

# LG화학 (051910)



**황규원** 정유/화학  
kyuwon.hwang@yuantakorea.com  
**서석준** Research Assistant  
seokjun.seo@yuantakorea.com

## 글로벌 석화 폐쇄 사이클 수혜를 기대한다

### 2025년 3분기 영업이익 35% 증익 가능

에너지저장용 배터리 덕분에 2025년 3분기에도 실적 회복세가 이어진다. 예상 실적은 '매출액 10.4조원, 영업이익 6,300억원(영업이익률 6.1%), 지배주주 순이익 1,534억원' 등이다. 영업실적은 전분기 4,675억원 대비 35% 증가하는 수치이다. 부문별로는 '기초소재 △150억원(전분기 △900억원), 첨단소재 101억원(전분기 710억원), 배터리 자회사 5,921억원(전분기 4,922억원)' 등이다. 특히, 배터리 자회사의 경우, 매출액 5.6조원은 정체되지만, 영업이익률 10%를 넘을 것으로 보인다. 판매가격 상승과 ESS용 배터리 시스템 판매 호조 때문이다.

### 글로벌 석화설비 폐쇄 사이클 진입 신호탄

2025년 하반기부터 글로벌 에틸렌 설비 폐쇄 사이클에 진입했다. 1) 유럽은 2,400만톤 가운데 △325만톤 설비 폐쇄를 발표했다.(Exxon(주)/Sabic(주)/DOW(주)/ENI(주)/TotalEnergy(주)/PNK Orlen(주)) 2) 일본은 680만톤에서 △190만톤을 가동을 중단한다.(ENEOS(주)/Idemitsu kosan(주)/Maruzen(주)) 3) 한국은 정부 주도하에 1,280만톤에서 △270 ~ △370만톤 설비 폐쇄를 유도할 계획이다. 4) 중국 정부도 5,400만톤 가운데, 20 ~ 40년된 노후설비 구조조정을 계획하고 있는데, △230 ~ △500만톤 될 수 있다. 종합하면, 글로벌 에틸렌 캐파 2.4억톤에서 △5.5%가 줄어들면서, 업황 회복을 앞당길 것이다.

### 세법 개정 = 주주환원 기회가 될 것인가?

한국 정부는 2026년부터 글로벌 최저한세를 적용한다. 글로벌 최저한세는 해외계열사가 현지에 세금을 15% 보다 적게 납부할 경우, 차액을 모회사가 자국에 납부하는 제도이다. LG화학(주)은 81.7% 보유하고 있는 LG에너지솔루션(주) 지분율을 80% 아래로 낮춰야 과세부담을 피할 수 있다. 매각 과정에서 2조원 현금을 확보할 수 있다. 별도 재무상황(차입금 9.3조원 vs 현금 5.3조원)을 고려하면, LG엔솔(주) 매각자금 일부에 대해 주주환원을 기대해 볼 수 있다.

**BUY (M)**

**목표주가 500,000원 (M)**

직전 목표주가 **500,000원**

현재주가 (09/08) **275,500원**

상승여력 **81%**

시가총액	194,482억원
총발행주식수	78,281,143주
60일 평균 거래대금	878억원
60일 평균 거래량	328,658주
52주 고/저	361,000원 / 182,400원
외인지분율	32.05%
배당수익률	0.40%
주요주주	LG 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.4)	36.7	(11.6)
상대	(0.7)	19.4	(30.1)
절대 (달러환산)	(0.4)	33.6	(15.6)

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	103,842	-18.0	-8.7	109,344	-5.0
영업이익	6,300	26.4	34.8	4,868	29.4
세전계속사업이익	3,574	-5.5	흑전	3,252	9.9
지배순이익	1,534	-71.8	흑전	1,108	38.4
영업이익률 (%)	6.1	+2.2 %pt	+2.0 %pt	4.5	+1.6 %pt
지배순이익률 (%)	1.5	-2.8 %pt	흑전	1.0	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	552,498	489,161	439,518	462,869
영업이익	25,292	9,168	18,269	18,738
지배순이익	13,378	-6,909	-3,415	9,344
PER	33.7	-36.7	-55.6	21.3
PBR	1.5	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	11.8	15.2	10.3	8.9
ROE	4.2	-2.1	-1.1	2.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



표2. LG 화학(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
매출액	107,695	453,907	484,211	103,842	439,518	462,869	△3.6%	△3.2%	△4.4%
영업이익	6,437	18,530	16,627	6,300	18,269	18,738	△2.1%	△1.4%	12.7%
OPM	6.0%	4.1%	3.4%	6.1%	4.2%	4.0%	0.1%	0.1%	0.6%
세전이익	3,769	7,558	15,691	3,574	7,179	17,578	△5.2%	△5.0%	12.0%
지배순이익	1,644	510	8,706	1,534	△3,415	9,344	△6.7%	△769.6%	7.3%

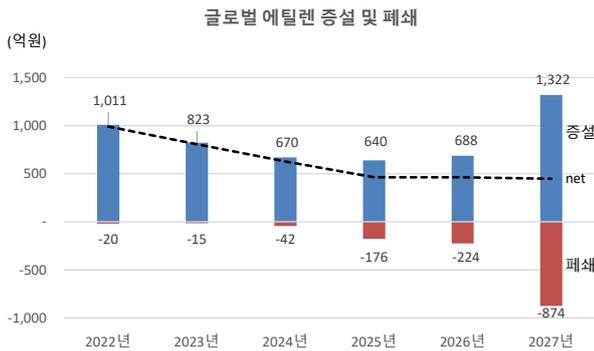
자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. 글로벌 에틸렌 생산설비 증감 전망 : 2026 ~ 2027년 설비 폐쇄 사이클 시작 (노란색은 설비 폐쇄 규모임)

지역 구분	2024년 (만톤/년)	2025년 (만톤/년)	2026년 (만톤/년)	2027년 (만톤/년)	2028년 (만톤/년)	2029년 (만톤/년)	2030년 (만톤/년)							
아메리카				PTTG(미정)	150		DOW(캐나다)	180						
미국														
남미														
아메리카 소계	-	-	-	-	-	-	-	180						
유럽														
러시아/동유럽		Gazprom Nefekhim	60	Irkutsk Oil	65	Baltic Chemical	240	KazMunayGas(카자흐스탄)	125	PNK Orlen(폴란드)	74			
서유럽	Exxon(프랑스) 폐쇄	- 42	SABIC(네덜란드) 폐쇄(1Q)	- 55	ENI(이탈리아, 프리올로)	- 43	Ineos Cracker(벨기에)	125	TotalEnergy(벨기에, Antwerp, 1Q)	- 110	Dow(독일 Bohlen, 연말)	- 57		
북유럽 소계	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
유럽 소계	42	36	125	310	240	125	40							
아시아														
중국	Sinopec Tianjin	120	Exxon Huizhou Ethylene I (1)	160	Petrochina Guangxi	120	Huajin Aramco(Panjin)	150	Sinopec(Zhenhai)	150	ZPC(Rongheng, 미정)	140	ZPC(Rongheng, 미정)	140
	Wanhua Chemical III(4Q)	120	Nanshan Group(Yulong)	300	BASF Zhanjiang	100	Sinopec maoming	100	CNOOC/Shell 3	160	SABIC/Gulei Petchem	150	Sinopec(Yueyang)	100
			Petrochina Jilin(2Q)	120	Petrochina Lanzhou	- 24	중국 폐쇄 계획(30년 노후)	- 68	중국 폐쇄 계획(20년 노후, 7)	- 180				
			Sinopec Yanshan	- 80	Petrochina Dushanzi	- 22								
			Sinopec Maoming	- 36										
중국 소계	240	500	138	152	560	-	-							
한국	GS칼텍스(Deobte, 4Q)	15			S-Oil(2027년 초)	180	정부 주도 설비폐쇄 계획 (합계 미정)	370						
일본					Eneos(가와사키 2곳 폐쇄)	- 99	Idemitsu kosan(폐쇄)	- 37	Maruzen(폐쇄)	- 53				
인도	HPCL(Pachpadra, 1Q)	90							Haldia Petrochemical	160	BPCL	120		
베트남	Nghison Petrochem(3q)	135												
인도네시아					Lotte Titan(연초)	100	Pertamina/CPC	100						
아시아 소계	480	500	139	28	885	120	-							
중동														
이란	Sepehr Makran Chabahar	140			Ganaveh-Dashtestan PC	50								
	Dehloran Sepehr PC	50												
사우디(하라바)														
UAE					Borouge 4(중반)	150						Jasree National Industrializat	330	
오만														
카타르									Ras Laffan Petchem/Chevron	210				
중동 소계	190	-	200	165	210	-	480							
아프리카														
아프리카 소계	-	-	-	-	150	-	-							
글로벌 순증설 합계 (=증설-폐쇄)	628	464	464	448	1,485	425	520							
글로벌 증설 규모	42	96	99	874	-	-	-							
[글로벌 수급]														
글로벌 에틸렌 Capa	23,264	23,728	24,192	24,640	26,125	26,550	27,070							
Capa 증감	628	464	464	448	1,485	425	520							
글로벌 에틸렌 수요	18,396	18,986	19,699	20,366	21,101	21,862	22,649							
수요 증감	449	590	713	668	735	761	787							
글로벌 설비 가동률	79.1%	80.0%	81.4%	82.7%	80.8%	82.3%	83.7%							

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. 글로벌 에틸렌 증설 및 폐쇄 : 2025~2027년 폐쇄 사이클 진입



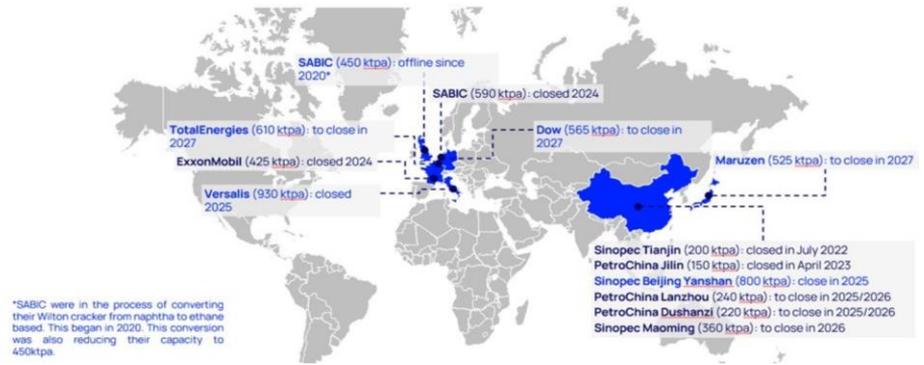
자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. 설비 폐쇄를 반영한 글로벌 에틸렌 업황(수급율) 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 에틸렌 설비 폐쇄 발표 현황 (2025년 8월 말 기준)



자료: wood Mackenzie (2025.8.29 일)

표 4. 한국 에틸렌 구조조정 방향은 : 한국 에틸렌 캐파 1,280 만톤 가운데 270~370 만톤 폐쇄 방향으로 진행 → 여수/대산 NCC 가 스페셜티로 연결된 LG 화학주에 유리

		(단위 : 만톤/년)												
지 역	업 체	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	설비 확장 내역	1호기 가동시기	2026년 국내 구조조정 가능성 점검
울산/온산	SK지오센트릭	92	92	66	66	66	66	66	66	66	66		1972년	※ 울산지역 다운사이징 대상(예상)
	대한유화	80	80	80	80	80	90	90	90	90	90	2023년 10만톤 증설	1992년	→ 규모가 가장 작은 SK지오센트릭(주) 66만톤
	S-Oil	20	20	20	20	20	20	20	20	20	200	2027년 S-Oil 180만톤 신규설비 가동	2017년	
여수	LG화학	115	115	115	200	200	200	200	200	200	200	2021년 증반 80만톤 확장	1991년	※ 여수지역 다운사이징 대상(예상)
	롯데케미칼	100	123	123	123	123	123	123	123	123	123	2018년 말 롯데케미칼 20만톤 확장	1991년	→ 가장 노후화된 여천NCC(주) 90만톤
	여천NCC	191	191	191	229	229	229	229	229	229	229	2021년 여천NCC 34만톤 확장	1979년	→ LG화학 1호기(PVC/SAP), 2호기(ABS) 등과 연결됨
	GS칼텍스				75	75	75	75	75	75	75	2022년 GS칼텍스 80만톤 신규설비	2021년	NCC설비 폐쇄가 비효율적임
대산	LG화학	104	130	130	130	130	130	130	130	130	130	2019년 LG화학 23만톤 확장	1991년	※ 대산지역 다운사이징 대상(예상)
	롯데케미칼	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110		1998년	→ 가장 범용제품 위주인 롯데케미칼(주) 110만톤
	한화토탈	100	130	130	153	153	153	153	153	153	153	2019년 한화토탈 30만톤 확장	1991년	→ LG화학 대상 NCC 공장은 합성고무와 연결되어 있음
	현대케미칼				85	85	85	85	85	85	85	2022년 현대케미칼 85만톤 신규 설비	2022년	NCC설비 폐쇄가 비효율적임
한국 에틸렌 생산능력 합산		912	991	965	1,185	1,270	1,280	1,280	1,280	1,280	1,460			
증설규모			79	-	26	220	85	10	-	-	-	180		2021~2026년 동안 454만톤 증설
[주요 업체별 한국내 합산 에틸렌 캐파]														
NCC업체	LG화학	219	245	245	330	330	330	330	330	330	330			[각사별 구조재편 방향]
	롯데케미칼	210	233	233	233	233	233	233	233	233	233			ABS/SAP/고무 등 스페셜티 중심으로 다운사이징
	여천NCC	191	191	191	229	229	229	229	229	229	229			첨단소재/정밀화학 중심으로 재편
	한화토탈	100	130	130	153	153	153	153	153	153	153			정유설비를 기반으로 석화 등 수직계열화 확보
	대한유화	80	80	80	80	80	90	90	90	90	90			Scale-up으로, 규모의 경제 확보
정유업체	SK지오센트릭	92	92	66	66	66	66	66	66	66	66			NCC매각, BTX 중심으로 운영
	GS칼텍스				75	75	75	75	75	75	75			
	S-Oil	20	20	20	20	20	20	20	20	20	180			Oil to Chemical 설비 확장

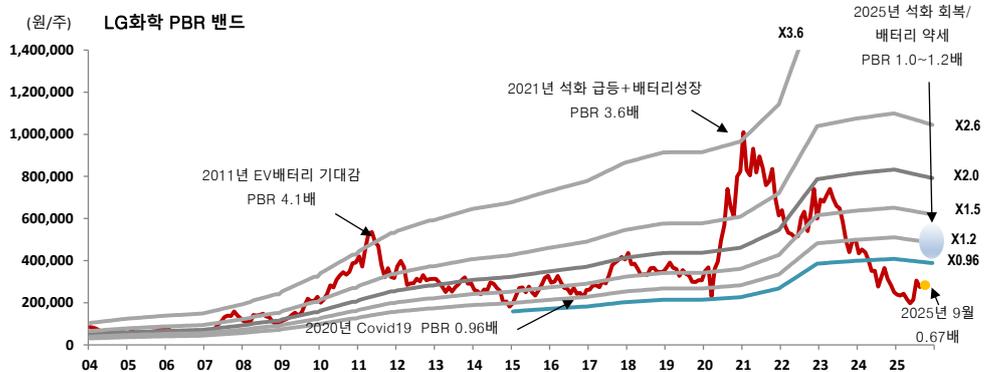
자료: 석유화학공업협회, 유안타증권 리서치센터

표 5. LG 화학주의 적정가치 : 50 만원 유지 (글로벌 석화 폐쇄 사이클 진입 + 배터리 약세 국면)

구분	기준일 (2025.9월)	주요 내역											
(+) 영업자산가치 (억원)	550,852	사업부문	지분율	지배주주 지분율	영업이익 (억원)	감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	추정실적 기준 평균이익률 반영	적정배율	판단기준	100% 사업가치 (억원)	자회사할인율 (상정여부)	적정사업가치 (억원)
		(1) 배터리부문 AMPC 보조금	80%	68%	14,515	31,500	46,015		10.0	(CATLSD)평균 2025~2032년 평가	460,146	0%	251,571
		(2) 석유화학부문	100%		12,658	9,823	22,481	평균이익률 반영	5.1	(사이클 불황-회복)	114,653		114,653
		(3) 첨단소재부문	100%		5,220	3,704	8,924	평균이익률 반영	8.6		76,747		76,747
		(4) 생명과학	100%		805	394	1,199	평균이익률 반영	24.0		28,776		28,776
		(5) 필한농	100%		273	148	421	평균이익률 반영	6.5		2,737	20%	2,189
		합산											2025년 적정 배율 550,852
(+) 투자자산가치 (억원)	6,963	투자자산 구성	지분율	순자산 (억원)	PBR (배)	적정투자가치 (억원)	비고						
		씨텍	50%	1,417	0.5	708	여수지역 스텝공급						
		Huajin New Energy	49%	914	0.5	457							
		LG Toray hungary	26%	4,993	1.0	4,993	경가리 분리막						
		기타		1,609	0.5	805	투자부동산 포함						
		합산				6,963							
(-) 순차입금 (억원)	187,278	실효적용율	총차입금 (억원)	우선주 (억원)	환금성자산 (억원)	순차입금 (억원)							
		LG화학 본사 등	100%	109,411	11,524	29,420	91,514						
		LG에너지솔루션	55%	229,565		54,405	95,764						
		소계		338,976	11,524	83,825	187,278						
(-) 탄소부채 (억원)	19,875	중탄소발생량 (톤/년, 2024년 기준)	탄소가격 (\$/톤)	환율 (원/달러)	연간비용 (억원)	WACC	현재가치환산액 (억원)						
		10,188,000	10	1,350	1,375.4	6.9%	19,875						
보통주가치 (억원)	350,661												
발행주식수 (주)	70,592,342	총발행주식수 70,592,343주 - 자기주식수 1주											
보통주 1주당가치 (원/주)	500,000												
(직전 적정주가)	500,000												

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 5. LG 화학(주) 주가/순자산(PBR) 밴드 : 석화회복/배터리 약세 1.0~1.2 배 (2025년 9월 0.64 배)



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 화학 (051910) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	552,498	489,161	439,518	462,869	513,538
매출원가	464,639	413,797	356,001	364,395	396,805
매출총이익	87,859	75,364	83,517	98,474	116,732
판매비	69,335	80,996	74,732	79,737	88,465
영업이익	25,292	9,168	18,269	18,738	28,268
EBITDA	58,098	41,191	59,458	71,351	82,374
영업외손익	-311	-11,849	-11,091	-1,159	-11,017
외환관련손익	4,660	-5,372	8,057	8,966	0
이자손익	-3,304	-6,012	-9,175	-10,203	-11,095
관계기업관련손익	-333	-249	-1,204	-313	-313
기타	-1,334	-215	-8,769	391	391
법인세비용차감전순손익	24,981	-2,681	7,179	17,579	17,251
법인세비용	4,325	610	2,067	4,290	4,198
계속사업순손익	20,656	-3,291	5,112	13,289	13,053
중단사업순손익	-122	8,441	-105	0	0
당기순이익	20,534	5,150	5,006	13,289	13,053
지배지분순이익	13,378	-6,909	-3,415	9,344	9,579
포괄순이익	23,184	39,492	-17,023	13,289	13,053
지배지분포괄이익	15,223	13,690	-15,560	9,344	9,579

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	75,365	70,123	75,597	47,849	71,249
당기순이익	20,534	5,150	5,006	13,289	13,053
감가상각비	35,588	42,001	45,304	47,972	50,137
외환손익	0	0	-450	-8,966	0
중속, 관계기업관련손익	-333	249	169	313	313
자산부채의 증감	14,150	14,483	18,240	-13,407	-139
기타현금흐름	5,425	8,241	7,327	8,649	7,885
투자활동 현금흐름	-131,696	-136,634	-104,435	-72,372	-74,331
투자자산	-3,617	-4,314	2,676	-1,338	669
유형자산 증가 (CAPEX)	-129,599	-146,149	-123,500	-95,000	-90,000
유형자산 감소	1,107	1,216	16,622	15,000	15,000
기타현금흐름	413	12,613	-233	8,966	0
재무활동 현금흐름	61,575	48,213	57,592	17,260	12,469
단기차입금	9,896	-2,350	6,911	1,645	372
사채 및 장기차입금	55,572	54,543	49,882	16,402	14,058
자본	25	-32	0	0	0
현금배당	-11,041	-3,673	-2,266	-787	-1,961
기타현금흐름	7,122	-275	3,065	0	0
연결범위변동 등 기타	627	5,997	-38,902	6,131	-3,754
현금의 증감	5,870	-12,300	-10,149	-1,132	5,633
기초 현금	84,979	90,849	78,549	68,400	67,268
기말 현금	90,849	78,549	68,400	67,268	72,901
NOPLAT	25,292	11,255	18,269	18,738	28,268
FCF	-54,234	-76,025	-47,903	-47,151	-18,751

자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	288,593	278,156	238,308	255,609	267,869
현금및현금성자산	90,849	78,549	68,400	67,268	72,901
매출채권 및 기타채권	87,080	90,699	72,919	81,633	83,950
재고자산	93,753	88,474	75,383	82,898	84,614
비유동자산	486,074	660,421	676,940	705,665	725,890
유형자산	389,504	545,704	570,526	602,554	627,417
관계기업 등 지분관련 자산	10,056	8,984	7,934	7,934	7,934
기타투자자산	15,059	27,280	23,238	24,576	23,907
자산총계	774,667	938,578	915,248	961,274	993,759
유동부채	183,908	210,857	222,548	244,884	227,271
매입채무 및 기타채무	98,033	115,517	79,497	90,161	97,558
단기차입금	18,754	18,120	25,690	27,030	27,044
유동성장기부채	52,024	58,091	101,236	110,040	85,104
비유동부채	181,377	247,766	253,305	264,493	303,499
장기차입금	63,305	59,972	52,322	52,659	59,341
사채	81,281	129,842	145,441	152,702	185,013
부채총계	365,285	458,623	475,853	509,377	530,771
지배지분	321,926	332,842	316,476	325,033	332,651
자본금	3,914	3,914	3,914	3,914	3,914
자본잉여금	115,721	115,689	115,689	115,689	115,689
이익잉여금	196,506	185,922	181,664	190,221	197,839
비지배지분	87,456	147,113	122,918	126,863	130,337
자본총계	409,382	479,955	439,394	451,896	462,988
순차입금	132,685	204,833	283,933	303,111	311,908
총차입금	225,520	287,715	353,189	371,235	385,664

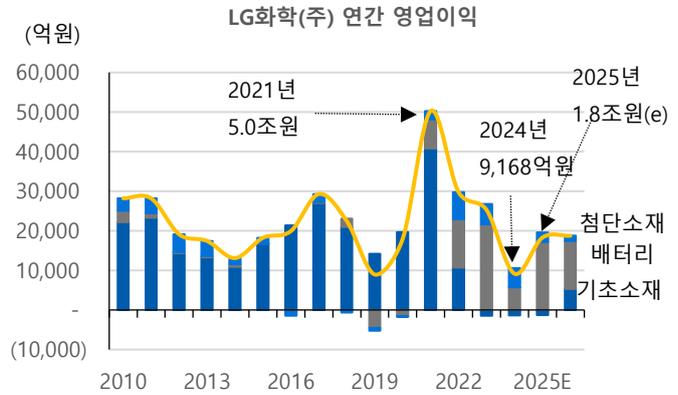
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	18,565	-9,901	-4,952	12,958	13,291
BPS	411,275	425,221	404,313	415,245	424,977
EBITDAPS	74,217	52,620	75,954	91,147	105,228
SPS	705,787	624,877	561,461	591,291	656,017
DPS	3,500	1,000	1,000	2,500	2,500
PER	33.7	-36.7	-55.6	21.3	20.7
PBR	1.5	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	11.8	15.2	10.3	8.9	7.9
PSR	0.9	0.6	0.5	0.5	0.4

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	8.4	-11.5	-10.1	5.3	10.9
영업이익 증가율 (%)	-15.1	-63.8	99.3	2.6	50.9
지배순이익 증가율 (%)	-27.5	적전	적지	혹전	2.5
매출총이익률 (%)	15.9	15.4	19.0	21.3	22.7
영업이익률 (%)	4.6	1.9	4.2	4.0	5.5
지배순이익률 (%)	2.4	-1.4	-0.8	2.0	1.9
EBITDA 마진 (%)	10.5	8.4	13.5	15.4	16.0
ROIC	4.5	1.9	1.5	2.1	3.0
ROA	1.8	-0.8	-0.4	1.0	1.0
ROE	4.2	-2.1	-1.1	2.9	2.9
부채비율 (%)	89.2	95.6	108.3	112.7	114.6
순차입금/자기자본 (%)	41.2	61.5	89.7	93.3	93.8
영업이익/금융비용 (배)	3.9	1.0	1.5	1.5	2.1

## Key Chart

### 연간 영업이익의 전망 :

2021년 5.0조원,  
 2024년 0.9조원  
 2025년 1.8조원(e, 바닥 탈출 중)  
 2026년 1.9조원(e)



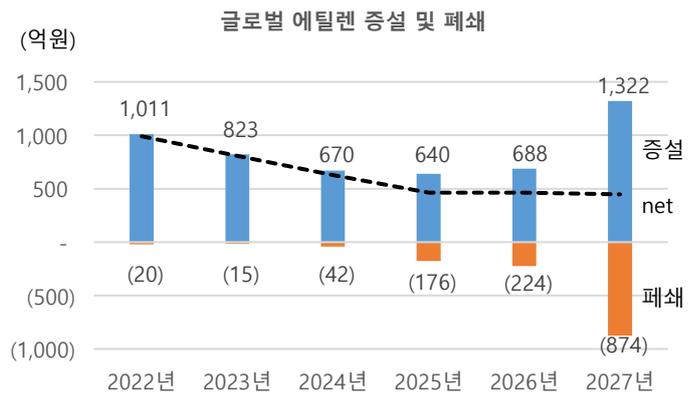
자료: 유안타증권 리서치센터

### 글로벌 에틸렌 폐쇄 사이클 :

2025~2027년 증설 2,650만톤

vs

폐쇄 △1,274만톤



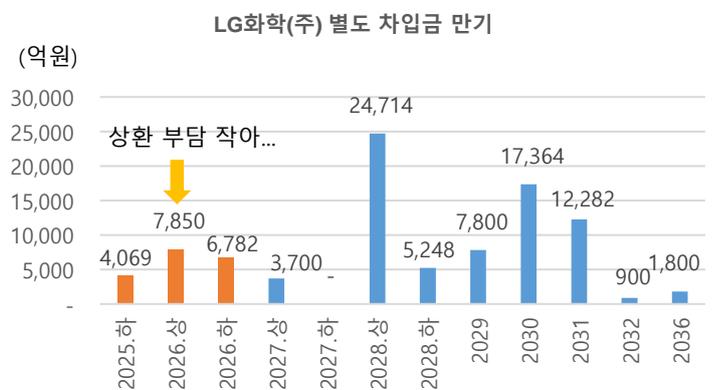
자료: 유안타증권 리서치센터

### 상대적으로 여유있는 재무상황 :

별도 차입금 9.3조원

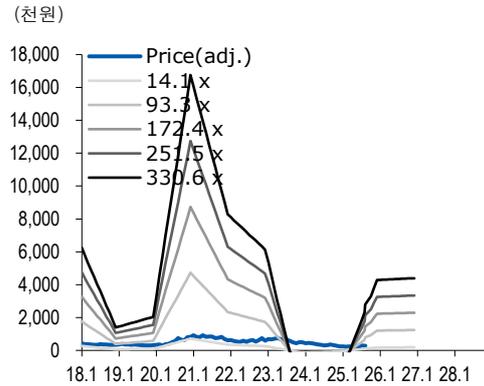
vs

현금 5.3조원 (=2025.6월 현금 1.7조원 + 수  
 처리 필터 매각 1.4조원 + 보톡스 필터 매각 0.2조  
 원 + LG에너지솔루션(주) 매각가능 2조원)

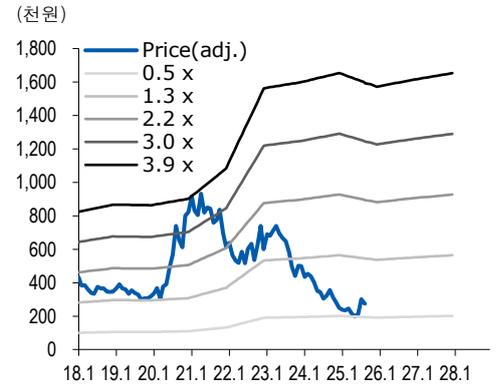


자료: 유안타증권 리서치센터

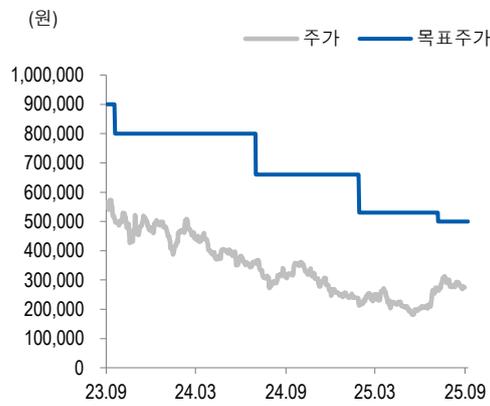
P/E band chart



P/B band chart



LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-09	BUY	500,000	1년		
2025-07-15	BUY	500,000	1년		
2025-02-04	BUY	530,000	1년	-57.49	-48.30
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32
2023-09-26	BUY	800,000	1년	-45.38	-33.88
2023-04-18	BUY	900,000	1년	-26.43	-11.11

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93
Hold(중립)	7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-09-09

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.