

LG화학 (051910)

COMPANY REPORT Company Analysis | 이차전지/화학 | 2026. 2. 3

F(LGES)=LG화학, LGES영향 증가 구간

예상 하회한 4분기, 배터리뿐 아니라 비중 큰 석화 적자전환 영향

동사 매출액 및 수익성에서 이차전지 부문의 영업손실은 예상되었던 바이나, 석유화학 부문이 약 2,390억원의 영업손실로 적자전환하며 전체 영업손실 4,130억원으로 기대 하회

'26년 매출액 약 44.9조원(YoY -2.4%), 영업이익 2,974억원(YoY -74.8%, OPM 0.7%, Consensus 2조 2,842억원) 추정. '26년 북미 BEV 역성장, 중국 EV 판매성장 둔화에 따른 중국 OEM의 글로벌 비미국 EV M/S 확대 가속화, 미국 ESS 시장 중국 산 배터리 M/S 상당수준 유지 등 예상하기 때문

동사 첨단소재부문(양극재) EV향 판매 타입은 NCMA 및 NCM622로 양분('25년 1~11월 누적기준). NCMA는 고성능 BEV, NCM622는 보급형 BEV, EREV, PHEV 채택이 많은 양극재. 최근 동사 양극재 판매의 주된 시장인 미국 IRA 30D 조기 일몰, 미국과 유럽의 연비규제 완화 정책에 따라 NCMA 성장을 둔화 예상. 또한 석유화학 범용 제품군 사이클은 '26년 바닥 국면을 지속할 것으로 예상. 이외 생명과학 및 팜한농은 전체에서 차지하는 비중이 낮고 '26년 특별한 Catalyst가 보이지 않음. 따라서 '26년 영업이익은 전년비 감소 추정

'26년 LGES 주가 영향력 증가할 듯

동사 기업가치는 LG에너지솔루션 영향력이 매우 큰 상황. PER가 아닌('26년 추정치 포함 3년간 순손실, 타사와 같이 자산손상 실행시 향후 순손실 규모 증가 리스크 상존) SOTP로 평가. 당사 기준 '26년 EBITDA 감소로 자산가치인 LGES 가치가 수익가치 대비 약 13.5배 수준으로 증가, 전체 기업가치에서 영향력 매우 높은 상황. 이는 결국 LGES 주가가 동사 기업가치에 미치는 영향 증가 의미. '24년 7월부터 일반 투자자 피해를 막기 위해 시행된 '상장사 내부자거래 사전공시제도'로 5년내 처분 계획 밝힌 9.4% 처분시 거래 예정일 30일 전까지 사전 공시해야. 이는 매도 시점 시장에 단기 오버행 이슈로 간주될 수 있어 LGES매락시 주가 하방 압력 예상, 공시일 주가 대비 낮은 순현금 유입 가능, 5년 등 비단기에 따른 불확실성으로 할인을 적용

Hold 유지, 목표주가 270,000원 제시

동사 매출액은 LG에너지솔루션, 석유화학, 첨단소재 순으로 구성, 이들 사업부문의 수익성이 전체 수익성을 좌우하는 상황. 우리는 세 부문 영업손익이 전년대비 감소할 것으로 추정. LGES 제외 수익가치(EV/EBITDA 4.0x) 및 LG에너지솔루션 보유지분 가치를 기반으로 기업가치 산출하면 LGES 주가가 동사 기업가치의 대부분 결정, 수익 추정치 변경 및 LGES 전일 종가 기준 LG화학 목표주가 270,000원 제시. 상승여력이 -15~-15%에 해당, Hold 의견 유지함



Analyst 정경희
khchung@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (하향)	270,000 원
현재주가	296,500 원
상승여력	-8.6 %

컨센서스 대비(4Q25P 실적)

	상회	부합	하회
			●

Stock Data

KOSPI(2/2)	4,949.67 pt
시가총액	209,306 억원
발행주식수	70,592 천주
52 주 최고가 /	419,500 / 182,400 원
90 일 일평균거래대금	1,145.63 억원
외국인 지분율	34.2%
배당수익률(25.12E)	1.2%
BPS(25.12E)	424,321 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -22.9%
	6개월 -56.4%
	12개월 -71.8%
주주구성	LG (외 2인) 35.0%
	국민연금공단 (외 1인) 8.6%
	김중현 (외 1인) 0.0%

