롯데케미칼 (011170)

좋아지는 업황 방향성 vs. LCI의 실적 불확실성

BUY (유지)

목표주가(12M)	100,000원
현재주가(2.04)	85,400원

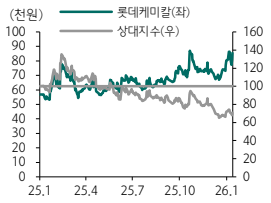
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,371.10
52주 최고/최저(원)	87,000/53,400
시가총액(십억원)	3,653.0
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	42,775.4
60일 평균 거래량(천주)	186.2
60일 평균 거래대금(십억원)	14.3
외국인지분율(%)	23.23
주요주주 지분율(%)	
롯데지주 외 41 인	54.58
국민연금공단	7.39

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	18,821.2	20,568.9
영업이익(십억원)	(739.1)	(215.5)
순이익(십억원)	(1,085.6)	(419.7)
EPS(원)	(21,669)	(7,921)
BPS(원)	318,010	313,330

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	19,946.4	20,430.4	18,483.0	20,014.4
영업이익	(347.7)	(894.1)	(943.5)	(445.5)
세전이익	(452.3)	(2,258.1)	(2,724.3)	(1,023.7)
순이익	(50.0)	(1,710.5)	(2,044.8)	(661.3)
EPS	(1,194)	(39,988)	(47,802)	(15,460)
증감율	적전	적지	적지	적지
PER	(128.31)	(1.50)	(1.47)	(5.52)
PBR	0.42	0.18	0.22	0.32
EV/EBITDA	20.67	41.26	24.32	17.75
ROE	(0.33)	(11.44)	(14.59)	(5.26)
BPS	363,366	335,527	319,718	268,120
DPS	3,500	2,000	1,000	1,000

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

하나증권 리서치센터

4Q25 영업이익 컨센 대폭 하회. LCI 신규 가동 영향

4Q25 영업이익은 -4,339억원(QoQ 적지, YoY 적지)으로 컨센(-2,350억원)을 크게 하회했다. 지배순이익은 -1.4조원을 기록했는데, 이는 자산손상차손 약 1조원을 반영한 영향이다. 영업이익 기준 전 사업부가 감익되었다. 재고관련손실 약 500억원과 인니법인(LCI) 10/15일부터 신규 가동에 따른 고정비 부담 증가, 천연가스 가격 급등에 따른 LC USA의 적자 확대 등 영향이다. Olefin 영업이익은 -1,656억원(QoQ -892억원)으로 적자폭이 확대되었다. 납사 및 판가 하락에 따른 재고관련손실과 역래깅 효과 때문이다. LC Titan은 LCI의 신규 가동에 따른 고정비 부담으로 영업이익 -2천억원 후반 수준을 추정한다. 롯데첨단소재는 221억원(QoQ -62%), 롯데정밀화학은 193억원(QoQ -30%)을 기록했다.

1Q26 전분기 대비 적자폭 축소

1Q26 영업이익은 -2,553억원(QoQ 적지, YoY 적지)으로 전분기 대비 적자폭 축소를 전망한다. 최근 제품가격 상승과 낮은 납사 가격 투입에 따른 긍정적 래깅 효과가 발생하기 때문이다. 전분기에 발생한 일회성 손실도 제거된다. LC Titan의 영업이익은 -1,557억원(QoQ +1,193억원)을 추정한다. 인니법인(LCI)의 가동률이 80% 내외 수준으로 추정되는데, 시황 개선으로 전분기 대비 적자폭은 줄어 들겠으나 초기 가동에 따른 비용 부담은 여전할 것으로 보인다. Olefin 영업이익은 -1,072억원(QoQ +584억원)을 예상한다. 최근 BD를 중심으로 시황 반등이 나타나고 있기 때문이다. LC USA는 에탄 강세로 적자폭 축소에 그칠 전망이다.

