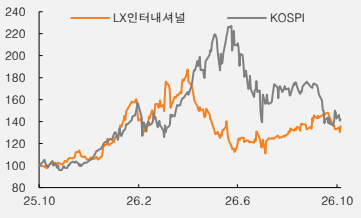
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.5

투자의견(유지)	**매수**
목표주가(유지)	**56,000원**
현재주가(26/11/4)	41,100원
상승여력	36.3%

영업이익(26F,십억원)	481
Consensus 영업이익(26F,십억원)	489
EPS 성장률(26F,%)	87.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	276.0
P/E(26F,x)	6.0
MKT P/E(26F,x)	5.5
KOSPI	5,683.80
시가총액(십억원)	1,593
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	65.0
외국인 보유비중(%)	25.7
베타(12M) 일간수익률	-0.07
52주 최저가(원)	29,550
52주 최고가(원)	56,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.8	-21.4	37.5
상대주가	14.8	-4.1	-0.3



[Biz플랫폼/스마트SCM]
류제현
jay.ryu@miraeasset.com

001120 · 종합상사

LX인터내셔널

물류가 이끈 실적

3Q26 Review: 물류 부문 증익으로 영업이익 컨센서스 상회

LX인터내셔널의 2026년 3분기 연결 매출액은 5조 1,872억원(+15.1% YoY), 영업이익은 1,431억원(+120.9% YoY)을 기록하며 컨센서스(1,273억원)를 12.4% 상회했다. 전사 영업이익 증가분(783억원)의 70% 이상이 물류 부문에서 발생했다.

물류 부문 영업이익은 932억원(+151.2% YoY)을 기록했다. 중동 지정학 리스크와 중국 지역 연속 태풍으로 선박 공급 차질이 이어지며 3분기 평균 SCFI(상하이 컨테이너 운임지수)가 2분기 대비 47% 상승했다. Trading/신성장 부문 영업이익은 350억원(+107.1% YoY)으로 자회사 손익 개선이 이어졌다.

자원 부문 영업이익은 AKP 니켈 광산 이익 감소와 팜오일 판매량 감소로 전 분기 대비 감소한 149억원을 기록했다. 지배주주순이익은 766억원으로 컨센서스(839억원)를 하회했다.

4분기는 석탄 감산과 운임 조정으로 감익, 분기 1,000억원대 이익은 유지

4분기 영업이익은 1,109억원으로 3분기 대비 감소할 전망이다. 인도네시아 GAM 광산은 폐석장 용량 제약으로 생산량이 전 분기 대비 약 33% 감소하고, 자체 생산 물량 감소로 관련 트레이딩 물량도 줄어든다. 물류는 높은 운임 수준이 이어지겠으나 운임 조정과 내년 물량 확보를 위한 수주 영향으로 영업이익이 695억원으로 감소할 전망이다.

2026년과 2027년 영업이익 추정치를 각각 4,807억원, 4,408억원으로 기존 대비 4.3%, -7.1% 조정한다. 단, 2027년은 석탄 생산량 정체와 운임 하향 전환을 반영해 2026년 대비 감익을 예상한다.

목표주가 56,000원 및 투자의견 매수 유지

목표주가 56,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 주가는 2026년 예상 PBR 0.5배 수준이다. 회사는 배당 정책 공표 시점을 2027년 1분기로 연기했다. 2026년 예상 ROE는 9.0%로 2025년(5.2%) 대비 상승할 전망으로 여전히 저평가 상태인 만큼 배당정책 공표와 함께 주가의 레벨업을 기대한다. 석탄 감산, 운임 하락 속도, 신규 광산 인수 지연은 리스크 요인이나 이익 수준이 높아진 만큼 주가 조정은 장기적인 매수 기회로 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	16,638	16,706	19,064	18,969	19,344
영업이익 (십억원)	489	292	481	441	447
영업이익률 (%)	2.9	1.7	2.5	2.3	2.3
순이익 (십억원)	176	142	266	279	287
EPS (원)	4,533	3,659	6,872	7,210	7,399
ROE (%)	7.1	5.2	9.0	8.7	8.4
P/E (배)	6.0	8.9	6.0	5.7	5.6
P/B (배)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
배당수익률 (%)	7.4	6.2	5.1	5.4	5.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

1. 3Q26 실적 상세 및 전망

1) 부문별 실적: 물류 증익이 자원 감익을 상쇄

물류 부문 매출액은 2조 4,269억원(+24.9% YoY), 영업이익은 932억원(+151% YoY, +83% QoQ)을 기록했다. 해상 운임 상승과 물동량 증가가 동시에 반영되며 영업이익률은 3.8%로 2분기(2.3%) 대비 1.5%p 상승했다.

Trading/신성장 부문 매출액은 2조 4,328억원(+8.6% YoY), 영업이익은 350억원을 기록했다. LX글라스 영업적자는 27억원으로 전년 동기(71억원 적자) 대비 축소됐고 포승그린파워 영업이익은 67억원으로 증가했다. 전 분기 대비 감익은 자원 트레이딩 수익성 둔화 때문이다.

자원 부문 영업이익 149억원 가운데 광물사업은 102억원, 팜사업은 47억원이다. 석탄 가격(ICI4)은 3분기 평균 톤당 68.1달러로 전년 동기(42.0달러) 대비 62% 상승해 GAM 광산 이익은 증가했다. 다만 인접 광산 공동개발은 쿼터 미발급 전 투입한 폐석 처리 비용으로 큰 폭의 적자를 기록했다. AKP 니켈 광산 영업이익은 제련소 용수 부족에 따른 가동률 하락으로 63억원(2분기 148억원)에 그쳤고, 팜은 건기에 따른 선적 차질로 판매량이 감소했다.

세전이익은 1,526억원(+153% YoY)으로 지분법이익 280억원(신진광산 244억원), 금융손익 -229억원이 반영됐다. 법인세비용 483억원(유효세율 31.7%)과 비지배지분 귀속 이익 277억원을 제외한 지배주주순이익은 766억원을 기록했다. 9월 말 순차입금은 1조 5,164억원으로 2025년 말(1조 1,771억원) 대비 증가했다. 금융비용 절감을 위해 해외 법인의 매출채권 매각을 줄이면서 매출채권이 1조 6,695억원에서 2조 1,001억원으로 증가한 것이 주요 원인이다.

표 1. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	4,508	4,776	5,187	5,356	5,152	15.1	8.6
영업이익	65	118	143	122	127	120.9	21.4
영업이익률 (%)	1.4	2.5	2.8	2.3	2.5	1.3	0.3
세전이익	60	117	153	123	117	152.6	30.8
순이익	43	68	77	77	84	79.7	12.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LX인터내셔널, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2) 4분기 이후 추정 변경: 석탄 감산과 운임 조정 반영

4분기 영업이익은 1,109억원(-22.5% QoQ)으로 전망한다. 자원 부문은 GAM 광산 감산으로 136억원, Trading/신성장 부문은 자체 트레이딩 물량 감소와 IT 성수기 종료로 278억원을 예상한다. 석탄 가격(ICI4)은 10월 말 톤당 70달러 중반으로 3분기 대비 10% 내외 상승했지만 생산량 감소폭이 더 크다.

물류 부문 영업이익은 695억원으로 3분기(932억원) 대비 감소할 전망이다. 운임은 평년 대비 높은 수준을 유지하겠으나 공급 회복으로 점진적으로 조정되고, 연말 입찰에서 마진이 낮은 물량이 늘어날 것으로 보인다. 2027년 물류 영업이익은 1,903억원으로 2026년(2,471억원) 대비 감소를 예상한다.

2027년 자원 부문 영업이익은 987억원으로 전망한다. GAM 광산 생산량은 폐석장 용량을 감안해 2026년 수준에 머물 것으로 추정했다. 지분법이익은 신진광산을 중심으로 분기 280억원 수준이 이어질 것으로 본다.

표 2. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	19,185	19,557	19,064	18,969	-0.6	-3.0	환율 조정
영업이익	461	475	481	441	4.3	-7.1	물류, 트레이딩 실적 개선
세전이익	460	455	500	468	8.8	2.9	
순이익	268	295	266	279	-0.6	-5.3	
EPS (원)	6,916	7,615	6,872	7,210	-0.6	-5.3	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**4,048**	**3,830**	**4,508**	**4,320**	**4,211**	**4,776**	**5,187**	**4,889**	**16,706**	**19,064**	**18,969**
Trading/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,963	2,158	2,433	2,316	7,617	8,870	9,108
자원	309	268	324	317	324	365	328	186	1,218	1,203	1,043
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,925	2,253	2,427	2,386	7,872	8,992	8,819
영업이익	**117**	**55**	**65**	**55**	**109**	**118**	**143**	**111**	**292**	**481**	**441**
Trading/신성장	38	11	17	14	43	45	35	28	80	151	152
자원	34	9	11	8	32	22	15	14	62	82	99
물류	45	35	37	33	33	51	93	70	150	247	190
세전이익	117	65	60	-40	123	117	153	109	203	500	468
순이익(지배)	**100**	**53**	**43**	**-53**	**62**	**68**	**77**	**59**	**142**	**266**	**279**
영업이익률 (%)	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.5	2.8	2.3	1.7	2.5	2.3
세전순이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	2.4	2.9	2.2	1.2	2.6	2.5
순이익률 (지배, %)	2.5	1.4	0.9	-1.2	1.5	1.4	1.5	1.2	0.8	1.4	1.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

3Q26 실적 발표 컨퍼런스콜 요약

1. 질의응답

Q. 4분기 실적 방향과 일회성 요인

A. 석탄·물류 시황은 양호하나 GAM 광산 감산(전 분기 대비 약 33%)과 자체 트레이딩 물량 감소, IT 성수기 종료로 3분기 대비 감익 예상. 현재 예상되는 일회성 손익은 없음. 원판 유리 가격 상승으로 LX글라스 손상 우려는 과거 대비 제한적. 분기 1,000억원대 영업이익 유지 목표.

Q. GAM 광산 감산 이유

A. 당초 연간 1,300만톤(자체 물량) 계획에 맞춰 폐석장을 운영. 추가 쿼터 약 100만톤을 받았으나 잔여 폐석장 용량과 추가 부지 확보 기간을 감안하면 증산이 어려운 상황. 올해 1,400만톤을 생산하면 내년 생산에 영향을 줄 수 있어 감산 불가피.

Q. 인접 광산(공동개발) 손익과 폐석장 활용 가능성

A. 3분기에는 쿼터 미발급 전 투입한 폐석 처리 비용으로 공동개발 손익이 큰 폭의 적자. 4분기에는 폐석 처리를 중단해 흑자 전환. 인접 광산 부지를 GAM 폐석장으로 쓰려면 별도 계약이 필요해 어려운 상황.

Q. AKP 니켈 광산 쿼터와 전망

A. 연간 쿼터는 기존 260만톤에서 20만톤 추가돼 280만톤. 고객사 제련소가 용수 부족으로 가동률이 하락해 원광 가격 약세와 생산량 감소가 4분기에도 지속될 전망. LME 니켈 가격은 단기적으로 톤당 1만 5,500~1만 6,500달러 범위로 전망.

Q. 운임이 현재 수준을 유지할 때 물류 이익 방향

A. 운임 지수가 유지되면 수익성 유지 또는 증익 가능. 다만 연말 입찰에서 물량 확보를 위해 수익성을 보수적으로 잡는 경우가 있어 같은 운임에서도 이익이 소폭 감소할 수 있음. 공급 회복과 수요 둔화로 운임은 하향 전환할 것으로 예상.

