



Neutral (유지)

목표주가(12M) 150,000원(상향)
현재주가(10.31) 128,900원

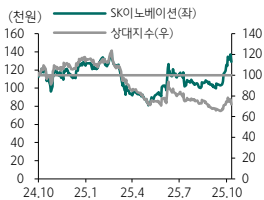
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,107.50
52주 최고/최저(원)	139,200/81,100
시가총액(십억원)	21,790.9
시가총액비중(%)	0.64
발행주식수(천주)	169,052.8
60일 평균 거래량(천주)	362.8
60일 평균 거래대금(십억원)	41.5
외국인지분율(%)	12.76
주요주주 지분율(%)	
SK 외 13 인	52.09
국민연금공단	5.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	79,628.2	79,560.4
영업이익(십억원)	(70.0)	1,559.9
순이익(십억원)	(1,724.0)	(110.1)
EPS(원)	(9,900)	(964)
BPS(원)	145,363	145,137

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	77,288.5	74,717.0	79,936.4	76,710.7
영업이익	1,903.9	315.5	774.5	2,543.0
세전이익	932.2	(2,379.8)	(1,108.7)	1,364.4
순이익	256.3	(2,260.0)	(1,055.0)	933.3
EPS	2,624	(21,236)	(6,635)	5,480
증감율	(83.94)	적전	적지	흑전
PER	53.47	(5.27)	(19.43)	23.52
PBR	0.62	0.68	0.93	0.90
EV/EBITDA	11.93	25.65	19.09	12.14
ROE	1.22	(9.65)	(4.40)	3.96
BPS	226,492	164,556	139,203	142,725
DPS	0	2,000	2,000	2,000



Analyst 윤재성 jsyoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 3일 | 기업분석_Earnings Review

SK이노베이션 (096770)

시장 컨센서스가 너무 낮다

3Q25 영업이익 컨센 125% 상회

3Q25 영업이익은 5,735억원(QoQ 흑전, YoY 흑전)으로 컨센(2,544억원)을 125% 상회했다. 지배순이익은 환손실, 이자비용, 지분법 및 기타영업손실 등이 반영되며 -1,079억원을 기록했다. SK온의 적자폭 확대에도 불구하고, 석유/화학/운할기유/E&S의 증익이 빛을 발했다. SK온의 영업이익은 -1,248억원(QoQ -584억원, OPM -6.9%)으로 적자가 확대되었다. 판매의 소폭 상승에도 불구하고, 고객사의 재고조정 등 영향으로 판매량이 QoQ -18% 감소하고 AMPC가 축소(1,731억원, QoQ -1천억원 가량)된 영향이다. 석유사업 영업이익은 3,042억원(QoQ +7,705억원)으로 대폭 증익되었다. OSP 하락에 따른 투입가 부담 완화, 정제마진 개선에 따른 영향이다. 석유화학 영업이익은 -368억원(QoQ +818억원)으로 적자폭을 축소했다. 정기보수 이후 PX 가동을 상승 마진 개선에 따른 영향이다. E&S 영업이익은 2,554억원(QoQ +122%)으로 대폭 개선됐다. 원가 우위 기반의 높은 가동을 덕분이다.

4Q25 영업이익 컨센 대비 약 9배 상회할 전망

4Q25 영업이익은 6,633억원(QoQ +16%, YoY +315%)을 예상한다. 현재 시장 컨센이 760억원이라는 점을 감안하면 약 9배 정도 상회하는 수치다. SK온의 적자폭 확대를 정유의 증익이 상쇄하고도 남기 때문이다. SK온의 영업이익은 -2,488억원(QoQ -1,240억원)으로 감익될 전망이다. 미국을 중심으로 고객사의 재고조정이 지속되며 물량 감소가 불가피하기 때문이다. 즉, 가동을 하락과 AMPC의 추가적인 감소가 예상된다. 다만, 유럽/아시아에서의 물량 증가가 이를 일부 상쇄할 전망이다. 반면, 석유사업 영업이익은 6,247억원(QoQ +105%)을 추정한다. 3Q25 평균 대비 정제마진 4\$/bbl 개선을 가정했다. E&S는 SMP 하락과 비수기 효과로 1,786억원(QoQ -30%)으로 감익이 예상된다.

