



## BUY(Maintain)

목표주가: 360,000원

주가(8/7): 292,500원

시가총액: 206,483억원



정유/화학 Analyst 김도현

do.kim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(8/7)	3,227.68pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	361,000원
등락률	-19.0%
수익률	절대 상대
1M	14.9%
6M	34.8%
1Y	5.8%
	-16.2%

발행주식수	70,592천주
일평균 거래량(3M)	363천주
외국인 지분율	31.6%
배당수익률(2025E)	0.3%
BPS(2025E)	439,645원
주요 주주	LG 외 1 인
	35.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025	2026F
매출액	55,249.8	48,916.1	45,822.7	48,184.2
영업이익	2,529.2	916.8	1,940.8	3,069.6
EBITDA	6,486.7	5,599.2	8,710.2	10,000.5
세전이익	2,498.1	-268.1	637.6	1,910.7
순이익	2,053.4	515.0	462.8	1,566.0
지배주주지분순이익	1,337.8	-690.9	70.6	539.8
EPS(원)	17,090	-8,825	901	6,896
증감률(%YoY)	-27.5	적전	흑전	665.1
PER(배)	29.2	-28.3	324.5	42.4
PBR(배)	1.21	0.59	0.67	0.63
EV/EBITDA(배)	10.2	13.1	6.5	5.7
영업이익률(%)	4.6	1.9	4.2	6.4
ROE(%)	4.2	-2.1	0.2	1.5
순부채비율(%)	31.2	42.3	40.0	36.3

## Price Trend



## 기업브리프

## LG화학 (051910)

## 본업 부진 지속, 점진적 개선에 초점



2Q25 LG에너지솔루션 제외 전반적 부진을 기록했습니다. 관세/정책 불확실성 등에 따라 석유화학 적자 확대, 양극재 적자전환 등을 기록했습니다. 3Q25 영업이익은 +6.5% QoQ 개선이 가능할 전망입니다. 양극재는 추가 감익이 예상되나, 석유화학은 Spread 개선이 가능할 것으로 예상됩니다. 개선의 시점은 지연되고 있으나, 방향성은 유효하다는 판단입니다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q25 Review: LGES 제외 전반적 부진

LG화학의 2Q25 매출액은 11.4조원(-7.2% YoY, -6.2% QoQ), 영업이익 4,768억원(+17.5% YoY, +6.7% QoQ)을 기록했다. LGES를 제외하고 전반적 부진을 기록했다. 석유화학 영업이익은 -900억원으로 1Q25 -560억대 비 적자를 확대했다. 환율하락에 따른 영향 등 일시적 요인 반영됐으며, HPM 사업부의 일시적 부진과 PVC/가소제 수익성 감소 영향으로 감익을 기록했다. 첨단소재 영업이익은 710억원(-44.1% QoQ)을 기록했다. 전자소재/EP 이익은 견조했던 반면, 양극재 적자전환이 주요 감익의 요인이다. 양극재 판매량은 -45% QoQ를 기록한 것으로 파악되고, 판가 역시 -10% QoQ를 기록했던 것으로 파악된다.

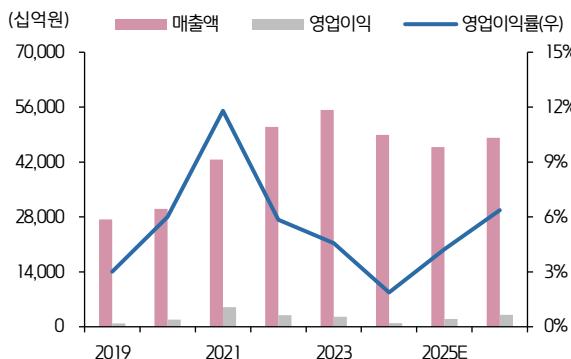
## &gt;&gt;&gt; 3Q25 석유화학 개선, 양극재 부진

3Q25 영업이익은 5,079억원(+6.5% QoQ)이 예상된다. 석유화학 영업이익은 -501억원으로 적자폭 축소가 예상된다. 원가 하락에 따른 Spread 개선이 지속될 것으로 예상되고, HPM 사업부 수익성 개선이 가능할 것으로 전망되기 때문이다. 첨단소재 영업이익은 591억원(-16.8% QoQ)이 예상된다. 고객사 모델 변경에 따른 판매량 감소는 3Q25 지속될 것으로 예상되고, 판가 역시 추가 하락이 예상되기 때문이다. 첨단소재 영업이익 개선 시점은 4Q25이후가 될 전망이다. 생명과학 영업이익은 560억원(+124.0% QoQ)이 예상되는데, L/O 잔여 금액이 인식(520억원)되며 일시적 증익이 가능할 것으로 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 점진적 개선은 지속