Stock Price

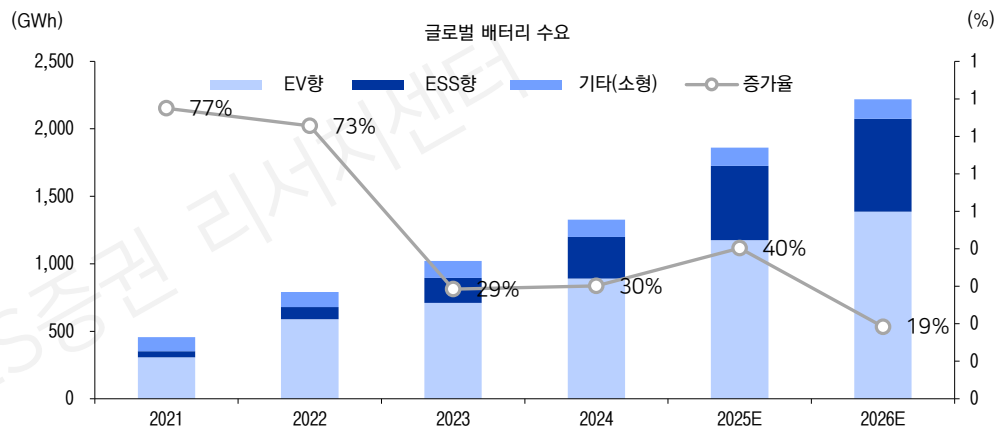


표1 ?

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025E	2026E
매출액	석유화학	4,461	4,982	4,831	4,886	4,781	4,696	4,461	3,947	19,160	17,885	16,633
	첨단소재	1,545	1,678	1,667	1,353	1,490	1,060	838	725	6,243	4,113	4,195
	생명과학	285	404	307	338	286	337	375	356	1,334	1,354	1,395
	에너지솔루션	6,129	6,162	6,878	6,451	6,265	5,565	5,700	6,142	25,619	23,672	23,797
	팜한농	246	238	113	165	246	242	102	185	762	775	801
	기타	(1,057)	(1,164)	(1,126)	(856)	(897)	(482)	(280)	(158)	(4,203)	(1,817)	(1,957)
	소계	11,609	12,300	12,670	12,337	12,171	11,418	11,196	11,197	48,916	45,982	44,864
OP	석유화학	(31)	32	(38)	(99)	(56)	(90)	29	(239)	(136)	(356)	(454)
	첨단소재	142	143	132	41	118	71	7	(50)	458	146	12
	생명과학	3	109	(1)	(1)	(13)	25	101	16	110	129	135
	에너지솔루션	157	195	448	(226)	375	492	601	(122)	575	1,346	649
	팜한농	35	20	(20)	9	31	13	(20)	14	44	38	39
	기타	(41)	(107)	(31)	15	(17)	(34)	(38)	(32)	(164)	(121)	(84)
	소계	265	392	490	(261)	447	467	680	(413)	887	1,182	297
OPM	석유화학	-0.7%	0.6%	-0.8%	-2.0%	-1.2%	-1.9%	0.7%	-6.1%	-0.7%	-2.0%	-2.7%
	첨단소재	9.2%	8.5%	7.9%	3.0%	7.9%	6.7%	0.8%	-6.9%	7.3%	3.5%	0.3%
	생명과학	1.1%	27.0%	-0.3%	-0.3%	-4.5%	7.4%	26.9%	4.5%	8.2%	9.5%	9.7%
	에너지솔루션	2.6%	3.2%	6.5%	-3.5%	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	2.2%	5.7%	2.7%
	팜한농	14.2%	8.4%	-17.7%	5.5%	12.6%	5.4%	-19.6%	7.6%	5.8%	4.9%	4.9%
	기타	3.9%	9.2%	2.8%	-1.8%	1.9%	7.1%	13.6%	20.3%	3.9%	6.7%	4.3%
	소계	2.3%	3.2%	3.9%	-2.1%	3.7%	4.1%	6.1%	-3.7%	1.8%	2.6%	0.7%