정유 호조로 2025~26년 추정치와 TP 상향

SK온의 부진, 높은 차입금 부담 등을 감안하여 Neutral을 유지하나, 정유를 중심으로 대폭 개선되는 전사 실적을 감안하여 TP는 12만원에서 15만원으로 상향한다. 2025~26년 영업이익 추정치를 기존 대비 각각 +262%, +46% 상향한 영향이다. 구조적인 증설 부족과 러시아 제재 등으로 적어도 2026년까지 정제마진 강세는 지속된다. 이를 반영해 시장 컨센서스도 대폭 상향이 불가피하다. 하나증권은 2026년 영업이익 추정치를 2.5조원으로 시장 컨센 1.5조원 대비 67% 상회할 것으로 추정한다. 이는 SK온의 적자를 전년대와 동일하게 가정하고, 정유사업 실적 개선만 반영한 수치다. SK온의 ESS 수주 소식도 긍정적이다. SK온은 최근 미국 Flatiron Energy와 2026년 하반기부터 4년 간 최대 7.2GWh의 LFP 파우치 ESS를 공급하는 계약을 체결했다. 이외에도 수주 논의되는 규모를 합치면 10GWh 이상으로 파이프라인은 확대될 것으로 예상된다. Trading Buy가 가능한 영역에 진입했다.

도표 1. SK이노베이션 3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q25P	2Q25	3Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	20,533.2	19,306.6	17,657.0	16.3	6.4	19,526.0	5.2
영업이익	573.5	-417.6	-423.3	흑전	흑전	254.4	125.4
세전이익	68.9	-1,260.8	-729.6	흑전	흑전	-15.9	N/A
순이익	-107.9	-772.2	-616.5	적지	적지	65.2	-160.4
영업이익률	2.8	-2.2	-2.4	5.2	5.0	1.3	1.5
세전이익률	0.3	-6.5	-4.1	4.5	6.9	N/A	N/A
순이익률	-0.5	-4.0	-3.5	3.0	3.5	0.3	-0.9

자료: 하나증권

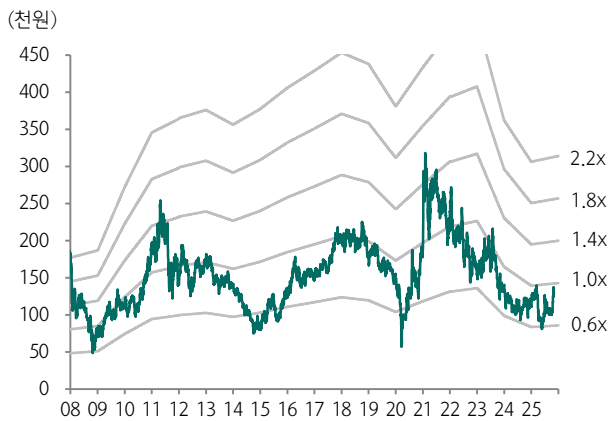
도표 2. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025F			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	79,936.4	78,316.9	2.1	76,710.7	78,751.8	-2.6
영업이익	774.5	214.0	261.9	2,543.0	1,742.5	45.9
세전이익	-1,108.7	-1,446.7	적지	1,364.4	449.6	203.5
순이익	-1,055.0	-998.2	적지	933.3	307.5	203.5
영업이익률	1.0	0.3	0.7	3.3	2.2	1.1
세전이익률	-1.4	-1.8	0.5	1.8	0.6	1.2
순이익률	-1.3	-1.3	-0.0	1.2	0.4	0.8

