

롯데케미칼 (011170)

끝날 때까지 끝난 게 아니다

투자의견	BUY (유지)
목표주가	115,000 원(유지)
현재주가	85,400 원(02/04)
시가총액	3,653 (십억원)

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

- 투자의견 BUY, 목표주가 115,000원 유지. 4Q25 매출액 4.7조원(-2%qoq, -2%yoy), 영업손실 4,339억원(적지qoq, 적지yoy), 당기순손실 1.7조원(적지qoq, 적지yoy)으로 당사 눈높이를 하회하는 부진한 실적. 장기간 업황 악화로 영업권 및 자산 손상차손까지 발생해 대규모 적자 기록. 정밀화학(암모니아/과산화수소)과 첨단소재(가전용 플라스틱)를 제외한 전 사업부가 적자를 기록했으며, 인니 라인 프로젝트 초기 가동으로 인한 비용 반영 및 4Q 비수기 영향, 미국 천연가스 급등으로 에탄크래커 마진 훼손까지 겹치며 실적 악화. 기초화학(본사, 타이탄, USA, 롯데GS) 적자는 3,957억원으로 확대되었으며, 첨단소재도 연말 고객사 재고조정으로 수익성 급감(OPM 5.6 → 2.4%)
- 1Q26 매출액 4.8조원(+2%qoq, -0%yoy), 영업손실 1,867억원(적지qoq, 적지yoy)으로 전망. 화학 시장의 큰 변화는 없는 상황. 본사/타이탄/첨단/USA 모두 부진한 수익성 지속 추정. 다만, 1Q26에 中 신규 설비 증설이 가장 적어 제품 공급 증가율은 1Q에 둔화될 전망(1~4Q 분기별 업+다운스트림 증설 계획 300 → 840 → 1,080 → 910만 톤으로 추정). 상반기 중국 부양책으로 수요 증가 시 공급 타이트 현상이 충분히 나타날 수 있으며, 노후 설비 폐쇄 규모 확정 시 시장 반등 가능 전망. 또한 중국 증치세, 납사 소비세 개편으로 한국 NCC의 상대적인 반사 수혜 기대

주가(원,02/04)	85,400
시가총액(십억원)	3,653

발행주식수	42,775천주
52주 최고가	89,500원
최저가	51,800원
52주 일간 Beta	0.92
60일 평균거래대금	141억원
외국인 지분율	23.2%
배당수익률(2025E)	0.6%

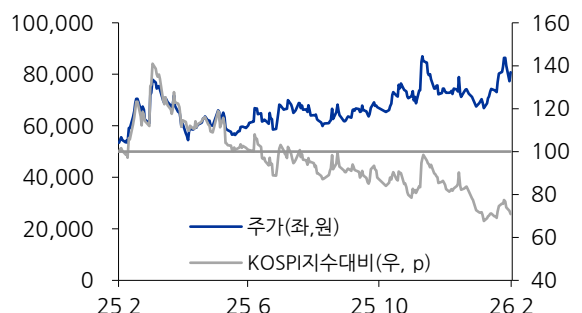
주주구성	
롯데지주 (외 42인)	54.6%
국민연금공단 (외 1인)	7.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	1.9	-37.6	-56.8
절대기준	26.5	33.0	59.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	115,000	115,000	-
영업이익(25)	-944	-606	▼
영업이익(26)	77	235	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	19,946	20,430	18,483	21,676
영업이익	-348	-894	-944	77
세전손익	-452	-2,258	-2,730	-198
당기순이익	-39	-1,826	-2,490	-150
EPS(원)	-1,170	-39,988	-47,803	-2,945
증감률(%)	적전	-	-	-
PER(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-0.3	-11.4	-16.2	-1.2
PBR(배)	0.4	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	15.1	27.2	28.0	10.3

자료: 유진투자증권



[컨퍼런스콜 Q&A]

Q. 4Q25 대규모 손상차손 세부사항, 추가 손상 가능성

- 손상 규모 확정 전으로, 전년과 유사한 1 조원 규모(영업권:자산손상=5:5) 예상
- 사업재편을 위한 크래커 섯다운과 이번 손상 인식은 관계없음

