



Outperform(Downgrade)

목표주가: 130,000원

주가(7/18): 113,500원

시가총액: 171,424억원

정유/화학 Analyst 김도현
do.kim@kiwoom.com

Stock Data

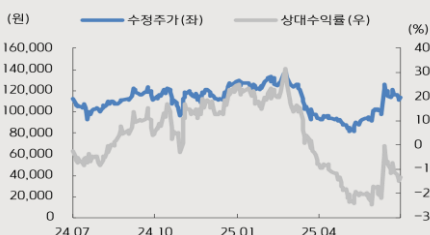
KOSPI(7/18)		3,188.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	139,200원	81,100원
등락률	-18.5%	40.0%
수익률	절대	상대
1M	12.3%	4.7%
6M	-11.9%	-30.2%
1Y	-2.1%	-13.2%

발행주식수	151,035천주
일평균 거래량(3M)	488천주
외국인 지분율	13.7%
배당수익률(2025E)	1.8%
BPS(2025E)	166,508원
주요 주주	SK 외 10 인 55.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	77,288.5	74,717.0	75,604.9	75,821.3
영업이익	1,903.9	315.5	187.7	1,970.7
EBITDA	3,933.9	2,770.0	4,353.4	6,232.1
세전이익	932.2	-2,379.8	-1,049.9	520.6
순이익	554.9	-2,372.5	-690.4	337.0
지배주주지분순이익	256.3	-2,260.0	-731.3	299.8
EPS(원)	2,624	-21,236	-4,803	1,969
증감률(%YoY)	-83.9	적전	적지	흑전
PER(배)	53.5	-5.3	-23.6	57.7
PBR(배)	0.64	0.69	0.68	0.62
EV/EBITDA(배)	11.8	25.4	14.9	10.4
영업이익률(%)	2.5	0.4	0.2	2.6
ROE(%)	1.2	-9.6	-2.9	1.1
순부채비율(%)	57.0	78.2	80.4	74.9

Price Trend



기업브리프

SK이노베이션 (096770)

개선의 방향성은 지속



2Q25 정제마진 회복에도 불구하고 OSP 효과, 재고효과 등이 반영 정유부문 실적은 큰 폭의 감익이 예상됩니다. 하지만, 하반기 우호적 정제마진 상황은 펀더멘탈 개선으로 이어질 전망이며, 타이트한 수급은 하단을 지지하는 요인으로 작용할 것으로 예상됩니다. 또한, 전사에 걸친 포트폴리오 개선과 체질 개선은 지속 중인 상황입니다. 중장기 관점의 개선 방향성은 지속되고 있습니다.

>>> 2Q25 Preview: 정유 실적 부진

SK이노베이션의 2Q25 매출액은 18.1조원(-3.5% YoY, -14.3% QoQ), 영업이익 -3,899억원(적지 YoY, 적지 QoQ)으로 추정된다. S-Oil 대비 중동산 원유비중은 상대적으로 낮지만 여전히 70% 비중이 지속 중인 상황에서 OSP 영향에서 자유롭지 않았을 것으로 파악된다. SK이노베이션의 Spread 개선 효과는 +\$0.1/bbl QoQ로 추정되며, 유가 및 OSP 하락에 따른 부정적 래깅효과 및 재고효과는 2Q25 확대됐을 것으로 예상된다. 화학사업 영업이익은 -1,896억원(적지 QoQ)으로 추정된다. PX Spread 개선에도 불구하고 정기보수 영향으로 적자가 확대됐을 것으로 추정된다. SK온은 북미 가동률 상승에 따른 AMPC 수취 금액 확대에 따라 -1,540억원의 영업적자를 기록, 적자폭을 축소했을 것으로 추정된다.

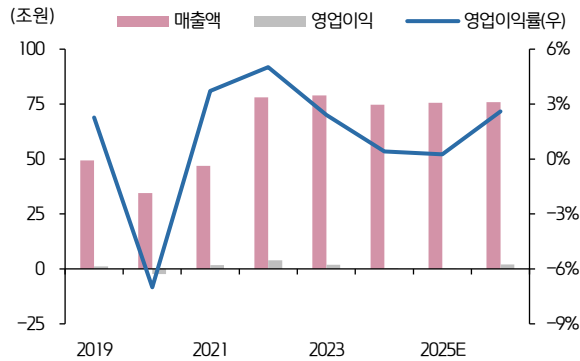
>>> 3Q25 영업이익 3,066억원 예상

3Q25 영업이익은 3,066억원(흑전 QoQ)이 전망된다. 유가 변동성 확대 등 일시적 요인은 3Q25 제거되며, 정제마진 상승 및 PX Spread 개선 등의 효과는 3Q25 부터 본격 반영될 전망이다. SK온은 신규 공장 가동에 따른 고정비 확대 등 영향으로 적자 확대가 예상된다.

>>> 개선의 방향성은 지속

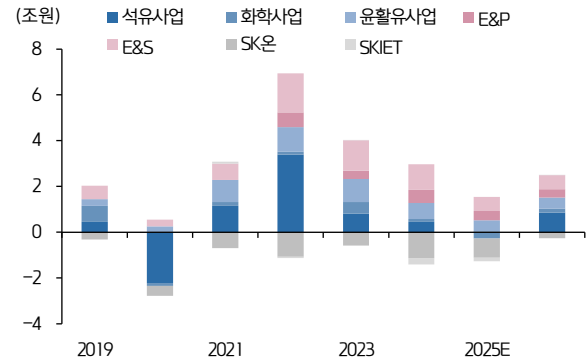
SK온은 실적추정치 상향 조정, Peer Multiple 상승등을 반영 목표주가를 130,000원으로 상향한다. 순증설 및 중국 수출 제한 등 타이트한 공급을 바탕으로 우호적인 정제마진이 지속될 전망이며, SK이노베이션의 펀더멘탈 개선으로 이어질 것으로 예상된다. 특히, OSP 및 유가 하향안정화는 일단락되어 가고 있고, 이에 따라 3Q25 본격적인 정유 실적이 개선될 수 있을 전망이다. 아직 하반기 불확실성은 남아있지만, 연간 배터리 실적 역시 북미 판매량 증가를 바탕으로 개선될 전망이다. 2025년 예상되는 SK온 영업적자는 8,312억원으로 2024년 1.1조원 영업적자대비 축소될 것으로 예상된다. SK이노베이션은 재무구조 개선을 위한 방안들을 지속 검토 중이다. 특히, SK엔무브 100% 지분 확보 및 IPO 불확실성 축소 등은 긍정적 요인이다. 단기적으로 순차입금 부담은 지속되고 있다. 향후 포트폴리오 개선 및 재무구조 개선 가시화가 추가적으로 필요하다고 판단된다. 주가상승에 따른 업사이드 축소를 반영, 투자의견 'Outperform'으로 하향한다.

SK이노베이션 연간 실적 추이 및 전망



자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 부문별 이익 추이 및 전망



자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 실적추정 Table

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액(십억원)	18,855.1	18,799.1	17,657.0	19,405.7	21,146.6	18,132.1	18,429.1	17,897.1	74,716.9	75,604.9	75,821.3
석유사업	12,854.8	13,164.0	12,134.3	11,686.8	11,918.1	10,542.7	10,353.0	10,100.3	49,839.9	42,914.1	42,242.8
화학사업	2,759.0	2,594.0	2,625.3	2,373.4	2,477.0	2,104.4	2,310.1	2,311.3	10,351.7	9,202.9	9,263.4
윤활유사업	1,137.3	1,062.5	1,064.9	970.7	972.2	1,042.0	966.3	942.6	4,235.4	3,923.1	3,704.6
E&P	370.1	371.9	355.5	379.2	383.1	344.7	335.5	326.1	1,476.7	1,389.4	1,289.4
E&S	-	-	-	2,353.7	3,752.1	2,015.5	2,431.7	2,404.1	-	2,353.7	9,957.7
SK온	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,598.7	1,605.4	2,037.4	1,974.2	1,754.9	6,266.6	7,371.9	9,054.9
소재	31.7	43.6	26.9	31.2	23.8	37.5	41.7	47.0	133.4	150.0	257.3
YoY(%)	-1.5%	0.4%	-18.1%	-0.6%	12.2%	-3.5%	4.4%	-7.8%	-5.4%	1.2%	0.3%
QoQ(%)	-3.5%	-0.3%	-6.1%	9.9%	9.0%	-14.3%	1.6%	-2.9%	-	-	-
영업이익(십억원)	624.7	-45.8	-423.3	159.9	-44.6	-389.9	306.6	315.6	315.5	187.7	1,970.7
석유사업	591.1	144.2	-616.6	342.4	36.3	-399.3	171.1	226.5	461.1	34.6	864.7
화학사업	124.5	99.4	-14.4	-84.2	-114.3	-189.6	3.8	23.0	125.3	-277.1	156.7
윤활유사업	220.4	152.4	174.4	139.5	121.4	134.9	117.1	120.9	686.7	494.3	492.7
E&P	154.4	142.1	131.1	145.8	120.4	99.2	94.3	89.3	573.4	403.2	367.2
E&S	-	-	-	123.4	193.1	129.8	173.8	113.8	-	123.4	613.5
SK온	-331.5	-460.1	24.0	-359.4	-299.3	-154.0	-183.4	-194.5	-1,127.0	-831.2	-264.5
소재	-64.4	-70.1	-74.0	-74.2	-54.8	-46.3	-31.1	-19.9	-282.7	-152.1	12.2
YoY(%)	66.6%	적지	적전	120.2%	적전	적지	흑전	97.4%	-83.4%	-40.5%	950.0%
QoQ(%)	760.5%	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전	2.9%	-	-	-
영업이익률(%)	3.3%	-0.2%	-2.4%	0.8%	-0.2%	-2.2%	1.7%	1.8%	0.4%	0.2%	2.6%
석유사업	4.6%	1.1%	-5.1%	2.9%	0.3%	-3.8%	1.7%	2.2%	0.9%	0.1%	2.0%
화학사업	4.5%	3.8%	-0.5%	-3.5%	-4.6%	-9.0%	0.2%	1.0%	1.2%	-3.0%	1.7%
윤활유사업	19.4%	14.3%	16.4%	14.4%	12.5%	12.9%	12.1%	12.8%	16.2%	12.6%	13.3%
E&P	41.7%	38.2%	36.9%	38.4%	31.4%	28.8%	28.1%	27.4%	38.8%	29.0%	28.5%
E&S	-	-	-	5.2%	5.1%	6.4%	7.1%	4.7%	10.3%	5.8%	6.2%
SK온	-19.7%	-29.6%	1.7%	-22.5%	-18.6%	-7.6%	-9.3%	-11.1%	-18.0%	-11.3%	-2.9%
소재	-203.2%	-160.8%	-275.1%	-237.8%	-230.3%	-123.3%	-74.6%	-42.4%	-211.9%	-101.4%	4.7%
순이익(십억원)	-97.6	-639.7	-588.1	-1,047.0	-125.6	-535.3	-28.1	-1.4	-2,372.5	-690.4	337.0
지배주주	-72.6	-572.9	-616.5	-997.9	-229.0	-476.2	-25.0	-1.2	-2,260.0	-731.3	299.8
순이익률(%)	-0.5%	-3.4%	-3.3%	-5.4%	-0.6%	-3.0%	-0.2%	-0.0%	-3.2%	-0.9%	0.4%

자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 실적추정치 변경 및 컨센서스 비교 Table

구분	변경전		변경후		컨센서스		vs. 컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액(십억원)	76,479.1	79,228.7	75,604.9	75,821.3	78,275.5	80,112.6	-3.4%	-5.4%
영업이익(십억원)	637.9	2,101.4	187.7	1,970.7	327.3	2,269.4	-42.7%	-13.2%
순이익(지배, 십억원)	-598.3	206.9	-731.3	299.8	-957.6	577.8	-	-48.1%

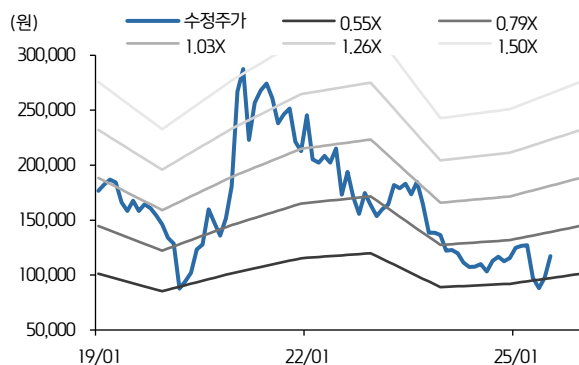
자료: SK이노베이션, FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 목표주가 산정 Table

구분	2025E EBITDA (십억원)	Target Multiple (배)	적정가치 (십억원)	비고
석유사업	798.9	6.6	5,272.7	국내외 Peer Group 평균
화학사업	181.5	5.5	998.1	국내외 Peer Group 평균
유탄유사업	800.0	6.6	5,279.9	국내외 Peer Group 평균
E&P	900.0	6.3	5,670.3	국내외 Peer Group 평균
E&S	1,145.5	5.8	6,643.9	국내외 Peer Group 평균
SK온	429.9	13.1	1,512.1	국내외 Peer 평균 / 지분율 고려 및 70% 할인
SKIET	-	-	339.7	1M 평균 시가총액 / 지분율 고려 및 70% 할인
영업가치(십억원)		27,231.7		
투자자산(십억원)		7,524.7		2025E 장부가치 30% 할인
순차입금(십억원)		14,408.7		2025E 추정치 적용 / SK온 차입금 제외
우선주 시가총액(십억원)		97.5		
적정가치(십억원)		20,250.2		
발행주식수(천주)		151,034.8		
적정주가(원)		134,077		
T.P(원)		130,000		
현재주가(원)		113,500		

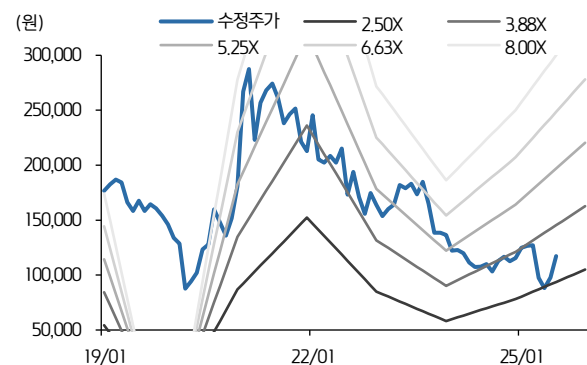
자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 P/B Band Chart



자료: SK이노베이션, FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 EV/EBITDA Band Chart



자료: SK이노베이션, FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	78,056.9	77,288.5	74,717.0	75,604.9	75,821.3
매출원가	71,029.7	72,274.5	70,677.9	71,699.4	70,054.8
매출총이익	7,027.2	5,014.0	4,039.0	3,905.5	5,766.5
판매비	3,109.9	3,727.2	4,015.9	3,717.8	3,795.8
영업이익	3,917.3	1,903.9	315.5	187.7	1,970.7
EBITDA	5,710.5	3,933.9	2,770.0	4,353.4	6,232.1
영업외손익	-1,057.2	-971.7	-2,695.3	-1,066.8	-1,450.1
이자수익	205.6	395.1	420.2	470.7	446.7
이자비용	646.0	1,144.0	1,519.8	1,723.3	1,637.5
외환관련이익	3,786.8	2,964.2	2,625.1	3,125.4	2,904.9
외환관련손실	4,042.7	3,066.3	2,998.7	3,369.2	3,144.7
종속 및 관계기업손익	2.3	133.0	-430.3	-172.8	-322.8
기타	-363.2	-253.7	-791.8	602.4	303.3
법인세차감전이익	2,860.2	932.2	-2,379.8	-1,049.9	520.6
법인세비용	965.0	377.3	-7.4	-359.6	183.6
계속사업순손익	1,895.2	554.9	-2,372.5	-690.4	337.0
당기순이익	1,895.2	554.9	-2,372.5	-690.4	337.0
지배주주순이익	1,569.0	256.3	-2,260.0	-731.3	299.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	66.6	-1.0	-3.3	1.2	0.3
영업이익 증감율	124.9	-51.4	-83.4	-40.5	949.9
EBITDA 증감율	75.4	-31.1	-29.6	57.2	43.2
지배주주순이익 증감율	437.2	-83.7	-981.8	-67.6	-141.0
EPS 증감율	437.2	-83.9	적전	적지	흑전
매출총이익율(%)	9.0	6.5	5.4	5.2	7.6
영업이익률(%)	5.0	2.5	0.4	0.2	2.6
EBITDA Margin(%)	7.3	5.1	3.7	5.8	8.2
지배주주순이익률(%)	2.0	0.3	-3.0	-1.0	0.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	406.6	5,367.9	2,232.5	2,430.0	4,897.5
당기순이익	1,895.2	554.9	-2,372.5	-690.4	337.0
비현금항목의 가감	3,866.8	2,702.7	4,542.5	4,810.0	5,628.2
유형자산감가상각비	1,616.3	1,821.3	2,124.6	3,792.9	3,873.9
무형자산감가상각비	176.8	208.6	329.9	372.8	387.5
지분법평가손익	-375.5	-465.4	-828.8	172.8	322.8
기타	2,449.2	1,138.2	2,916.8	471.5	1,044.0
영업활동자산부채증감	-4,270.4	3,766.2	1,674.4	-882.1	221.4
매출채권및기타채권의감소	-2,424.3	162.1	1,605.9	537.9	-151.8
재고자산의감소	-4,315.3	1,143.8	1,814.6	-709.3	63.6
매입채무및기타채무의증가	-284.3	-1,897.3	-4,956.8	-908.7	209.3
기타	2,753.5	4,357.6	3,210.7	198.0	100.3
기타현금흐름	-1,085.0	-1,655.9	-1,611.9	-807.5	-1,289.1
투자활동 현금흐름	-5,123.3	-11,244.2	-7,295.3	-3,678.1	-4,036.8
유형자산의 취득	-6,776.6	-11,238.1	-10,027.9	-4,925.5	-6,222.9
유형자산의 처분	67.0	21.2	71.9	49.3	62.2
무형자산의 순취득	-288.4	-217.8	-174.9	-262.2	-251.1
투자자산의감소(증가)	-590.7	-1,128.5	-3,746.3	-772.1	-593.6
단기금융자산의감소(증가)	2,516.1	1,157.9	83.1	29.3	14.2
기타	-50.7	161.1	6,498.8	2,203.1	2,954.4
재무활동 현금흐름	10,507.2	9,490.4	7,327.1	4,937.1	2,600.5
차입금의 증가(감소)	9,298.9	3,464.2	5,536.2	2,212.1	-656.8
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	1,137.1	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-334.6	0.0	0.0
배당금지급	-217.2	-313.9	-313.7	-297.6	-297.6
기타	1,425.5	5,203.0	2,439.2	3,022.6	3,554.9
기타현금흐름	264.9	-18.8	526.4	-2,823.5	-3,804.7
현금 및 현금성자산의 순증가	6,055.3	3,595.3	2,790.7	865.4	-343.5
기초현금 및 현금성자산	3,423.8	9,479.1	13,074.4	15,865.1	16,730.5
기말현금 및 현금성자산	9,479.1	13,074.4	15,865.1	16,730.5	16,386.9

자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	31,966.7	33,279.6	36,318.4	37,184.7	36,846.5
현금 및 현금성자산	9,479.1	13,074.4	15,865.1	16,730.5	16,386.9
단기금융자산	1,507.0	349.1	266.0	236.8	222.5
매출채권 및 기타채권	8,095.2	7,818.6	8,566.7	8,028.8	8,180.6
재고자산	11,857.7	11,122.7	10,335.6	11,044.9	10,981.3
기타유동자산	1,027.7	914.8	1,285.0	1,143.7	1,075.2
비유동자산	35,252.2	47,555.9	74,211.7	75,561.2	78,109.8
투자자산	5,419.3	6,686.5	10,150.4	10,749.6	11,020.4
유형자산	25,110.6	35,843.4	56,719.6	57,852.2	60,201.2
무형자산	2,077.7	2,302.1	2,937.5	2,826.9	2,690.5
기타비유동자산	2,644.6	2,723.9	4,404.2	4,132.5	4,197.7
자산총계	67,218.9	80,835.5	110,530.1	112,745.9	114,956.4
유동부채	27,557.2	29,399.2	37,725.6	37,919.3	37,199.8
매입채무 및 기타채무	14,410.7	17,319.9	18,689.3	17,780.5	17,989.9
단기금융부채	12,397.9	11,620.4	18,101.1	19,194.3	18,255.9
기타유동부채	748.6	458.9	935.2	944.5	954.0
비유동부채	16,419.4	21,416.4	33,155.6	34,421.7	34,746.4
장기금융부채	14,770.4	18,915.6	29,027.3	30,246.0	30,548.5
기타비유동부채	1,649.0	2,500.8	4,128.3	4,175.7	4,197.9
부채총계	43,976.6	50,815.5	70,881.2	72,341.0	71,946.2
지배지분	19,651.6	22,202.7	24,641.4	25,356.4	27,924.6
자본금	468.6	509.5	786.0	786.0	786.0
자본잉여금	8,198.0	10,395.8	12,746.8	12,746.8	12,746.8
기타자본	-1,322.8	-833.3	-360.9	-360.9	-360.9
기타포괄손익누계액	728.2	877.9	3,093.7	4,837.5	7,403.5
이익잉여금	11,579.7	11,252.8	8,231.3	7,202.4	7,204.6
비지배지분	3,590.7	7,817.3	15,007.5	15,048.4	15,085.6
자본총계	23,242.3	30,020.0	39,648.9	40,404.8	43,010.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	16,339	2,624	-21,236	-4,803	1,969
BPS	204,639	217,879	161,813	166,508	183,373
CFPS	60,001	33,355	20,391	27,053	39,171
DPS	0	0	2,000	2,000	2,000
주가배수(배)					
PER	9.3	53.5	-5.3	-23.6	57.7
PER(최고)	16.8	86.1	-6.6		
PER(최저)	8.6	45.8	-4.3		
PBR	0.74	0.64	0.69	0.68	0.62
PBR(최고)	1.34	1.04	0.87		
PBR(최저)	0.69	0.55	0.57		
PSR	0.19	0.18	0.16	0.23	0.23
PCFR	2.5	4.2	5.5	4.2	2.9
EV/EBITDA	6.0	11.8	25.4	14.9	10.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	-12.4	-42.8	87.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	1.8	1.8	1.8
ROA	3.2	0.7	-2.5	-0.6	0.3
ROE	8.5	1.2	-9.6	-2.9	1.1
ROIC	8.9	2.5	-0.3	0.6	1.8
매출채권회전율	11.8	9.7	9.1	9.1	9.4
재고자산회전율	7.9	6.7	7.0	7.1	6.9
부채비율	189.2	169.3	178.8	179.0	167.3
순차입금비율	69.6	57.0	78.2	80.4	74.9
이자보상배율	6.1	1.7	0.2	0.1	1.2
총차입금	27,168.2	30,536.0	47,128.5	49,440.3	48,804.4
순차입금	16,182.2	17,112.5	30,997.4	32,473.1	32,194.9
NOPLAT	5,710.5	3,933.9	2,770.0	4,353.4	6,232.1
FCF	-6,809.7	-4,681.0	-6,169.0	-1,490.6	-773.8

