2024. 10. 31

에너지/인프라 Weekly

섹터별 주요 지표 업데이트, 이슈 및 뉴스 코멘트

Analyst **성종화** _ 유틸리티 _ jhsung@ls-sec.co.kr
Analyst **이주영** _ 정유화학/신재생 _ juyzong@ls-sec.co.kr
RA **최정환** _ 에너지/인프라 _ jhchoi@ls-sec.co.kr

체크해야 할 업종 이슈, 업종별 뉴스 및 코멘트

[화학/신재생]

LG화학 3Q24 Review: 3Q24P 영업이익 4,984억원(+22.8% QoQ, OPM 3.9%)으로 시장 컨센서스(5,216억원) -4.4% 하회. 석유화학 부문은 납사 부정적 래깅효과와 해상운임 상승 여파로 다시금 적자 전환(-380억원, OPM -0.8%). 첨단소재 부문은 양극재 판가 하락 및 출하량 감소로 영업이익 1,500억원(-11.8% QoQ, OPM 8.8%) 기록. 다만 4Q24에는 고객사들의 재고 조정 영향으로 양극재 출하량 감소가 불가피할 전망. 결국 화학 및 양극재 업황의 실질적인 개선은 2025년을 바라봐야 할 듯. 다만 현재 동사 주가는 극심한 저평가 상태이므로 긴 호흡에서 매수 의견 유지

First Solar 3Q24 Review: 실적 부진 및 연간 가이던스 하향 조정으로 10/29 장마감 후 주가 크게 하락. 3Q24P 실적은 매출액 8.9억달러, EPS 2.91달러로 시장 컨센서스(10.8억달러, 3.16달러) 하회. 모듈 판매량 역시 2.9GW로 전분기 대비 -14.7% 감소. 연간 가이던스에 대해서도 전반적으로 하향 조정(매출 44-46억달러→41-42.5억달러, CAPEX 18-20억달러→15.5-16.5억달러, EPS 13-14달러→13-13.5달러, 모듈 판매량 15.6-16.3GW→14.2-14.6GW). 관세 부과에도 불구하고 미국 태양광 시장 업황이 좋지 않음을 보여주는 대목이라고 판단

한화솔루션 3Q24 Review: 3Q24P 영업이익 -810억원(적지 QoQ)으로 시장 컨센서스(-540억원) 크게 하회. 태양광 부문 영업이익은 -410억원으로 전분기 대비 적자 폭 축소. 모듈 적자(-1,934억원) 지속에도 개발자산 매각 및 EPC이 흑자 전환(308억원)을 기록했기 때문. AMPC는 1,216억원으로 전분기 대비 -17.2% 감소. 1)개발자산 매각 및 EPC의 경우 매출 5,785억원을 기록하며 기존 가이던스(8,000억원)를 크게 하회. 사측은 계획됐던 매각 건의 일부가 4Q24로 이연되었고, 이로 인해 4Q24에는 신재생 부문의 흑자전환에 유의미한 영향을 미칠 것이라는 입장. 해당 부문의 수익성이 관건이 될 것. 2)모듈은 계절적 성수기로 진입하며 3Q24 대비 출하량 +80% QoQ 증가 가이던스 제시. 다만 6월 이후에도 미국의 동남아산 모듈 수입 추이가 꺾이지 않고 있고 판가도 여전히 낮은 수준을 이어가고 있기에 실질적인 반등까지는 조금 더 시간이 필요할 듯. 한편 동사는 올해 연간 판매량 가이던스를 9GW에서 8GW로 하향 조정했으며, Cartersville 신공장 가동 시점도 25년초에서 2H25로 미뤄진다고 발표. 때문에 당사 추정 2025년 AMPC 역시 기존 대비 -18.1% 감소

표1 유틸리티 Valuation

	EPS			P/E			P/B		
	'23	'24E	'25E	'23	'24E	'25E	'23	'24E	'25E
전기 판매, 발전소 설계/정비									
한국전력	-7,512	5,375	9,761	N/A	4.3	2.3	0.3	0.4	0.3
한전기술	854	1,392	1,746	72.7	47.8	38.1	4.3	4.4	4.1
한전 KPS	3,615	3,362	3,566	9.4	13.4	12.7	1.2	1.5	1.4
가스판매개발									
한국가스공사	-8,949	5,449	7,036	N/A	7.2	5.6	0.2	0.3	0.3
SK 가스	35,241	15,023	28,612	4.2	13.1	6.9	0.5	0.7	0.6
E1	36,872	20,598	24,121	1.7	3.6	3.1	0.2	0.3	0.3
전력기기&전력기자재									
LS ELECTRIC	7,012	7,928	9,964	10.4	19.0	15.1	1.3	2.4	2.2
HD 현대일렉트릭	7,200	13,966	17,460	11.4	24.5	19.6	2.8	8.3	5.9
효성중공업	12,455	18,314	25,924	13.0	22.2	15.7	1.4	2.7	2.3
LS 에코에너지	136	1,037	1,079	153.7	26.8	25.8	4.4	4.5	3.9

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표3 철강/비철금속 Valuation

	EPS			P/E			P/B		
	'23	'24E	'25E	'23	'24E	'25E	'23	'24E	'25E
철강/비철금속									
POSCO 홀딩스	22,382	23,398	28,028	22.3	14.6	12.2	0.7	0.5	0.5
현대제철	3,506	1,686	4,631	10.4	15.0	5.5	0.3	0.2	0.2
고려아연	26,139	24,508	36,816	19.1	44.1	29.4	1.1	2.3	2.2
풍산	5,727	9,941	8,799	6.8	6.9	7.8	0.5	0.9	0.8
동국산업	125	#N/A N/A	-229	29.3	N/A	N/A	0.5	N/A	1.1