자료: LS증권 리서치센터

그림1 글로벌 배터리 수요 성장률 전망(신규): 30~40%에서 '26년 20%내외로



자료: SNE리서치, LS증권 리서치센터
 주: 12월 업데이트된 data 반영하여 재산출

표 2 트럼프 2기 EV 관련 주요 정책 및 내용

일시	주요 사건 및 내용
2024.11	트럼프 당선 직후 정권 인수팀에서 IRA(인플레이션 감축법) 세액 공제 폐지 계획 수립 및 공식 시사
2025.01	취임 직후 행정명령(Unleashing American Energy) : 바이든의 '2030년 EV 판매비중 50%' 목표 철회 및 EV 충전소 자금 집행 일시 중단
2025.04	보편적 기본 관세 및 자동차 관세 부과 : 수입 자동차 및 부품에 대해 최대 25% 관세 적용 시작(한국산은 이후 협상을 통해 15%로 조정)
2025.07	지출법안(Spending Bill) 통과 :IRA의 핵심인 신규/중고 전기차 구매 세액 공제(\$7,500)를 '25년 9월 30일로 조기종료 확정 근로가정 감세법(Working Families Tax Cuts Act) 서명 : CAFE기준 미달시 부과되던 민사 벌금을 \$0으로 설정. 사실상 규제의 실질적인 강제력을 무력화함
2025.12	연비 규제(CAFE) 및 환경 규제 완화 : 바이든 정부의 엄격한 배출 가스 기준을 '22년 수준으로 롤백하고 연간 연비 향상 목표를 0.5%로 대폭 축소 SAFE Rule III 발표 : 백악관 집무실에서 주요 자동차사(GM, Ford 등) CEO들이 참석한 가운데 공식 발표
2026.06	전기차 충전 인프라 세액 공제(30C) 종료 예정 : '26년 6월 30일 이후 설치되는 충전기에 대한 지원 폐지

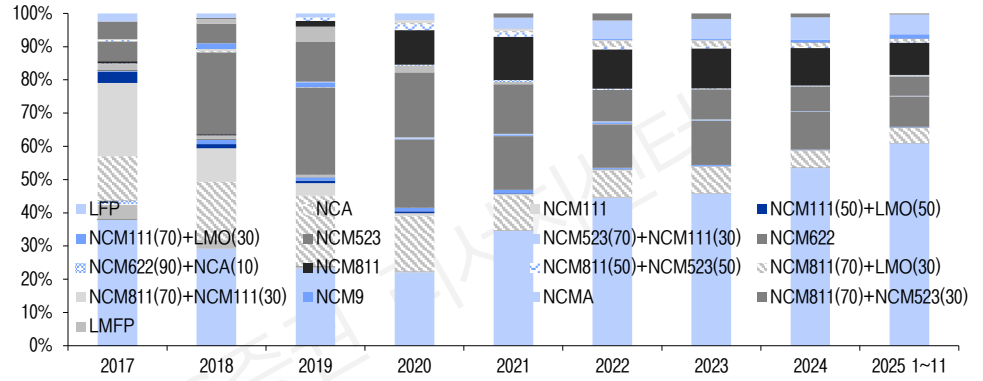
자료: KDI('24.12), AP('25.1) KIET('25.12), Plug In America('25.12), Federal EV Tracker, LS증권 리서치센터

표 3 OBBBA 에 의해 일몰 기한이 단축되거나 새롭게 일몰기한이 적용되는 세액 공제

Sec	세액 공제	현행세법상 일몰기한	개정세법 일몰기한
25C	Energy Efficient Home Improvement Credit	2032-12-31	2025-12-31
25D	Residential Clean Energy Credit	2034-12-31	2025-12-31
25E	Previously-Owned Clean Vehicle Credit(중고 전기차)	2032-12-31	2025-09-30
30C	Alternative Fuel Vehicle Refueling Property Credit	2032-12-31	2026-06-30
45L	New Energy Efficient Home Credit	2032-12-31	2026-06-30
45W	Qualified Commercial Clean Vehicles Credit(상업용 전기차)	2032-12-31	2025-09-30
30D	Clean Vehicle Credit(전기차 신차)	2032-12-31	2025-09-30
179D	Energy Efficient Commercial Building Deduction	영구적 혜택	2026-06-30

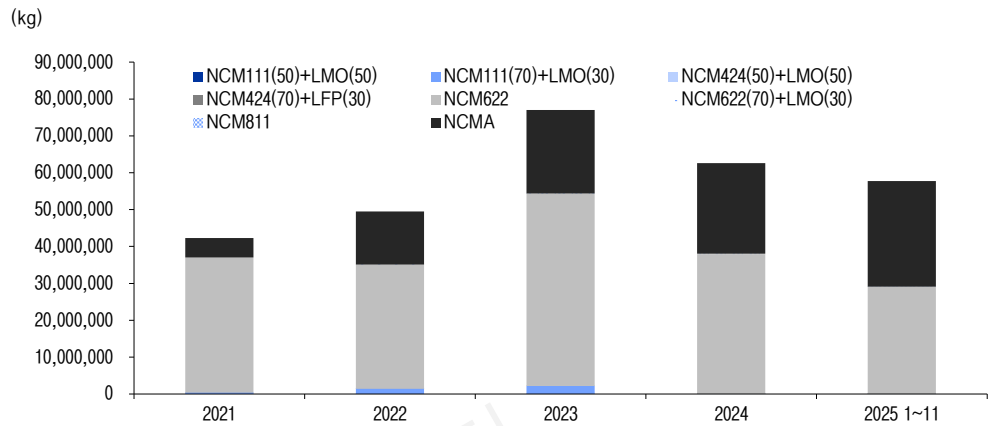
자료: OBBBA, 삼정KPMG Global Tax, LS증권 리서치센터

