



BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원
현재주가(11.26) 75,600원

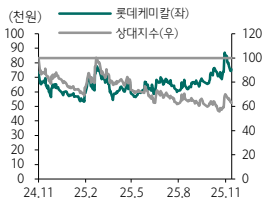
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,960.87
52주 최고/최저(원)	87,000/53,400
시가총액(십억원)	3,233.8
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	42,775.4
60일 평균 거래량(천주)	169.9
60일 평균 거래대금(십억원)	12.4
외국인지분율(%)	22.71
주요주주 지분율(%)	
롯데지주 외 42 인	54.58
국민연금공단	7.39

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	18,629.4	20,181.6
영업이익(십억원)	(670.1)	(109.9)
순이익(십억원)	(1,018.0)	(327.9)
EPS(원)	(20,322)	(6,193)
BPS(원)	317,439	316,302

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	19,946.4	20,430.4	18,951.8	20,696.1
영업이익	(347.7)	(894.1)	(688.7)	(76.8)
세전이익	(452.3)	(2,258.1)	(1,285.7)	(445.8)
순이익	(50.0)	(1,710.5)	(928.9)	(288.0)
EPS	(1,194)	(39,988)	(21,715)	(6,733)
증감율	적전	적지	적지	적지
PER	(128.31)	(1.50)	(3.43)	(11.06)
PBR	0.42	0.18	0.25	0.25
EV/EBITDA	20.67	41.26	18.99	12.10
ROE	(0.33)	(11.44)	(6.84)	(2.24)
BPS	363,366	335,527	299,315	303,136
DPS	3,500	2,000	2,000	2,000



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 27일 | 기업분석_Update

롯데케미칼 (011170)

사업재편계획 제출 관련 코멘트

사업재편계획안의 개요와 절차

11/26일 롯데케미칼은 '기업활력 제고를 위한 특별법(기활법)'에 의거하여 국내 석유화학 업계의구조개편에 참여하기 위해 산업통상부에 '사업재편계획' 승인 심사를 신청했다. 동시에 공정거래위원회에 '기업결합' 건에 대한 사전심사도 신청했다. 해당 안건에 따르면, NCC 설비 합리화를 위해 롯데케미칼 대산공장을 물적분할한 후, 해당 분할 회사가 HD현대케미칼과 합병한다. 합병 법인에 대한 지분율은 현재 40:60에서 향후 50:50으로 조정될 계획이다. 지분을 조정 과정에 있어서의 현금 이동/차입금 조정 등은 아직 확정 단계는 아니며 유동적인 것으로 보인다. 해당 안건은 정부와의 협의와 공감대에 기반한 안건으로 이후 절차인 심의 위원회의 승인 과정도 무난하게 통과될 것으로 생각된다. 이번 사업재편계획안 제출을 통해 롯데케미칼은 1) 기활법 상으로는 기업분할합병 과정의 간소화 등의 혜택이 가능하며 2) 산자부 및 금융기관과의 협의를 통해 금융관련 인센티브(여신한도 상향 및 신용평가 항목 웨이버 등) 수취가 가능할 전망이다. 이후 진행되는 절차는 1) 2025년 12월 중 산업통상부 안건 승인 2) 1Q26에는 공정위 사전심사 결과로 본심사는 같음될 것이며 산자부 및 금융권과의 금융 관련 혜택 관련 논의도 실사를 거쳐 해당 시점에 완결될 전망이다.

2026년 중반 생산 감축 본격화 예상

2026년 상반기 물적 분할 관련 이사회, 주총 등을 거쳐 실질적으로 최종 사업구조가 완성되는 시점은 2026년 중반이 될 것이다. 해당 시점의 시황을 감안한 최적화 모델에 근거해 롯데케미칼 대산 110만톤(기존), HD현대케미칼 85만톤(기존) 두 설비 중 하나에 대한 가동중단이 시작될 전망이다. 크래커 통합 및 섯다운 이후에는 가동을 최적화 및 각종 비용 절감 등을 통해 통합 법인의 적자폭은 유의미하게 축소될 것으로 전망한다. 롯데케미칼 기준으로 대산 공장의 적자가 2024년 기준 1천억원 이상으로 추정되므로 해당 수치만큼의 영업적자폭은 경감될 것이며, 이후 한국 석유화학 사업 개편 강도에 따라 여수NCC 가동을 상향과 적자폭 축소 혹은 흑자전환도 기대해 볼 수 있다.

회복이 가능할 2026년

BUY, TP 10만원을 유지한다. 구조조정으로 영속기업에 대한 가정이 가능해져 EOD(Event of Default; 채권 기한이익 상실) 이슈 발생 전 주가 레벨까지 상승이 가능해 보인다. 향후 롯데 GS화학 등에 대한 추가 구조조정 가능성도 기대 요소다. 외부적으로는 미국 가스가격 강세, 저유가 시대의 도래, 중국/유럽의 구조조정, 중동의 중설 지연 등도 업황 회복의 기대 요소다. 11/26일 장중 롯데건설 부도설로 장 초반 상승폭을 모두 반납했으나, 롯데건설은 최초 유표자를 경찰 고소하며 적극 대응에 나서 관련 우려는 잦아들 가능성이 높다. 최악의 국면은 확실히 지났다. 주가도 이를 반영하여 단기 상승이 가능할 것으로 판단한다.

도표 1. 롯데케미칼 3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q25P	2Q25	3Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	4,786.1	4,197.1	5,200.2	-8.0	14.0	4,513.6	6.0
영업이익	-132.6	-244.9	-413.6	적지	적지	-132.6	0.0
세전이익	-245.6	-501.7	-714.6	적지	적지	-247.4	0.7
순이익	-118.0	-404.5	-447.3	적지	적지	-160.7	36.2
영업이익률	-2.8	-5.8	-8.0	5.2	3.1	-2.9	0.2
세전이익률	-5.1	-12.0	-13.7	8.6	6.8	-5.5	12.1
순이익률	-2.5	-9.6	-8.6	6.1	7.2	-3.6	1.1

자료: 하나증권

도표 2. 롯데케미칼 연간 실적 추정치 변경 내역

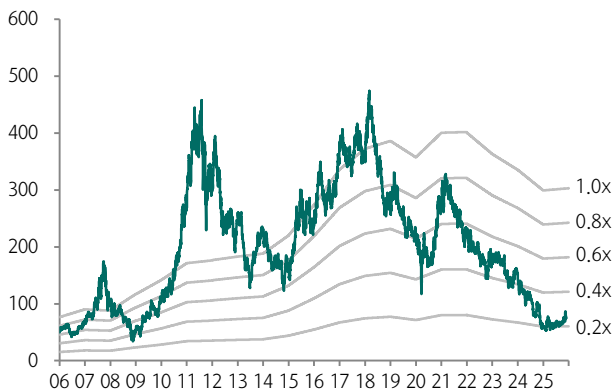
(단위: 십억원, %, %p)

	2025F			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	18,951.8	18,138.6	4.5	20,696.1	18,864.2	9.7
영업이익	-688.7	-562.9	적지	-76.8	-127.7	적지
세전이익	-1,285.7	-1,151.8	적지	-445.8	-468.3	적지
순이익	-928.9	-971.3	적지	-288.0	-333.5	적지
영업이익률	-3.6	-3.1	-0.5	-0.4	-0.7	0.3
세전이익률	-6.8	-6.3	-0.4	-2.2	-2.5	0.3
순이익률	-4.9	-5.4	0.5	-1.4	-1.8	0.4

자료: 하나증권

도표 3. 롯데케미칼 12M Fwd PBR 밴드차트

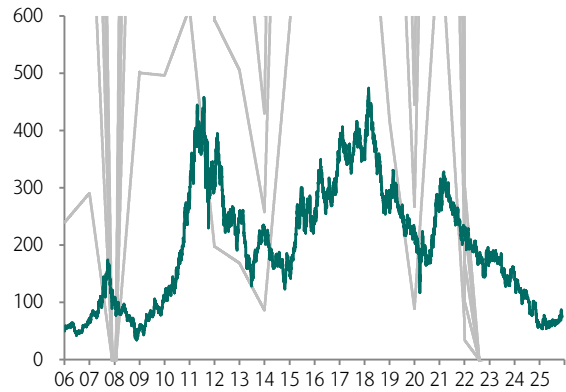
(천원)



자료: 하나증권

도표 4. 롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드차트

(천원)



자료: 하나증권

도표 5. 롯데케미칼 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액	5,086.1	5,248.0	5,200.2	4,896.1	4,901.8	4,197.1	4,786.1	5,066.9	19,946.4	20,430.4	18,951.8	20,696.1
QoQ(%)	-2.1%	3.2%	-0.9%	-5.8%	0.1%	-14.4%	14.0%	5.9%				
YoY(%)	3.1%	4.9%	8.0%	-5.8%	-3.6%	-20.0%	-8.0%	3.5%	-10.5%	2.4%	-7.2%	9.2%
Olefin 부문	2,241.2	2,285.2	2,287.0	2,106.7	2,200.3	1,750.7	2,111.7	2,347.7	8,700.4	8,920.1	8,410.4	9,504.5
Aromatic 부문	631.0	664.9	609.5	460.1	514.4	356.5	311.6	314.4	2,487.5	2,365.5	1,496.9	1,272.7
LC Titan	541.4	514.8	587.3	572.9	487.2	466.4	806.2	814.3	2,195.7	2,216.4	2,574.1	3,296.6
롯데첨단소재	1,031.7	1,134.4	1,121.7	1,094.4	1,108.2	1,045.5	1,022.2	1,031.3	4,184.0	4,382.2	4,207.2	4,175.1
LC USA	135.3	142.1	144.3	168.1	155.4	113.8	153.8	150.1	539.7	589.8	573.1	596.4
롯데정밀화학	399.4	422.1	420.4	428.6	445.6	424.7	443.4	442.7	1,768.7	1,670.5	1,756.4	1,804.4
롯데에너지머티	241.7	262.7	211.4	186.4	158.0	204.9	143.7	173.0	637.3	902.2	679.6	711.9
영업이익	-135.3	-111.2	-413.6	-234.8	-126.6	-244.9	-132.6	-184.6	-347.7	-894.9	-688.7	-76.8
영업이익률(%)	-2.7%	-2.1%	-8.0%	-4.8%	-2.6%	-5.8%	-2.8%	-3.6%	-1.7%	-4.4%	-3.6%	-0.4%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
Olefin 부문	-58.1	-50.9	-179.7	-117.9	-76.7	-128.4	-76.4	-111.6	-157.3	-406.6	-393.1	-76.2
영업이익률(%)	-2.6%	-2.2%	-7.9%	-5.6%	-3.5%	-7.3%	-3.6%	-4.8%	-1.8%	-4.6%	-4.7%	-0.8%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
Aromatic 부문	-13.4	4.9	-15.2	-11.2	14.5	2.8	11.5	10.9	-44.5	-34.9	39.7	46.9
영업이익률(%)	-2.1%	0.7%	-2.5%	-2.4%	2.8%	0.8%	3.7%	3.5%	-1.8%	-1.5%	2.7%	3.7%
QoQ(%)	적지	흑전	적전	적지	흑전	-80.7%	310.7%	-5.2%				
YoY(%)	적전	흑전	적지	적지	흑전	-42.9%	흑전	흑전	적전	적지	흑전	18.2%
LC Titan	-53.3	-81.1	-63.1	-64.3	-40.7	-52.2	-50.7	-62.5	-254.1	-261.8	-206.1	-133.8
영업이익률(%)	-9.8%	-15.8%	-10.7%	-11.2%	-8.4%	-11.2%	-6.3%	-7.7%	-11.6%	-11.8%	-8.0%	-4.1%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
롯데첨단소재	44.4	75.7	38.1	29.7	72.9	56.0	57.5	46.5	232.5	187.9	232.9	203.9
영업이익률(%)	4.3%	6.7%	3.4%	2.7%	6.6%	5.4%	5.6%	4.5%	5.6%	4.3%	5.5%	4.9%
QoQ(%)	22.0%	70.5%	-49.7%	-22.0%	145.5%	-23.2%	2.7%	-19.1%				
YoY(%)	-2.4%	0.8%	-49.5%	-18.4%	64.2%	-26.0%	50.9%	56.6%	36.8%	-19.2%	24.0%	-12.5%
LC USA	-5.7	-12.2	-107.0	18.3	-4.8	-38.4	-6.9	-1.5	-45.1	-106.6	-51.6	28.3
영업이익률(%)	-4.2%	-8.6%	-74.2%	10.9%	-3.1%	-33.7%	-4.5%	-1.0%	-8.4%	-18.1%	-9.0%	4.8%
QoQ(%)	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적전	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전
롯데정밀화학	10.8	17.1	10.3	12.2	18.8	8.7	27.6	24.2	154.8	50.4	79.3	115.8
영업이익률(%)	2.7%	4.1%	2.5%	2.8%	4.2%	2.0%	6.2%	5.5%	8.8%	3.0%	4.5%	6.4%
QoQ(%)	27.1%	58.3%	-39.6%	18.1%	54.1%	-53.7%	217.4%	-12.5%				
YoY(%)	-74.3%	-75.2%	-70.6%	43.5%	74.1%	-49.1%	167.4%	98.2%		-67.4%	57.2%	46.0%
롯데에너지머티	4.3	3.0	-31.7	-40.1	-46.0	-31.1	-34.3	-29.6	5.8	-64.5	-141.0	-18.1
영업이익률(%)	1.8%	1.1%	-15.0%	-21.5%	-29.1%	-15.2%	-23.9%	-17.1%	0.9%	-7.1%	-20.7%	-2.5%
QoQ(%)	230.8%	-30.2%	적전	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	-73.8%	100.0%	적전	적전	적전	적전	적지	적지		적전	적지	적지
당기순이익	-60.4	-107.1	-513.8	-1,144.2	-246.3	-471.3	-163.6	-211.6	-39.2	-1,825.6	-1,092.8	-338.8
당기순이익률(%)	-1.2%	-2.0%	-9.9%	-23.4%	-5.0%	-11.2%	-3.4%	-4.2%	-0.2%	-8.9%	-5.8%	-1.6%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적전	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지
지배순이익	-85.5	-109.4	-447.3	-1,068.3	-190.8	-404.5	-118.0	-215.5	-50.0	-1,710.5	-928.9	-288.0

