

정유화학

중국 공급 구조조정의 수혜



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+2.5%), 휘발유(+0.3%), 등유(+2.1%), 경유(+2.1%), 고유황중유(+1.7%)
- 태양광: 폴리실리콘(+17.1%), 셀(-3.7%), 메탈실리콘(+3.4%)

태양광, 배터리, 철강에 이어 화학도 구조조정 시작 전망

지난 주 정유, 화학, 배터리, 태양광 기업 주가가 대부분 5% 이상 급등. 이는 7/1 개최된 중국 중앙재정경제위원회 6 차 회의 이후 중국의 공급측 구조조정이 가시화될 것이라는 시장의 기대감이 반영되었기 때문. 실제로 중국 선물 시장의 대다수 제품 가격 급등이 시작되었으며, 구조조정 기대감이 큰 태양광 폴리실리콘은 5거래일 이상 상승 중

중국에서는 최근 투자 및 소비 위축으로 디플레이션 압력이 심화되며 수요 촉진만으로는 구조적인 수급 불균형을 해소하기에 역부족이라는 인식이 확산 중. 중국 정부는 수급 균형을 달성하기 위해 공급 개혁의 필요성을 강조하고 있으며, 15 차 5 개년 계획(2026~2030 년)을 마련해 연내 발표 예상. 1Q25 기준 중국 산업체 평균 가동률은 74.1%이며 이는 이전 공급측 개혁 당시 최저 수준과 유사한 규모. 2015 년 공급측 개혁은 철강, 석탄, 시멘트에 국한되었으나 이번 계획은 태양광, 배터리, 전기차 등 민간 기업 중심으로 진행될 전망. 이번 공급측 개혁은 과거 처럼 물리적 생산능력 감축을 강행하기보다 기술 혁신, 녹색 전환을 통해 산업을 정리하고 고도화하는 방향으로 전개될 가능성이 높다고 판단. 특히, 에너지 소비 구조도 점진적으로 강화될 것으로 언급되고 있음. 14 차 5 개년 계획에서는 2020 년 대비 에너지 집약도를 2025 년까지 13.5% 감축하겠다는 목표를 제시했으나, 실제 성과는 약 7% 수준에 그침. 15 차 5 개년 계획에서는 GDP 대비 에너지 소비 비율을 더욱 강화하며 전통 산업의 구조조정을 유도할 것이라 판단

정유, 화학, 철강의 벤치마크 기준을 하회하는 에너지효율 미달 설비 규모는 각각 중국 전체 설비의 20%, 30%, 30%이며, 기준에 발표된 설비 합리화, 구조조정 기한은 2025 년말로 지금부터 연말까지 기대감을 가지기에는 충분한 규모라고 판단. 중국 에너지효율 4 위 업체 PetroChina Dushanzi 설비의 에너지 집약도는 583kgoe/톤으로 NDRC 권장치 590kgoe/톤을 겨우 충족하는 모습. 기준을 미달하는 노후화된 하위 소규모 업체들의 구조조정 계획이 순차적으로 발표될 수 밖에 없다고 판단하는 이유

주간 주요 뉴스

OPEC+, 9 월에도 대량 증산 계획

8/3 회의에서 9 월 증산을 결정할 예정이며, 증산량은 55 만 b/d 로 8 월 54 만 8,000b/d 와 비슷한 수준으로 추정

미국, 브라질 관세 갈등 우려

트럼프 대통령이 8/1 부터 브라질에 50% 관세 부과를 발표. 브라질 대통령은 협상을 우선하되 필요 시 대응에 나설 것이라 언급

FED, 기준 금리 인하 기대 후퇴

6 월 FOMC 의사록에 따르면, 다수 위원들은 트럼프 대통령 관세 정책에 따른 인플레이션 가능성을 이유로 기준금리를 현재 수준인 4.25~4.50%로 유지해야 한다고 주장

EIA, 美 원유 생산 감소 전망

EIA 25 년 미국 원유 생산 전망치를 기존 1,342 만배럴에서 1,337 만배럴로 하향. 유가 약세로 인한 생산 둔화 및 기업 투자 위축 전망을 반영

예멘 후티 반군 홍해 상선 습격

예멘 후티 반군 1 주일 사이 그리스 해운기업 운항 상선 2 척 공격하며 중동 지정학적 리스크 증가

주간 가격 동향

(달러/배럴)	7/11	7/4	증감(%)
Dubai	70.6	68.9	▲2.4
WTI	67.9	66.3	▲2.5
납사	63.3	62.2	▲1.8
휘발유	78.5	78.3	▲0.3
등유	86.5	84.8	-▲2.1
경유	89.4	87.6	▲2.1
고유황중유	1,015	1,015	▲1.7

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_tjdus2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	7/11	7/4	6/13	4/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	70.6	68.9	68.1	64.4	2.4	3.7	9.6
WTI	67.9	66.3	67.9	60.8	2.5	0.1	11.7
납사	63.3	62.2	63.0	57.3	1.8	0.4	10.4
휘발유	78.5	78.3	79.2	70.9	0.3	(0.8)	10.8
등유	86.5	84.8	82.0	77.1	2.1	5.6	12.2
경유	89.4	87.6	83.8	77.0	2.1	6.7	16.2
고유황중유	66.6	65.5	70.6	64.0	1.7	(5.7)	4.0

