COMPANY UPDATE

2026. 2. 5

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

롯데케미칼 (011170)

4Q25 review - 신규 공장 가동으로 적자 확대

- 4Q 영업이익은 -4,339억원(-3,014억원QoQ)으로 컨센서스(-2,350억원) 크게 하회. 이는 업황 악화 및 신규 공장 가동에 따른 비용 부담 증가에 기인.
- Target P/B 상향으로 P/B 밸류에이션상 목표주가 상향(8.0만원→9.2만원). 하지만 업황 회복 징후는 여전히 제한적이기에, HOLD 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	92,000원	7.7%
현재주가	85,400원	
시가총액	3.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	42,775,419주 (44.0%)	
52주 최저/최고	53,400원/87,000원	
60일-평균거래대금	143.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데케미칼 (%)	26.5	33.0	59.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	1.5	-22.0	-26.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	92,000	80,000	15.0%
2025E EPS	-47,803	-21,020	nm
2026E EPS	-25,911	-7,821	nm

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	101,125
추천 점수	3.7

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

View, 여전히 포착하기 어려운 회복의 징후: 대규모 적자 시현으로 12MF BPS는 15% 하향하나(31.1만원→26.4만원), 최근 화학업종 투자심리 개선을 감안하여 Target P/B(0.26배→0.37배; 2022~25년 평균 P/B) 및 목표주가 15% 상향(8.0만원→9.2만원). 업황 회복에 대한 기대감은 고조되고 있지만, 여전히 역내 제품 스프레드는 중국 춘절을 앞둔 수요 성수기임에도 부진. 더군다나 동사의 신규 크래커 가동으로 분기 1천억원 이상의 적자가 추가된 것으로 추정. 따라서 2026년 분기 흑자전환도 어려울 전망이기에, HOLD 투자의견 유지.

4Q25 review, 컨센서스 하회: 영업이익은 -4,339억원(-3,014억원QoQ)으로 컨센서스(-2,350억원, FnGuide) 및 당사 추정치(-2,619억원) 동반 하회. 기초소재(올레핀, 아로마틱, LC Titan 및 LC USA) 영업이익(-3,957억원; -2,732억원QoQ)은 인도네시아 크래커(LCI) 가동, 나프타 하락에 따른 부정적 재고효과 및 시황 추가 악화로 크게 악화. 11월부터 본격 가동된 인도네시아 크래커와 관련된 4Q 비용 부담은 1,560억원(감가상각비 630억원 및 EBITDA -930억원)으로 추정. 4Q25 HDPE, PP 및 부타디엔 스프레드는 각각 Flat QoQ, -20%QoQ 및 -34%QoQ 하락. 첨단소재 영업이익(221억원; -62%QoQ)은 고객사 재고조정 영향으로 부진. 롯데에너지머티리얼즈 영업이익은 -338억원(+5억원QoQ)으로 EV향 판매 감소에도 불구하고 ESS 및 회로박 등 Non-EV향 판매 확대로 적자 소폭 축소. 한편 영업외손익에서 1조원의 일회성 손상 차손 인식했는데 50%는 롯데에너지머티리얼즈 인수 관련 영업권 손상으로, 50%는 동남아 크래커 관련 손상 인식.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	4,709.9	-11.6	-1.6	-5.7	-6.0
영업이익	-433.9	적지	적지	nm	nm
세전이익	-1,738.4	적지	적지	nm	nm
순이익	-1,609.0	적지	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-9.2				
세전이익	-36.9				
순이익	-34.2				

자료: 롯데케미칼, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	n/a
P/B	0.2	0.2	0.3
EV/EBITDA	41.4	56.1	21.1
Div yield (%)	3.3	1.4	1.2
EPS 증가율 (%)	적지	적지	적지
ROE (%)	-11.4	-15.3	-9.4
주당지표 (원)			
EPS	-39,988	-47,803	-25,911
BVPS	340,367	292,494	265,209
DPS	2,000	1,000	1,000