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표4 2 차전지/신재생 업종 Valuation

	EPS			P/E			P/B		
	'23	'24E	'25E	'23	'24E	'25E	'23	'24E	'25E
2 차전지 셀									
삼성 SDI	30,044	25,639	27,792	15.7	13.2	12.2	1.7	1.2	1.1
2 차전지 소재									
에코프로비엠	-89	-1,017	1,141	N/A	N/A	149.4	20.5	12.9	12.6
포스코퓨처엠	371	1,313	2,554	967.7	174.8	89.9	11.8	7.3	6.8
엘앤에프	-5,813	-2,873	4,283	N/A	N/A	26.4	6.2	4.1	3.6
SK 아이테크놀로지	1,152	1,297	3,229	68.5	25.3	10.2	2.3	1.0	0.9
더블유씨피	1,591	206	408	28.0	81.9	41.4	1.5	0.5	0.5
신재생									
한화솔루션	-1,184	-2,296	2,064	N/A	N/A	9.9	0.9	0.5	0.5
씨에스베어링	-59	178	440	N/A	29.7	12.0	3.5	1.6	1.4
씨에스윈드	480	3,403	4,010	146.3	16.6	14.1	3.2	2.4	2.1
SK 오션플랜트	1,041	1,213	1,380	19.0	10.7	9.4	1.7	1.1	1.0
OCI 홀딩스	53,679	40,924	23,928	2.2	2.6	3.8	0.5	N/A	0.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표5 정유화학 업종 Valuation

	EPS			P/E			P/B		
	'23	'24E	'25E	'23	'24E	'25E	'23	'24E	'25E
정유화학									
LG 화학	17,086	8,646	27,465	29.0	36.4	11.5	1.1	0.7	0.7
롯데케미칼	-1,199	-7,419	5,163	N/A	N/A	17.4	0.4	0.3	0.2
대한유화	-4,702	-20	8,241	N/A	N/A	12.1	0.5	0.3	0.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

커버리지 종목 컨센서스

표6 전기 판매, 발전소 설계/정비 업종 컨센서스

		1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
전기 판매, 발전소 설계/정비	십억원							
한국전력	매출액	23,293	20,474	25,310	22,945	88,219	92,021	95,176
015760	영업이익	1,299	1,250	3,179	1,770	-4,542	7,498	9,809
	OPM(%)	5.6	6.1	12.6	7.7	-5.2	8.1	10.3
	순이익	596	114	1,440	93	-4,716	3,167	5,187
	순이익률(%)	2.6	0.6	5.7	0.4	-5.4	3.4	5.4
한전기술	매출액	128	127	128	211	545	594	657
052690	영업이익	9	13	7	14	29	43	53
	OPM(%)	7.2	10.4	5.5	6.6	5.2	7.3	8.1
	순이익	9	17	8	16	33	50	58
	순이익률(%)	6.8	13.2	6.4	7.5	6.0	8.4	8.8
한국 KPS	매출액	343	429	360	446	1,534	1,578	1,646
051600	영업이익	52	74	43	56	199	225	228
	OPM(%)	15.2	17.4	11.8	12.5	13.0	14.3	13.8
	순이익	44	60	35	46	163	181	184
	순이익률(%)	12.7	13.9	9.7	10.3	10.6	11.5	11.2

자료: Bloomberg, FnGuide, LS증권 리서치센터

표7 가스판매 업종 컨센서스

		1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
가스판매	십억원							
한국가스공사	매출액	12,811	7,534	7,976	10,965	44,556	39,009	38,593
036460	영업이익	922	466	295	632	1,553	2,302	2,324
	OPM(%)	7.2	6.2	3.7	5.8	3.5	5.9	6.0
	순이익	407	253	-95	185	-747	836	823
	순이익률(%)	3.2	3	-1.2	1.7	-1.7	2.1	2.1
SK 가스	매출액	1,726	1,651	1,857	1,766	6,992	7,001	8,234
018670	영업이익	75	47	57	60	304	240	389
	OPM(%)	4.3	2.8	3.1	3.4	4.3	3.4	4.7
	순이익	20	38	40	65	316	163	321
	순이익률(%)	1.2	2.3	2.1	3.7	4.5	2.3	3.9
E1	매출액	2,457	2,970	2,872	3,084	7,828	11,384	11,990
017940	영업이익	117	92	87	101	93	398	407
	OPM(%)	4.8	3.1	3.0	3.3	1.2	3.5	3.4
	순이익	21	90	35	43	214	190	175
	순이익률(%)	0.9	3.0	1.2	1.4	2.7	1.7	1.5

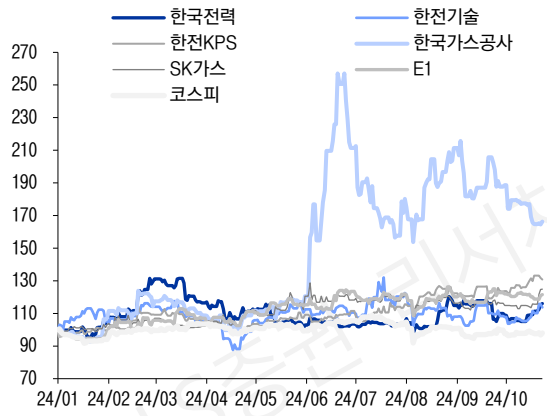
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표8 전력기기&전력 기자재 업종 컨센서스