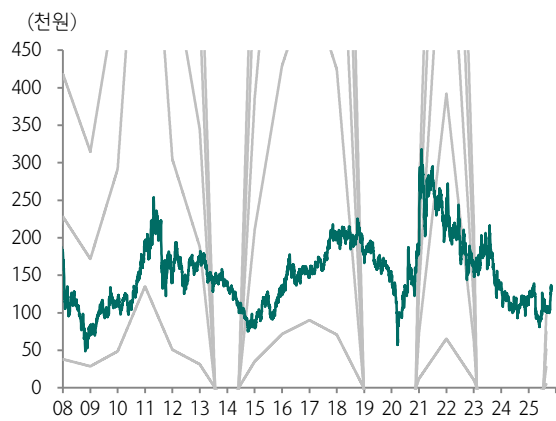
자료: 하나증권

도표 3. SK이노베이션 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. SK이노베이션 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액	18,855.1	18,799.2	17,657.0	19,405.7	21,146.6	19,306.6	20,533.2	18,950.0	77,288.5	74,717.0	79,936.4	76,710.7
QoQ(%)	-3.5%	-0.3%	-6.1%	9.9%	9.0%	-8.7%	6.4%	-7.7%				
YoY(%)	-1.5%	0.4%	-11.2%	-0.6%	12.2%	2.7%	16.3%	-2.3%	-1.0%	-3.3%	7.0%	-4.0%
기타(배터리/E&P)	2,104.0	1,978.7	1,832.5	2,021.1	2,027.2	2,480.2	2,167.6	2,025.3	14,300.9	7,936.3	8,700.3	8,969.1
E&P	370.1	371.9	355.5	379.2	383.1	341.7	320.0	322.5	1,126.2	1,476.7	1,367.3	1,354.3
배터리	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,598.7	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,663.3	12,897.2	6,266.6	7,184.3	7,424.4
소재(LiBs 등)	31.7	43.6	26.9	31.2	23.8	19.5	23.5	25.9	192.8	133.4	92.7	132.0
석유	12,854.8	13,164.0	12,134.3	11,686.8	11,918.1	11,118.7	12,442.1	11,326.4	47,550.6	49,839.9	46,805.3	45,184.5
화학	2,759.0	2,594.0	2,625.3	2,373.4	2,477.0	2,268.6	2,415.2	2,468.4	10,744.2	10,351.7	9,629.2	10,085.6
윤활유	1,137.3	1,062.5	1,064.9	970.7	972.2	893.8	980.5	876.0	4,692.8	4,235.4	3,722.5	3,463.5
E&S				2,353.7	3,752.1	2,545.3	2,527.8	2,253.8		2,353.7	11,079.0	9,007.9
영업이익	624.7	-45.8	-423.3	159.9	-44.6	-417.6	573.5	663.3	1,903.9	315.5	774.6	2,543.0
영업이익률(%)	3.3%	-0.2%	-2.4%	0.8%	-0.2%	-2.2%	2.8%	3.5%	2.5%	0.4%	1.0%	3.3%
QoQ(%)	760.5%	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전	15.7%				
YoY(%)	66.6%	적지	적전	120.2%	적전	적지	흑전	314.8%	-51.4%	-83.4%	145.5%	228.3%
기타(배터리/E&P)	-246.9	-371.7	107.3	-287.0	-226.3	-28.6	-69.8	-192.5	-432.3	-798.3	-517.2	-508.5
영업이익률(%)	-11.7%	-18.8%	5.9%	-14.2%	-11.2%	-1.2%	-3.2%	-9.5%	-3.0%	-10.1%	-5.9%	-5.7%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지
E&P	154.4	142.1	131.1	145.8	120.4	109.0	89.3	90.5	368.2	573.4	409.2	396.1