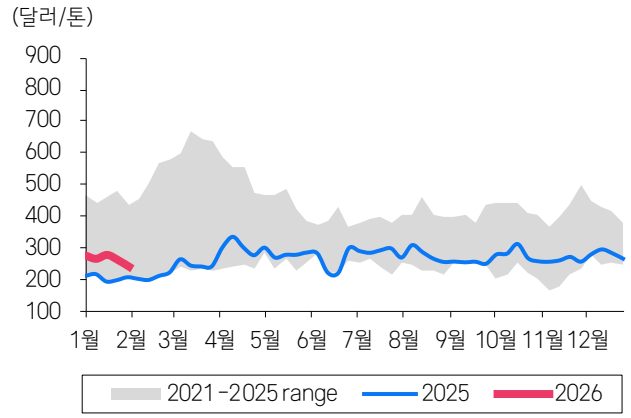
1Q26 preview, 컨센서스 추가 하회 전망: 1Q 영업이익은 -2,292억원(+2,047억원QoQ)으로 컨센서스(-1,753억원, FnGuide) 추가 하회 예상. 기초소재 영업이익은 -2,257억원(+1,700억원QoQ)으로 예상되는데, 이는 전분기 나프타 하락에 따른 부정적 재고효과 소멸과 부타디엔 상승에 따른 적자 축소 전망. 다만, 예상보다 큰 신규 크래커 가동에 따른 비용 부담이 시장 기대치 하회 배경. 첨단소재 영업이익도 538억원(+143%QoQ)으로, 연말 재고조정 종료에 따라 이익 회복 예상.

롯데케미칼: P/B Valuation

(원)	변경 전	변경 후	비고
Target P/B (x)	0.26	0.37	2022~2025년 평균 P/B
12MF BPS	310,729	249,533	19.7% 하향
주당 적정 가치	**80,460**	**92,328**	
목표주가	**80,000**	**92,000**	**15.0% 상향**
현재 주가		85,400	2/4일 종가 기준
상승 여력 (%)		7.7	
2026 implied P/E (x)	nm	nm	
2027 implied P/E (x)	nm	nm	