Q. AI용 회로박 마진, 가격, CAPEX

- 동박 용도: EV 외 ESS, AI용 회로박
 - ESS 용: EV 용과 마진 큰 차이 없음
 - AI용 회로박: 공급 가능한 업체 제한되어 상대적으로 높은 마진 기대
- CAPEX
 - 말레이시아 공장(자동차/ESS 용): 가동률 고려 시 잉여 CAPA 존재 → 추가 CAPEX 불필요
 - 익산 공장: 기존 제박 설비 활용 가능해 경쟁력 있는 CAPEX로 설비 준비 가능

Q. 대산 구조조정시 가동조정 예정 제품, 내수 할인판매 비중, 믹스 개선 효과

- 가동조정 시점의 제품 상황에 따라 탄력적으로 대응 예정
- 내수 할인판매: 국제가 대비 할인해 파는 품목 없음
- 믹스 개선 효과
 - 대산 구조개편 참여 시 지분 50% 보유 계획
 - 실질 효과는 2개 크래커 80~85% 가동 수준에서 1개 완전 섯다운 시 축소되는 물량 수준

Q. 우주, 항공, 로봇 고부가 소재 및 상업화 진행 정도

- 유망 미래 산업: 우주항공, 로봇, 데이터센터, 에너지 등
- 요구 특성: 고강성, 경량화, 방열
- 하이엔드 슈퍼 EP 제품: PPA, PEEK, LCP, PPS
- 국내 대기업과 개발 착수, 일부는 테스트로 양산해 판매 중

Q. 중국 정책(납사 소비세, 증치세 환급 폐지) 영향

- 납사 소비세: 전면 부과 후 환급 정책으로 전환 예상
 - 단기: 중국 수입 수요 증가 가능, 장기: 가동률 감소로 영향 제한
 - 중국 석화사 원가 부담 증가 → 한국 크래커 개선 가능
- 증치세 환급 폐지 및 축소: 동사 영향 범위는 태양광, 배터리
 - 중단 전 밀어내기 수출 증가 예상, 태양광은 수입량 증가 체감 중
 - 장기적 영향은 제한적일 것으로 판단

Q. LFP 컴파운드 향후 예상되는 매출, 수익성

- 라인: 기존 11개 라인 운영 중(24.10 신설 5개 + 25.1 이설 6개), 연말 23개 라인 완료 예정
- 규모: 2H26 연간 50만톤 규모의 단일 컴파운드 공장 완성
- 첨단소재 판매 물량 140만톤 중 고부가 컴파운드 100만톤 계획 중
- 실적 가이드스: 매출 약 2조원, 영업이익률 5~10% 예상

Q. LCI 초기 비용, 가동률, 턴어라운드 시점

- 2025년 10월 15일 상업생산 시작, 4Q25는 초기 고정비 부담과 동남아 시장 약세로 적자 시현
- 초기 비용은 정확히 특정하기 어려운 상황
- 동남아 크래커 가동률은 75~90% 수준으로, LCI 가동률도 유사한 수준으로 운영 중
- 안정적인 가동, 효율 증대, 내수 판매 확대를 통해 수익성 개선 추진할 예정