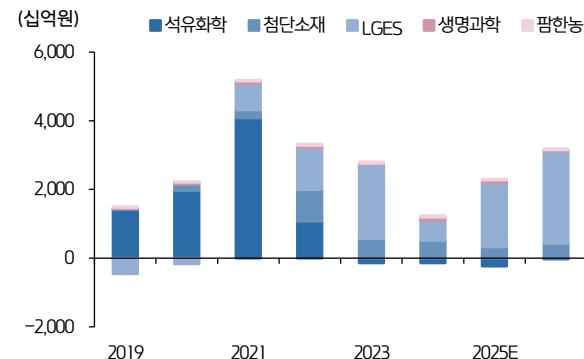
석유화학 흑자전환, 양극재 수익성 개선 등 개선의 시점은 지연되고 있으나, 2H25~2026년 실적은 점진적 회복이 예상된다. 원가 하락에 따른 Spread 개선 및 환율, 유가 안정화에 따라 석유화학 적자는 점진적 축소가 예상된다. 양극재의 경우 지속적인 판가 하락, 판매량 하락이 발생 중이지만, 2026년 신규 고객사 출하 증가 등 요인으로 회복이 전망된다. LGES 지분가치 상승 역시 긍정적이다. 현재는 기대감이지만, 향후 지분 활용방안이 구체화될 경우 할인율의 추가적인 축소 역시 가능한 상황이다. 회복 지연에 따라 단기 모멘텀은 부재할 수 있겠으나, 개선의 방향성은 유효하다는 판단이다. 투자의견 'BUY' 유지한다.