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	7/7	6/30	6/9	4/7	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	580	572	560	618	1.4	3.6	(6.1)
에탄	120	115	109	156	4.5	9.5	(23.3)
프로판	386	401	380	448	(3.9)	1.4	(14.0)
에틸렌	785	770	730	815	1.9	7.5	(3.7)
프로필렌	750	750	705	770	-	6.4	(2.6)
부타디엔	1,050	1,075	1,095	1,350	(2.3)	(4.1)	(22.2)
벤젠	720	745	705	810	(3.4)	2.1	(11.1)
톨루엔	650	695	685	700	(6.5)	(5.1)	(7.1)
자일렌	655	670	620	650	(2.2)	5.6	0.8
PX	830	-	810	805	-	2.5	3.1
HDPE	865	865	850	875	-	1.8	(1.1)
LDPE	1,065	1,065	1,035	1,155	-	2.9	(7.8)
PP	905	895	895	910	1.1	1.1	(0.5)
PVC	715	725	715	695	(1.4)	-	2.9
PS	1,145	1,145	1,155	1,205	-	(0.9)	(5.0)
ABS	1,365	1,365	1,365	1,415	-	-	(3.5)
PET	810	810	790	790	-	2.5	2.5
SBR	1,676	1,688	1,647	1,923	(0.7)	1.7	(12.9)
TPA	645	645	615	640	-	4.9	0.8

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	7/9	7/2	6/11	4/9	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,310	1,267	1,239	1,499	3.4	5.8	(12.6)
PV Poly-Si	4,940	4,220	4,280	4,930	17.1	15.4	0.2
웨이퍼 (달러/개)	0.067	0.068	0.071	0.090	(1.5)	(5.6)	(25.6)
셀 (달러/와트)	0.026	0.027	0.029	0.033	(3.7)	(10.3)	(21.2)
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.184	-	-	8.7
알루미늄	2,602	2,587	2,503	2,359	0.6	4.0	10.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



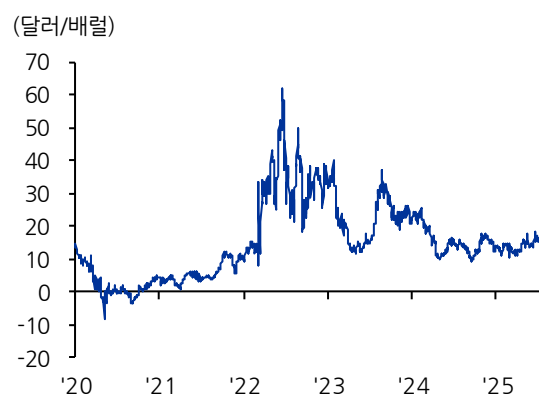
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



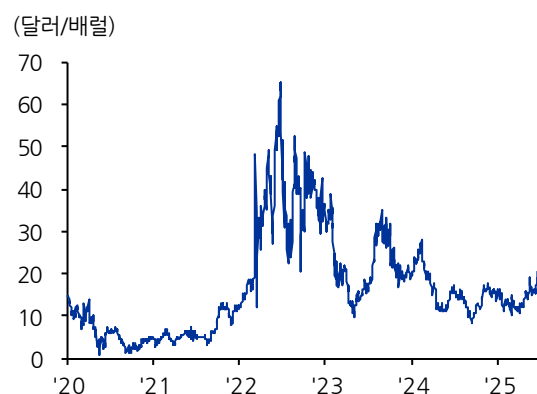
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



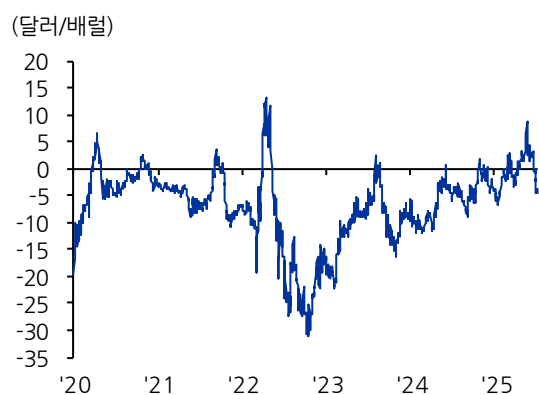
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



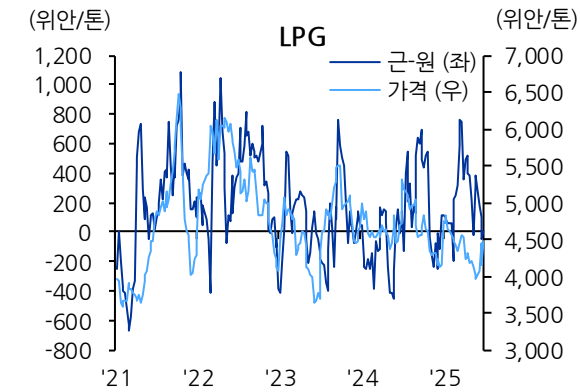
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



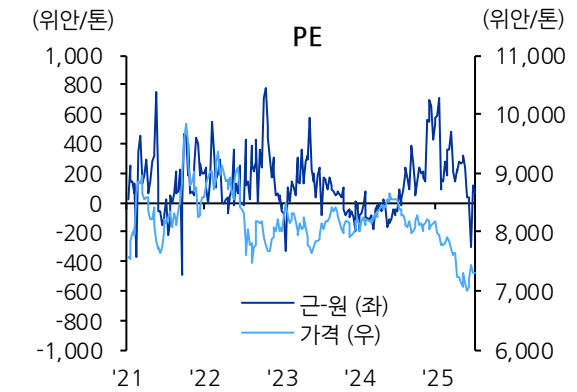
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