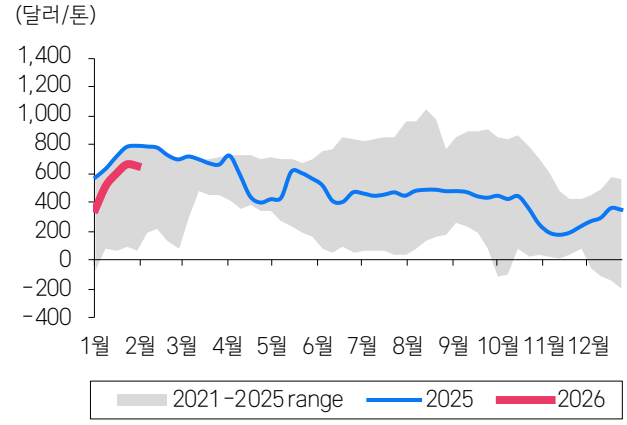
자료: 삼성증권 추정

HDPE-나프타 스프레드 추이



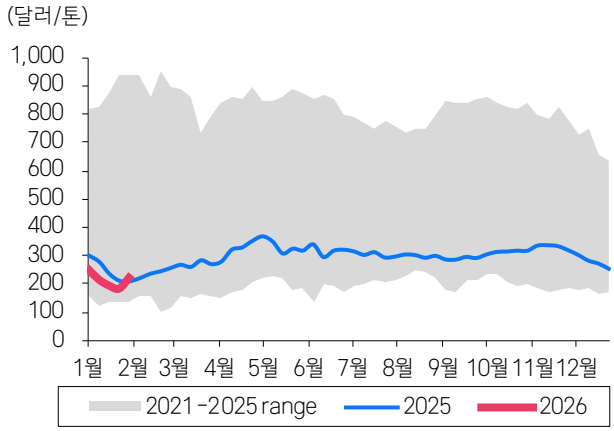
자료: S&P Global Platts, 삼성증권

부타디엔-나프타 스프레드 추이



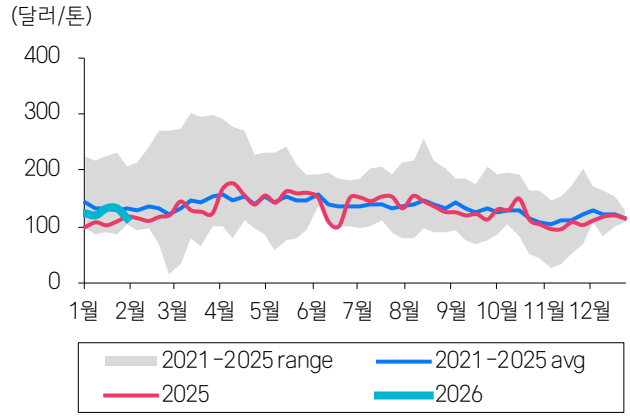
자료: S&P Global Platts, 삼성증권

ABS-AN/BD/SM 스프레드 추이



자료: S&P Global Platts, 삼성증권

롯데케미칼: 종합 스프레드



자료: S&P Global Platts, 삼성증권

롯데케미칼: 4Q25 실적 요약

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	4,710	4,786	5,328	5,009	4,996	-1.6	-11.6	-6.0	-5.7
영업이익	-434	-133	-213	-235	-262	RR	RR	RR	RR
세전이익	-1,736	-246	-1,312	-322	-316	RR	RR	RR	RR
순이익	-1,609	-164	-1,144	-263	-214	RR	RR	RR	RR
지배주주순이익	-1,331	-118	-1,068	-216	-186	RR	RR	RR	RR
이익률 (%)									
영업이익	-9.2	-2.8	-4.0	-4.7	-5.2				
세전이익	-36.9	-5.1	-24.6	-6.4	-6.3				
순이익	-34.2	-3.4	-21.5	-5.3	-4.3				
지배주주순이익	-28.3	-2.5	-20.1	-4.3	-3.7				

자료: 롯데케미칼, FnGuide, 삼성증권 추정

롯데케미칼: 4Q25 사업부별 실적

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q24	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**4,710**	**4,786**	**5,328**	**-1.6**	**-11.6**
Olefin	1,967	2,112	2,107	-6.8	-6.6
Aromatic	319	312	460	2.5	-30.6
LC Titan	887	806	573	10.0	54.8
롯데첨단소재	930	1,022	1,094	-9.1	-15.1
LC USA	170	154	168	10.3	0.9
롯데정밀화학	439	443	429	-1.0	2.4
롯데에너지머티리얼즈	171	144	186	18.9	-8.3
영업이익	**-434**	**-133**	**-213**	**RR**	**RR**
Olefin	-166	-76	-118	RR	RR
Aromatic	11	12	-11	-7.8	RB
LC Titan	-206	-51	-64	RR	RR
롯데첨단소재	22	58	30	-61.6	-25.6
LC USA	-34	-7	18	RR	BR
롯데정밀화학	19	28	12	-30.0	58.7
롯데에너지머티리얼즈	-34	-34	-40	RR	RR
세전이익	-1,736	-246	-1,312	RR	RR
당기순이익	**-1,609**	**-164**	**-1,144**	**RR**	**RR**
이익률 (%)					
영업이익	-9.2	-2.8	-4.0		
Olefin	-8.4	-3.6	-5.6		
Aromatic	3.3	3.7	-2.4		
LC Titan	-23.3	-6.3	-11.2		
롯데첨단소재	2.4	5.6	2.7		
LC USA	-20.2	-4.5	10.9		
롯데정밀화학	4.4	6.2	2.8		
롯데에너지머티리얼즈	-19.8	-23.9	-21.5		
세전이익	-36.9	-5.1	-24.6		
당기순이익	-34.2	-3.4	-21.5		

참고: LC Titan은 아직 실적 발표가 되지 않아 당사 추정에 근거
자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