Q. 2026년, 2027년 글로벌 증설 부담

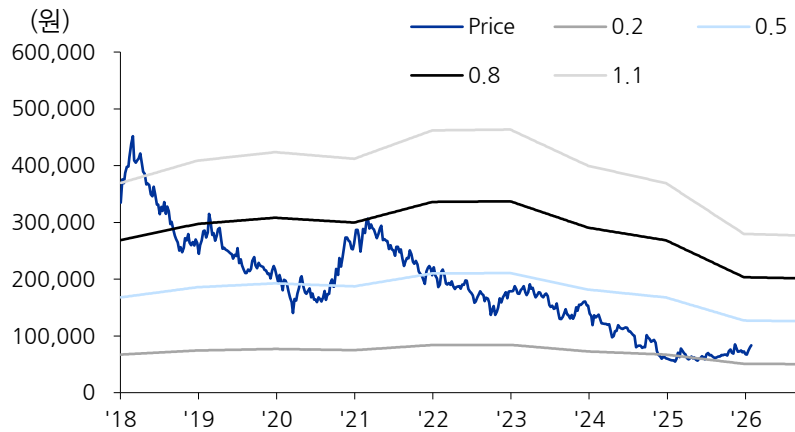
- 2026년: PP 600만톤, HDPE 500만톤, LLDPE 300만톤 증설 예상
- 2027년: 소폭 감소할 것으로 예상되나 큰 틀은 유사할 것으로 판단
- 제품별 증설은 글로벌 수요 대비 6~10% 수준, 수요 증가율 4~5% 가정 → 수요 초과 증설 상황
- 현재 일부 증설분 연기 예정된 상황, 수요를 소폭 상회하는 증설 예상 중

도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)	수정전		수정후		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	19,336	22,932	18,483	21,676	(4.4)	(5.5)
영업이익	-606	235	-944	77	-	(67.1)
영업이익률(%)	(3.1)	1.0	(5.1)	0.4	(2.0)	(0.7)
EBITDA	855	1,680	517	1,490	(39.5)	(11.3)
EBITDA 이익률(%)	4.4	7.3	2.8	6.9	(1.6)	(0.5)
순이익	-1,000	-25	-2,490	-150	-	-

자료: 유진투자증권

도표 2. PBR Band chart



자료: 유진투자증권

도표 3. 세부 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	4,790	4,197	4,786	4,710	4,778	5,366	5,673	5,859	20,430	18,483	21,676
기초소재	2,715	2,107	2,291	2,287	2,261	2,613	2,976	3,045	11,151	9,400	10,895
타이탄	487	466	806	893	883	893	812	815	2,216	2,653	3,403
LC USA	155	114	154	170	168	173	175	178	590	593	694
첨단소재	1,108	1,046	1,022	930	935	1,131	1,153	1,225	4,382	4,105	4,444
정밀화학	446	425	443	439	453	457	452	483	1,671	1,753	1,845
롯데에너지	158	205	144	171	178	199	205	213	902	678	796
영업이익	(132)	(245)	(133)	(434)	(187)	(52)	127	189	(894)	(944)	77
기초소재	(62)	(126)	(49)	(155)	(135)	(85)	63	104	(441)	(392)	(53)
타이탄	(41)	(52)	(51)	(80)	(71)	(27)	5	15	(262)	(224)	(78)
LC USA	(5)	(38)	(7)	(34)	(12)	1	2	3	(107)	(84)	(6)
첨단소재	73	56	58	221	84	100	90	92	188	407	365
정밀화학	19	9	28	19	28	31	32	35	50	74	126
롯데에너지	(46)	(31)	(34)	(34)	(21)	(13)	(5)	1	(65)	(145)	(37)
OPM(%)	(2.8)	(5.8)	(2.8)	(9.2)	(3.9)	(1.0)	2.2	3.2	(4.4)	(5.1)	0.4
올레핀	(2.3)	(6.0)	(2.2)	(6.8)	(6.0)	(3.2)	2.1	3.4	(4.0)	(4.2)	(0.5)
타이탄	(8.4)	(11.2)	(6.3)	(9.0)	(8.0)	(3.0)	0.6	1.8	(11.8)	(8.4)	(2.3)
LC USA	(3.1)	(33.7)	(4.5)	(20.2)	(7.3)	0.8	1.2	1.8	(18.1)	(14.2)	(0.8)
첨단소재	6.6	5.4	5.6	23.8	9.0	8.8	7.8	7.5	4.3	9.9	8.2
정밀화학	4.2	2.0	6.2	4.4	4.5	4.8	4.7	5.1	3.0	4.2	6.8
롯데에너지	(29.1)	(15.2)	(23.9)	(19.8)	(11.5)	(6.4)	(2.4)	0.5	(7.1)	(21.4)	(4.7)

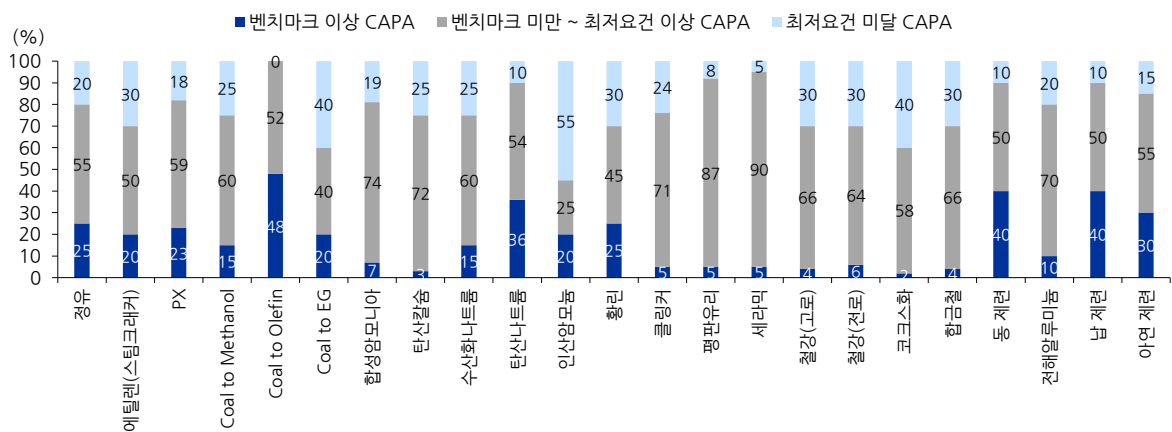
자료: 롯데케미칼, 유진투자증권

도표 4. 「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
화학원료 및 화학제품 제조업	Coal to EG	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	1,000	1,350
	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 *
비금속광물 제품업	제일인산암모늄	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	165~255 *	185~275 *
	제이인산암모늄	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	185~250 *	200~275 *
	클링커	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	100	117
	평판유리	단위제품당 에너지 소모량	kgce/weight box	8~9.5 *	12~13.5 *
철금속 제련 및 압연 가공업	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
	제철	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	361	435
비철금속 제련 및 압연 가공업	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. 「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 *
	이산화타이타늄	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

롯데케미칼(011170.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	33,476	34,552	32,779	33,957	34,114
유동자산	9,814	8,983	7,771	8,631	9,283
현금성자산	4,119	3,474	2,680	2,747	3,216
매출채권	2,342	2,195	2,052	2,407	2,489
재고자산	2,802	2,818	2,542	2,981	3,083
비유동자산	23,662	25,569	25,009	25,326	24,831
투자자산	5,657	6,170	5,582	6,547	6,769
유형자산	14,273	16,085	16,277	15,802	15,245
기타	3,732	3,314	3,150	2,977	2,816
부채총계	13,244	14,564	16,266	17,591	17,669
유동부채	6,524	8,502	8,384	8,689	8,760
매입채무	2,024	1,888	1,770	2,075	2,146
유동성이자부채	4,183	6,353	6,353	6,353	6,353
기타	317	261	261	261	261
비유동부채	6,720	6,062	7,882	8,902	8,909
비유동이자부채	5,855	5,333	7,146	8,158	8,158
기타	866	730	737	744	752
자본총계	20,233	19,988	16,513	16,366	16,445
지배지분	15,543	14,352	10,878	10,730	10,809
자본금	214	214	214	214	214
자본잉여금	1,943	1,730	1,730	1,730	1,730
이익잉여금	12,965	11,062	8,933	8,786	8,865
기타	422	1,346	0	0	(0)
비지배지분	4,689	5,636	5,636	5,636	5,636
자본총계	20,233	19,988	16,513	16,366	16,445
총차입금	10,038	11,686	13,499	14,511	14,511
순차입금	5,919	8,212	10,819	11,764	11,295

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	790	1,542	469	1,493	1,297
당기순이익	(39)	(1,826)	(2,490)	(150)	143
자산상각비	1,173	1,291	1,461	1,412	1,359
기타비현금성손익	(263)	1,101	1,403	647	(116)
운전자본증감	110	1,029	300	(488)	(113)
매출채권감소(증가)	(92)	304	142	(355)	(82)
재고자산감소(증가)	216	105	276	(439)	(101)
매입채무증가(감소)	(203)	1,495	(119)	306	71
기타	189	(875)	0	0	0
투자현금	(5,075)	(1,948)	(1,179)	(1,405)	(785)
단기투자자산감소	389	(25)	0	0	0
장기투자증권감소	(69)	(194)	310	(640)	(144)
설비투자	3,640	2,238	1,438	735	610
유형자산처분	92	14	0	0	0
무형자산처분	(6)	(17)	(50)	(30)	(31)
재무현금	4,196	(188)	(84)	(21)	(43)
차입금증가	3,462	24	0	0	0
자본증가	976	(225)	(84)	(21)	(43)
배당금지급	190	225	84	21	43
현금 증감	(108)	(590)	(794)	67	469
기초현금	2,810	2,702	2,112	1,318	1,384
기말현금	2,702	2,112	1,318	1,384	1,853
Gross Cash flow	870	566	169	1,981	1,409
Gross Investment	5,353	894	879	1,893	898
Free Cash Flow	(4,483)	(328)	(710)	88	512

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	19,946	20,430	18,483	21,676	22,414
증가율(%)	(10.5)	2.4	(9.5)	17.3	3.4
매출원가	19,165	20,101	18,216	20,276	20,562
매출총이익	781	330	267	1,401	1,853
판매 및 일반관리비	1,129	1,224	1,211	1,323	1,350
기타영업손익	8	8	(1)	9	2
영업이익	(348)	(894)	(944)	77	503
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	551.0
EBITDA	825	397	517	1,490	1,861
증가율(%)	345.1	(51.9)	30.4	188.1	25.0
영업외손익	(105)	(1,364)	(1,787)	(275)	(313)
이자수익	212	187	169	158	156
이자비용	379	421	423	435	451
자본법손익	55	(121)	(103)	36	12
기타영업손익	8	(1,009)	(1,430)	(34)	(30)
세전순이익	(452)	(2,258)	(2,730)	(198)	189
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
법인세비용	(413)	(433)	(240)	(48)	47
당기순이익	(39)	(1,826)	(2,490)	(150)	143
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	흑전
지배주주지분	(50)	(1,711)	(2,045)	(126)	122
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	흑전
비지배지분	11	(115)	(445)	(24)	21
EPS(원)	(1,170)	(39,988)	(47,803)	(2,945)	2,848
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	흑전
수정EPS(원)	(1,170)	(39,988)	(47,803)	(2,945)	2,848
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	흑전

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,170)	(39,988)	(47,803)	(2,945)	2,848
BPS	363,366	335,527	254,294	250,849	252,697
DPS	3,500	2,000	500	1,000	1,500
밸류에이션(배, %)					
PER	-	-	-	-	30.0
PBR	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	15.1	27.2	28.0	10.3	8.0
배당수익률	2.3	3.3	0.6	1.2	1.8
PCR	7.5	4.5	21.6	1.8	2.6
수익성(%)					
영업이익률	(1.7)	(4.4)	(5.1)	0.4	2.2
EBITDA이익률	4.1	1.9	2.8	6.9	8.3
순이익률	(0.2)	(8.9)	(13.5)	(0.7)	0.6
ROE	(0.3)	(11.4)	(16.2)	(1.2)	1.1
ROIC	(1.3)	(2.8)	(2.9)	0.2	1.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	29.3	41.1	65.5	71.9	68.7
유동비율	150.4	105.7	92.7	99.3	106.0
이자보상배율	(0.9)	(2.1)	(2.2)	0.2	1.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율	8.6	9.0	8.7	9.7	9.2
재고자산회전율	7.5	7.3	6.9	7.8	7.4
매입채무회전율	9.5	10.4	10.1	11.3	10.6

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/투자조건 비율

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

(2025.12.31 기준)