배터리	-331.5	-460.1	24.0	-359.4	-299.3	-66.4	-124.8	-248.8	-580.9	-1,127.0	-739.3	-767.5
소재(LiBs 등)	-64.4	-70.1	-74.0	-74.2	-54.8	-53.7	-50.1	-49.9	11.0	-282.7	-208.5	-173.3
영업이익률(%)	-203.2%	-160.8%	-275.1%	-237.8%	-230.3%	-275.4%	-213.2%	-193.2%	5.7%	-211.9%	-225.1%	-131.3%
QoQ(%)	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지
석유	591.1	144.2	-616.6	342.4	36.3	-466.3	304.2	624.7	810.9	461.1	498.9	1,966.4
영업이익률(%)	4.6%	1.1%	-5.1%	2.9%	0.3%	-4.2%	2.4%	5.5%	1.7%	0.9%	1.1%	4.4%
QoQ(%)	흑전	-75.6%	적전	흑전	-89.4%	적전	흑전	105.4%				
YoY(%)	115.1%	흑전	적전	흑전	-93.9%	적전	흑전	82.4%	-76.1%	-43.1%	8.2%	294.2%
화학	124.5	99.4	-14.4	-84.2	-114.3	-118.6	-36.8	-36.7	516.5	125.3	-306.4	-28.1
영업이익률(%)	4.5%	3.8%	-0.5%	-3.5%	-4.6%	-5.2%	-1.5%	-1.5%	4.8%	1.2%	-3.2%	-0.3%
QoQ(%)	31025.0%	-20.2%	적전	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	14.3%	-41.6%	적전	적전	적전	적전	적지	적지	306.4%	-75.7%	적전	적지
윤활유	220.4	152.4	174.4	139.5	121.4	134.6	170.6	139.1	997.8	686.7	565.7	530.0
영업이익률(%)	19.4%	14.3%	16.4%	14.4%	12.5%	15.1%	17.4%	15.9%	21.3%	16.2%	15.2%	15.3%
QoQ(%)	1.6%	-30.9%	14.4%	-20.0%	-13.0%	10.9%	26.7%	-18.5%				
YoY(%)	-15.0%	-41.4%	-33.4%	-35.7%	-44.9%	-11.7%	-2.2%	-0.3%	-6.9%	-31.2%	-17.6%	-6.3%
E&S				123.4	193.1	115.0	255.4	178.6		123.4	742.1	756.6
영업이익률(%)				5.2%	5.1%	4.5%	10.1%	7.9%		5.2%	6.7%	8.4%
QoQ(%)				적지	56.5%	-40.4%	122.1%	-30.1%				
YoY(%)				적지	적지	적지	적지	44.7%		적지	501.4%	1.9%
당기순이익	-97.6	-639.7	-588.1	-1,047.0	-125.6	-1,032.2	-94.3	77.0	554.9	-2,372.5	-864.8	1,037.0
당기순이익률(%)	-0.5%	-3.4%	-3.3%	-5.4%	-0.6%	-5.3%	-0.5%	0.4%	0.7%	-3.2%	-1.1%	1.4%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전				
YoY(%)	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	-70.7%	적전	적지	흑전
지배순이익	-72.6	-572.9	-616.5	-997.9	-229.0	-772.2	-107.9	54.0	256.3	-2,260.0	-1,055.0	933.3