상반기 시황 반등 가능성 감안해 BUY 유지. 다만, LCI의 적자폭 축소 필요

BUY, TP 10만원을 유지한다. 중국의 전방위적인 소재 산업에 대한 구조조정이 2026년부터 진행될 것으로 예상한다. 이를 뒷받침하기 위한 정부의 후속 조치들도 이어지고 있다. 납사 소비세 개편 및 석유화학 제품에 대한 증치세 환급 폐지 등이 이에 해당한다. 중국 석유화학 입장에서는 구조조정 및 세제 개편은 원가 상승 요인이기에 판가 상향이 필요한 이벤트이며, 고객 입장에서는 향후 판가 상승 가능성을 대비해 선제적으로 재고를 확대해야 하는 상황이다. 이러한 상황이 맞물려 2026년 상반기 석유화학 시황은 반등이 가능할 것으로 생각한다. 게다가, 롯데케미칼은 구조조정 방안을 가장 먼저 제시했고, 이를 통해 수천억원의 적자를 축소할 수 있다. 이외의 Asset Light 전략도 추가로 진행 중이다. 단기 주가 변동성이 클 수는 있으나, 방향성은 우상향이다. 다만, LCI의 신규 가동에 따른 고정비 부담, 이에 따른 적자가 지속되고 있는 만큼 주가 Upside가 더욱 커지기 위해서는 이에 대한 이익 가시성 확보가 필요해 보인다.

도표 1. 롯데케미칼 4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q25P	3Q25	4Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	4,709.9	4,786.1	5,327.6	-11.6	-1.6	5,009.0	-6.0
영업이익	-433.9	-132.6	-213.2	적지	적지	-235.0	-84.6
세전이익	-1,730.2	-245.6	-1,312.2	적지	적지	-322.2	-437.0
순이익	-1,331.4	-118.0	-1,068.3	적지	적지	-271.1	-391.1
영업이익률	-9.2	-2.8	-4.0	-5.2	-6.4	-4.7	-4.5
세전이익률	-36.7	-5.1	-24.6	-12.1	-31.6	-6.4	-30.3
순이익률	-28.3	-2.5	-20.1	-8.2	-25.8	-5.4	-22.9

자료: 하나증권

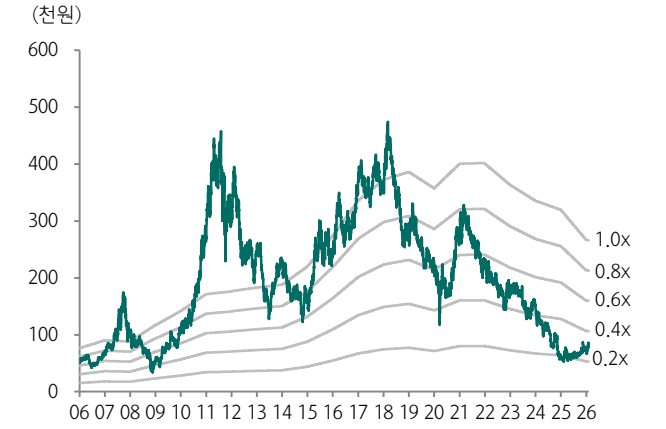
도표 2. 롯데케미칼 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025P			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	18,483.0	19,114.5	-3.3	20,014.4	22,811.4	-12.3
영업이익	-943.5	-848.9	적지	-445.5	-207.5	적지
세전이익	-2,724.3	-1,431.7	적지	-1,025.2	-579.2	적지
순이익	-2,044.8	-1,034.4	적지	-662.3	-374.1	적지
영업이익률	-5.1	-4.4	-0.7	-2.2	-0.9	-1.3
세전이익률	-14.7	-7.5	-7.2	-5.1	-2.5	-2.6
순이익률	-11.1	-5.4	-5.7	-3.3	-1.6	-1.7