## LG화학 연간 실적 추이 및 전망



자료: LG화학, 키움증권 리서치센터

## LG화학 부문별 이익 추이 및 전망



자료: LG화학, 키움증권 리서치센터

## LG화학 실적추정 Table

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액(십억원)</b>	<b>11,609.4</b>	<b>12,299.7</b>	<b>12,670.4</b>	<b>12,337.0</b>	<b>12,171.0</b>	<b>11,417.7</b>	<b>10,835.2</b>	<b>11,398.8</b>	<b>48,916.5</b>	<b>45,822.7</b>	<b>48,184.2</b>
석유화학	4,455.0	4,966.0	4,813.0	4,855.0	4,781.0	4,696.0	4,492.1	4,465.2	19,089.0	18,434.2	18,017.9
첨단소재	1,583.0	1,728.0	1,712.0	1,389.0	1,490.0	1,060.0	998.0	1,057.3	6,412.0	4,605.3	5,333.4
LGES	6,128.7	6,161.9	6,877.8	6,451.2	6,265.0	5,565.0	5,643.5	6,173.8	25,619.6	23,647.2	25,934.8
생명과학	246.0	404.0	307.0	338.0	246.0	337.0	380.7	317.7	1,295.0	1,281.4	1,330.8
팜한농	285.0	238.0	113.0	165.0	286.0	242.0	122.0	170.0	801.0	820.0	833.1
YoY(%)	-18.7%	-14.2%	-6.1%	-6.1%	4.8%	-7.2%	-14.5%	-7.6%	-11.5%	-6.3%	5.2%
QoQ(%)	-11.6%	5.9%	3.0%	-2.6%	-1.3%	-6.2%	-5.1%	5.2%	-	-	-
<b>영업이익(십억원)</b>	<b>265.0</b>	<b>405.9</b>	<b>498.0</b>	<b>-252.0</b>	<b>447.0</b>	<b>476.8</b>	<b>507.9</b>	<b>509.2</b>	<b>916.9</b>	<b>1,940.8</b>	<b>3,069.6</b>
석유화학	-31.0	32.0	-38.0	-99.0	-56.0	-90.0	-50.1	-39.3	-136.0	-235.4	-26.7
첨단소재	142.0	170.0	150.0	50.0	127.0	71.0	59.1	65.9	512.0	323.0	431.2
LGES	157.3	195.3	448.3	-225.5	374.7	492.2	500.8	509.7	575.4	1,877.4	2,692.5
생명과학	3.0	109.0	-1.0	-1.0	-13.0	25.0	56.0	2.0	110.0	70.0	29.8
팜한농	35.0	20.0	-20.0	9.0	31.0	13.0	-18.0	5.4	44.0	31.4	31.8
YoY(%)	-67.0%	-34.3%	-42.1%	적전	68.7%	17.5%	2.0%	흑전	-63.7%	111.7%	58.2%
QoQ(%)	7.3%	53.2%	22.7%	적전	흑전	6.7%	6.5%	0.3%	-	-	-
<b>영업이익률(%)</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>4.2%</b>	<b>6.4%</b>
석유화학	-0.7%	0.6%	-0.8%	-2.0%	-1.2%	-1.9%	-1.1%	-0.9%	-0.7%	-1.3%	-0.1%
첨단소재	9.0%	9.8%	8.8%	3.6%	8.5%	6.7%	5.9%	6.2%	8.0%	7.0%	8.1%
LGES	2.6%	3.2%	6.5%	-3.5%	6.0%	8.8%	8.9%	8.3%	2.2%	7.9%	10.4%
생명과학	1.2%	27.0%	-0.3%	-0.3%	-5.3%	7.4%	14.7%	0.6%	8.5%	5.5%	2.2%
팜한농	12.3%	8.4%	-17.7%	5.5%	10.8%	5.4%	-14.7%	3.2%	5.5%	3.8%	3.8%
<b>순이익(십억원)</b>	<b>341.7</b>	<b>59.8</b>	<b>1,012.7</b>	<b>-1,221.8</b>	<b>260.4</b>	<b>-111.9</b>	<b>189.0</b>	<b>125.3</b>	<b>192.5</b>	<b>462.8</b>	<b>1,566.0</b>
지배주주	136.7	-316.9	544.7	-1,055.4	-107.6	-38.6	130.3	86.4	-690.9	70.6	539.8
순이익률(%)	2.9%	0.5%	8.0%	-9.9%	2.1%	-1.0%	1.7%	1.1%	0.4%	1.0%	3.3%

자료: LG화학, 키움증권 리서치센터

## LG화학 실적추정치 변경 및 컨센서스 비교 Table

구분	변경전		변경후		컨센서스		vs. 컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액(십억원)	47,211.7	53,299.6	45,822.7	48,184.2	46,532.4	52,272.7	-1.5%	-7.8%
영업이익(십억원)	2,100.9	3,193.3	1,940.8	3,069.6	1,828.2	3,494.6	+6.2%	-12.2%
순이익(지배, 십억원)	119.5	704.9	70.6	539.8	127.1	1,232.7	-44.5%	-56.2%