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	77,288.5	74,717.0	79,936.4	76,710.7	81,119.2
매출원가	72,274.5	70,677.9	74,998.7	70,008.6	73,912.2
매출총이익	5,014.0	4,039.1	4,937.7	6,702.1	7,207.0
판매비	3,727.2	4,015.9	4,334.0	4,159.1	4,398.1
영업이익	1,903.9	315.5	774.5	2,543.0	2,808.9
금융손익	(934.8)	(1,747.2)	(1,253.2)	(1,248.6)	(1,177.9)
종속/관계기업손익	133.0	(430.3)	20.0	20.0	20.0
기타영업외손익	(170.0)	(517.8)	(650.0)	50.0	50.0
세전이익	932.2	(2,379.8)	(1,108.7)	1,364.4	1,701.0
법인세	377.3	(7.4)	(243.9)	327.5	408.2
계속사업이익	554.9	(2,372.5)	(864.8)	1,037.0	1,292.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	554.9	(2,372.5)	(864.8)	1,037.0	1,292.8
비배주주지분 순이익	298.6	(112.5)	190.2	103.7	129.3
지배주주순이익	256.3	(2,260.0)	(1,055.0)	933.3	1,163.5
지배주주지분포괄이익	366.2	12.2	(10.3)	12.4	15.5
NOPAT	1,133.3	314.5	604.1	1,932.7	2,134.8
EBITDA	3,316.8	2,477.7	3,944.4	6,018.9	6,206.8
성장성(%)					
매출액증가율	(0.98)	(3.33)	6.99	(4.04)	5.75
NOPAT증가율	(56.34)	(72.25)	92.08	219.93	10.46
EBITDA증가율	(41.92)	(25.30)	59.20	52.59	3.12
영업이익증가율	(51.40)	(83.43)	145.48	228.34	10.46
(지배주주)순이익증가율	(83.66)	적전	적지	흑전	24.67
EPS증가율	(83.94)	적전	적지	흑전	24.67
수익성(%)					
매출총이익률	6.49	5.41	6.18	8.74	8.88
EBITDA이익률	4.29	3.32	4.93	7.85	7.65
영업이익률	2.46	0.42	0.97	3.32	3.46
계속사업이익률	0.72	(3.18)	(1.08)	1.35	1.59