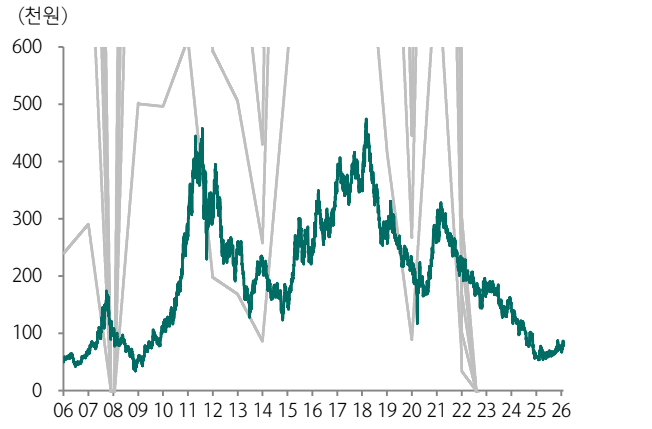
자료: 하나증권

도표 3. 롯데케미칼 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. 롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. 롯데케미칼 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025P	FY2026F	FY2027F
매출액	**4,789.9**	**4,197.1**	**4,786.1**	**4,709.9**	**4,849.1**	**5,005.5**	**5,044.1**	**5,115.8**	**20,430.4**	**18,483.0**	**20,014.4**	**20,808.7**
QoQ(%)	-2.2%	-12.4%	14.0%	-1.6%	3.0%	3.2%	0.8%	1.4%				
YoY(%)	-5.8%	-20.0%	-8.0%	-3.8%	1.2%	19.3%	5.4%	8.6%	**2.4%**	**-9.5%**	**8.3%**	**4.0%**
Olefin 부문	2,200.3	1,750.7	2,111.7	1,967.2	1,973.0	1,987.4	1,993.2	2,010.5	8,920.1	8,029.9	7,964.1	8,157.7
Aromatic 부문	514.4	356.5	311.6	319.3	320.2	322.6	323.5	326.3	2,365.5	1,501.8	1,292.7	1,324.1
LC Titan	487.2	466.4	806.2	887.0	978.6	1,084.3	1,087.5	1,096.9	2,216.4	2,646.8	4,247.2	4,450.7
롯데첨단소재	1,108.2	1,045.5	1,022.2	929.5	932.2	939.1	941.8	950.0	4,382.2	4,105.4	3,763.0	3,854.5
LC USA	155.4	113.8	153.8	169.6	178.8	178.9	178.2	179.7	589.8	592.6	715.6	729.2
롯데정밀화학	445.6	424.7	443.4	439.1	460.4	466.3	466.8	471.0	1,670.5	1,752.8	1,864.4	1,894.0
롯데에너지머티	158.0	204.9	143.7	170.9	178.6	199.6	225.9	254.0	902.2	677.5	698.1	692.8
영업이익	**-132.2**	**-244.9**	**-132.6**	**-433.9**	**-255.3**	**-153.5**	**-31.9**	**-4.7**	**-894.9**	**-943.5**	**-445.5**	**286.3**
영업이익률(%)	-2.8%	-5.8%	-2.8%	-9.2%	-5.3%	-3.1%	-0.6%	-0.1%	-4.4%	-5.1%	-2.2%	1.4%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
Olefin 부문	**-76.7**	**-128.4**	**-76.4**	**-165.6**	**-107.2**	**-70.4**	**-13.9**	**-9.1**	**-406.6**	**-447.1**	**-200.6**	**31.0**
영업이익률(%)	-3.5%	-7.3%	-3.6%	-8.4%	-5.4%	-3.5%	-0.7%	-0.5%	-4.6%	-5.6%	-2.5%	0.4%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
Aromatic 부문	**14.5**	**2.8**	**11.5**	**10.6**	**14.4**	**16.0**	**15.5**	**17.6**	**-34.9**	**39.4**	**63.6**	**91.5**
영업이익률(%)	2.8%	0.8%	3.7%	3.3%	4.5%	5.0%	4.8%	5.4%	-1.5%	2.6%	4.9%	6.9%
QoQ(%)	흑전	-80.7%	310.7%	-7.8%	35.8%	11.1%	-2.8%	13.6%				
YoY(%)	흑전	-42.9%	흑전	흑전	-0.8%	470.9%	35.1%	66.5%	적지	흑전	61.3%	44.0%