롯데케미칼: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,450	1,400	1,350	1,315	1,365	1,422	1,379	1,315
매출액	**4,790**	**4,197**	**4,786**	**4,710**	**5,001**	**4,832**	**4,709**	**4,624**	**20,430**	**18,483**	**19,166**	**18,787**
성장률 (% q-q)	-10.1	-12.4	14.0	-1.6	6.2	-3.4	-2.6	-1.8				
성장률 (% y-y)	-5.8	-15.0	-5.8	-11.6	4.4	15.1	-1.6	-1.8	2.4	-9.5	3.7	-2.0
Olefin	2,200	1,751	2,112	1,967	1,981	1,903	1,845	1,806	8,920	8,030	7,535	7,259
Aromatic	514	357	312	319	391	376	364	357	2,366	1,502	1,489	1,434
LC Titan	487	466	806	887	1,005	966	951	931	2,216	2,647	3,852	3,741
롯데첨단소재	1,108	1,046	1,022	930	934	897	869	851	4,382	4,105	3,552	3,421
LC USA	155	114	154	170	176	169	164	160	590	593	668	644
롯데정밀화학	446	425	443	439	494	496	482	469	1,671	1,753	1,940	1,996
롯데에너지머티리얼즈	158	205	144	171	193	198	207	224	902	678	821	983
영업이익	**-127**	**-250**	**-133**	**-434**	**-229**	**-124**	**-115**	**-90**	**-894**	**-944**	**-559**	**-199**
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
Olefin	-77	-128	-76	-166	-87	-27	-18	-8	-407	-447	-140	-21
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
Aromatic	15	3	12	11	11	13	2	4	-35	39	30	21
성장률 (% q-q)	RB	-80.7	310.7	-7.8	3.8	21.3	-88.1	132.6				
성장률 (% y-y)	RB	-42.9	RB	RB	-24.1	376.6	-86.2	-65.2	RR	RB	-24.8	-29.8
LC Titan	-41	-52	-51	-206	-149	-129	-111	-98	-262	-350	-486	-312
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
롯데첨단소재	73	56	58	22	54	50	38	38	188	209	181	162
성장률 (% q-q)	145.5	-23.2	2.7	-61.6	143.2	-6.4	-23.9	0.4				
성장률 (% y-y)	64.2	-26.0	50.9	-25.6	-26.3	-10.1	-33.4	73.9	-19.2	11.0	-13.3	-10.5
LC USA	-5	-38	-7	-34	-1	4	4	5	-107	-84	11	17
성장률 (% q-q)	BR	RR	RR	RR	RR	RB	25.7	4.5				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	BR	RR	RB	RB	RB	RR	RR	RB	54.2
롯데정밀화학	19	9	28	19	24	32	33	28	50	74	116	150
성장률 (% q-q)	54.4	-53.6	216.5	-30.0	23.4	35.6	0.8	-15.1				
성장률 (% y-y)	74.3	-49.1	167.0	58.7	26.8	270.6	18.0	43.1	-67.5	47.6	56.4	28.9
롯데에너지머티리얼즈	-46	-31	-34	-34	-20	-7	-2	3	-64	-145	-25	30
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RB				
성장률 (% y-y)	BR	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RB
세전이익	-241	-507	-246	-1,736	-317	-193	-175	-677	-2,258	-2,730	-1,362	-705
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
순이익	**-246**	**-471**	**-164**	**-1,609**	**-294**	**-179**	**-162**	**-627**	**-1,826**	**-2,490**	**-1,263**	**-653**
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
지배주주순이익	-191	-405	-118	-1,331	-242	-140	-128	-599	-1,711	-2,045	-1,108	-469
이익률 (%)												
영업이익	-2.6	-6.0	-2.8	-9.2	-4.6	-2.6	-2.4	-2.0	-4.4	-5.1	-2.9	-1.1
Olefin	-3.5	-7.3	-3.6	-8.4	-4.4	-1.4	-1.0	-0.5	-4.6	-5.6	-1.9	-0.3
Aromatic	2.8	0.8	3.7	3.3	2.8	3.5	0.4	1.0	-1.5	2.6	2.0	1.4
LC Titan	-8.4	-11.2	-6.3	-23.3	-14.8	-13.3	-11.7	-10.5	-11.8	-13.2	-12.6	-8.4
롯데첨단소재	6.6	5.4	5.6	2.4	5.8	5.6	4.4	4.5	4.3	5.1	5.1	4.7
LC USA	-3.1	-33.7	-4.5	-20.2	-0.8	2.1	2.7	2.9	-18.1	-14.2	1.7	2.7
롯데정밀화학	4.2	2.1	6.2	4.4	4.8	6.5	6.8	5.9	3.0	4.2	6.0	7.5
롯데에너지머티리얼즈	-29.1	-15.2	-23.9	-19.8	-10.3	-3.4	-0.8	1.2	-7.1	-21.4	-3.1	3.1
세전이익	-5.0	-12.1	-5.1	-36.9	-6.3	-4.0	-3.7	-14.6	-11.1	-14.8	-7.1	-3.8
순이익	-5.1	-11.2	-3.4	-34.2	-5.9	-3.7	-3.4	-13.6	-8.9	-13.5	-6.6	-3.5