		1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
전력기기&전력기자재	십억원							
LS ELECTRIC	매출액	1,039	1,132	1,047	1,117	4,230	4,317	4,723
010120	영업이익	94	110	79	87	325	358	434
	OPM(%)	9.0	9.7	7.6	7.8	7.7	8.3	9.2
	순이익	80	65	51	45	208	239	302
	순이익률(%)	7.7	5.7	4.8	4.0	4.9	5.5	6.4
HD 현대일렉트릭	매출액	801	917	862	984	2,703	3,517	4,116
267260	영업이익	129	210	167	212	315	712	912
	OPM(%)	16.1	22.9	19.3	21.6	11.7	20.2	22.1
	순이익	93	161	122	162	259	529	688
	순이익률(%)	11.7	17.6	14.2	16.5	9.6	15.0	16.7
효성중공업	매출액	985	1,194	1,188	1,464	4,301	4,830	5,397
298040	영업이익	56	63	99	122	258	340	477
	OPM(%)	5.7	5.3	8.3	8.3	6.0	7.0	8.8
	순이익	26	28	63	85	132	195	312
	순이익률(%)	2.7	2.4	5.3	5.8	3.1	4.0	5.8
LS 에코에너지	매출액	180	233	207	222	731	857	926
299640	영업이익	10	15	12	11	29	48	55
	OPM(%)	5.4	6.3	5.9	5.2	4.0	5.7	5.9
	순이익	8	13	0	7	4	34	39
	순이익률(%)	4.4	5.6	0.0	3.2	0.6	4.0	4.2

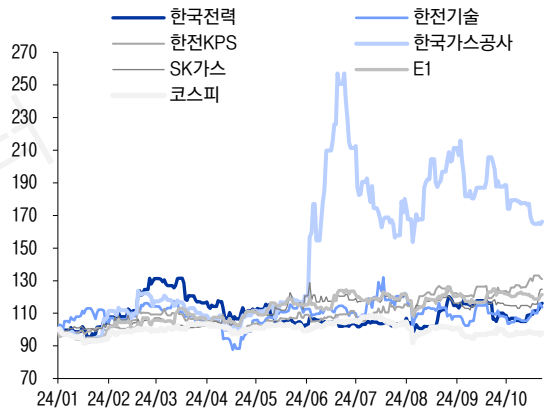
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 전기판매, 발전소 & 가스판매 상대수익률(24. 1. 1~)



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 전력기기 & 전력기자재 상대수익률(24. 1. 1~)



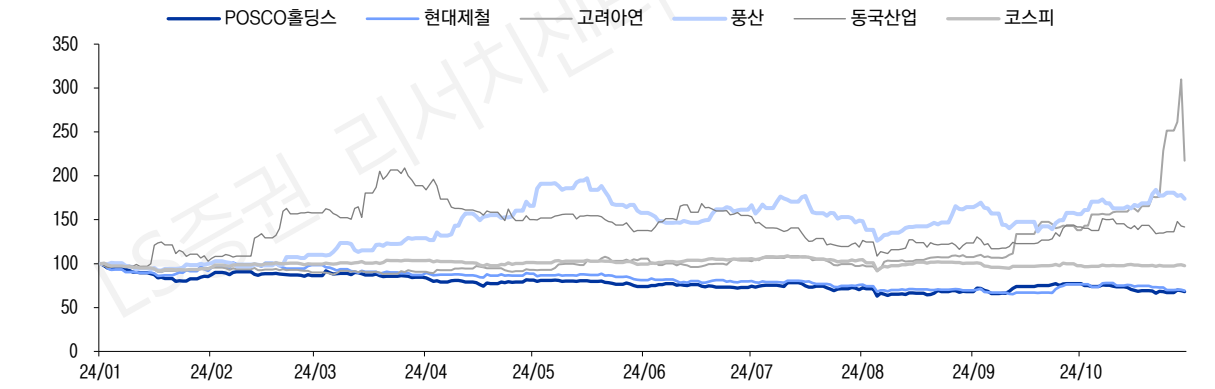
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

표9 **철강/비철금속 업종 컨센서스**

		1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
철강/비철금속	십억원							
POSCO 홀딩스	매출액	18,052	18,510	18,490	18,769	77,127	73,821	76,538
005490	영업이익	583	752	812	881	3,531	3,028	3,969
	OPM(%)	3.2	4	4.4	4.7	4.6	4.1	5.2
	순이익	608	546	510	477	1,846	2,134	2,708
	순이익률(%)	3.4	3.0	2.8	2.5	2.4	2.9	3.5
현대제철	매출액	5,948	6,041	5,765	5,849	25,915	23,549	23,803
004020	영업이익	56	98	101	117	798	345	689
	OPM(%)	0.9	2	1.8	2.0	3.1	1.5	2.9
	순이익	32	1	35	37	443	77	349
	순이익률(%)	0.5	0.0	0.6	0.6	1.7	0.3	1.5
고려아연	매출액	2,375	3,058	3,212	3,245	9,705	11,917	12,846
010130	영업이익	185	269	264	264	660	977	1,042
	OPM(%)	7.8	9.2	8.2	8.1	6.8	8.2	8.1
	순이익	112	175	209	171	533	682	763
	순이익률(%)	4.7	5.7	6.5	5.3	5.5	5.7	5.9
풍산	매출액	964	1,234	1,104	1,275	4,125	4,576	4,929
103140	영업이익	54	161	67	92	229	375	356
	OPM(%)	5.6	13.1	6.1	7.2	5.5	8.2	7.2
	순이익	37	111	48	71	156	260	252
	순이익률(%)	3.8	9.0	4.3	5.6	3.8	5.7	5.1
동국산업	매출액	176	N/A	N/A	N/A	757	736	771
005160	영업이익	4	N/A	N/A	N/A	-27	17	29
	OPM(%)	2.1	N/A	N/A	N/A	-3.6	2.4	3.7
	순이익	1	N/A	N/A	N/A	-21	4	12
	순이익률(%)	0.3	N/A	N/A	N/A	-2.7	0.5	1.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 **철강/비철금속 상대수익률(24. 1. 1~)**