LC Titan	**-40.7**	**-52.2**	**-50.7**	**-275.0**	**-155.7**	**-117.0**	**-62.5**	**-58.6**	**-261.8**	**-418.6**	**-393.8**	**-71.5**
영업이익률(%)	-8.4%	-11.2%	-6.3%	-31.0%	-15.9%	-10.8%	-5.7%	-5.3%	-11.8%	-15.8%	-9.3%	-1.6%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
롯데첨단소재	**72.9**	**56.0**	**57.5**	**22.1**	**47.5**	**48.4**	**48.6**	**50.0**	**187.9**	**208.5**	**194.5**	**209.8**
영업이익률(%)	6.6%	5.4%	5.6%	2.4%	5.1%	5.2%	5.2%	5.3%	4.3%	5.1%	5.2%	5.4%
QoQ(%)	145.5%	-23.2%	2.7%	-61.6%	115.0%	1.9%	0.3%	3.0%				
YoY(%)	64.2%	-26.0%	50.9%	-25.6%	-34.8%	-13.6%	-15.6%	126.3%	-19.2%	11.0%	-6.7%	7.9%
LC USA	**-4.8**	**-38.4**	**-6.9**	**-34.3**	**-12.5**	**1.8**	**3.6**	**7.2**	**-106.6**	**-84.4**	**0.0**	**29.2**
영업이익률(%)	-3.1%	-33.7%	-4.5%	-20.2%	-7.0%	1.0%	2.0%	4.0%	-18.1%	-14.2%	0.0%	4.0%
QoQ(%)	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	99.2%	101.7%				
YoY(%)	적지	적지	적지	적전	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	12,6196.2%
롯데정밀화학	**18.8**	**8.7**	**27.6**	**19.3**	**22.4**	**24.6**	**24.9**	**26.7**	**50.4**	**74.4**	**98.7**	**121.4**
영업이익률(%)	4.2%	2.0%	6.2%	4.4%	4.9%	5.3%	5.3%	5.7%	3.0%	4.2%	5.3%	6.4%
QoQ(%)	54.1%	-53.7%	217.4%	-30.1%	16.2%	9.8%	1.3%	7.0%				
YoY(%)	74.1%	-49.1%	167.4%	58.2%	19.3%	183.0%	-9.7%	38.2%	-67.4%	47.6%	32.6%	23.0%
롯데에너지머티	**-46.0**	**-31.1**	**-34.3**	**-33.8**	**-21.6**	**-14.3**	**-5.5**	**4.1**	**-64.5**	**-145.2**	**-37.3**	**45.6**
영업이익률(%)	-29.1%	-15.2%	-23.9%	-19.8%	-12.1%	-7.2%	-2.4%	1.6%	-7.1%	-21.4%	-5.3%	6.6%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전				
YoY(%)	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전
당기순이익	**-246.3**	**-471.3**	**-163.6**	**-1,609.0**	**-299.8**	**-218.6**	**-142.1**	**-118.6**	**-1,825.6**	**-2,490.2**	**-779.1**	**-85.5**
당기순익률(%)	-5.1%	-11.2%	-3.4%	-34.2%	-6.2%	-4.4%	-2.8%	-2.3%	-8.9%	-13.5%	-3.9%	-0.4%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
지배순이익	**-190.8**	**-404.5**	**-118.0**	**-1,331.4**	**-254.8**	**-185.8**	**-120.8**	**-100.8**	**-1,710.5**	**-2,044.8**	**-662.3**	**-72.7**