Compliance Notice

- 당사는 7월 18일 현재 'SK이노베이션' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

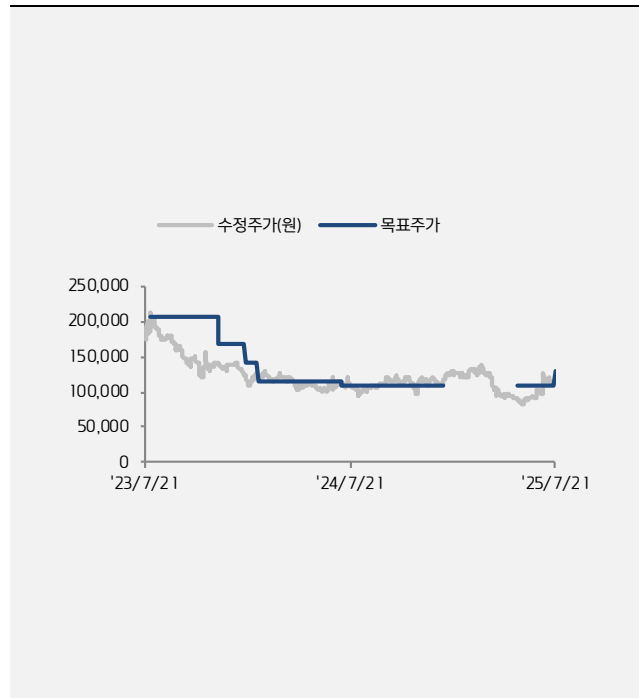
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK 이노베이션 (096770)	2023-07-31	Outperform (Maintain)	205,646원	6개월	-23.58	3.35
	2023-11-30	Outperform (Maintain)	167,000원	6개월	-18.84	-14.31
	2024-01-15	Outperform (Maintain)	143,000원	6개월	-17.69	-11.12
	2024-02-07	Marketperform (Downgrade)	116,000원	6개월	3.85	11.12
	2024-04-09	Marketperform (Maintain)	116,000원	6개월	-2.31	11.12
	2024-07-05	Marketperform (Maintain)	110,000원	6개월	1.44	11.82
담당자변경	2025-05-15	BUY(Reinitiate)	110,000원	6개월	0.04	26.55
	2025-07-21	Outperform (Downgrade)	130,000원	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%