그림2 글로벌 EV 배터리 양극재 탑재 비중: '20년 이후 LFP 비중 지속 증가



자료: SNE리서치, LS증권 리서치센터

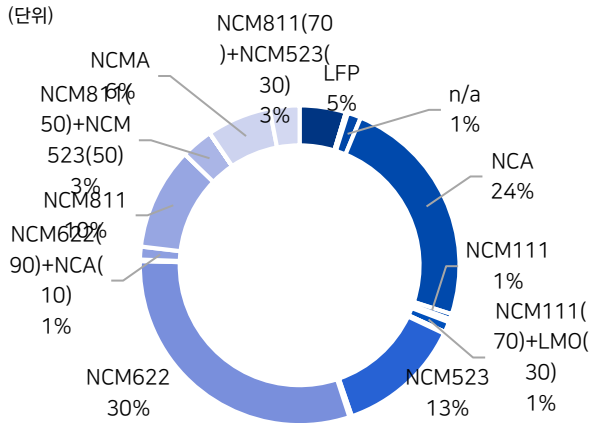
그림3 LG 화학 양극재 EV 탑재량 추이



자료: SNE리서치, LS증권 리서치센터

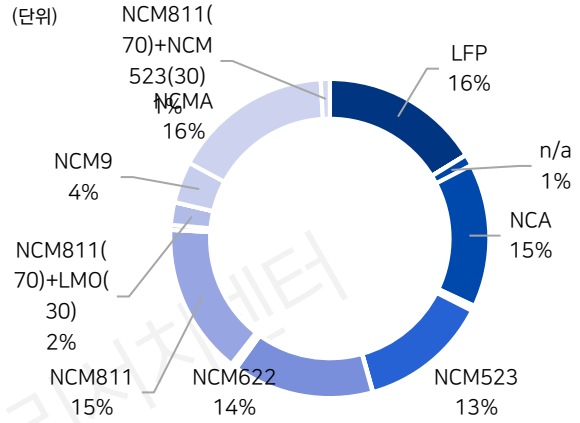
주: 타사와 공동 기술 개발, 납품의 경우 그 수치를 조정하여 추정, 반영하였음

그림4 비중국 BEV 양극재 비중('21년)



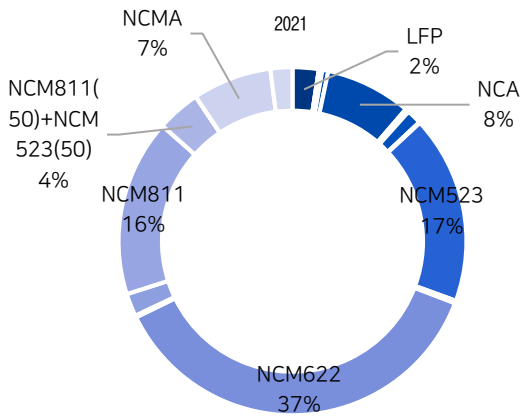
자료: SNE 리서치, BNEF, LS증권 리서치센터

그림5 비중국 BEV 양극재 비중('25년 1~11월)



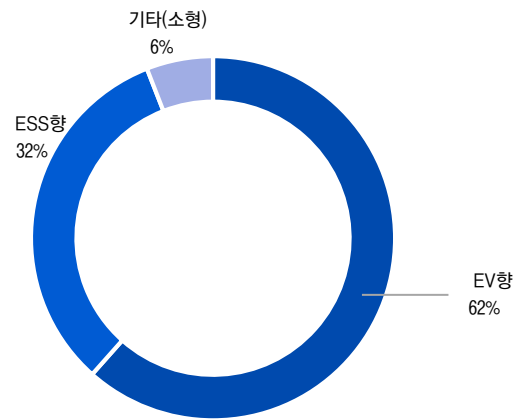
자료: SNE 리서치, BNEF, LS증권 리서치센터

그림1 유럽 EV 채택 양극재 비중('21년)



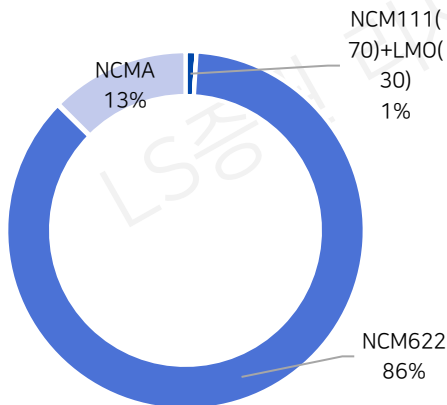
자료: SNE 리서치, BNEF, LS증권 리서치센터

그림2 유럽 EV 채택 양극재 비중('25년 1~11월)