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,624	(21,236)	(6,635)	5,480	6,832
BPS	226,492	164,556	139,203	142,725	147,598
CFPS	33,355	20,391	21,099	36,162	37,266
EBITDAPS	33,961	23,282	24,808	35,342	36,446
SPS	791,369	702,099	502,755	450,441	476,328
DPS	0	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	53.47	(5.27)	(19.43)	23.52	18.87
PBR	0.62	0.68	0.93	0.90	0.87
PCFR	4.21	5.49	6.11	3.56	3.46
EV/EBITDA	11.93	25.65	19.09	12.14	11.54
PSR	0.18	0.16	0.26	0.29	0.27
재무비율(%)					
ROE	1.22	(9.65)	(4.40)	3.96	4.79
ROA	0.35	(2.36)	(0.99)	0.91	1.14
ROIC	2.74	0.57	0.89	2.78	3.10
부채비율	169.27	178.77	168.46	157.73	157.36
순부채비율	58.38	79.53	96.77	89.02	83.01
이자보상배율(배)	1.66	0.21	0.45	1.68	1.93

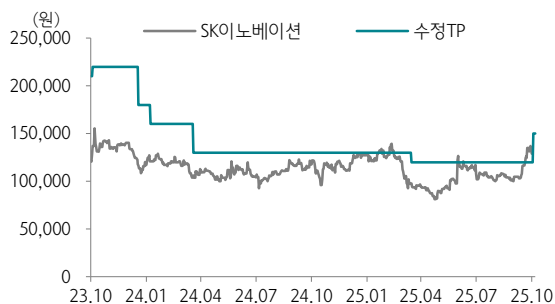
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	33,279.6	36,318.4	25,007.9	23,498.4	26,242.2
금융자산	13,525.3	16,322.1	3,621.7	2,971.2	4,541.0
현금성자산	13,074.4	15,865.1	3,132.8	2,502.0	4,044.9
매출채권	5,929.4	7,038.0	7,529.6	7,225.8	7,641.0
재고자산	11,122.7	10,335.6	11,057.6	10,611.4	11,221.2
기타유동자산	2,702.2	2,622.7	2,799.0	2,690.0	2,839.0
비유동자산	47,555.9	74,211.7	78,312.4	77,505.3	77,087.3
투자자산	6,730.1	10,467.0	11,113.8	10,714.1	11,260.4
금융자산	680.7	1,649.1	1,679.9	1,660.9	1,686.9
유형자산	35,843.4	56,719.6	60,466.6	60,319.5	59,586.4
무형자산	2,302.1	2,937.5	2,644.5	2,384.2	2,153.0
기타비유동자산	2,680.3	4,087.6	4,087.5	4,087.5	4,087.5
자산총계	80,835.5	110,530.1	103,320.3	101,003.7	103,329.4
유동부채	29,399.2	37,725.6	34,876.3	33,991.8	35,173.1
금융부채	11,636.9	18,255.8	14,266.6	13,259.9	13,269.0
매입채무	8,533.9	9,912.1	10,407.7	10,928.1	11,556.1
기타유동부채	9,228.4	9,557.7	10,202.0	9,803.8	10,348.0
비유동부채	21,416.4	33,155.6	29,957.5	27,822.0	28,007.2
금융부채	19,412.8	29,598.9	26,598.9	24,598.9	24,598.9
기타비유동부채	2,003.6	3,556.7	3,358.6	3,223.1	3,408.3
부채총계	50,815.5	70,881.2	64,833.7	61,813.8	63,180.3
지배주주지분	22,202.7	24,641.4	23,288.9	23,888.6	24,718.4
자본금	509.5	786.0	786.0	786.0	786.0
자본잉여금	10,395.8	12,746.8	12,746.8	12,746.8	12,746.8
자본조정	(833.3)	(216.4)	(216.4)	(216.4)	(216.4)
기타포괄이익누계액	877.9	3,093.7	3,093.7	3,093.7	3,093.7
이익잉여금	11,252.8	8,231.3	6,878.7	7,478.4	8,308.3
비지배주주지분	7,817.3	15,007.5	15,197.7	15,301.4	15,430.7
자본총계	30,020.0	39,648.9	38,486.6	39,190.0	40,149.1
순금융부채	17,524.3	31,532.6	37,243.8	34,887.6	33,327.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,367.9	2,232.5	1,803.8	4,514.2	4,641.4
당기순이익	554.9	(2,372.5)	(864.8)	1,037.0	1,292.8
조정	1,046.8	2,930.6	3,120.7	3,455.8	3,377.9
감가상각비	2,030.0	2,454.6	3,340.6	3,475.8	3,397.9
외환거래손익	(195.0)	261.7	(200.0)	0.0	0.0
지분법손익	(131.1)	204.5	(20.0)	(20.0)	(20.0)
기타	(657.1)	9.8	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	3,766.2	1,674.4	(452.1)	21.4	(29.3)
투자활동 현금흐름	(11,244.2)	(7,295.3)	(7,253.3)	(2,629.0)	(2,986.8)
투자자산감소(증가)	6,807.8	11,424.2	(626.8)	419.7	(526.3)
자본증가(감소)	(11,238.1)	(10,027.9)	(6,794.6)	(3,068.4)	(2,433.6)
기타	(6,813.9)	(8,691.6)	168.1	19.7	(26.9)
재무활동 현금흐름	6,428.6	20,049.6	(7,286.8)	(3,340.3)	(324.5)
금융부채증가(감소)	3,700.4	16,805.1	(6,989.2)	(3,006.7)	9.1
자본증가(감소)	2,238.7	2,627.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	489.6	616.9	(0.0)	(0.0)	0.0
배당지급	(0.1)	0.0	(297.6)	(333.6)	(333.6)
현금의 증감	552.3	14,986.8	(21,620.5)	(630.8)	1,543.0
Unlevered CFO	3,257.5	2,170.0	3,354.7	6,158.4	6,346.4
Free Cash Flow	(5,870.2)	(7,795.4)	(4,990.8)	1,445.8	2,207.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.3	Neutral	150,000		
25.4.15	Neutral	120,000	-13.04%	14.17%
25.1.16	Neutral	130,000	-5.91%	7.08%
24.4.18	BUY	130,000	-14.46%	-1.92%
24.2.7	BUY	160,000	-25.60%	-19.44%
24.1.18	BUY	180,000	-35.07%	-29.39%
23.11.3	BUY	220,000	-38.12%	-29.32%
23.10.16	BUY	210,000	-36.22%	-28.76%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2025년 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 31일