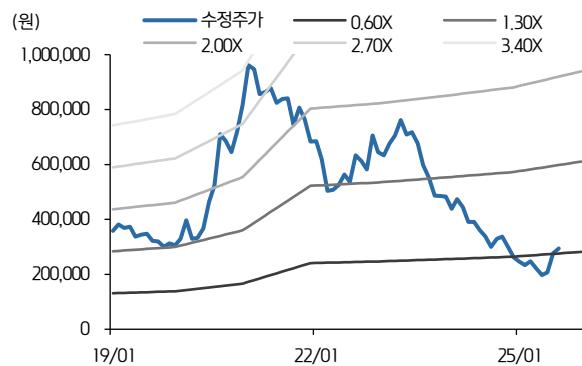
자료: LG화학, FnGuide, 키움증권 리서치센터

## LG화학 목표주가 산정 Table

구분	2025E EBITDA (십억원)	Target Multiple (배)	적정가치 (십억원)	비고
석유화학	780.0	5.8	4,523.8	국내외 석유화학 Peer Group 평균
첨단소재	627.6	12.1	7,593.7	양극재 3사 / 디스플레이 평균 할인(30%) 적용
LGES			18,169.6	IM 평균 시가총액 / 할인율 축소 적용
생명과학	171.5	9.5	1,629.6	제약 Peer Group 평균
팜한농	51.7	4.1	209.9	기초소재 30% 할인 적용
<b>영업가치(십억원)</b>	<b>32,126.7</b>			
투자자산(십억원)		2,129.4		2025E 장부가치 30% 할인
순차입금(십억원)		9,194.7		2025E 추정치 적용 / 별도
우선주 시가총액(십억원)		1,152.7		
<b>적정가치(십억원)</b>	<b>25,061.4</b>			
발행주식수(천주)		70,592.3		
적정주가(원)		355,016		
<b>T.P(원)</b>	<b>360,000</b>			
현재주가		23.1		

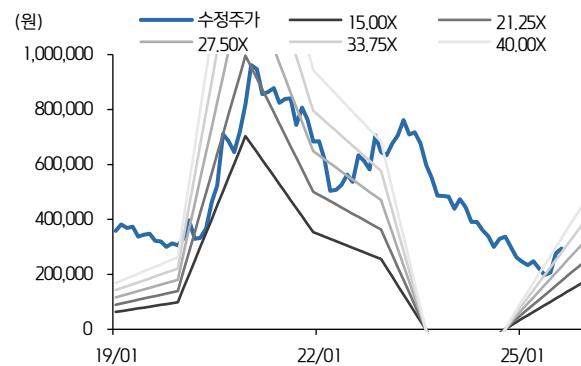
자료: LG화학, 키움증권 리서치센터

## LG화학 P/B Band Chart



자료: LG화학, FnGuide, 키움증권 리서치센터

## LG화학 P/E Band Chart



자료: LG화학, FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	50,983.3	55,249.8	48,916.1	45,822.7	48,184.2
매출원가	41,122.4	46,463.9	41,379.7	36,673.8	37,918.4
매출총이익	9,860.9	8,785.9	7,536.4	9,148.9	10,265.8
판관비	6,881.5	6,933.5	8,099.6	7,208.1	7,196.2
<b>영업이익</b>	2,979.4	2,529.2	916.8	1,940.8	3,069.6
<b>EBITDA</b>	6,375.4	6,486.7	5,599.2	8,710.2	10,000.5
<b>영업외손익</b>	-201.1	-31.1	-1,184.9	-388.1	-1,158.9
이자수익	252.5	316.8	352.6	261.5	303.3
이자비용	298.3	647.2	953.8	738.5	813.9
외환관련이익	2,546.5	2,746.7	1,889.7	2,394.3	2,343.6
외환관련손실	2,710.2	2,280.6	2,426.9	2,472.6	2,393.4
종속 및 관계기업손익	-46.2	-33.3	-24.9	-20.9	-19.6
기타	54.6	-133.5	-21.6	188.1	-578.9
<b>법인세차감점이익</b>	2,778.3	2,498.1	-268.1	637.6	1,910.7
법인세비용	637.1	432.5	61.0	153.4	344.7
<b>계속사업순손익</b>	2,141.2	2,065.6	-329.1	484.2	1,566.0
<b>당기순이익</b>	2,195.5	2,053.4	515.0	462.8	1,566.0
<b>지배주주순이익</b>	1,845.4	1,337.8	-690.9	70.6	539.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	19.7	8.4	-11.5	-6.3	5.2
영업이익 증감율	-40.7	-15.1	-63.8	111.7	58.2
EBITDA 증감율	-19.0	1.7	-13.7	55.6	14.8
지배주주순이익 증감율	-49.7	-27.5	-151.6	-110.2	664.6
EPS 증감율	-49.7	-27.5	적전	흑전	665.1
매출총이익율(%)	19.3	15.9	15.4	20.0	21.3
영업이익률(%)	5.8	4.6	1.9	4.2	6.4
EBITDA Margin(%)	12.5	11.7	11.4	19.0	20.8
지배주주순이익률(%)	3.6	2.4	-1.4	0.2	1.1