자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**19,946**	**20,430**	**18,483**	**19,166**	**18,787**
매출원가	19,165	20,101	18,333	18,584	17,871
매출총이익	**781**	**330**	**150**	**582**	**917**
(매출총이익률, %)	3.9	1.6	0.8	3.0	4.9
판매 및 일반관리비	1,129	1,224	1,094	1,141	1,115
영업이익	**-348**	**-894**	**-944**	**-559**	**-199**
(영업이익률, %)	-1.7	-4.4	-5.1	-2.9	-1.1
영업외손익	**-105**	**-1,364**	**-1,780**	**-804**	**-507**
금융수익	510	445	160	369	268
금융비용	735	802	601	628	667
지분법손익	20	-121	-124	11	44
기타	100	-886	-1,215	-556	-152
세전이익	**-452**	**-2,258**	**-2,724**	**-1,362**	**-705**
법인세	-413	-433	-234	-100	-52
(법인세율, %)	91.3	19.2	8.6	7.3	7.3
계속사업이익	-39	-1,826	-2,496	-1,263	-653
중단사업이익	0	0	6	0	0
순이익	**-39**	**-1,826**	**-2,490**	**-1,263**	**-653**
(순이익률, %)	-0.2	-8.9	-13.5	-6.6	-3.5
지배주주순이익	-50	-1,711	-2,045	-1,108	-469
비지배주주순이익	11	-115	-445	-154	-185
EBITDA	825	397	317	902	1,383
(EBITDA 이익률, %)	4.1	1.9	1.7	4.7	7.4
EPS (지배주주)	-1,194	-39,988	-47,803	-25,911	-10,953
EPS (연결기준)	-936	-42,678	-58,213	-29,515	-15,277
수정 EPS (원)*	-1,194	-39,988	-47,803	-25,911	-10,953

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**9,814**	**8,983**	**6,817**	**7,327**	**8,073**
현금 및 현금등가물	2,702	2,112	597	878	1,751
매출채권	2,267	2,088	1,889	1,959	1,920
재고자산	2,802	2,818	2,550	2,644	2,592
기타	2,044	1,965	1,782	1,846	1,810
비유동자산	**23,662**	**25,569**	**25,410**	**24,911**	**23,893**
투자자산	4,494	4,656	4,257	4,397	4,319
유형자산	14,273	16,085	16,512	16,040	15,247
무형자산	3,732	3,314	3,126	2,960	2,812
기타	1,163	1,515	1,515	1,515	1,515
자산총계	**33,476**	**34,552**	**32,227**	**32,238**	**31,966**
유동부채	**6,524**	**8,502**	**8,006**	**7,835**	**7,428**
매입채무	1,354	1,276	1,154	1,197	1,173
단기차입금	3,444	2,788	3,288	3,288	3,288
기타 유동부채	1,725	4,439	3,564	3,351	2,967
비유동부채	**6,720**	**6,062**	**6,697**	**8,184**	**9,015**
사채 및 장기차입금	5,708	5,131	5,151	6,501	7,361
기타 비유동부채	1,013	931	1,545	1,683	1,653
부채총계	**13,244**	**14,564**	**14,703**	**16,019**	**16,442**
지배주주지분	**15,543**	**14,352**	**12,334**	**11,183**	**10,672**
자본금	214	214	214	214	214
자본잉여금	1,943	1,730	1,730	1,730	1,730
이익잉여금	12,965	11,062	8,954	7,804	7,293
기타	422	1,346	1,435	1,435	1,435
비지배주주지분	**4,689**	**5,636**	**5,190**	**5,036**	**4,851**
자본총계	**20,233**	**19,988**	**17,524**	**16,219**	**15,524**
순부채	5,919	8,212	9,585	10,365	10,010