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
매출액	19,946.4	20,430.4	18,951.8	20,696.1	21,382.4	
매출원가	19,165.1	20,100.5	18,549.7	19,736.8	20,063.3	
매출총이익	781.3	329.9	402.1	959.3	1,319.1	
판매비	1,129.0	1,223.9	1,090.8	1,036.1	1,037.0	
영업이익	(347.7)	(894.1)	(688.7)	(76.8)	282.1	
금융손익	(224.8)	(356.9)	(391.0)	(344.1)	(366.9)	
종속/관계기업손익	20.3	(120.8)	(126.0)	(25.0)	26.0	
기타영업외손익	100.0	(886.4)	(80.0)	0.0	0.0	
세전이익	(452.3)	(2,258.1)	(1,285.7)	(445.8)	(58.8)	
법인세	(413.0)	(432.6)	(192.8)	(107.0)	(14.1)	
계속사업이익	(39.2)	(1,825.6)	(1,092.8)	(338.8)	(44.7)	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	(39.2)	(1,825.6)	(1,092.8)	(338.8)	(44.7)	
비배주주지분 순이익	10.8	(115.0)	(163.9)	(50.8)	(6.7)	
지배주주순이익	(50.0)	(1,710.5)	(928.9)	(288.0)	(38.0)	
지배주주지분포괄이익	(5.3)	(824.4)	(1,743.5)	(540.6)	(71.3)	
NOPAT	(30.2)	(722.8)	(585.4)	(58.3)	214.4	
EBITDA	824.9	396.6	938.7	1,510.0	1,852.4	
성장성(%)						
매출액증가율	(10.46)	2.43	(7.24)	9.20	3.32	
NOPAT증가율	적전	적지	적지	적지	흑전	
EBITDA증가율	345.17	(51.92)	136.69	60.86	22.68	
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전	
지배주주순이익증가율	적전	적지	적지	적지	적지	
EPS증가율	적전	적지	적지	적지	적지	
수익성(%)						
매출총이익률	3.92	1.61	2.12	4.64	6.17	
EBITDA이익률	4.14	1.94	4.95	7.30	8.66	
영업이익률	(1.74)	(4.38)	(3.63)	(0.37)	1.32	
계속사업이익률	(0.20)	(8.94)	(5.77)	(1.64)	(0.21)	

