



BUY (상향)

목표주가(12M) 140,000원(상향)
현재주가(1.28) 108,200원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,170.81
52주 최고/최저(원)	139,200/81,100
시가총액(십억원)	18,291.5
시가총액비중(%)	0.43
발행주식수(천주)	169,052.8
60일 평균 거래량(천주)	324.9
60일 평균 거래대금(십억원)	36.3
외국인지분율(%)	12.71
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12 인	52.09
국민연금공단	5.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	81,069.8	78,403.0
영업이익(십억원)	429.9	1,668.5
순이익(십억원)	(1,434.3)	(13.5)
EPS(원)	(8,307)	(154)
BPS(원)	148,765	150,690

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	77,288.5	74,717.0	80,657.7	78,242.3
영업이익	1,903.9	315.5	406.0	2,761.1
세전이익	932.2	(2,379.8)	(5,886.9)	1,221.4
순이익	256.3	(2,260.0)	(4,865.4)	835.5
EPS	2,624	(21,236)	(30,601)	4,906
증감율	(83.94)	적전	적지	흑전
PER	53.47	(5.27)	(3.31)	22.05
PBR	0.62	0.68	0.87	0.89
EV/EBITDA	11.93	25.65	20.61	11.72
ROE	1.22	(9.65)	(22.06)	4.20
BPS	226,492	164,556	116,829	121,735
DPS	0	2,000	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 1월 29일 | 기업분석_Earnings Review

SK이노베이션 (096770)

2026년 전사 실적 대폭 개선. 투자의견 상향

4Q25 영업이익 컨센 부합. 순이익 대폭 하회

4Q25 영업이익은 2,947억원(QoQ -49%, YoY +84%)으로 컨센(3,194억원)에 부합했다. 지배순이익은 배터리 관련 손상차손 및 환손실 등 반영으로 -2.1조원을 기록했다. 석유/화학 개선에도 불구하고 SK온의 적자폭 확대가 아쉬웠다. SK온 영업이익은 -4,414억원(QoQ -3,166억원, OPM -30%)으로 적자가 확대되었다. 고객사의 재고조정 등 영향으로 판매량/가동률이 감소하고 AMPC가 축소(1,013억원, QoQ -718억원 가량)된 영향이다. 석유사업 영업이익은 4,749억원(QoQ +56%)으로 증익되었다. OSP 하락에 따른 투입가 부담 완화, 정제마진 개선 영향이다. 재고관련손실 약 -1,200억원 및 #2 RFCC 화재에 따른 기회손실 등이 반영된 점을 감안하면 실질 영업이익은 더욱 높았던 것으로 추정한다. 석유화학 영업이익은 -89억원(QoQ +279억원)으로 적자폭을 축소했다. PX 가동률 상승에 따른 마진 개선 영향이다. E&S 영업이익은 SMP 하락과 정기보수로 1,176억원(QoQ -54%)으로 감익됐다.

1Q26 영업이익 QoQ +100% 개선 전망. 현재 컨센 +74% 상회 전망

1Q26 영업이익은 5,881억원(QoQ +100%, YoY 흑전)을 예상한다. 현재 시장 컨센 3,384억원 +74% 상회다. 석유/화학 중심의 실적 개선, SK온도 적자 축소를 가정하기 때문이다. SK온의 영업이익은 -3,108억원(QoQ +1,306억원)으로 적자폭 축소를 전망한다. 연말 일회성 비용 제거 효과 덕분이다. 석유사업 영업이익은 5,710억원(QoQ +20%)을 추정한다. 전분기 일회성 요인을 제외한 실질 영업이익 약 6천억원에서 OSP 하락 효과(+2.4천억원), 평균법 평가에 따른 재고관련손실(-1천억원), 래깅마진 1.5\$ 축소 효과(-1.8천억원)을 반영한 수치다. 화학 영업이익은 639억원(QoQ +727억원)을 전망한다. PX 마진 100\$/톤 개선을 가정(분기 Capa 72.5만톤/년*가동률 70%*100\$/환율 1,450원)했다. E&S는 전분기 발생한 정기보수 효과 제거 및 성수기 효과로 1,484억원(QoQ +26%)으로 증익이 예상된다.

투자의견 상향. 2026년 석유/화학 중심으로 영업이익 YoY +580% 대폭 개선

투자의견(Neutral→BUY)과 TP(13만원→14만원)를 모두 상향한다. SK온의 부진과 높은 차입금은 여전히 리스크다. 하지만, SK온의 추가적인 구조조정 진행 가능성 및 정유/화학 중심의 실적 개선을 감안하면 주가의 추가 하락 가능성은 제한적이다. SK온의 실적을 하향하나, 정유/화학은 실적 추정치를 상향함에 따라 전사 2026년 영업이익 추정치를 기존 대비 +11% 상향했다. 2026년 영업이익은 2.76조원(YoY +580%)으로 시장 컨센 1.67조원을 +60% 상회할 전망이다. OSP 하향, PX/BTX 개선 등을 반영해 향후 시장 컨센서스는 빠르게 상향될 것이다. SK온의 추가적인 ESS 수주 확대 가능성도 긍정적이다. SK온은 2025년 미국 Flatiron Energy와 2026년 하반기부터 4년 간 최대 7.2GWh의 LFP 파우치 ESS를 공급하는 계약을 체결했으며, 이외에도 수주 논의되는 규모를 합치면 20GWh 이상으로 파이프라인은 확대될 전망이다. 이제부터는 긍정적인 요인들이 부각될 것이라 판단한다.

도표 1. SK이노베이션 4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q25P	3Q25	4Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	19,671.3	20,533.2	19,405.7	1.4	-4.2	20,083.4	-2.1
영업이익	294.7	573.5	159.9	84.3	-48.6	319.4	-7.7
세전이익	-4,362.7	69.0	-1,140.8	적지	적전	11.7	-100.3
순이익	-2,106.6	-107.9	-997.9	적지	적지	-124.8	-94.1
영업이익률	1.5	2.8	0.8	0.7	-1.3	1.6	-0.1
세전이익률	-22.2	0.3	-5.9	-16.3	-22.5	0.1	-22.2
순이익률	-10.7	-0.5	-5.1	-5.6	-10.2	-0.6	-10.1

자료: 하나증권

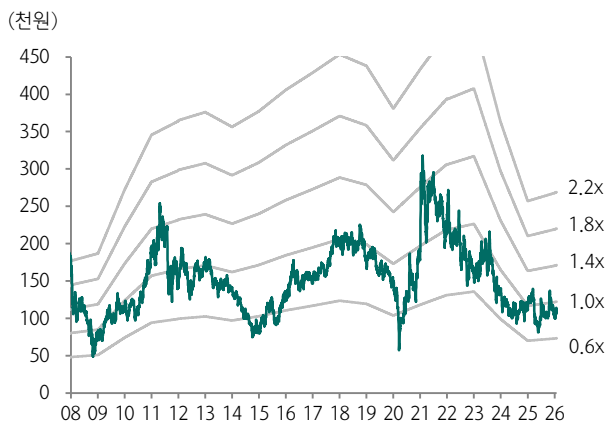
도표 2. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025P			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	80,657.7	80,120.0	0.7	78,242.3	78,085.7	0.2
영업이익	406.0	496.5	-18.2	2,761.1	2,498.0	10.5
세전이익	-5,886.9	-1,694.7	적지	1,221.4	1,095.9	11.5
순이익	-4,865.4	-1,235.5	적지	835.5	749.6	11.5
영업이익률	0.5	0.6	-0.1	3.5	3.2	0.3
세전이익률	-7.3	-2.1	-5.2	1.6	1.4	0.2
순이익률	-6.0	-1.5	-4.5	1.1	1.0	0.1

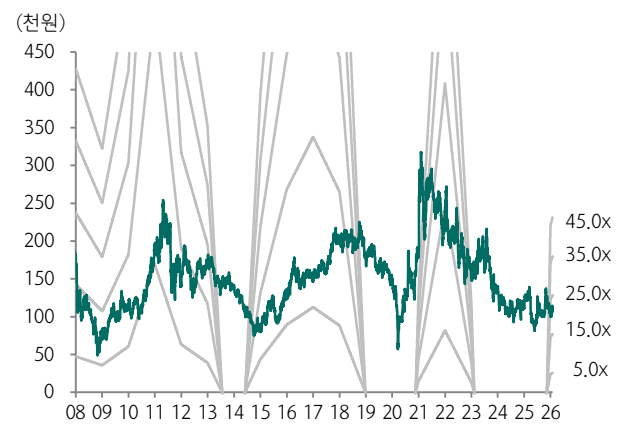
자료: 하나증권

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)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025P	FY2026F	FY2027F
매출액	21,146.6	19,306.6	20,533.2	19,671.3	19,124.9	19,640.4	19,649.0	19,828.0	74,717.0	80,657.7	78,242.3	82,480.0
QoQ(%)	9.0%	-8.7%	6.4%	-4.2%	-2.8%	2.7%	0.0%	0.9%				
YoY(%)	12.2%	2.7%	16.3%	1.4%	-9.6%	1.7%	-4.3%	0.8%	-3.3%	8.0%	-3.0%	5.4%
기타(배터리/E&P)	2,027.2	2,480.2	2,167.6	1,811.3	1,823.4	1,859.5	2,013.9	2,185.4	7,936.3	8,486.3	7,882.2	10,824.1
E&P	383.1	341.7	320.0	322.7	302.9	307.9	308.4	311.0	1,476.7	1,367.5	1,230.4	1,271.3
배터리	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,457.2	1,486.3	1,516.1	1,667.7	1,834.4	6,266.6	6,978.2	6,504.5	9,365.0
소재(LiBs 등)	23.8	19.5	23.5	17.2	18.9	20.8	22.9	25.2	133.4	84.0	87.8	128.6
석유	11,918.1	11,118.7	12,442.1	11,711.4	11,692.7	12,315.8	12,052.2	12,069.6	49,839.9	47,190.3	48,130.3	49,243.9
화학	2,477.0	2,268.6	2,415.2	2,121.1	2,414.0	2,424.8	2,428.1	2,419.4	10,351.7	9,281.9	9,686.5	9,789.5
윤활유	972.2	893.8	980.5	989.6	871.5	885.0	885.9	892.9	4,235.4	3,836.1	3,535.4	3,642.2
E&S	3,752.1	2,545.3	2,527.8	3,037.9	2,323.3	2,155.2	2,268.8	2,260.6	2,353.7	11,863.1	9,007.9	8,980.3
영업이익	-44.6	-417.6	573.5	294.7	588.1	696.8	712.5	763.7	315.5	406.0	2,761.1	3,344.9
영업이익률(%)	-0.2%	-2.2%	2.8%	1.5%	3.1%	3.5%	3.6%	3.9%	0.4%	0.5%	3.5%	4.1%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	-48.6%	99.5%	18.5%	2.3%	7.2%				
YoY(%)	적전	적지	흑전	84.3%	흑전	흑전	24.2%	159.1%	-83.4%	28.7%	580.1%	21.1%
기타(배터리/E&P)	-226.3	-28.6	-69.8	-394.7	-274.9	-205.2	-113.8	-111.6	-798.3	-719.4	-705.5	-484.3
영업이익률(%)	-11.2%	-1.2%	-3.2%	-21.8%	-15.1%	-11.0%	-5.6%	-5.1%	-10.1%	-8.5%	-9.0%	-4.5%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
E&P	120.4	109.0	89.3	81.0	70.1	72.8	72.9	74.2	573.4	399.7	290.1	310.7
배터리	-299.3	-66.4	-124.8	-441.4	-310.8	-243.7	-152.4	-151.6	-1,127.0	-931.9	-858.4	-657.8
소재(LiBs 등)	-54.8	-53.7	-50.1	-75.2	-44.9	-43.1	-45.1	-47.1	-282.7	-233.8	-180.3	-207.0
영업이익률(%)	-230.3%	-275.4%	-213.2%	-437.2%	-237.2%	-207.2%	-197.2%	-187.2%	-211.9%	-278.3%	-205.3%	-161.0%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지
석유	36.3	-466.3	304.2	474.9	571.0	594.5	489.7	569.8	461.1	349.1	2,225.1	2,530.1
영업이익률(%)	0.3%	-4.2%	2.4%	4.1%	4.9%	4.8%	4.1%	4.7%	0.9%	0.7%	4.6%	5.1%
QoQ(%)	-89.4%	적전	흑전	56.1%	20.2%	4.1%	-17.6%	16.4%				
YoY(%)	-93.9%	적전	흑전	38.7%	1473.0%	흑전	61.0%	20.0%	-43.1%	-24.3%	537.4%	13.7%
화학	-114.3	-118.6	-36.8	-8.9	63.9	74.6	75.3	76.4	125.3	-278.6	290.2	321.8
영업이익률(%)	-4.6%	-5.2%	-1.5%	-0.4%	2.6%	3.1%	3.1%	3.2%	1.2%	-3.0%	3.0%	3.3%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	16.8%	0.9%	1.5%				
YoY(%)	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-75.7%	적전	흑전	10.9%
윤활유	121.4	134.6	170.6	181.0	124.6	133.8	137.5	142.1	686.7	607.6	538.0	635.1
영업이익률(%)	12.5%	15.1%	17.4%	18.3%	14.3%	15.1%	15.5%	15.9%	16.2%	15.8%	15.2%	17.4%
QoQ(%)	-13.0%	10.9%	26.7%	6.1%	-31.2%	7.4%	2.8%	3.4%				
YoY(%)	-44.9%	-11.7%	-2.2%	29.7%	2.6%	-0.6%	-19.4%	-21.5%	-31.2%	-11.5%	-11.5%	18.1%
E&S	193.1	115.0	255.4	117.6	148.4	142.2	168.9	134.1	123.4	681.1	593.7	549.2
영업이익률(%)	5.1%	4.5%	10.1%	3.9%	6.4%	6.6%	7.4%	5.9%	5.2%	5.7%	6.6%	6.1%
QoQ(%)	56.5%	-40.4%	122.1%	-54.0%	26.2%	-4.2%	18.8%	-20.6%				
YoY(%)	적지	적지	적지	-4.7%	-23.1%	23.7%	-33.9%	14.0%	적지	451.9%	-12.8%	-7.5%
당기순이익	-125.6	-1,032.2	-94.3	-4,154.0	209.3	317.0	216.7	185.3	-2,372.5	-5,406.0	928.3	1,503.2
당기순이익률(%)	-0.6%	-5.3%	-0.5%	-21.1%	1.1%	1.6%	1.1%	0.9%	-3.2%	-6.7%	1.2%	1.8%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	51.5%	-31.6%	-14.5%				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전	61.9%
지배순이익	-229.0	-772.2	-107.9	-2,106.6	173.2	262.5	195.0	204.7	-2,260.0	-4,865.4	835.5	1,352.9

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	77,288.5	74,717.0	80,657.7	78,242.3	82,480.0
매출원가	72,274.5	70,677.9	76,049.4	71,239.1	74,663.2
매출총이익	5,014.0	4,039.1	4,608.3	7,003.2	7,816.8
판매비	3,727.2	4,015.9	4,373.1	4,242.1	4,471.9
영업이익	1,903.9	315.5	406.0	2,761.1	3,344.9
금융손익	(934.8)	(1,747.2)	(1,631.0)	(1,609.6)	(1,437.0)
종속/관계기업손익	133.0	(430.3)	20.0	20.0	20.0
기타영업외손익	(170.0)	(517.8)	(4,681.8)	50.0	50.0
세전이익	932.2	(2,379.8)	(5,886.9)	1,221.4	1,977.9
법인세	377.3	(7.4)	(480.8)	293.1	474.7
계속사업이익	554.9	(2,372.5)	(5,406.0)	928.3	1,503.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	554.9	(2,372.5)	(5,406.0)	928.3	1,503.2
비배주주지분 순이익	298.6	(112.5)	(540.6)	92.8	150.3
지배주주순이익	256.3	(2,260.0)	(4,865.4)	835.5	1,352.9
지배주주지분포괄이익	366.2	12.2	(64.7)	11.1	18.0
NOPAT	1,133.3	314.5	372.8	2,098.4	2,542.1
EBITDA	3,316.8	2,477.7	3,576.6	6,246.2	6,755.6
성장성(%)					
매출액증가율	(0.98)	(3.33)	7.95	(2.99)	5.42
NOPAT증가율	(56.34)	(72.25)	18.54	462.88	21.14
EBITDA증가율	(41.92)	(25.30)	44.35	74.64	8.16
영업이익증가율	(51.40)	(83.43)	28.68	580.07	21.14
(지배주주)순이익증가율	(83.66)	적전	적지	흑전	61.93
EPS증가율	(83.94)	적전	적지	흑전	61.92
수익성(%)					
매출총이익률	6.49	5.41	5.71	8.95	9.48
EBITDA이익률	4.29	3.32	4.43	7.98	8.19
영업이익률	2.46	0.42	0.50	3.53	4.06
계속사업이익률	0.72	(3.18)	(6.70)	1.19	1.82

투자지표	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,624	(21,236)	(30,601)	4,906	7,944
BPS	226,492	164,556	116,829	121,735	129,679
CFPS	33,355	20,391	(8,459)	36,322	39,901
EBITDAPS	33,961	23,282	22,495	36,677	39,669
SPS	791,369	702,099	507,292	459,435	484,318
DPS	0	2,000	0	0	0
주가지표(배)					
PER	53.47	(5.27)	(3.31)	22.05	13.62
PBR	0.62	0.68	0.87	0.89	0.83
PCFR	4.21	5.49	(11.96)	2.98	2.71
EV/EBITDA	11.93	25.65	20.61	11.72	10.55
PSR	0.18	0.16	0.20	0.24	0.22
재무비율(%)					
ROE	1.22	(9.65)	(22.06)	4.20	6.45
ROA	0.35	(2.36)	(4.60)	0.83	1.34
ROIC	2.74	0.57	0.55	3.02	3.69
부채비율	169.27	178.77	197.16	186.51	182.37
순부채비율	58.38	79.53	123.84	113.81	103.40
이자보상배율(배)	1.66	0.21	0.23	1.71	2.12

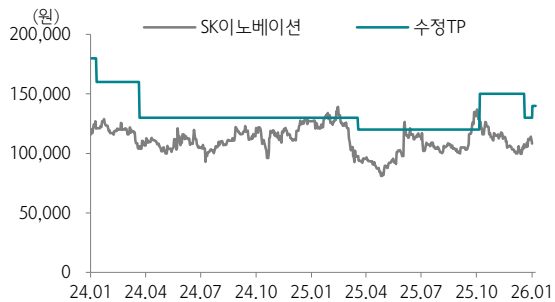
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	33,279.6	36,318.4	22,408.0	22,107.7	25,322.3
금융자산	13,525.3	16,322.1	829.8	1,172.6	3,258.8
현금성자산	13,074.4	15,865.1	336.5	694.1	2,754.4
매출채권	5,929.4	7,038.0	7,597.6	7,370.0	7,769.2
재고자산	11,122.7	10,335.6	11,157.4	10,823.2	11,409.5
기타유동자산	2,702.2	2,622.7	2,823.2	2,741.9	2,884.8
비유동자산	47,555.9	74,211.7	78,462.4	77,807.7	77,396.5
투자자산	6,730.1	10,467.0	11,203.2	10,903.9	11,429.1
금융자산	680.7	1,649.1	1,684.2	1,669.9	1,695.0
유형자산	35,843.4	56,719.6	60,527.2	60,432.1	59,726.9
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	100,870.4	99,915.3	102,718.8
유동부채	29,399.2	37,725.6	36,966.8	37,184.0	38,307.8
금융부채	11,636.9	18,255.8	16,268.1	16,263.1	16,271.8
매입채무	8,533.9	9,912.1	10,407.7	10,928.1	11,520.0
기타유동부채	9,228.4	9,557.7	10,291.0	9,992.8	10,516.0
비유동부채	21,416.4	33,155.6	29,958.3	27,857.7	28,034.2
금융부채	19,412.8	29,598.9	26,598.9	24,598.9	24,598.9
기타비유동부채	2,003.6	3,556.7	3,359.4	3,258.8	3,435.3
부채총계	50,815.5	70,881.2	66,925.1	65,041.7	66,342.0
지배주주지분	22,202.7	24,641.4	19,478.4	20,313.9	21,666.8
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	3,068.3	3,903.7	5,256.7
비지배주주지분	7,817.3	15,007.5	14,466.9	14,559.7	14,710.0
자본총계	30,020.0	39,648.9	33,945.3	34,873.6	36,376.8
순금융부채	17,524.3	31,532.6	42,037.2	39,689.4	37,612.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,367.9	2,232.5	(2,771.0)	4,410.3	4,864.3
당기순이익	554.9	(2,372.5)	(5,406.0)	928.3	1,503.2
조정	1,046.8	2,930.6	3,121.4	3,465.1	3,390.8
감가상각비	2,030.0	2,454.6	3,341.4	3,485.1	3,410.7
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	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	3,766.2	1,674.4	(486.4)	16.9	(29.7)
투자활동 현금흐름	(11,244.2)	(7,295.3)	(7,408.4)	(2,795.6)	(3,005.4)
투자자산감소(증가)	6,807.8	11,424.2	(716.2)	319.3	(505.2)
자본증가(감소)	(11,238.1)	(10,027.9)	(6,855.9)	(3,129.7)	(2,474.4)
기타	(6,813.9)	(8,691.6)	163.7	14.8	(25.8)
재무활동 현금흐름	6,428.6	20,049.6	(5,285.3)	(2,005.0)	8.8
금융부채증가(감소)	3,700.4	16,805.1	(4,987.7)	(2,005.0)	8.8
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)	0.0	0.0
현금의 증감	552.3	14,986.8	(24,416.8)	357.6	2,060.3
Unlevered CFO	3,257.5	2,170.0	(1,344.9)	6,185.7	6,795.2
Free Cash Flow	(5,870.2)	(7,795.4)	(9,626.9)	1,280.6	2,389.9

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이노베이션



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.29	BUY	140,000		
26.1.16	Neutral	130,000	-15.54%	-12.23%
25.11.3	Neutral	150,000	-25.18%	-15.67%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 29일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 1월 29일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 26일