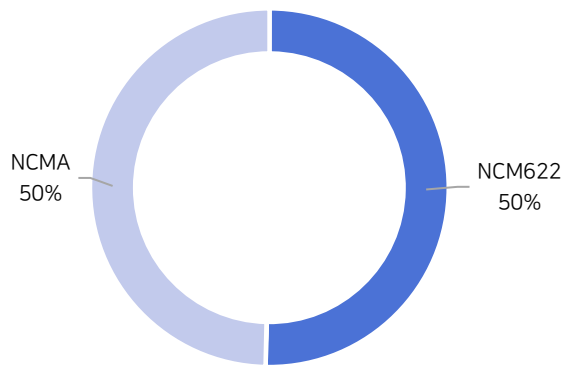
자료: SNE 리서치, BNEF, LS증권 리서치센터

그림3 LG 화학 EV 채택 양극재 비중('21년)



자료: SNE 리서치, BNEF, LS증권 리서치센터

그림4 LG 화학 EV 채택 양극재 비중('25년 1~11월)



자료: SNE 리서치, BNEF, LS증권 리서치센터

표2 NCMA 및 NCM622 특징 정리

구분	NCMA	NCM622
정의	니켈 함량을 90% 이상으로 높은 하이니켈 양극재에 알루미늄(Al)을 첨가하여 안정성을 보완한 차세대 소재	니켈 함량이 상대적으로 낮은 '미드니켈' 양극재로 에너지 밀도보다 안정성과 수명에 강점이 있는 범용 소재
구성	니켈, 코발트, 망간, 알루미늄	니켈 60%, 코발트 20%, 망간 20%
주력 타입	BEV(고성능/장거리)	BEV(보급형), PHEV, EREV : 배터리 용량이 BEV 보다 작은 PHEV, EREV 는 좁은 공간 내에서 빈번한 충방전을 견뎌야 하는 내구성과 안정성이 더 중요하기 때문에 NCM622 다수 채택
핵심	초고에너지 밀도, 코발트 프리 지향	높은 안정성, 우수한 수명, 기술 성숙도
대표 EV 모델	테슬라 모델 Y, GM 허머 EV	GM 쉐보레 볼트(Bolt) EV 현대 코나 EV(1 세대) 유럽 OEM PHEV 모델들: 폭스바겐, BMW 등의 PHEV 라인업에서 안정성을 이유로 622 계열 다수 채택
기술	니켈 90% 이상, 알루미늄 보강	니켈 60% 비중의 안정적인 삼원계

자료: LG에너지솔루션 배터리 인사이트 기술 분석, Dart, SNE, LS 증권 리서치센터

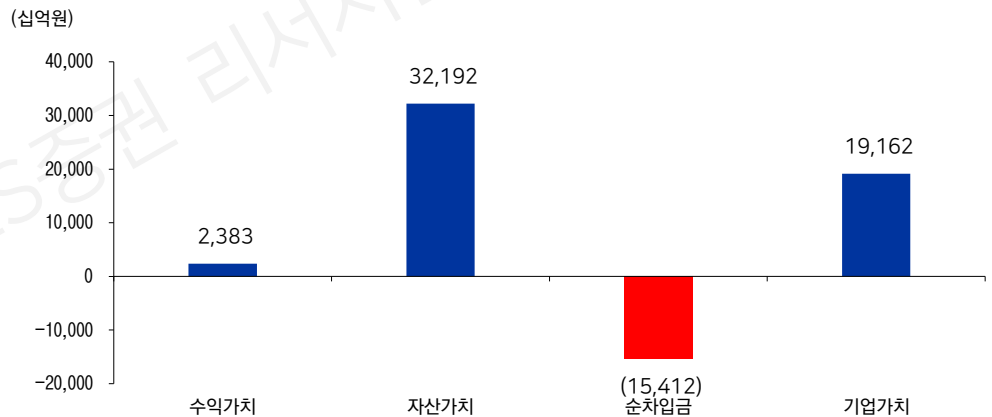
LS증권 리서치센터

표3 밸류에이션 테이블

	Case 1(LGES 전일 종가 기준)	Case 2(LGES 주가 10% 상승 가정)	
Forward EBITDA(가)	5,584		
Forward EBITDA(LGES)(나)	4,989		
(가)-(나)	596		
Forward EV/EBITDA	4		
수익 가치(다)	2,383	2,383	
LG 에너지솔루션 (보유지분율)	93,132 79.4%	102,445 79.4%	10%
(장기 보유계획 지분율)	70%	70%	
보유 지분 할인율	60%	60%	5년이상 보유
보유 지분 가치(라)	26,077	28,685	
(5년내 예상계획 지분율)	9.4%	9.4%	
보유 지분 할인율	30%	30%	5년내 처분 사전공시 감안
보유 지분 가치(마)	6,115	6,727	
순차입금(바)	15,412	15,412	15,412
(다+라+마-바)	19,162	19,999	
주식수(천주)	70,592	70,592	
주당 가치	271,453	283,299	
현재 주가	296,500	296,500	
Upside/Downside	-9.2%	-4.0%	

자료: LS증권 리서치센터

그림5 추정 기업가치 구성 요소



자료: SNE리서치, LS증권 리서치센터

주: 타사와 공동 기술 개발, 납품의 경우 그 수치를 조정하여 추정, 반영하였음

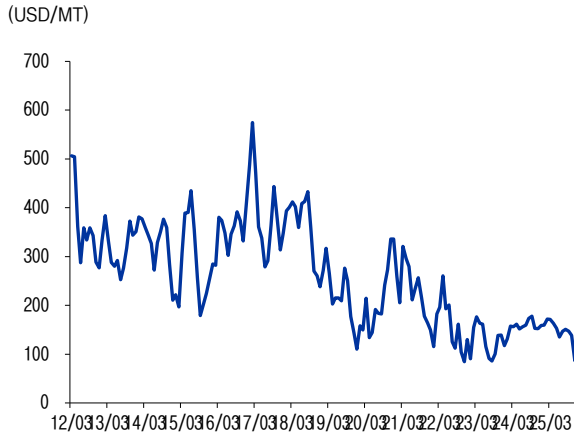
표 5 확정 구조조정전 외부 판매량 추정치

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Ethylene	905	850	796	768	740	739
LDPE	391	369	347	336	325	326
EVA	136	129	122	118	115	116
LLDPE	510	480	450	435	420	420
HDPE	468	440	413	399	385	385
Chlorine	313	295	278	269	260	261
CA	676	637	598	579	559	560
PVC	952	896	840	812	784	784
Plasticizers	149	140	131	127	123	123
POE	323	304	285	276	266	266
Propylene	310	292	274	265	255	255
Octanol	98	92	86	83	81	81
IPA	225	212	199	192	186	186
Acrylic Acid	340	320	300	290	280	280
SAP	425	400	375	363	350	350
Ester	157	148	139	134	130	130
PP	323	304	285	276	266	266
Mixed C4	-	-	-	-	-	-
NB-Latex	472	444	416	402	389	389
SB-Latex	34	32	30	29	28	28
BR	187	176	165	160	154	154
SSBR	68	64	60	58	56	56
NBR	55	52	49	47	46	46
MTBE	187	176	165	160	154	154
BZ	103	97	91	88	85	85
EPS	77	72	68	65	63	63
ABS	876	824	773	747	721	721
SAN	1,148	1,080	1,013	979	945	945
Phenol	252	237	222	215	207	207
Acetone	260	245	230	222	214	214
BPA	304	286	268	259	250	250
PC	145	136	128	123	119	119
TL	179	168	158	152	147	147
XL	51	48	45	44	42	42

자료: LS증권 리서치센터

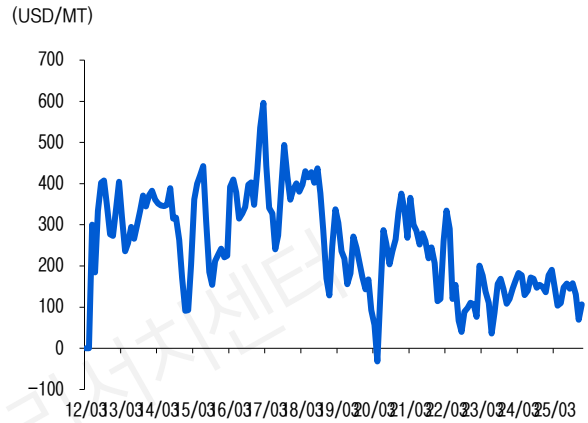
주: 상세 계획 확정전으로 '26년 Capacity는 기존 Capa 수치 적용

그림6 아시아 NCC 올레핀 모노머 마진 산출



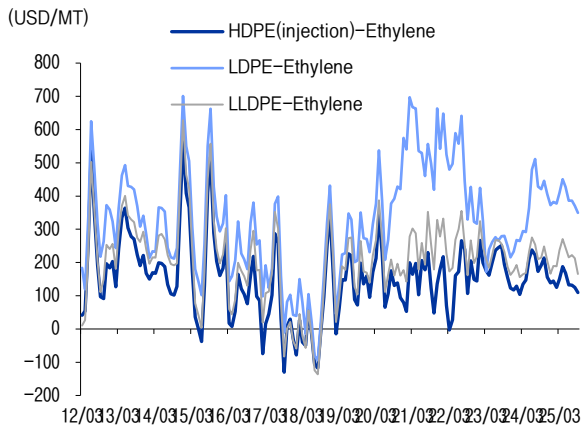
자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터 추정

그림7 아시아 NCC 올레핀 모노머 마진 산출(납사 래깅)



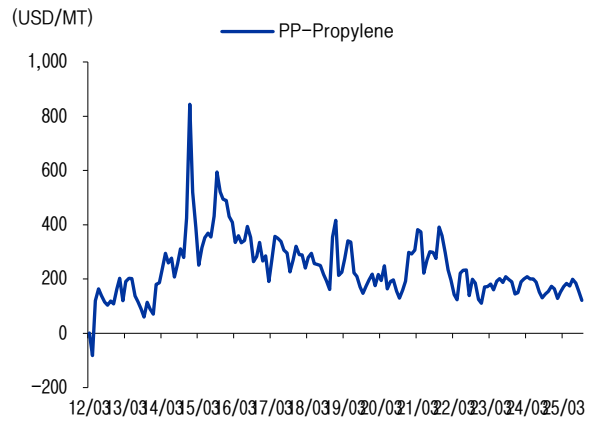
자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터 추정

그림8 아시아 PE 폴리머 마진(스팟 기준)



자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터 추정

그림9 아시아 PP 마진(스팟 기준)



자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터 추정

LG 화학 (051910)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	28,859	27,816	26,001	27,333	30,643
현금 및 현금성자산	9,085	7,855	6,501	8,040	10,538
매출채권 및 기타채권	8,708	9,070	8,737	8,524	8,814
재고자산	9,375	8,847	8,507	8,300	8,582
기타유동자산	1,691	2,043	2,257	2,469	2,709
비유동자산	48,607	66,042	71,592	73,684	74,001
관계기업투자등	1,006	898	881	864	847
유형자산	38,950	54,570	60,654	63,185	63,863
무형자산	8,651	10,573	10,057	9,635	9,291
자산총계	77,467	93,858	97,593	101,017	104,644
유동부채	18,391	21,086	23,889	27,990	33,898
매입채무 및 기타채무	9,803	11,552	14,354	18,456	24,364
단기금융부채	7,078	7,621	7,621	7,621	7,621
기타유동부채	3,679	5,795	5,795	5,795	5,795
비유동부채	18,138	24,777	23,777	20,227	14,727
장기금융부채	14,459	18,981	17,981	14,431	8,931
기타비유동부채	3,679	5,795	5,795	5,795	5,795
부채총계	36,529	45,862	47,665	48,216	48,625
지배주주지분	32,193	33,284	38,549	42,551	46,091
자본금	391	391	391	391	391
자본잉여금	11,572	11,569	11,569	11,569	11,569
이익잉여금	20,229	21,324	26,589	30,591	34,130
비지배주주지분(연결)	8,746	14,711	11,379	10,249	9,929
자본총계	40,938	47,995	49,928	52,801	56,019

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	7,536	7,012	10,092	11,900	12,672
당기순이익(손실)	2,053	515	-1,423	-482	-137
비현금수익비용가감	6,378	9,364	11,025	11,000	10,513
유형자산감가상각비	3,559	4,200	5,217	5,144	4,842
무형자산상각비	399	482	516	422	344
기타현금수익비용	2,420	4,682	5,292	5,434	5,327
영업활동 자산부채변동	1,415	1,448	3,349	4,383	5,190
매출채권 감소(증가)	-300	618	333	212	-290
재고자산 감소(증가)	2,965	1,119	341	207	-282
매입채무 증가(감소)	-1,057	-528	2,803	4,101	5,908
기타자산, 부채변동	-1,348	-660	420	142	40
투자활동 현금흐름	-13,170	-13,663	-9,639	-6,003	-3,867
유형자산처분(취득)	-12,849	-14,493	-11,300	-7,675	-5,520
무형자산 감소(증가)	-151	-153	0	0	0
투자자산 감소(증가)	58	-615	-8	-8	-8
기타투자활동	-379	1,445	1,669	1,679	1,661
재무활동 현금흐름	6,158	4,821	2,288	-262	-2,212
차입금의 증가(감소)	5,050	1,822	-1,000	-3,550	-5,500
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-1,104	-367	-79	-79	-79
기타재무활동	2,212	3,367	3,367	3,367	3,367
현금의 증가	587	-1,230	-1,354	1,539	2,498
기초현금	8,498	9,085	7,855	6,501	8,040
기말현금	9,085	7,855	6,501	8,040	10,538

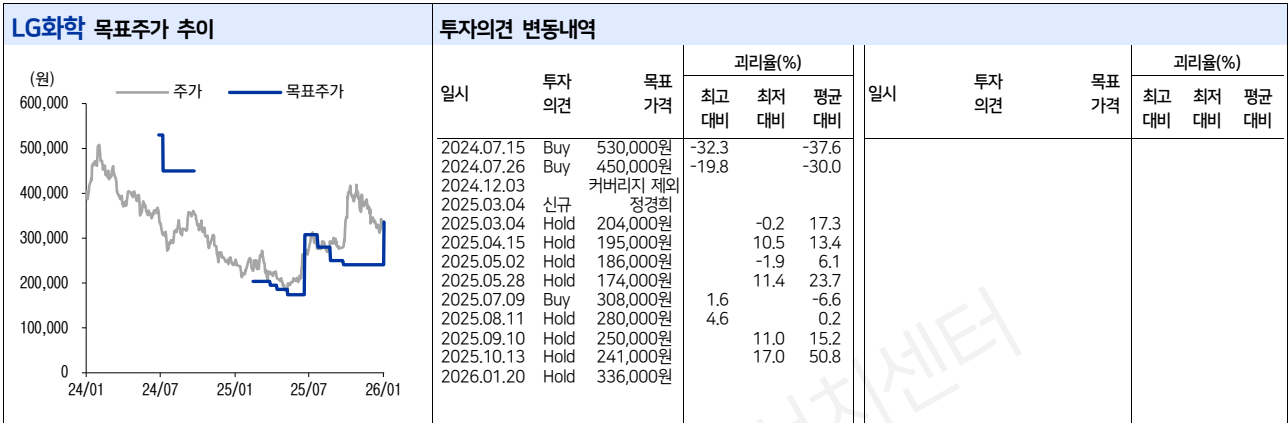
자료: LG화학, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	55,250	48,916	45,982	44,864	46,390
매출원가	46,464	41,380	37,010	37,023	38,282
매출총이익	8,786	7,536	8,972	7,841	8,108
판매비 및 관리비	6,934	8,100	7,791	7,544	7,681
영업이익	2,529	917	1,182	297	427
(EBITDA)	6,487	5,599	6,915	5,863	5,613
금융손익	1,787	2,119	2,052	2,120	2,229
이자비용	647	954	1,040	905	696
관계기업등 투자손익	-33	-25	-25	-25	-25
기타영업외손익	-120	-564	-2,251	-351	-351
세전계속사업이익	2,498	-268	-1,843	-624	-177
계속사업법인세비용	433	61	-420	-142	-40
계속사업이익	2,066	-329	-1,423	-482	-137
중단사업이익	-12	844	0	0	0
당기순이익	2,053	515	-1,423	-482	-137
지배주주	1,338	-691	1,909	647	184
총포괄이익	2,318	3,949	2,011	2,952	3,297
매출총이익률 (%)	15.9	15.4	19.5	17.5	17.5
영업이익률 (%)	4.6	1.9	2.6	0.7	0.9
EBITDA 마진률 (%)	11.7	11.4	15.0	13.1	12.1
당기순이익률 (%)	3.7	1.1	-3.1	-1.1	-0.3
ROA (%)	2.8	0.6	-1.5	-0.5	-0.1
ROE (%)	4.2	-2.1	5.3	1.6	0.4
ROIC (%)	3.9	0.1	1.4	0.3	0.5

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	29.2	-28.3	13.7	35.9	126.3
P/B	1.2	0.6	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA	9.1	9.6	8.2	8.1	7.0
P/CF	8.6	9.6	10.6	11.6	12.6
배당수익률 (%)	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
매출액	8.4	-11.5	-6.0	-2.4	3.4
영업이익	-15.1	-63.8	28.9	-74.8	43.4
세전이익	-10.1	-110.7	587.5	-66.1	-71.6
당기순이익	-6.5	-74.9	적전	적지	적지
EPS	-6.5	-74.9	적전	적지	적지
안정성 (%)					
부채비율	89.2	95.6	95.5	91.3	86.8
유동비율	156.9	131.9	108.8	97.7	90.4
순차입금/자기자본(x)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3
영업이익/금융비용(x)	1.5	0.3	0.4	0.1	0.2
총차입금 (십억원)	21,931.8	28,376.3	27,376.3	23,826.3	18,326.3
순차입금 (십억원)	7,322.3	12,789.8	20,307.9	20,576.6	15,412.5
주당지표 (원)					
EPS	17,090	-8,825	24,391	8,264	2,348
BPS	411,243	425,188	492,443	543,572	588,785
CFPS	93,084	85,716	82,642	93,475	90,280
DPS	3,500	1,000	1,000	1,000	1,000



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
 - _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)