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**790**	**1,542**	**9**	**442**	**1,151**
당기순이익	-39	-1,826	-2,490	-1,263	-653
현금유출입이없는 비용 및 수익	909	2,392	1,334	1,579	1,720
유형자산 감가상각비	987	1,079	1,073	1,294	1,434
무형자산 상각비	185	211	188	167	148
기타	-263	1,101	74	118	138
영업활동 자산부채 변동	110	1,029	931	26	32
투자활동에서의 현금흐름	**-5,075**	**-1,948**	**-1,074**	**-643**	**-348**
유형자산 증감	-3,548	-2,224	-1,500	-822	-641
장단기금융자산의 증감	-634	-105	161	-57	31
기타	-892	381	264	235	262
재무활동에서의 현금흐름	**4,196**	**-188**	**-782**	**601**	**-45**
차입금의 증가(감소)	3,589	1,648	-271	1,107	493
자본금의 증가(감소)	1,160	-213	0	0	0
배당금	-190	-225	-63	-42	-42
기타	-363	-1,398	-448	-464	-495
현금증감	-108	-590	-1,515	281	873
기초현금	2,810	2,702	2,112	597	878
기말현금	2,702	2,112	597	878	1,751
Gross cash flow	**870**	**566**	**-1,156**	**316**	**1,067**
Free cash flow	**-2,850**	**-696**	**-1,491**	**-380**	**509**

재무비율 및 주당지표

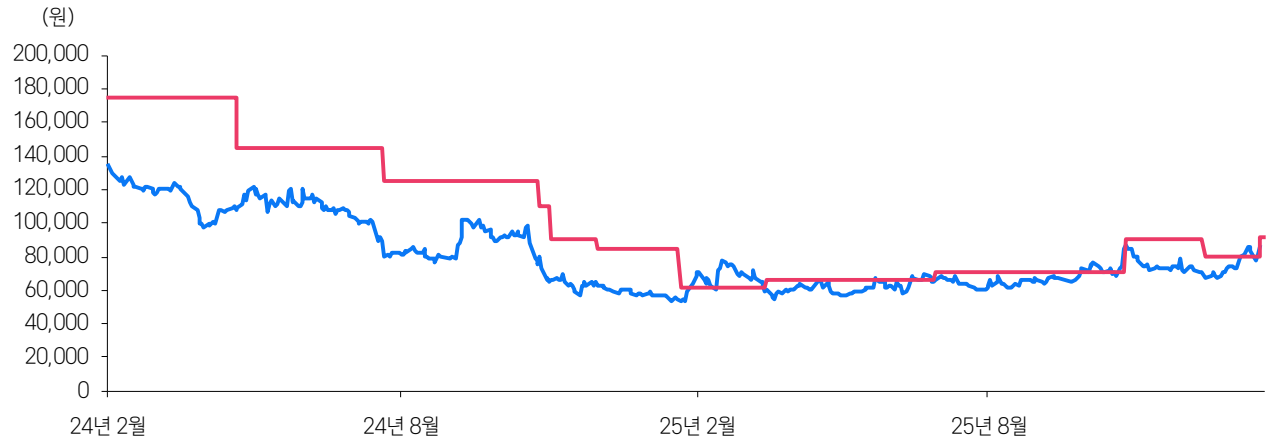
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-10.5	2.4	-9.5	3.7	-2.0
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적전	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적전	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-1,194	-39,988	-47,803	-25,911	-10,953
EPS (연결기준)	-936	-42,678	-58,213	-29,515	-15,277
수정 EPS**	-1,194	-39,988	-47,803	-25,911	-10,953
BPS	368,608	340,367	292,494	265,209	253,098
DPS (보통주)	3,500	2,000	1,000	1,000	1,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA	20.8	41.4	56.1	21.1	13.4
비율					
ROE (%)	-0.3	-11.4	-15.3	-9.4	-4.3
ROA (%)	-0.1	-5.4	-7.5	-3.9	-2.0
ROIC (%)	-0.2	-3.2	-3.7	-2.2	-0.8
배당성향 (%)	-295.0	-4.9	-2.1	-3.8	-9.0
배당수익률 (보통주, %)	2.3	3.3	1.4	1.2	1.2
순부채비율 (%)	29.3	41.1	54.7	63.9	64.5
이자보상배율 (배)	-0.9	-2.1	-2.1	-1.2	-0.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/19	5/10	8/9	11/14	11/21	12/20	2025/2/10	4/4	7/18	11/13	12/31	2026/2/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	175000	145000	125000	110000	90000	85000	62000	66000	71000	90000	80000	92000
괴리율 (평균)	-31.14	-24.60	-29.79	-38.25	-29.01	-31.50	8.77	-6.29	-5.38	-16.66	-6.14	
괴리율 (최대or최소)	-19.94	-16.07	-18.08	-33.27	-22.89	-25.53	25.65	6.06	19.44	-5.33	8.00	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA