

S-Oil (010950)

호황을 반영하지 못하고 있는 주가

투자의견

BUY(유지)

목표주가

90,000 원(상향)

현재주가

72,300 원(11/03)

시가총액

8,140(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 사힌 프로젝트 공정률 상승(86%) 및 내년 6월 기계적 준공으로 인한 투자비 감소('25년 4조원, '26년 2조원), 실적 개선, 배당성향 확대 가능성 감안해 목표주가를 90,000원('26F PBR 1.1배)으로 13% 상향, 투자의견 BUY 유지
- 3Q25 매출액 8.4조원(+5%qoq, -5%yoy), 영업이익 2,292억원(흑전qoq, 흑전yoy), 당기순이익 632억원(흑전qoq, 흑전yoy)로 당사 추정을 소폭 하회한 실적. 당사 추정 하회 이유는 정유 사업의 실적 미스 때문. 당사는 REPowerEU로 인한 러시아 가스 도입 중단과 동절기 성수기가 맞물려 정제마진이 더욱 강세를 보일 것이라 전망. 그러나 이를 제외하면 예상 수준의 실적이었으며, 러시아 석유, 가스 물량 제재 효과는 중장기적으로 지속될 것으로 예상. 화학은 PX 마진 반등으로 적자가 축소되었으며 윤활유는 공급 차질로 수익성 개선 지속 중
- 4Q25 매출액 8.2조원(-2%qoq, -8%yoy), 영업이익 2,903억원(+27%qoq, +31%yoy) 전망. 재고 손실을 제외하면 4천억원 이상의 호실적. 정제마진 강세는 장기간 지속될 것이라 판단하며 실적도 추가 상향 조정 이어질 전망

주가(원,11/03)	72,300
시가총액(십억원)	8,140

발행주식수	112,583천주
52주 최고가	77,300원
최저가	50,000원
52주 일간 Beta	0.85
60일 일평균거래대금	172억원
외국인 지분율	76.1%
배당수익률(2025E)	0.0%

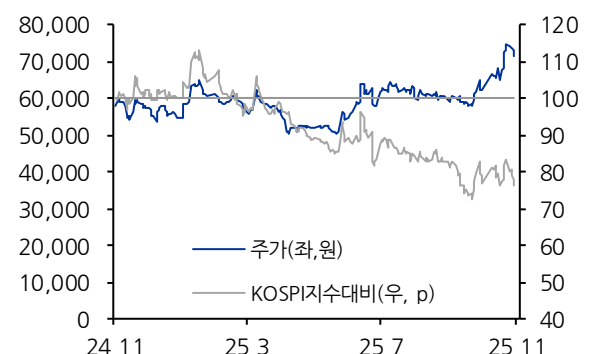
주주구성	
Aramco (외 6인)	63.4%
국민연금공단 (외 1인)	7.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-2.9	-26.2	-41.6
절대기준	16.1	38.8	24.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	90,000	80,000	▲
영업이익(25)	154	374	▼
영업이익(26)	1,267	1,057	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	35,727	36,637	33,698	31,225
영업이익	1,355	422	154	1,267
세전손익	1,132	-333	-41	918
당기순이익	949	-193	-21	706
EPS(원)	8,428	-1,715	-184	6,270
증감률(%)	-	적전	적지	흑전
PER(배)	8.3	-	-	11.5
ROE(%)	10.8	-2.2	-0.2	7.9
PBR(배)	0.9	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	5.7	10.5	14.4	7.6

자료: 유진투자증권



[컨퍼런스콜 Q&A]

Q. 2026 년 유가, 정제마진 전망

- OPEC+ 증산, 미국 對러 제재 등으로 인한 국제유가 변동성 당분간 지속될 것으로 전망
- OPEC+ 1Q26 증산 일시 중단 발표를 고려 시 향후 큰 폭의 유가 하락은 없을 것으로 판단
- 공급
 - 미국 필립스 66, 유럽 린지 리파이너리 등 노후 설비 폐쇄 지속
 - 나이지리아 단코테, 러시아 가동 차질 지속 중
- 수요
 - 북반구 난방 수요 성수기 진입, 10 월 유럽 난방유 재고 잉여분 소진
 - 유럽 및 미국 동부지역 최근 5 년 평균 대비 낮은 기온 영향으로 향후 건조한 난방유 수요 전망
- 설비 가동 차질 강도 큰 것으로 파악되어 단기간 내 수급 개선은 어려울 것으로 전망
- 2026 년 글로벌 정제설비 약 80 만 b/d 순증가 대비 수요는 약 100 만 b/d 증가할 것으로 전망

Q. 중동발 OSP 강세 배경, 전망

- 원유 공급 증가에도 비축 수요를 포함한 건조한 수요로 3Q25 두바이 유가는 70 달러대 지지
- 최근 OSP 강세 이유도 건조한 수요 상황이 뒷받침되고 있는 것으로 파악
- 현재 OPEC+ 공급 상황을 고려할 때, 향후 OSP 방향성은 하락세를 보일 것으로 예상
- 하락 정도는 러시아 제재에 따른 중동산 원유 대체 수요와 OPEC+ 증산에 영향 받을 것

Q. 유럽 對러 제재로 인한 동사 반사수혜 여부

- 유럽
 - 최근 러시아 석유 회사와의 거래 금지 조항 등을 담은 19 차 제재 패키지 발표
 - 러시아 유럽向 공급 감소로 유럽 스프레드가 상승하며 인도, 중동 정유사의 유럽向 수출 증가
 - 상대적으로 인도, 중동 물량의 역내 유입이 감소하며 수급 개선 및 정유 제품 스프레드 상승
- 미국
 - 미국 對러 제재로 러시아산 원유를 수입하던 국가 정유사들의 가동에 차질 발생
 - 이 또한 역내 정유 제품 수급에 긍정적 영향 미칠 것으로 예상

Q. 정부 석화 구조조정 진행상황

- 동사 사힌 프로젝트는 정부 구조조정 방안과 궤를 같이 하며, 현재 정부 및 관련 업계와 협력 중
- 울산 지역은 에틸렌, 부타디엔 등 석화 중간 원료 공급이 부족한 상황
- 수입 물량을 국내 생산분으로 대체, 울산 단지 전체 경쟁력 제고에 도움이 될 것으로 기대

Q. 사힌프로젝트 실적 기여 시점

- 2026년 6월 기계적 완공, 하반기 시운전 계획
- 2027년 초 상업가동 예정으로, 1Q27부터 본격적으로 동사 손익에 기여할 것으로 예상

Q. 글로벌 정제설비 폐쇄에 따른 중장기적 수급 전망

- 당사 참고 전망치
 - 2025년 -37만 b/d 순감소, 2026년 80만 b/d 순증가, 2027년 62만 b/d 순증가
 - 2028~2030년 연평균 20만 b/d 순증가, 점차 순증설 규모 감소할 것으로 전망
- 신증설 지연, 노후 설비 폐쇄로 2026~2027년 순증설 규모는 예상보다 적을 것으로 판단
- 2025~2030년 기간 약 170만 b/d 증설 대비, 수요는 약 310만 b/d 증가할 것으로 추정
- 향후 중장기 글로벌 수급은 구조적으로 우호적일 것이라 전망

Q. 사힌프로젝트 2027년 이후 수익성 전망

- 아시아 신증설 Peak가 종료되는 2028년 이후부터 스프레드 개선될 것으로 전망
- 국내외 구조조정에 따라 해당 개선 시점은 앞당겨질 수 있을 것으로 기대
- 원재료, 에너지 효율, 운영 효율 측면의 원가 경쟁력을 기반으로 두 자릿수 이상의 IRR 전망

Q. 2026, 2027년 CAPEX

- 2026년: 사힌프로젝트 잔여 투자금 1.5조원을 포함해 약 2조원 수준 전망
- 2027년: 진행중인 주요 프로젝트 부재로, 일상적 유지보수 수준의 CAPEX 전망

Q. 글로벌 정제설비 가동률 현황 및 전망

- 3Q25 가동률

- 글로벌: 82%(2Q25 가동률 81%와 유사)
- 아시아: 가동률 평균 84%(인도 109%, 중국 80%)
- 미국: 계절적 성수기 영향으로 95%

- 최근 미국 서부지역 화재로 가동률 75%로 하락함에 따라 미국 전체 가동률 87%로 하락

- 2026년 공급 80만 b/d 증가 대비 수요 100만 b/d 증가 예상되어 내년에도 안정적인 수급 전망

Q. 액침 냉각 사업 현황

- 2H24 액침 냉각유 출시 후 냉각 성능을 강화한 제품 추가로 선보이며 제품 라인업 확장 중

- 2025년 스마트 그리드 업체, 국내 배터리팩 제조 업체 등과 MOU 체결

- 현재 공공 기관 위주 판매 및 계약 진행 중

- 최근 전기버스 EV 배터리에 동사 액침 냉각유를 적용해 성능 테스트 통과, '26년 중 상용화 예정

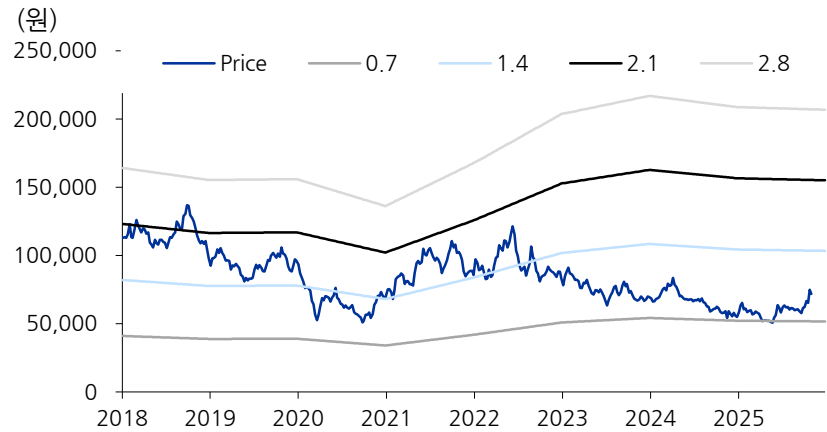
- 향후 데이터센터 뿐만 아니라 ESS, 자동차, 선박용 배터리 분야에서 잠재 고객 유치 예정

도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)	수정전		수정후		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	32,425	30,492	33,698	31,225	3.9	2.4
영업이익	374	1,057	154	1,267	(58.8)	19.9
영업이익률(%)	1.2	3.5	0.5	4.1	(0.7)	0.6
EBITDA	1,389	2,205	1,224	2,467	(11.9)	11.9
EBITDA 이익률(%)	4.3	7.2	3.6	7.9	(0.7)	0.7
순이익	-323	525	-21	706	-	34.6

자료: 유진투자증권

도표 2. PBR Band chart



자료: 유진투자증권

도표 3. 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	8,049	8,415	8,244	35,727	36,637	33,698
정유	7,445	7,451	6,894	7,014	7,072	6,260	6,694	6,507	28,257	28,804	26,533
석유화학	1,097	1,309	1,202	1,096	1,128	1,034	1,016	1,042	4,385	4,703	4,220
운할유	767	811	745	807	791	755	705	695	3,085	3,130	2,945
영업이익	454	161	(415)	222	(22)	(344)	229	290	1,355	422	154
정유	250	(95)	(574)	173	(57)	(441)	116	153	354	(245)	(229)
석유화학	48	110	5	(28)	(75)	(35)	(20)	(1)	191	135	(130)
운할유	156	146	154	116	110	132	134	138	811	571	513
OPM(%)	4.9	1.7	(4.7)	2.5	(0.2)	(4.3)	2.7	3.5	3.8	1.2	0.5
정유	3.4	(1.3)	(8.3)	2.5	(0.8)	(7.0)	1.7	2.4	1.3	(0.9)	(0.9)
석유화학	4.4	8.4	0.4	(2.6)	(6.6)	(3.3)	(2.0)	(0.1)	4.4	2.9	(3.1)
운할유	20.3	18.0	20.7	14.4	13.9	17.5	19.0	19.9	26.3	18.2	17.4