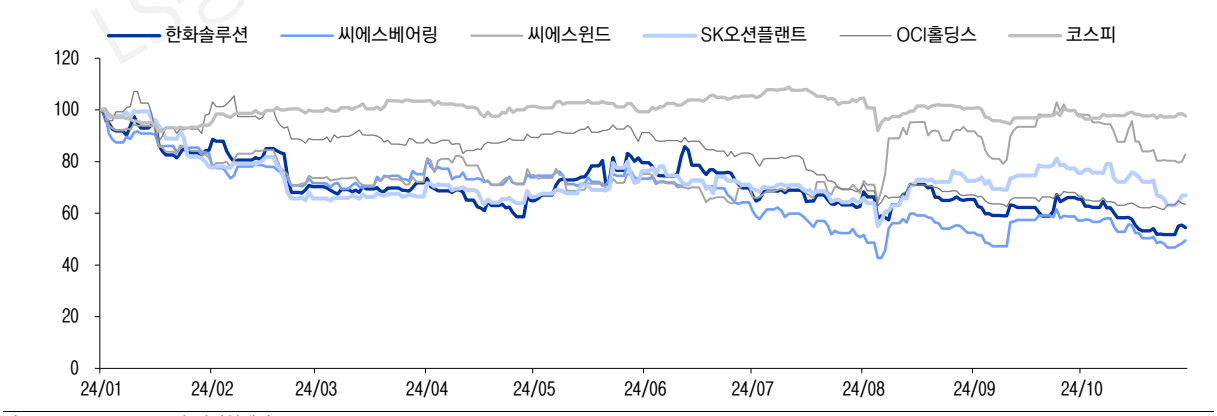
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

표10 2 차전지 업종 컨센서스

		1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
2 차전지 셀	십억원							
삼성 SDI	매출액	5,131	4,450	4,339	4,897	22,708	18,836	22,551
006400	영업이익	221	272	137	262	1,633	945	1,856
	OPM(%)	4.3	6.1	3.2	5.4	7.2	5.0	8.2
	순이익	287	301	239	356	2,066	1,251	1,887
	순이익률(%)	5.6	6.8	5.5	7.3	9.1	6.6	8.4
2 차전지 소재								
에코프로비엠	매출액	970	810	687	850	6,901	3,309	5,118
247540	영업이익	7	4	-7	15	156	18	222
	OPM(%)	0.7	0.5	-1.0	1.7	2.3	0.6	4.3
	순이익	-5	7	-24	-5	55	-29	121
	순이익률(%)	-0.5	0.9	-3.5	-0.6	0.8	-0.9	2.4
포스코퓨처엠	매출액	1,138	915	966	1,047	4,760	4,082	5,410
003670	영업이익	38	3	19	31	36	92	231
	OPM(%)	3.3	0.3	1.9	3.0	0.8	2.3	4.3
	순이익	57	-11	-2	11	4	67	148
	순이익률(%)	5.0	-1.2	-0.2	1.1	0.1	1.6	2.7
엘앤에프	매출액	636	555	438	649	4,644	2,277	3,786
066970	영업이익	-204	-84	-70	-35	-222	-393	126
	OPM(%)	-32.1	-15.2	-16.1	-5.5	-4.8	-17.3	3.3
	순이익	-112	-74	-82	-62	-195	-322	48
	순이익률(%)	-17.6	-13.4	-18.7	-9.5	-4.2	-14.1	1.3
SK 아이이테크놀로지	매출액	46	62	80	120	650	308	701
361610	영업이익	-67	-59	-43	-27	32	-196	33
	OPM(%)	-146.0	-95.1	-53.6	-22.9	4.9	-63.9	4.8
	순이익	-62	-48	-44	-32	82	-163	37
	순이익률(%)	-135.4	-77.8	-54.5	-26.6	12.7	-52.9	5.2
더블유씨피	매출액	122	117	91	71	305	401	447
393890	영업이익	1	2	3	3	46	9	35
	OPM(%)	0.5	1.6	3.6	4.7	15.2	2.2	7.9
	순이익	3	3	2	0	54	11	33
	순이익률(%)	2.8	2.9	2.2	0.7	17.6	2.8	7.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 이차전지 업종 상대수익률(24. 1. 1~)



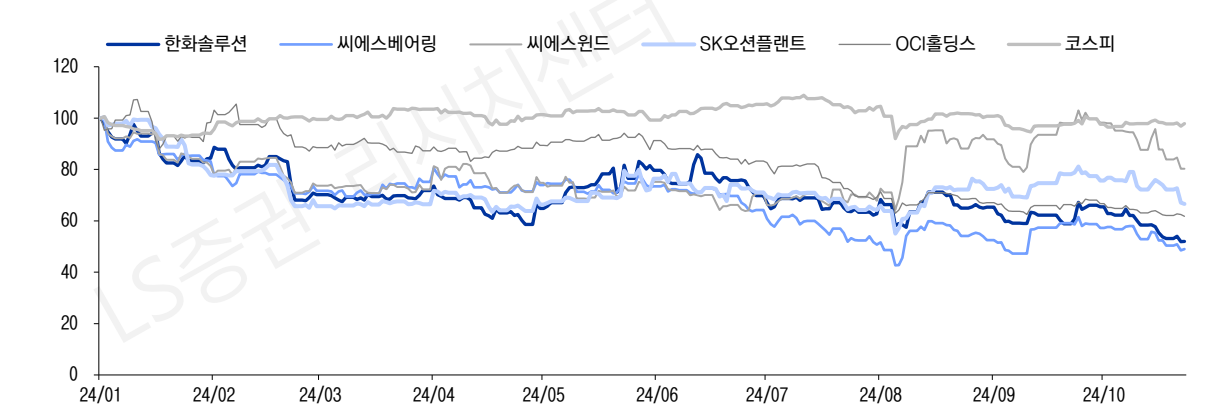
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