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,194)	(39,988)	(21,715)	(6,733)	(887)
BPS	363,366	335,527	299,315	303,136	300,277
CFPS	20,760	13,232	17,187	30,542	38,548
EBITDAPS	19,678	9,272	21,945	35,300	43,306
SPS	475,827	477,620	443,053	483,833	499,877
DPS	3,500	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	(128.31)	(1.50)	(3.43)	(11.06)	(83.99)
PBR	0.42	0.18	0.25	0.25	0.25
PCFR	7.38	4.52	4.33	2.44	1.93
EV/EBITDA	20.67	41.26	18.99	12.10	10.10
PSR	0.32	0.13	0.17	0.15	0.15
재무비율(%)					
ROE	(0.33)	(11.44)	(6.84)	(2.24)	(0.29)
ROA	(0.17)	(5.03)	(2.73)	(0.85)	(0.11)
ROIC	(0.17)	(3.32)	(2.61)	(0.26)	0.95
부채비율	65.46	72.87	83.80	85.25	86.74
순부채비율	28.70	40.88	50.64	53.30	56.40
이자보상배율(배)					
	(0.92)	(2.12)	(1.46)	(0.16)	0.57

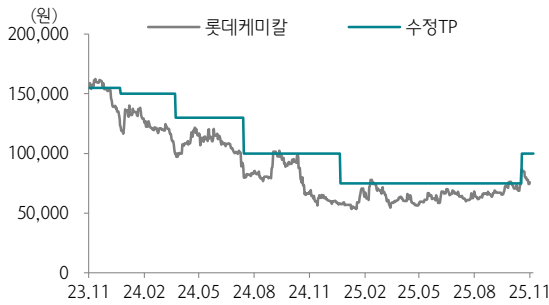
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
유동자산	9,814.4	8,983.4	8,456.1	8,476.2	8,216.0	
금융자산	4,230.1	3,514.0	3,375.5	2,936.9	2,496.2	
현금성자산	2,701.5	2,111.8	2,071.9	1,517.0	1,030.5	
매출채권	2,267.1	2,088.0	1,936.9	2,115.1	2,185.3	
재고자산	2,801.7	2,818.4	2,614.4	2,855.1	2,949.7	
기타유동자산	515.5	563.0	529.3	569.1	584.8	
비유동자산	23,661.9	25,568.9	25,068.4	25,454.8	25,680.0	
투자자산	4,493.5	4,655.6	4,352.6	4,710.0	4,850.6	
금융자산	659.9	801.3	777.3	805.6	816.8	
유형자산	14,272.6	16,084.5	16,074.6	16,270.2	16,502.8	
무형자산	3,732.3	3,314.1	3,126.5	2,959.8	2,811.9	
기타비유동자산	1,163.5	1,514.7	1,514.7	1,514.8	1,514.7	
자산총계	33,476.3	34,552.3	33,524.5	33,931.0	33,896.0	
유동부채	6,523.5	8,502.3	8,275.8	8,543.1	8,648.2	
금융부채	4,183.0	6,353.4	6,279.7	6,366.6	6,400.8	
매입채무	1,354.4	1,275.9	1,183.6	1,292.5	1,335.3	
기타유동부채	986.1	873.0	812.5	884.0	912.1	
비유동부채	6,720.2	6,062.0	7,009.2	7,071.5	7,096.0	
금융부채	5,854.5	5,332.5	6,332.5	6,332.5	6,332.5	
기타비유동부채	865.7	729.5	676.7	739.0	763.5	
부채총계	13,243.8	14,564.4	15,285.1	15,614.6	15,744.2	
지배주주지분	15,543.1	14,352.3	12,803.3	12,966.8	12,844.5	
자본금	213.9	213.9	213.9	213.9	213.9	
자본잉여금	1,942.9	1,730.4	1,730.4	1,730.4	1,730.4	
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타포괄이익누계액	421.6	1,345.7	1,345.7	1,345.7	1,345.7	
이익잉여금	12,964.8	11,062.4	10,049.2	9,676.9	9,554.6	
비지배주주지분	4,689.4	5,635.6	5,436.1	5,349.6	5,307.3	
자본총계	20,232.5	19,987.9	18,239.4	18,316.4	18,151.8	
순금융부채	5,807.5	8,171.9	9,236.7	9,762.2	10,237.1	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	789.5	1,542.4	1,052.4	1,266.7	1,605.3
당기순이익	(39.2)	(1,825.6)	(1,092.8)	(338.8)	(44.7)
조정	718.6	2,339.0	2,020.8	1,752.2	1,707.7
감가상각비	1,172.6	1,290.7	1,627.4	1,586.7	1,570.4
외환거래손익	18.8	(10.0)	110.0	0.0	0.0
지분법손익	(54.7)	120.8	126.0	25.0	(26.0)
기타	(418.1)	937.5	157.4	140.5	163.3
영업활동 자산부채변동	110.1	1,029.0	124.4	(146.7)	(57.7)
투자활동 현금흐름	(5,074.6)	(1,948.2)	(986.1)	(1,799.8)	(1,521.2)
투자자산감소(증가)	4,538.8	5,258.0	91.3	(418.0)	(150.2)
자본증가(감소)	(3,640.0)	(2,238.1)	(1,429.8)	(1,615.8)	(1,655.0)
기타	(5,973.4)	(4,968.1)	352.4	234.0	284.0
재무활동 현금흐름	4,250.5	824.7	370.9	(488.3)	(543.3)
금융부채증가(감소)	3,588.8	1,648.3	926.4	86.9	34.2
자본증가(감소)	1,159.6	(212.6)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(378.9)	(421.2)	(471.2)	(490.9)	(493.2)
배당지급	(119.0)	(189.8)	(84.3)	(84.3)	(84.3)
현금의 증감	(34.5)	418.9	(1,191.7)	(554.9)	(486.5)
Unlevered CFO	870.3	566.0	735.2	1,306.5	1,648.9
Free Cash Flow	(2,850.5)	(695.7)	(377.4)	(349.0)	(49.7)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데케미칼



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.13	BUY	100,000		
25.1.16	Neutral	75,000	-13.86%	13.07%
24.8.9	Neutral	100,000	-22.25%	2.40%
24.4.18	Neutral	130,000	-16.59%	-6.38%
24.1.18	Neutral	150,000	-17.08%	-6.60%
23.10.16	Neutral	155,000	-4.06%	4.90%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 27일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2025년 11월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.71%	4.29%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 24일