자료: S-OIL, 유진투자증권

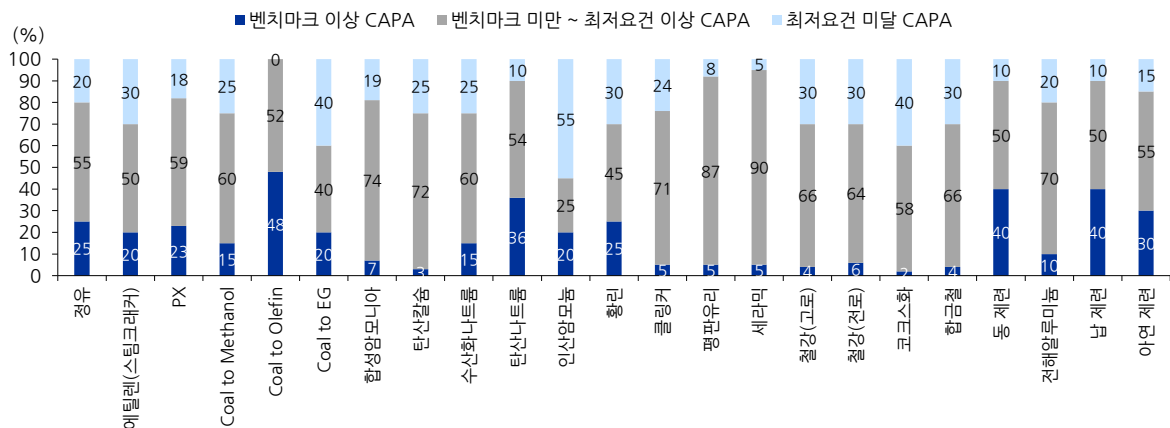
도표 4. 중국 「에너지 다소비 산업 중점영역 에너지효율 벤치마크」 주요 내용 (2021)

업종	중점 영역	지표	단위	벤치마크(권장)	최저 요건(미충족 시 퇴출)
석유, 석탄 및 기타 연료 가공업	정유	단위에너지계수당 종합 에너지 소모량	kgce/(톤*에너지계수)	7.5	8.5
	Coal to Cokes	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	110	135~140 *
	Coal to Methanol	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	1,250~1,550 *	1,600~2,000 *
	Coal to Olefin	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	2,800	3,300
	Coal to EG	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	1,000	1,350
화학원료 및 화학제품 제조업	수산화나트륨	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	315~620 *	350~685 *
	탄산나트륨	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	160~390 *	245~420 *
	탄산칼슘	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	805	940
	에틸렌	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	590	640
	PX	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	380	550
	황린	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	2,300	2,800
	합성가스	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	1,000~1,350 *	1,200~1,550 *
	제일인산암모늄	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	165~255 *	185~275 *
	제이인산암모늄	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	185~250 *	200~275 *
비금속광물 제품업	클링커	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	100	117
	평판유리	단위제품당 에너지 소모량	kgce/weight box	8~9.5 *	12~13.5 *
	건축용 세라믹	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/m ²	3.5~4 *	4.5~7 *
	실내용 세라믹	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	300	630
철강업 및 압연 가공업	제철	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	361	435
	제강	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	(전로) -30 (전기 아크로) 61~67 *	(전로) -10 (전기 아크로) 72~86 *
	합금철 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	(페로실리콘) 1,770 (Si-Mn 합금) 860 (고탄소 페로크롬) 710	(페로실리콘) 1,900 (Si-Mn 합금) 950 (고탄소 페로크롬) 800
비철금속 제련 및 압연 가공업	동 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	85~260 *	110~380 *
	납 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	100~330 *	120~300 *
	아연 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	800~1,800 *	950~2,020 *
	알루미늄 제련	전해알루미늄액체의 교류 전력 소모량	kWh/톤	13,000	13,350

자료: NDRC, 유진투자증권

*: 원료, 공정, 규격 등에 따라 상이

도표 5. 중국 주요 산업 영역의 에너지효율 구간별 CAPA 비중



자료: NDRC, 유진투자증권

참고: 2021 년 벤치마크 기준치 적용

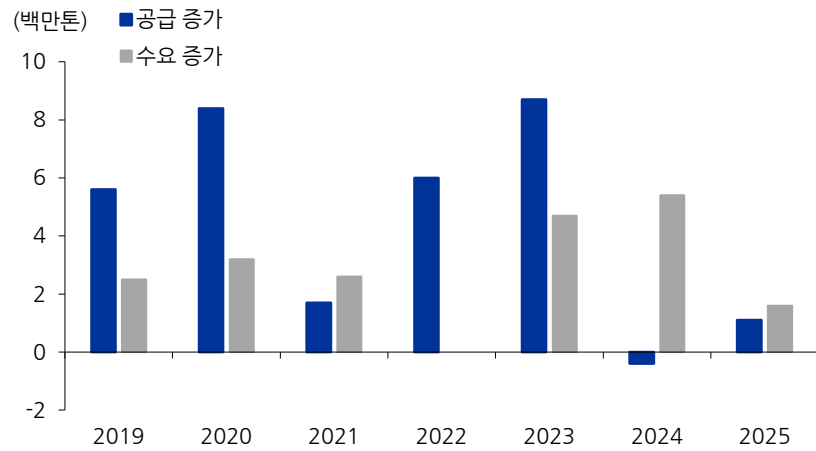
도표 6. 중국 「에너지 다소비 산업 중점영역 에너지효율 벤치마크」 주요 내용 (2023)

분류	중점 영역	지표	단위	벤치마크(권장)	최저 요건(미충족 시 퇴출)
기존 영역의 기준치 상향	Coal to Methanol	단위제품당 종합에너지 소모량	kgce/톤	1,250~1,550 *	1,500~2,000 *
	Coal to EG	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	1,000	1,300
	탄산나트륨	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	160~365 *	200~420 *
	합금철 제련 (페로실리콘)	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	1,770	1,850
신규 영역	면, 화학섬유 및 혼방 직물	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/백 m	28	36
	니트 직물 및 실	단위제품당 종합 에너지 소모량	tce/톤	1.0	1.3
	화장지 원단	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	450~510 *	520~560 *
	탄산나트륨 (트로나법)	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	360~410 *	390~490 *
	EG	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	375	470
	요소	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	138~150 *	165~170 *
	이산화타타늄	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	800~1,000 *	950~1300 *
	PVC	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	(탄화칼슘법-범용) 193 (탄화칼슘법-페이스트) 450 (에틸렌법-범용) 620 (에틸렌법-페이스트) 950	(탄화칼슘법-범용) 270 (탄화칼슘법-페이스트) 480 (에틸렌법-범용) 635 (에틸렌법-페이스트) 1,100
	PTA	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	80	180
	비스코스 단섬유	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	800	950
	타이어	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	(올스틸 레이디얼) 235 (하프스틸 레이디얼) 290	(올스틸 레이디얼) 340 (세미스틸 레이디얼) 430
	메탈실리콘	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	(목탄 환원) 2,500 (석유 코크스 및 석탄 환원) 2,700 (석탄 환원) 2,800	(목탄 환원) 3,300 (석유 코크스 및 석탄 환원) 3,500 (석탄 환원) 3,600

자료: NDRC, 유진투자증권

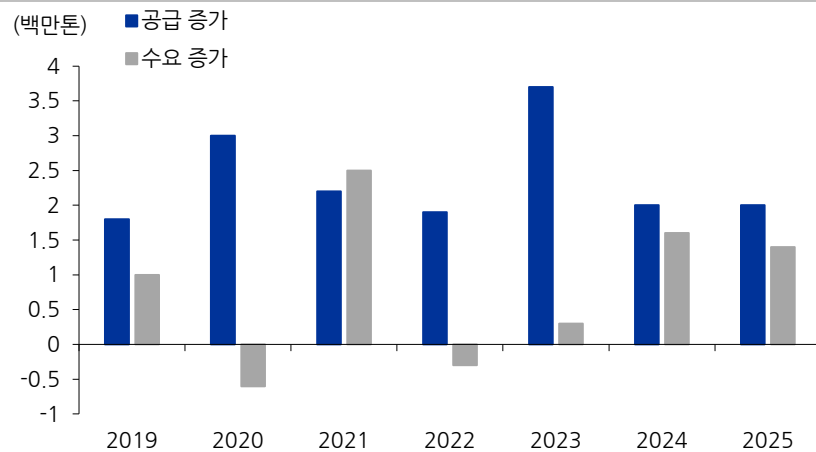
*: 원료, 공정, 규격 등에 따라 상이

도표 7. PX 대규모 증설 효과 마무리되며 업황 개선 전망



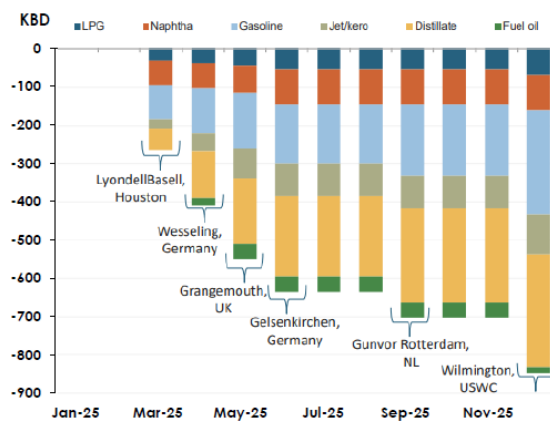
자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 8. 벤젠 2023년 대규모 증설 효과는 지나가는 중



자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 9. 세계 원유 정제 설비 폐쇄 규모 전망



자료: 산업자료, 유진투자증권

S-Oil(010950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	21,576	24,451	26,017	27,641	27,519
유동자산	9,648	10,048	8,658	8,287	8,041
현금성자산	1,999	2,005	1,412	1,567	1,663
매출채권	2,990	3,479	2,975	2,757	2,615
재고자산	4,639	4,493	4,200	3,892	3,692
비유동자산	11,928	14,403	17,359	19,354	19,478
투자자산	661	673	619	573	544
유형자산	11,152	13,582	16,576	18,602	18,740
기타	116	149	164	179	193
부채총계	12,539	15,756	17,403	18,332	17,126
유동부채	9,255	11,657	10,448	9,993	8,786
매입채무	6,074	7,410	6,201	5,746	5,451
유동성이자부채	2,847	4,071	4,071	4,071	3,159
기타	333	175	175	175	175
비유동부채	3,284	4,099	6,955	8,340	8,341
비유동이자부채	2,991	3,934	6,789	8,172	8,172
기타	293	165	166	168	169
자본총계	9,038	8,696	8,614	9,309	10,393
자배지분	9,038	8,696	8,614	9,309	10,393
자본금	292	292	292	292	292
자본잉여금	1,332	1,332	1,332	1,332	1,332
이익잉여금	7,380	7,030	6,995	7,689	8,773
기타	35	42	(4)	(4)	(4)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	9,038	8,696	8,614	9,309	10,393
총차입금	5,838	8,005	10,860	12,243	11,331
순차입금	3,839	6,001	9,448	10,676	9,668

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	2,526	1,468	3,490	3,397	2,481
당기순이익	949	(193)	(21)	706	1,201
자산상각비	719	752	1,070	1,200	1,210
기타비현금성손익	(130)	426	2,853	1,420	24
운전자본증감	1,473	829	(412)	71	46
매출채권감소(증가)	(27)	180	504	218	141
재고자산감소(증가)	209	209	293	308	200
매입채무증가(감소)	882	751	(1,209)	(455)	(295)
기타	409	(310)	0	0	0
투자현금	(2,066)	(3,027)	(4,068)	(3,231)	(1,357)
단기투자자산감소	(0)	3	0	0	0
장기투자증권감소	(3)	0	11	10	6
설비투자	(2,186)	(3,042)	(4,051)	(3,211)	(1,333)
유형자산처분	20	3	0	0	0
무형자산처분	(2)	(27)	(28)	(29)	(30)
재무현금	193	1,539	(15)	(12)	(1,029)
차입금증가	649	1,810	0	0	(912)
자본증가	(373)	(189)	(15)	(12)	(117)
배당금지급	(373)	(189)	15	12	117
현금 증감	653	(17)	(592)	155	96
기초현금	1,310	1,963	1,946	1,353	1,508
기말현금	1,963	1,946	1,353	1,508	1,604
Gross Cash flow	1,944	1,135	3,902	3,326	2,435
Gross Investment	593	2,201	4,480	3,159	1,310
Free Cash Flow	1,351	(1,067)	(578)	167	1,124

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	35,727	36,637	33,698	31,225	29,623
증가율(%)	(15.8)	2.5	(8.0)	(7.3)	(5.1)
매출원가	33,621	35,411	32,759	29,150	26,880
매출총이익	2,106	1,226	939	2,076	2,743
판매 및 일반관리비	751	804	785	809	833
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	1,355	422	154	1,267	1,910
증가율(%)	(60.2)	(68.8)	(63.5)	722.9	50.7
EBITDA	2,074	1,174	1,224	2,467	3,120
증가율(%)	(48.9)	(43.4)	4.2	101.6	26.5
영업외손익	(223)	(755)	(195)	(349)	(344)
이자수익	60	57	38	37	33
이자비용	237	283	396	351	344
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(46)	(529)	163	(35)	(33)
세전순이익	1,132	(333)	(41)	918	1,566
증가율(%)	(61.0)	적전	적지	흑전	70.6
법인세비용	183	(139)	(20)	212	365
당기순이익	949	(193)	(21)	706	1,201
증가율(%)	(54.9)	적전	적지	흑전	70.1
지배주주지분	949	(193)	(21)	706	1,201
증가율(%)	(54.9)	적전	적지	흑전	70.1
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	8,428	(1,715)	(184)	6,270	10,665
증가율(%)	(54.9)	적전	적지	흑전	70.1
수정EPS(원)	8,428	(1,715)	(188)	6,235	10,600
증가율(%)	(54.9)	적전	적지	흑전	70.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	8,428	(1,715)	(184)	6,270	10,665
BPS	77,506	74,574	73,877	79,831	89,127
DPS	1,700	125	100	1,000	1,800
밸류에이션(배, %)					
PER	8.3	-	-	11.5	6.8
PBR	0.9	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.7	10.5	14.4	7.6	5.7
배당수익률	2.4	0.2	0.1	1.4	2.5
PCR	4.2	5.6	2.3	2.4	3.3
수익성(%)					
영업이익률	3.8	1.2	0.5	4.1	6.4
EBITDA이익률	5.8	3.2	3.6	7.9	10.5
순이익률	2.7	(0.5)	(0.1)	2.3	4.1
ROE	10.8	(2.2)	(0.2)	7.9	12.2
ROIC	9.1	2.2	0.7	5.2	7.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	42.5	69.0	109.7	114.7	93.0
유동비율	104.2	86.2	82.9	82.9	91.5
이자보상배율	5.7	1.5	0.4	3.6	5.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.7	1.6	1.3	1.2	1.1
매출채권회전율	12.0	11.3	10.4	10.9	11.0
재고자산회전율	7.6	8.0	7.8	7.7	7.8
매입채무회전율	6.6	5.4	5.0	5.2	5.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