표11 신재생 업종 컨센서스

		1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
신재생	십억원							
한화솔루션	매출액	2,393	2,679	3,350	3,643	13,289	11,942	13,249
009830	영업이익	-217	-108	-54	18	605	-358	596
	OPM(%)	-9.1	-4.0	-1.6	0.5	4.6	-3.0	4.5
	순이익	-448	-330	-163	-28	-155	-1,111	-169
	순이익률(%)	-18.7	-12.3	-4.9	-0.8	-1.2	-9.3	-1.3
씨에스베어링	매출액	16	25	29	30	77	101	138
297090	영업이익	-2	1	2	2	0	3	11
	OPM(%)	-13.5	3.4	6.8	7.0	0.1	3.1	8.2
	순이익	-2	3	N/A	N/A	-2	3	8
	순이익률(%)	-14.4	12.2	N/A	N/A	-2.1	2.8	5.7
씨에스윈드	매출액	737	858	740	714	1,520	3,047	3,457
112610	영업이익	-9	129	76	66	105	261	321
	OPM(%)	-1.3	15.0	10.2	9.2	6.9	8.6	9.3
	순이익	-40	108	42	37	19	153	206
	순이익률(%)	-5.4	12.6	5.6	5.2	1.3	5.0	6.0
SK 오션플랜트	매출액	127	173	247	270	926	817	1,086
100090	영업이익	9	15	20	22	76	66	95
	OPM(%)	7.0	8.6	8.1	8.3	8.2	8.1	8.8
	순이익	4	3	13	15	58	36	63
	순이익률(%)	3.4	1.7	5.4	5.7	6.2	4.4	5.8
OCI 홀딩스	매출액	865	950	951	911	2,650	3,677	4,039
010060	영업이익	99	90	90	80	531	359	523
	OPM(%)	11.5	9.4	9.5	8.8	20.1	9.8	13.0
	순이익	192	23	N/A	N/A	710	344	451
	순이익률(%)	22.2	2.4	N/A	N/A	26.8	9.4	11.2

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 신재생 상대수익률(24 . 1. 1~)



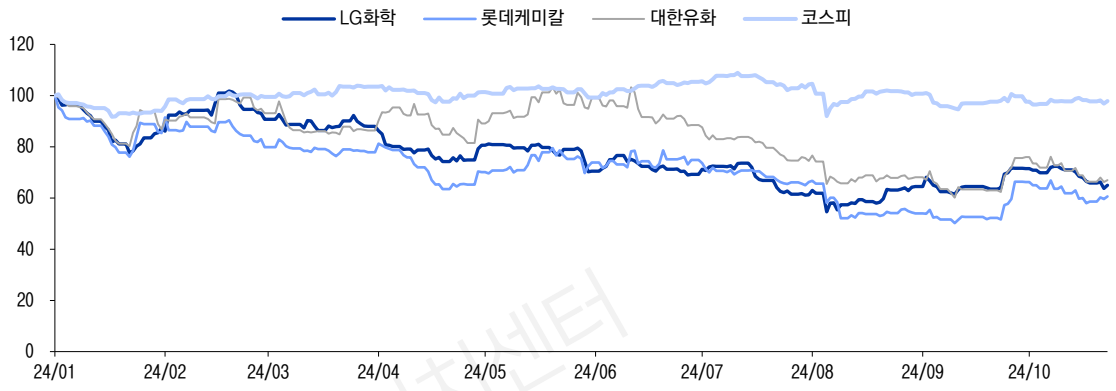
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

표12 **정유화학 업종 컨센서스**

		1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
정유화학	십억원							
LG 화학	매출액	11,609	12,300	12,744	12,942	55,250	49,500	56,854
051910	영업이익	76	-42	522	120	1,852	1,263	3,369
	OPM(%)	0.7	-0.3	4.1	0.9	3.4	2.6	5.9
	순이익	342	60	304	-29	2,053	1,191	2,180
	순이익률(%)	2.9	0.5	2.4	-0.2	3.7	2.4	3.8
롯데케미칼	매출액	5,086	5,248	5,271	5,296	19,946	20,886	21,411
011170	영업이익	-135	-111	-153	-70	-348	-473	244
	OPM(%)	-2.7	-2.1	-2.9	-1.3	-1.7	-2.3	1.1
	순이익	-60	-107.1	-155	-100	-39	-361	169
	순이익률(%)	-1.2	-2	-2.9	-1.9	-0.2	-1.7	0.8
대한유화	매출액	664	742	723	706	2,500	2,818	2,897
006650	영업이익	-16	-6	-2	5	-62	-27	70
	OPM(%)	-2.4	-0.9	-0.3	0.7	-2.5	-1.0	2.4
	순이익	-7	-2	7	7	-29	2	75
	순이익률(%)	-1.0	-0.2	1.0	1.0	-1.2	0.1	2.6

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 **정유화학 상대수익률(24. 1. 1~)**

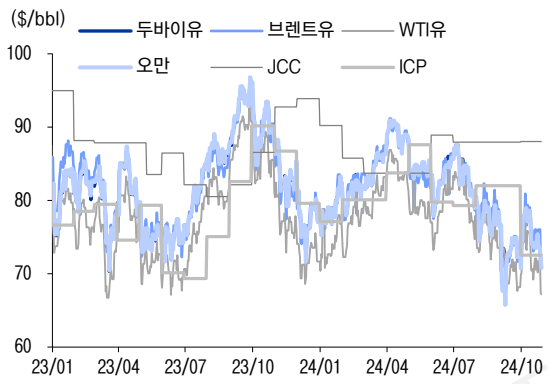


자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

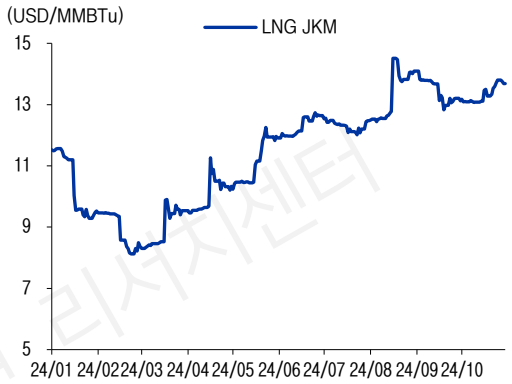
업종별 주요지표(전기/가스)