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>					
당기순이익	569.9	7,536.5	7,012.3	10,928.6	9,819.8
비현금항목의 가감	2,195.5	2,053.4	515.0	462.8	1,566.0
유형자산감가상각비	4,824.0	5,233.3	6,195.0	9,220.0	9,605.3
무형자산감가상각비	3,105.2	3,558.8	4,200.1	6,233.9	6,460.2
지분법평가손익	290.9	398.7	482.2	535.4	470.7
기타	1,474.1	1,323.7	1,652.4	2,429.9	2,654.8
영업활동자산부채증감	-5,316.1	1,415.0	1,448.3	1,266.8	-1,105.6
매출채권및기타채권의감소	-1,446.5	-299.8	617.9	918.6	-913.2
재고자산의감소	-3,818.0	2,964.7	1,118.9	467.9	-205.7
매입채무및기타채무의증가	1,147.4	-982.1	-1,119.4	112.9	236.2
기타	-1,199.0	-267.8	830.9	-232.6	-222.9
기타현금흐름	-1,133.5	-1,165.2	-1,146.0	-21.0	-245.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	-9,229.2	-13,169.6	-13,663.4	-9,730.3	-8,068.0
유형자산의 취득	-8,406.3	-12,959.9	-14,614.9	-10,055.5	-8,499.5
유형자산의 처분	82.2	110.7	121.6	99.6	80.9
무형자산의 순취득	-143.4	-151.1	-152.5	-140.9	-121.2
투자자산의감소(증가)	-947.3	58.1	-615.2	-167.7	-180.7
단기금융자산의감소(증가)	-9.9	87.3	-156.4	-10.7	-9.0
기타	195.5	-314.7	1,754.0	544.9	661.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	13,331.9	6,157.5	4,821.3	1,885.5	2,833.5
차입금의 증가(감소)	500.0	5,049.5	1,821.7	-1,243.3	-16.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	257.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,090.9	-1,104.1	-367.3	-78.7	-78.7
기타	13,665.8	2,212.1	3,366.9	3,207.5	2,928.8
<b>기타현금흐름</b>	64.5	62.7	599.7	-3,881.3	-3,918.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	4,737.0	587.0	-1,230.0	-797.5	667.2
기초현금 및 현금성자산	3,760.8	8,497.9	9,084.9	7,854.9	7,057.4
기말현금 및 현금성자산	8,497.9	9,084.9	7,854.9	7,057.4	7,724.6

자료: LG화학, 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	29,674.4	28,859.3	27,815.6	25,800.0	27,711.7
현금 및 현금성자산	8,497.9	9,084.9	7,854.9	7,068.7	7,734.0
단기금융자산	144.4	57.1	213.5	224.1	233.1
매출채권 및 기타채권	8,048.5	8,708.0	9,069.9	8,151.3	9,064.5
재고자산	11,880.6	9,375.3	8,847.4	8,379.5	8,585.2
기타유동자산	1,103.0	1,634.0	1,829.9	1,976.4	2,094.9
<b>비유동자산</b>	38,299.5	48,607.4	66,042.1	68,323.3	69,481.7
투자자산	2,396.6	2,305.2	2,895.5	3,042.4	3,203.4
유형자산	29,662.7	38,950.4	54,570.4	57,757.0	58,920.9
무형자산	2,690.2	3,692.9	3,619.4	3,224.8	2,875.3
기타비유동자산	3,550.0	3,658.9	4,956.8	4,299.1	4,482.1
<b>자산총계</b>	67,973.8	77,466.7	93,857.8	94,123.2	97,193.4
<b>유동부채</b>	16,459.6	18,390.8	21,085.7	21,551.0	22,000.6
매입채무 및 기타채무	10,613.9	9,803.3	11,551.7	11,664.5	11,900.7
단기금융부채	3,804.4	7,081.5	7,621.1	7,916.1	8,070.5
기타유동부채	2,041.3	1,506.0	1,912.9	1,970.4	2,029.4
<b>비유동부채</b>	14,033.1	18,137.7	24,776.6	23,041.5	22,726.1
장기금융부채	12,160.2	14,850.3	20,755.2	19,163.7	18,941.1
기타비유동부채	1,872.9	3,287.4	4,021.4	3,877.8	3,785.0
<b>부채총계</b>	30,492.7	36,528.5	45,862.3	44,592.5	44,726.7
<b>지배자분</b>	31,450.6	32,192.6	33,284.2	34,415.9	36,327.5
자본금	391.4	391.4	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	11,569.6	11,572.1	11,568.9	11,568.9	11,568.9
기타자본	-19.6	-19.6	-19.6	-19.6	-19.6
기타포괄손익누계액	366.9	598.0	2,751.3	3,891.1	5,412.1
이익잉여금	19,142.3	19,650.6	18,592.2	18,584.1	18,974.6
<b>비지배자분</b>	6,030.6	8,745.6	14,711.3	15,103.5	16,129.8
<b>자본총계</b>	37,481.1	40,938.2	47,995.5	49,519.4	52,457.3

## 투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 원, %, 배)				
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	23,574	17,090	-8,825	901	6,896
BPS	401,764	411,243	425,188	439,645	464,064
CFPS	89,671	93,084	85,716	123,693	142,708
DPS	10,000	3,500	1,000	1,000	2,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	25.5	29.2	-28.3	324.5	42.4
PER(최고)	32.8	50.1	-58.9		
PER(최저)	18.5	24.8	-27.4		
PBR	1.49	1.21	0.59	0.67	0.63
PBR(최고)	1.93	2.08	1.22		
PBR(최저)	1.09	1.03	0.57		
PSR	0.92	0.71	0.40	0.50	0.48
PCFR	6.7	5.4	2.9	2.4	2.0
EV/EBITDA	9.1	10.2	13.1	6.5	5.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	32.2	12.0	13.7	15.3	9.0
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.7	0.7	0.4	0.3	0.7
ROA	3.7	2.8	0.6	0.5	1.6
ROE	6.9	4.2	-2.1	0.2	1.5
ROIC	5.8	3.9	0.1	2.9	3.6
매출채권회전율	6.6	6.6	5.5	5.3	5.6
재고자산회전율	5.1	5.2	5.4	5.3	5.7
부채비율	81.4	89.2	95.6	90.1	85.3
순차입금비율	19.5	31.2	42.3	40.0	36.3
이자보상배율	10.0	3.9	1.0	2.6	3.8
총차입금	15,964.5	21,931.8	28,376.3	27,079.8	27,011.6
순차입금	7,322.3	12,789.8	20,307.9	19,787.0	19,044.5
NOPLAT	6,375.4	6,486.7	5,599.2	8,710.2	10,000.5
FCF	-8,226.9	-5,783.2	-8,457.3	-132.4	-214.9

## Compliance Notice

- 당사는 08월 07일 현재 'LG화학' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

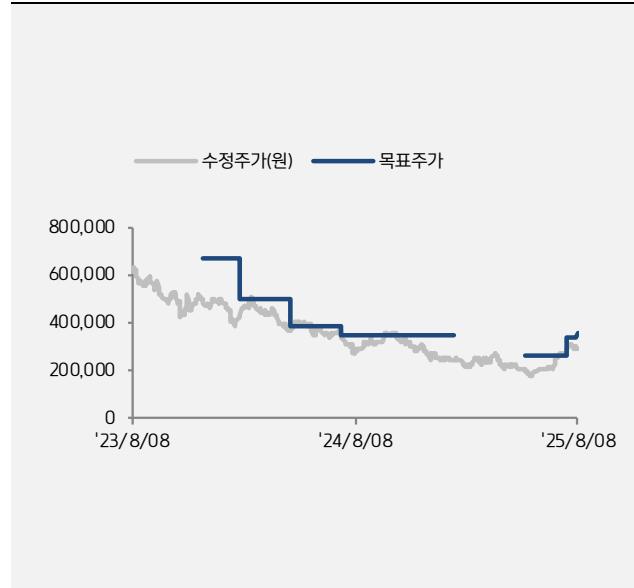
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
LG화학 (051910)	2023-11-30	BUY(Maintain)	670,000원	6개월	-30.80	-24.78	
	2024-02-01	Outperform (Downgrade)	500,000원	6개월	-11.82	1.60	
	2024-04-23	Marketperform (Downgrade)	383,000원	6개월	-2.24	5.74	
	2024-07-17	Marketperform (Maintain)	350,000원	6개월	-13.82	3.14	
	2025-05-15	BUY(Reinitiate)	260,000원	6개월	-15.53	5.38	
	2025-07-21	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-12.21	-7.94	
담당자 변경	2025-08-08	BUY(Maintain)	360,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%