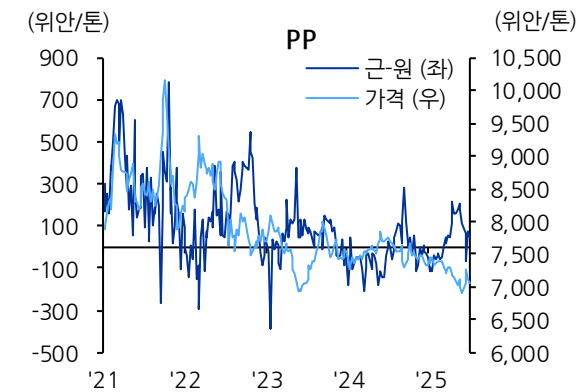
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



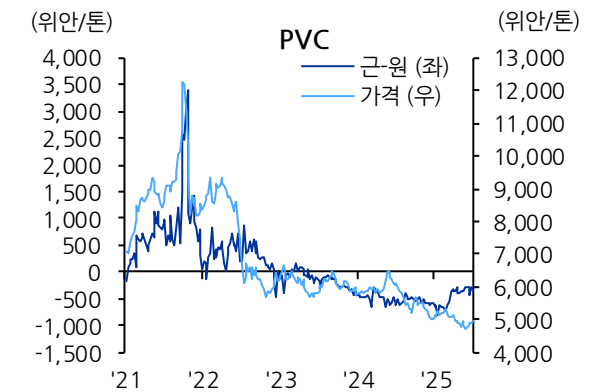
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



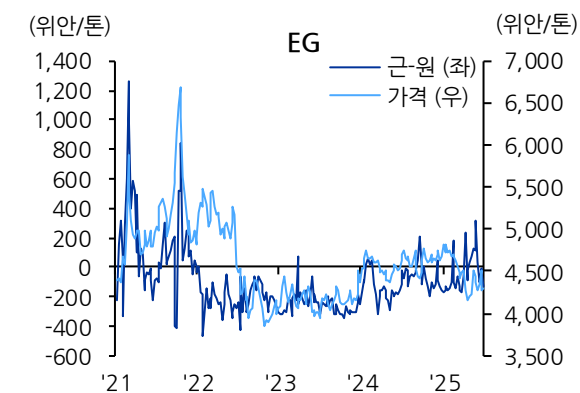
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



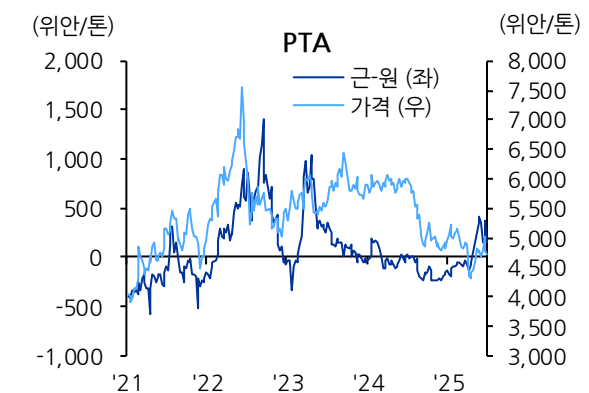
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



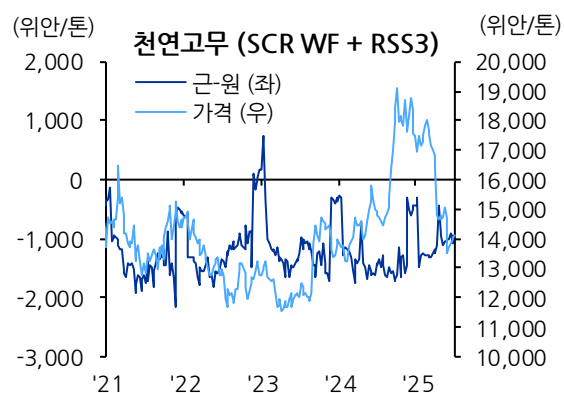
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



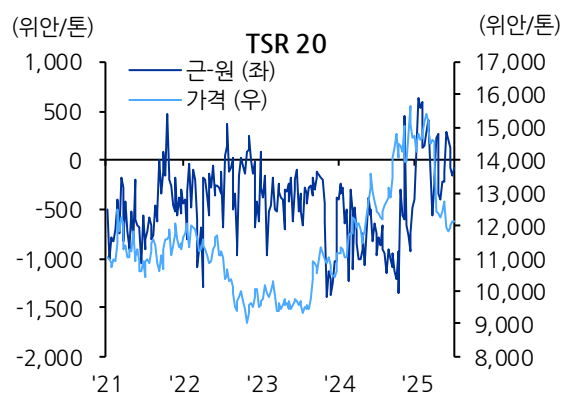
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