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	**19,946.4**	**20,430.4**	**18,483.0**	**20,014.4**	**20,808.7**
매출원가	19,165.1	20,100.5	18,367.3	19,551.7	19,616.3
매출총이익	781.3	329.9	115.7	462.7	1,192.4
판관비	1,129.0	1,223.9	1,059.2	908.2	906.1
영업이익	**(347.7)**	**(894.1)**	**(943.5)**	**(445.5)**	**286.3**
금융손익	(224.8)	(356.9)	(370.6)	(353.2)	(420.8)
종속/관계기업손익	20.3	(120.8)	(126.0)	(25.0)	26.0
기타영업외손익	100.0	(886.4)	(1,284.1)	(200.0)	0.0
세전이익	**(452.3)**	**(2,258.1)**	**(2,724.3)**	**(1,023.7)**	**(108.5)**
법인세	(413.0)	(432.6)	(234.1)	(245.7)	(26.0)
계속사업이익	(39.2)	(1,825.6)	(2,490.2)	(778.0)	(82.4)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(39.2)**	**(1,825.6)**	**(2,490.2)**	**(778.0)**	**(82.4)**
비지배주주지분 순이익	10.8	(115.0)	(373.5)	(116.7)	(12.4)
지배주주순이익	**(50.0)**	**(1,710.5)**	**(2,044.8)**	**(661.3)**	**(70.1)**
지배주주지분포괄이익	(5.3)	(824.4)	(3,973.0)	(1,241.2)	(131.5)
NOPAT	(30.2)	(722.8)	(862.5)	(338.6)	217.6
EBITDA	824.9	396.6	682.1	1,101.9	1,771.9
성장성(%)					
매출액증가율	(10.46)	2.43	(9.53)	8.29	3.97
NOPAT증가율	적전	적지	적지	적지	흑전
EBITDA증가율	345.17	(51.92)	71.99	61.55	60.80
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
(지배주주)순익증가율	적전	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적전	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	3.92	1.61	0.63	2.31	5.73
EBITDA이익률	4.14	1.94	3.69	5.51	8.52
영업이익률	(1.74)	(4.38)	(5.10)	(2.23)	1.38
계속사업이익률	(0.20)	(8.94)	(13.47)	(3.89)	(0.40)

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	**9,814.4**	**8,983.4**	**9,189.7**	**6,999.2**	**7,325.1**
금융자산	4,230.1	3,514.0	4,232.4	1,639.2	1,756.2
현금성자산	2,701.5	2,111.8	2,803.0	94.6	151.9
매출채권	2,267.1	2,088.0	1,889.0	2,045.5	2,126.6
재고자산	2,801.7	2,818.4	2,549.8	2,761.0	2,870.6
기타유동자산	515.5	563.0	518.5	553.5	571.7
비유동자산	**23,661.9**	**25,568.9**	**24,909.3**	**25,029.7**	**25,093.6**
투자자산	4,493.5	4,655.6	4,256.6	4,570.3	4,733.1
금융자산	659.9	801.3	769.7	794.6	807.5
유형자산	14,272.6	16,084.5	16,011.6	15,984.8	16,034.0
무형자산	**3,732.3**	**3,314.1**	**3,126.5**	**2,959.8**	**2,811.9**
기타비유동자산	**1,163.5**	**1,514.7**	**1,514.6**	**1,514.8**	**1,514.6**
자산총계	**33,476.3**	**34,552.3**	**34,099.1**	**32,028.9**	**32,418.7**
유동부채	**6,523.5**	**8,502.3**	**8,204.0**	**8,438.6**	**8,960.3**
금융부채	4,183.0	6,353.4	6,256.4	6,332.7	6,772.2
매입채무	1,354.4	1,275.9	1,154.3	1,249.9	1,299.5
기타유동부채	986.1	873.0	793.3	856.0	888.6
비유동부채	**6,720.2**	**6,062.0**	**6,992.5**	**7,047.2**	**7,075.6**
금융부채	**5,854.5**	**5,332.5**	**6,332.5**	**6,332.5**	**6,332.5**
기타비유동부채	865.7	729.5	660.0	714.7	743.1
부채총계	**13,243.8**	**14,564.4**	**15,196.5**	**15,485.8**	**16,035.8**
지배주주지분	**15,543.1**	**14,352.3**	**13,676.0**	**11,468.9**	**11,356.7**
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	8,882.5	8,179.1	8,066.8
비지배주주지분	**4,689.4**	**5,635.6**	**5,226.5**	**5,074.2**	**5,026.2**
자본총계	**20,232.5**	**19,987.9**	**18,902.5**	**16,543.1**	**16,382.9**
순금융부채	5,807.5	8,171.9	8,356.5	11,026.0	11,348.5

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,194)	(39,988)	(47,802)	(15,460)	(1,638)
BPS	363,366	335,527	319,718	268,120	265,496
CFPS	20,760	13,232	(16,961)	16,326	36,665
EBITDAPS	19,678	9,272	15,947	25,759	41,423
SPS	475,827	477,620	432,093	467,896	486,463
DPS	3,500	2,000	1,000	1,000	1,000
주가지표(배)					
PER	(128.31)	(1.50)	(1.47)	(5.52)	(52.14)
PBR	0.42	0.18	0.22	0.32	0.32
PCFR	7.38	4.52	(4.14)	5.23	2.33
EV/EBITDA	20.67	41.26	24.32	17.75	11.19
PSR	0.32	0.13	0.16	0.18	0.18
재무비율(%)					
ROE	(0.33)	(11.44)	(14.59)	(5.26)	(0.61)
ROA	(0.17)	(5.03)	(5.96)	(2.00)	(0.22)
ROIC	(0.17)	(3.32)	(3.86)	(1.53)	0.99
부채비율	65.46	72.87	80.39	93.61	97.88
순부채비율	28.70	40.88	44.21	66.65	69.27
이자보상배율(배)	(0.92)	(2.12)	(2.00)	(0.91)	0.57

현금흐름표

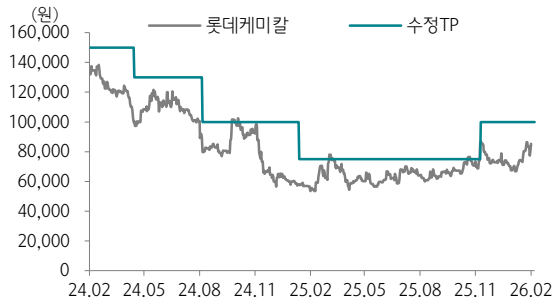
(단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**789.5**	**1,542.4**	**(327.6)**	**815.2**	**1,527.6**
당기순이익	(39.2)	(1,825.6)	(2,490.2)	(778.0)	(82.4)
조정	718.6	2,339.0	1,998.8	1,722.0	1,676.8
감가상각비	1,172.6	1,290.7	1,625.7	1,547.3	1,485.6
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	137.1	149.7	217.2
영업활동자산부채변동	110.1	1,029.0	163.8	(128.8)	(66.8)
투자활동 현금흐름	**(5,074.6)**	**(1,948.2)**	**(931.3)**	**(1,503.4)**	**(1,336.4)**
투자자산감소(증가)	4,538.8	5,258.0	187.4	(374.4)	(172.3)
자본증가(감소)	(3,640.0)	(2,238.1)	(1,365.1)	(1,353.9)	(1,386.8)
기타	(5,973.4)	(4,968.1)	246.4	224.9	222.7
재무활동 현금흐름	**4,250.5**	**824.7**	**369.0**	**(455.6)**	**(102.3)**
금융부채증가(감소)	3,588.8	1,648.3	903.0	76.3	439.5
자본증가(감소)	1,159.6	(212.6)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(378.9)	(421.2)	(470.7)	(489.7)	(499.6)
배당지급	(119.0)	(189.8)	(63.3)	(42.2)	(42.2)
현금의 증감	**(34.5)**	**418.9**	**(460.6)**	**(2,708.3)**	**57.3**
Unlevered CFO	870.3	566.0	(725.5)	698.3	1,568.4
Free Cash Flow	(2,850.5)	(695.7)	(1,692.7)	(538.7)	140.8

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데케미칼



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 5일 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 2026년 2월 5일 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 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	96.31%	3.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 02일