그림7 국제 유가 추이



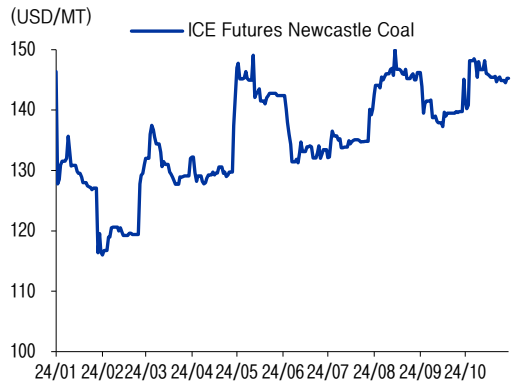
자료: 한국석유가스공사, LS증권 리서치센터

그림8 LNG(JKM) 가격 추이



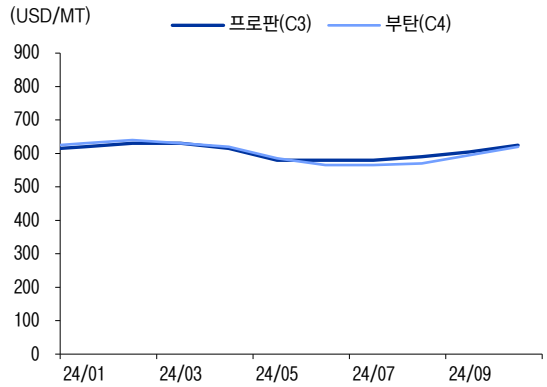
자료: Bloomberg , LS증권 리서치센터

그림9 유연탄 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 LPG CP 가격 추이

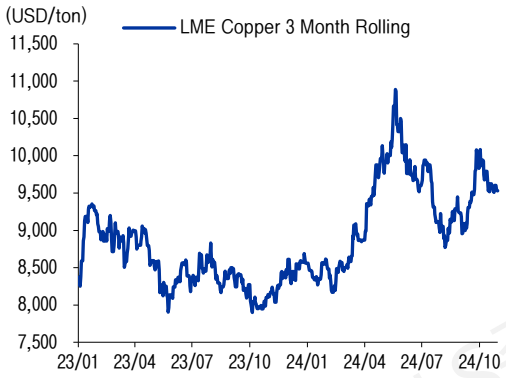


자료: 3MCO, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

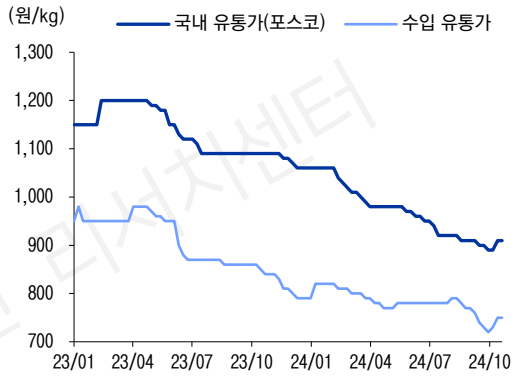
업종별 주요지표(전력기기 및 전선업체)

그림11 전기동 가격 추이



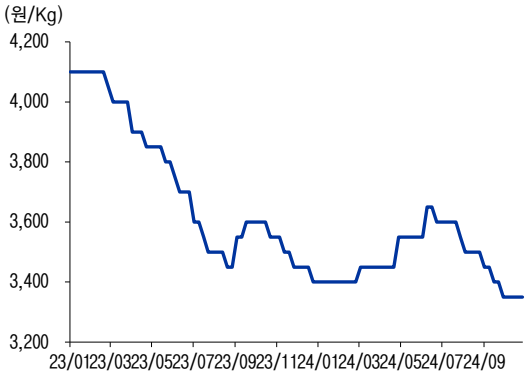
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 후판(Plate) 국내 유통 가격 추이



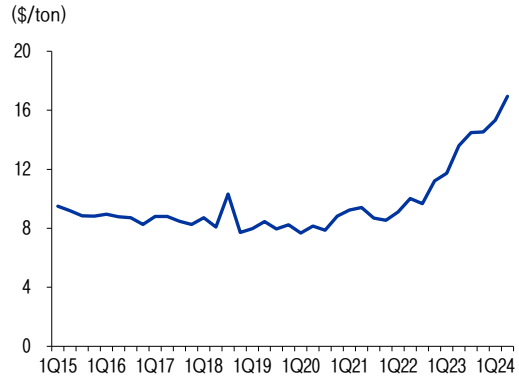
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림13 스테인레스(STS) 국내 유통가격 추이



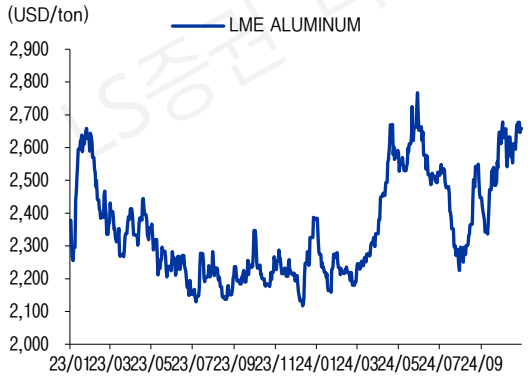
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림14 초고압변압기 가격 추이(10,000~kvA)