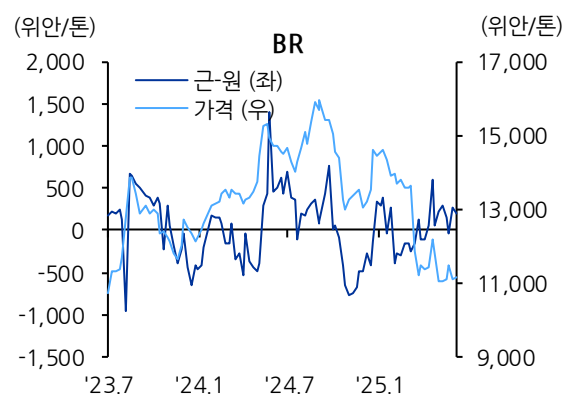
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



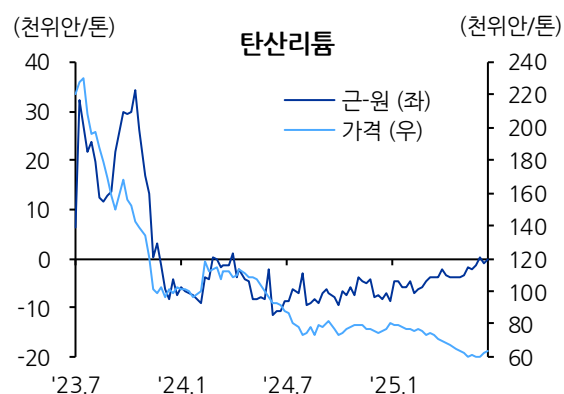
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



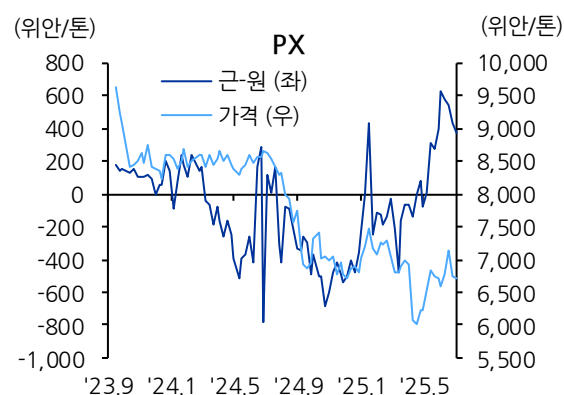
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



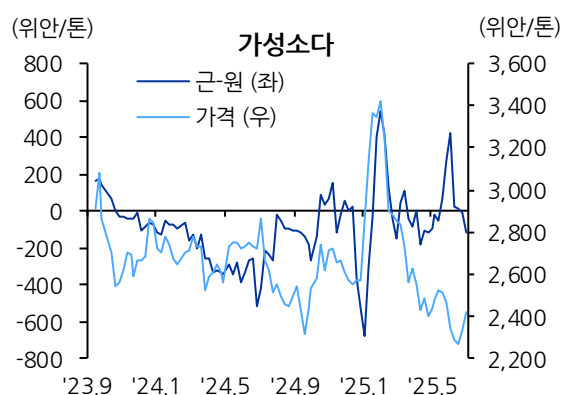
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



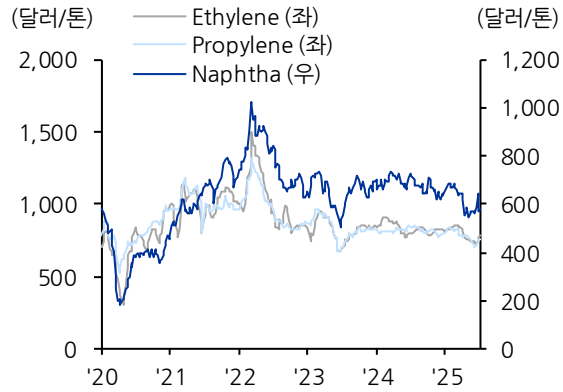
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



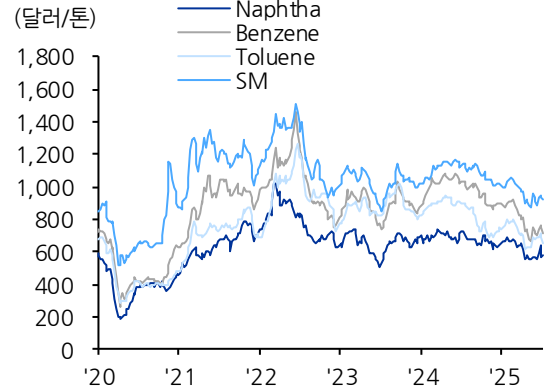
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



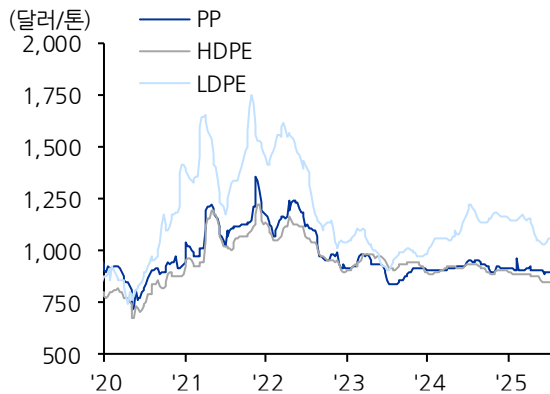
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



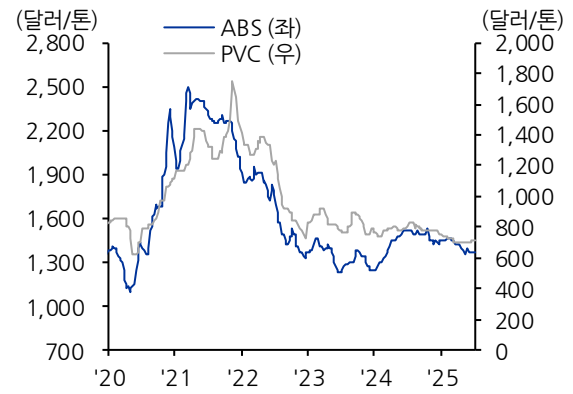
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



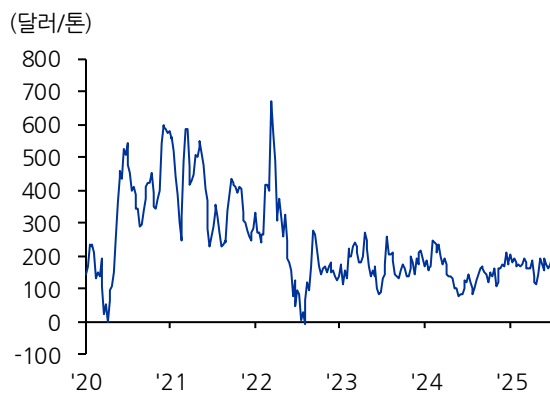
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



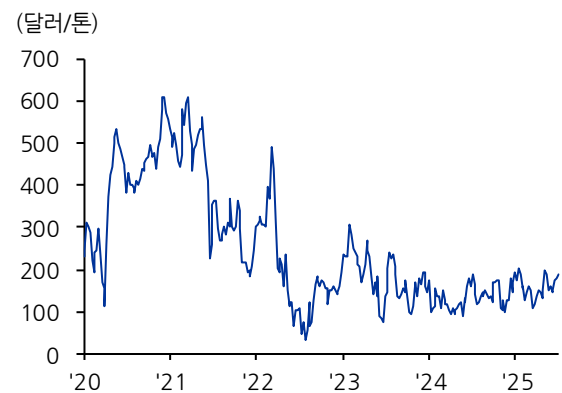
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



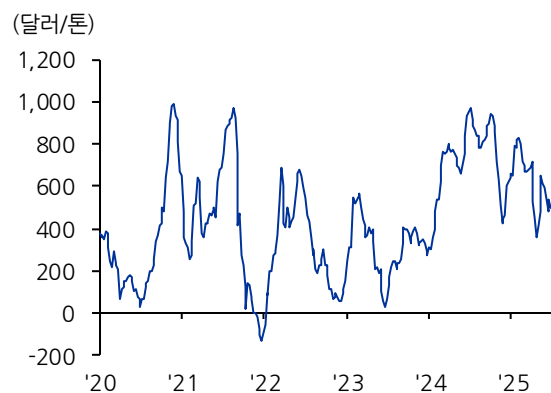
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



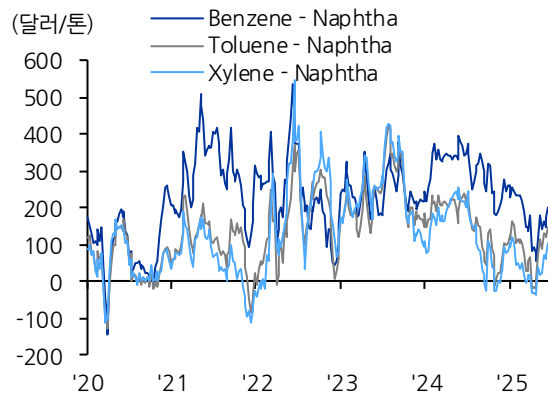
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



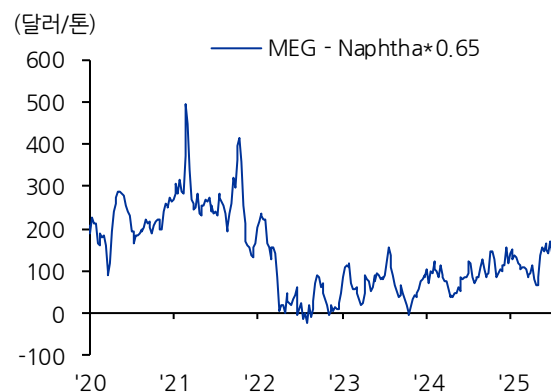
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



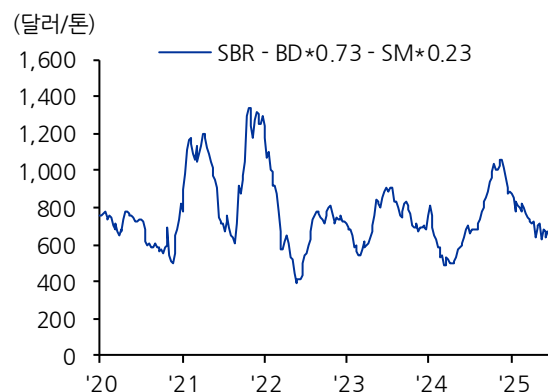
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



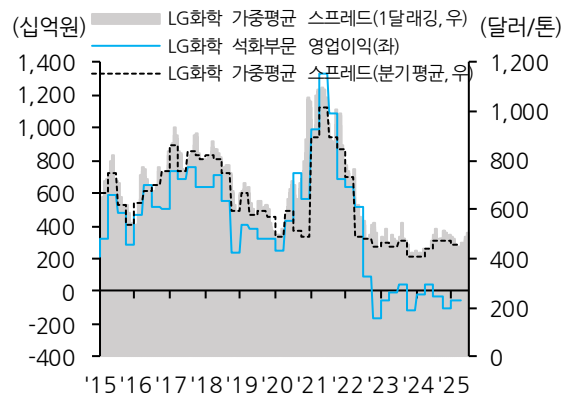
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



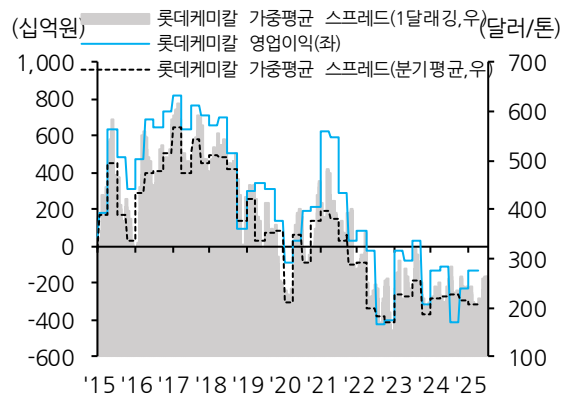
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



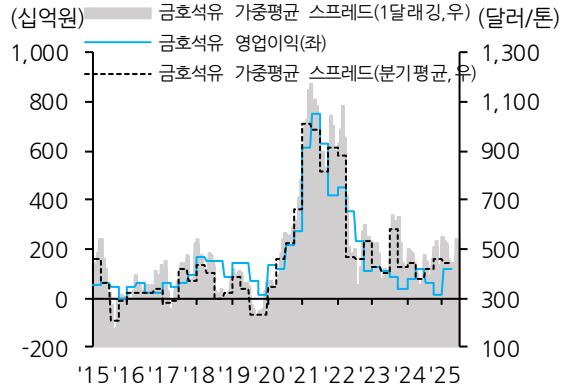
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



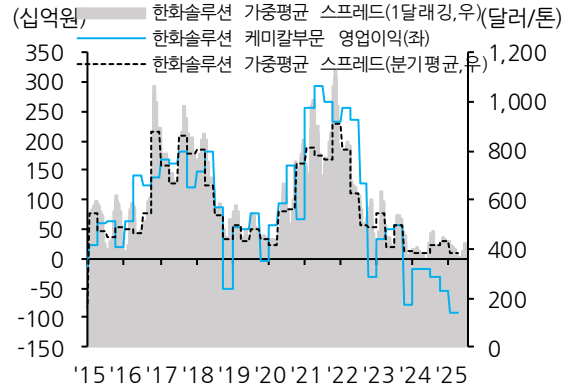
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



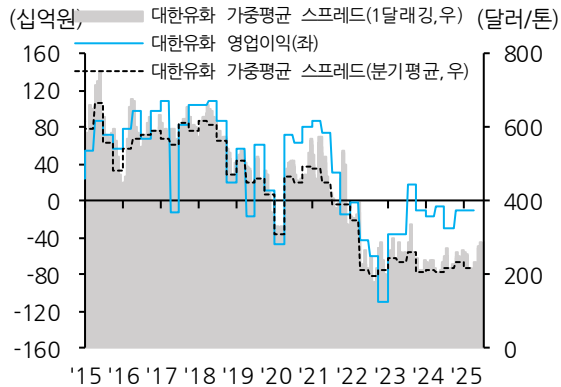
자료: 금호석유화학, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



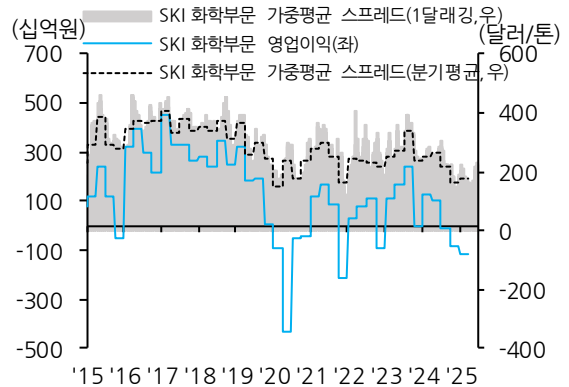
자료: 한화솔루션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



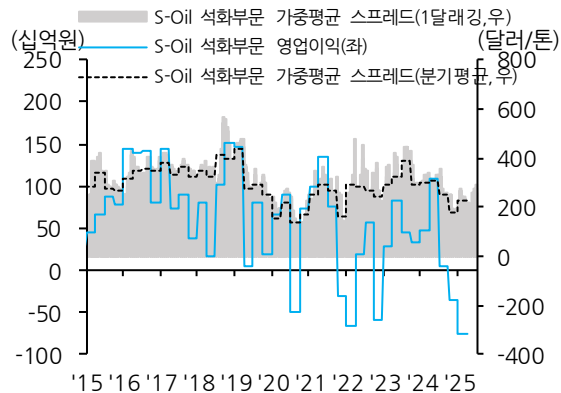
자료: 대한유화, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



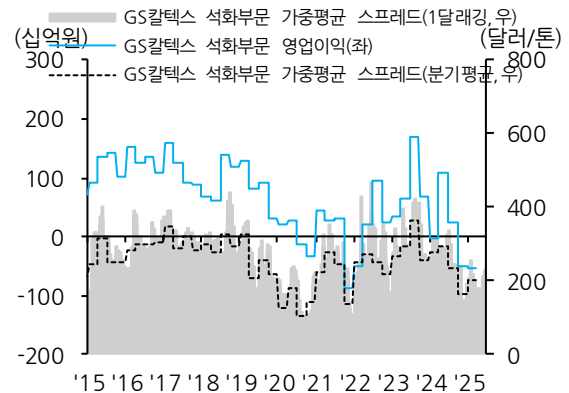
자료: SK 이노베이션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표1. SK 이노베이션 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	18,855	18,799	17,657	19,406	21,147	18,321	18,384	18,723	77,288	74,717	76,574
에너지	12,855	13,164	12,134	11,687	11,918	10,634	10,125	10,188	47,551	49,840	42,865
화학	2,759	2,594	2,625	2,373	2,477	2,188	2,083	2,096	10,744	10,352	8,845
윤활유	1,137	1,063	1,065	971	972	902	860	842	4,693	4,235	3,577
분리막	32	44	27	31	24	45	53	53	193	133	174
E&S				2,354	3,752	2,354	2,273	2,550		2,354	10,929
배터리	1,684	1,554	1,431	1,599	1,605	1,791	2,577	2,572	12,897	6,267	8,545
영업이익	625	(46)	(423)	160	(45)	(203)	307	313	1,904	315	373
에너지	591	144	(617)	342	36	(151)	123	213	811	461	221
화학	125	99	(14)	(84)	(114)	(134)	1	25	517	125	(222)
윤활유	220	152	174	140	121	118	114	117	998	687	470
분리막	(64)	(70)	(74)	(74)	(55)	(55)	(43)	(25)	11	(283)	(178)
E&S				123	193	121	224	135		123	673
배터리	(332)	(460)	24	(359)	(299)	(177)	(189)	(231)	(581)	(1,127)	(897)
OPM(%)	3.3	(0.2)	(2.4)	0.8	(0.2)	(1.1)	1.7	1.7	2.5	0.4	0.5
에너지	4.6	1.1	(5.1)	2.9	0.3	(1.4)	1.2	2.1	1.7	0.9	0.5
화학	4.5	3.8	(0.5)	(3.5)	(4.6)	(6.1)	0.0	1.2	4.8	1.2	(2.5)
윤활유	19.4	14.3	16.4	14.4	12.5	13.1	13.2	13.9	21.3	16.2	13.1
분리막	(203.2)	(160.8)	(275.1)	(237.8)	(230.3)	(122.2)	(81.9)	(47.6)	5.7	(211.9)	(102.3)
E&S				5.2	5.1	5.1	9.9	5.3		5.2	6.2
배터리	(19.7)	(29.6)	1.7	(22.5)	(18.6)	(9.9)	(7.3)	(9.0)	(4.5)	(18.0)	(10.5)

자료: SK 이노베이션, 유진투자증권

도표2. S-OIL 세부 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	9,308	9,571	8,841	8,917	8,991	8,289	8,178	8,082	35,727	36,637	33,540
정유	7,445	7,451	6,894	7,014	7,072	6,394	6,255	6,127	28,257	28,804	25,848
석유화학	1,097	1,309	1,202	1,096	1,128	1,144	1,172	1,213	4,385	4,703	4,658
윤활유	767	811	745	807	791	751	751	741	3,085	3,130	3,034
영업이익	454	161	(415)	222	(22)	23	133	200	1,418	422	335
정유	250	(95)	(574)	173	(57)	(43)	19	62	399	(245)	(18)
석유화학	48	110	5	(28)	(75)	(46)	4	24	204	135	(93)
윤활유	156	146	154	116	110	112	110	114	816	571	446
OPM(%)	4.9	1.7	(4.7)	2.5	(0.2)	0.3	1.6	2.5	4.0	1.2	1.0
정유	3.4	(1.3)	(8.3)	2.5	(0.8)	(0.7)	0.3	1.0	1.4	(0.9)	(0.1)
석유화학	4.4	8.4	0.4	(2.6)	(6.6)	(4.0)	0.3	1.9	4.6	2.9	(2.0)
윤활유	20.3	18.0	20.7	14.4	13.9	14.9	14.7	15.4	26.4	18.3	14.7

자료: S-OIL, 유진투자증권

도표3. GS 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	6,289	6,204	6,397	6,407	6,239	6,085	6,487	6,486	25,978	25,297	25,694
GS 에너지	1,733	1,490	1,325	1,411	1,655	1,290	1,380	1,539	6,519	5,958	6,102
GS EPS	405	332	473	433	361	325	457	415	1,984	1,643	1,718
GS E&R	421	337	372	346	367	337	364	338	1,920	1,476	1,508
GS 리테일	2,810	2,937	3,055	2,962	2,761	3,016	3,146	3,031	11,634	11,764	11,911
별도, 기타	920	1,107	1,173	1,255	1,095	1,117	1,139	1,162	3,921	4,456	4,456
영업이익	1,016	798	628	618	800	686	789	749	3,722	3,060	3,567
GS 에너지	758	583	435	425	644	514	575	601	2,642	2,202	2,555
GS EPS	107	37	75	35	46	35	72	34	459	253	264
GS E&R	54	44	35	32	48	43	34	32	174	165	170
GS 리테일	74	81	81	28	39	70	83	56	391	263	401
별도, 기타	23	53	3	98	24	25	25	26	57	177	177
OPM(%)	16.2	12.9	9.8	9.6	12.8	11.3	12.2	11.6	14.3	12.1	13.9
GS 에너지	43.8	39.1	32.9	30.1	38.9	39.8	41.7	39.1	40.5	37.0	41.9
GS EPS	26.3	11.0	15.8	8.1	12.6	10.8	15.8	8.2	23.1	15.4	15.4
GS E&R	12.8	13.0	9.3	9.3	13.1	12.8	9.3	9.3	9.0	11.2	11.3
GS 리테일	2.6	2.8	2.6	0.9	1.4	2.3	2.6	1.8	3.4	2.2	3.4
별도, 기타	2.5	4.8	0.2	7.8	2.2	2.2	2.2	2.3	1.4	4.0	4.0
당기순이익	476	275	39	73	291	280	326	555	1,579	864	1,452

자료: GS, 유진투자증권

도표4. SKIET 분기/연간 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	46	62	51	59	58	92	116	136	648	218	403
EV 분리막	34	43	43	50	48	80	103	123	588	170	355
IT 분리막	12	19	8	9	10	12	13	13	60	48	48
신사업	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
영업이익	(67)	(59)	(73)	(92)	(70)	(59)	(65)	(80)	50	(291)	(274)
영업이익률(%)	(146.0)	(95.1)	(143.8)	(155.1)	(119.6)	(64.1)	(56.0)	(58.8)	7.7	(133.6)	(68.0)
세전이익	(73)	(62)	(60)	(119)	(47)	(48)	(67)	(149)	117	(313)	(311)
당기순이익	(62)	(48)	(36)	(100)	(22)	(38)	(53)	(128)	82	(244)	(240)

자료: SKIET, 유진투자증권

도표5. 금호석유 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	1,667	1,852	1,828	1,807	1,908	1,778	1,829	1,844	6,323	7,155	7,359
합성고무	596	708	734	759	757	721	751	763	2,162	2,795	2,992
합성수지	322	332	313	316	336	315	325	331	1,250	1,283	1,307
페놀	399	444	407	386	432	401	408	404	1,484	1,635	1,645
EPDM/TPV	169	173	160	166	188	168	169	165	645	668	690
기타	182	195	215	181	196	173	176	181	781	774	725
영업이익	79	119	65	10	121	79	99	103	359	273	402
합성고무	25	47	11	18	46	19	31	34	97	101	130
합성수지	(1)	1	(9)	(10)	5	2	3	3	(6)	(18)	13
페놀	(3)	6	1	(22)	2	2	3	3	3	(18)	10
EPDM/TPV	23	22	14	11	24	17	19	21	86	70	82
기타	34	43	48	13	44	39	43	41	179	138	167
OPM(%)	4.7	6.4	3.6	0.6	6.3	4.5	5.4	5.6	5.7	3.8	5.5
합성고무	4.2	6.6	1.5	2.4	6.1	2.6	4.1	4.5	4.5	3.6	4.3
합성수지	(0.4)	0.4	(2.8)	(3.0)	1.5	0.7	0.8	1.0	(0.5)	(1.4)	1.0
페놀	(0.6)	1.3	0.3	(5.8)	0.4	0.5	0.9	0.8	0.2	(1.1)	0.6
EPDM/TPV	13.8	13.0	8.7	6.3	12.7	10.3	11.4	12.9	13.4	10.5	11.8
기타	18.7	22.1	22.3	7.1	22.3	22.6	24.6	22.9	22.9	17.9	23.1

자료: 금호석유, 유진투자증권

도표 6. 한국가스공사 세부 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	12,767	7,534	8,109	9,979	12,733	7,418	7,378	9,110	44,556	38,389	36,639
국내 도매	12,375	7,061	7,651	9,464	12,309	7,000	6,951	8,483	42,833	36,551	34,743
해외/기타	391	473	458	515	424	419	427	627	1,724	1,837	1,896
주바이르	125	141	157	177	155	159	158	163	496	601	635
바드라	25	29	27	30	31	32	32	30	132	111	126
미얀마	20	32	27	21	25	28	28	29	102	101	110
GLNG	278	236	241	294	253	263	250	234	1,009	1,050	1,000
프리루드	137	66	74	87	83	68	67	66	311	364	284
영업이익	922	466	440	1,176	834	285	396	834	1,553	3,003	2,349
국내 도매	812	421	341	986	724	147	222	722	1,200	2,560	1,816
해외/기타	110	45	99	190	110	138	174	112	353	444	533
주바이르	18	20	21	25	30	27	29	31	53	84	116
바드라	2	(8)	4	2	3	3	4	3	54	0	14
미얀마	11	19	16	12	16	17	17	15	51	59	65
GLNG	51	25	31	48	9	32	28	24	174	155	93
프리루드	37	9	29	40	27	26	25	24	95	114	101
세전이익	632	196	192	618	483	35	146	499	(862)	1,638	1,162
순이익	407	253	155	334	367	27	113	298	(747)	1,149	805

자료: 한국가스공사, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)