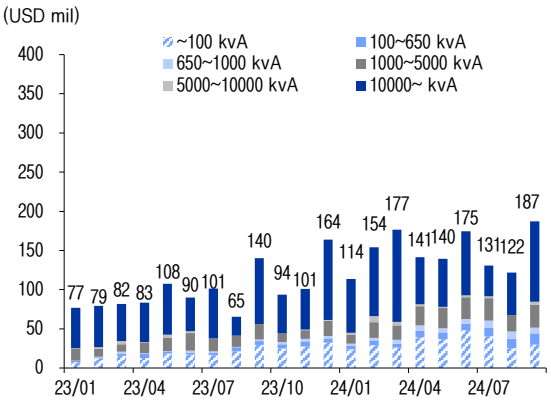
자료: TRASS, LS증권 리서치센터

그림15 알루미늄 가격 추이



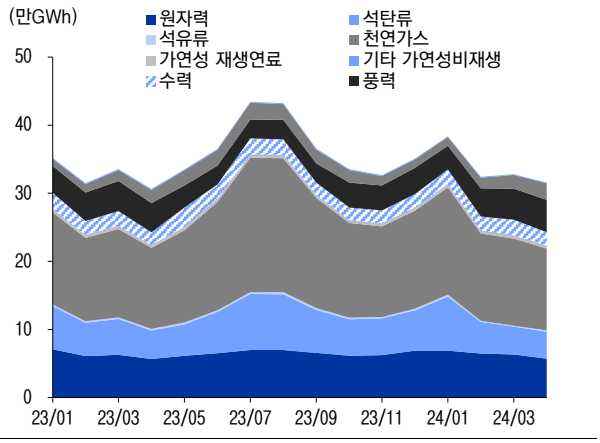
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 월별 변압기 수출액 추이



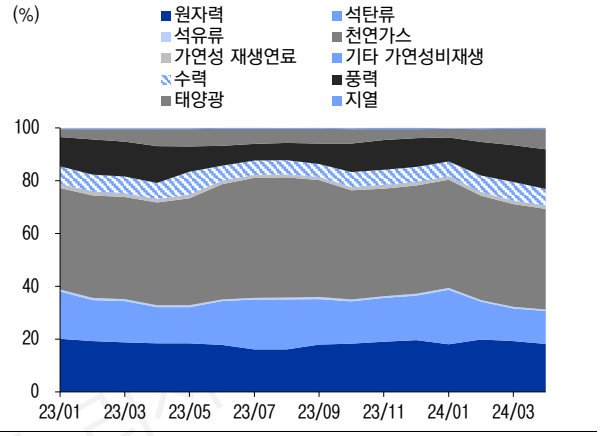
자료: TRASS, LS증권 리서치센터

그림17 미국 발전원별 전력생산량 추이



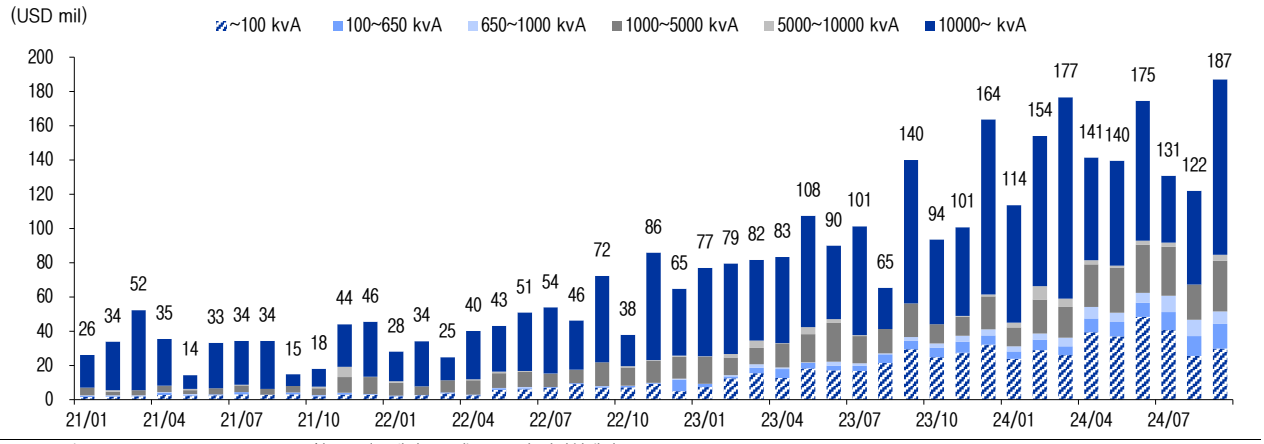
자료: LS증권 리서치센터

그림18 미국 발전원별 전력생산 비중 추이



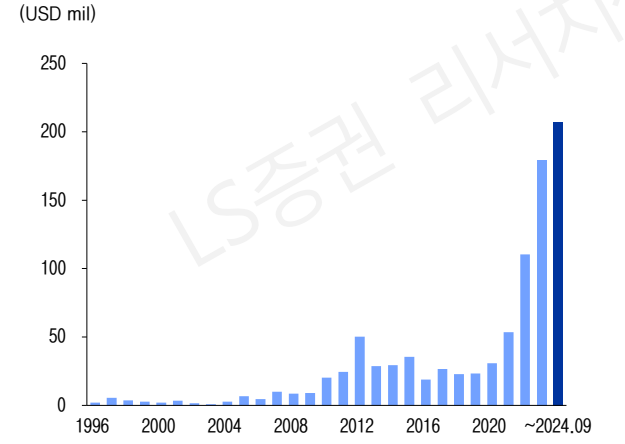
자료: LS증권 리서치센터

그림19 한국 변압기 수출액 추이



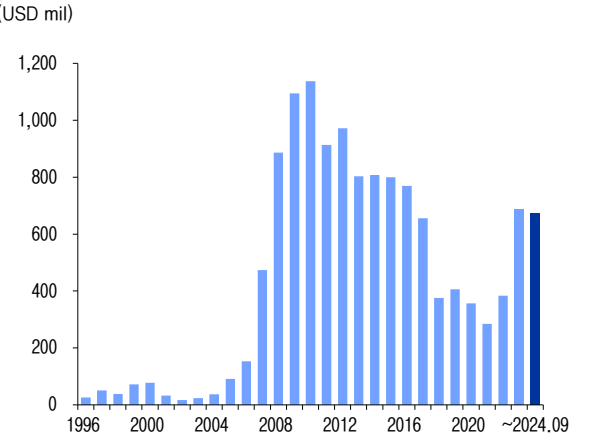
자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터

그림20 한국 변압기 수출액 추이(1,000 ~ 5,000kvA)



자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE), LS증권 리서치센터

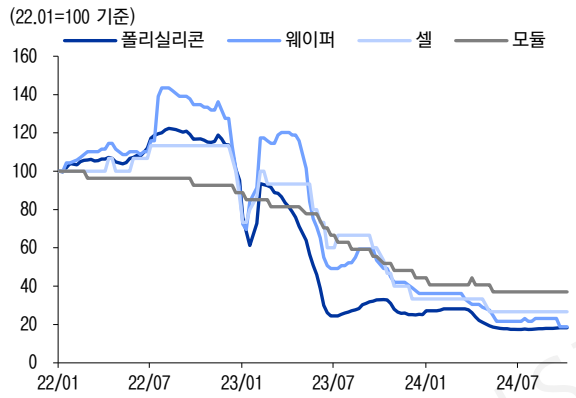
그림21 한국 변압기 수출액 추이(10,000kvA 이상)



자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE), LS증권 리서치센터

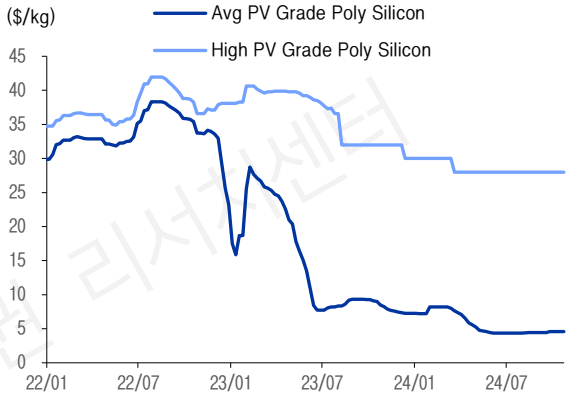
업종별 주요지표(신재생 및 2차전지셀)

그림22 태양광 밸류체인 가격 흐름 추이



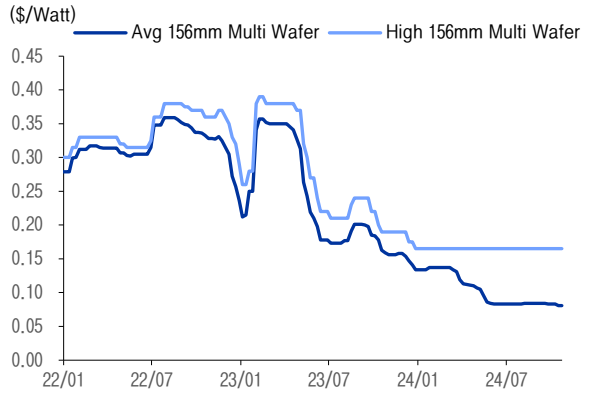
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림23 등급별 폴리실리콘 가격 추이



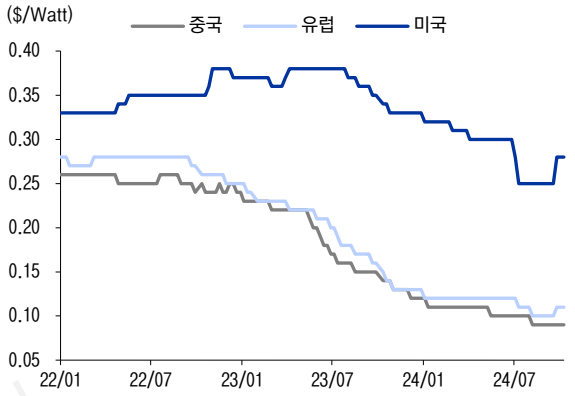
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림24 등급별 웨이퍼 가격 추이



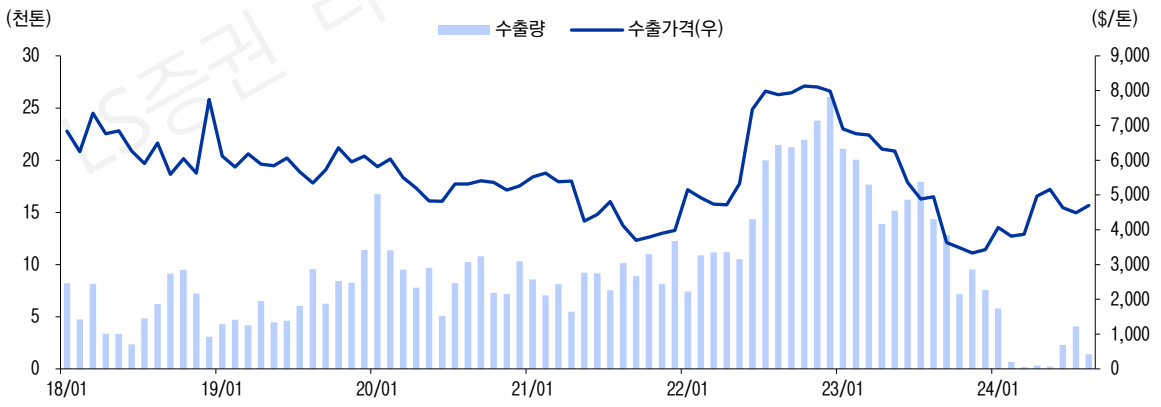
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림25 지역별 모듈 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림26 미국향 모듈 수출량 및 가격



자료: Kita, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화, 이주영).

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 당사에게 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 (향후12개월)	투자의견 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)	+15% 이상 기대	93.9%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	6.1%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.09.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)