Q. 배당 정책 공표를 2027년 1분기로 연기한 이유

A. 특별한 이슈는 없으며 사업 불확실성이 커진 점을 감안해 정책을 구체화한 뒤 2027년 1분기 내 공표 예정. 관련 정정 공시를 2026년 11월 4일 제출.

Q. 신규 광산 인수 일정

A. 보크사이트는 잠재 매도자와의 이견으로 협상이 보류 상태이고 니켈 광산도 같은 사유로 순연. 신규 광산 확보 기조는 유지하나 연내 가시화는 어려운 상황.

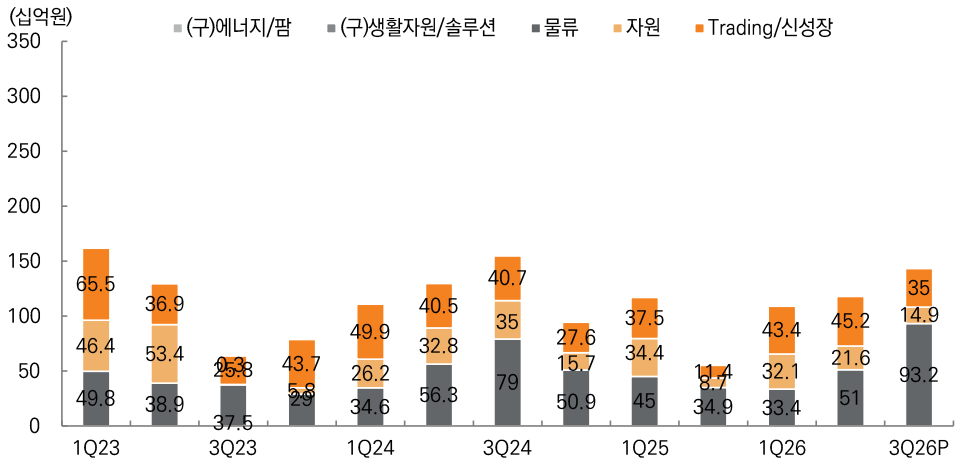
2. 애널리스트 코멘트

4분기 감익은 석탄 가격이나 운임 하락보다 GAM 광산 감산과 트레이딩 물량 감소 등 물량 요인에서 발생한다. 석탄 가격은 인도네시아 정부의 공급 조정으로 지지되고 있어 폐석장 확보로 생산량이 정상화되면 자원 부문 이익은 회복될 가능성이 있다.

물류는 3분기 수준의 운임이 지속되기 어렵다는 것이 회사의 판단이다. 당사는 운임 하향 전환을 반영해 2027년 물류 영업이익이 2026년 대비 23.0% 감소할 것으로 추정한다.

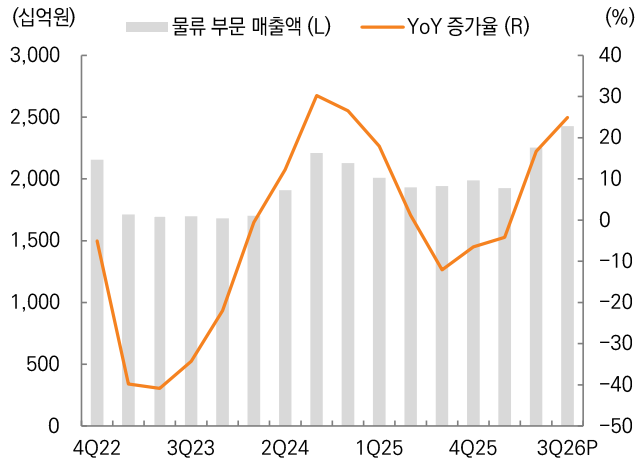
배당 정책 공표 연기와 신규 광산 인수 지연은 단기 모멘텀 약화 요인이다. 다만 2026년 예상 PBR 0.5배 수준의 밸류에이션과 높아진 이익 수준을 감안하면 주가 하방은 제한적이라는 판단이다.

그림 1. LX인터내셔널 부문별 영업이익



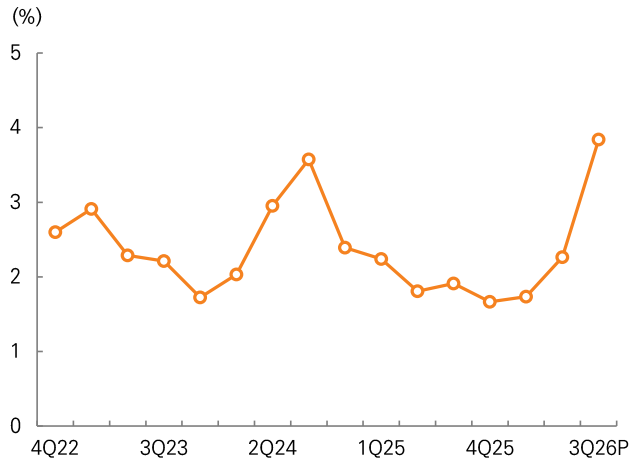
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



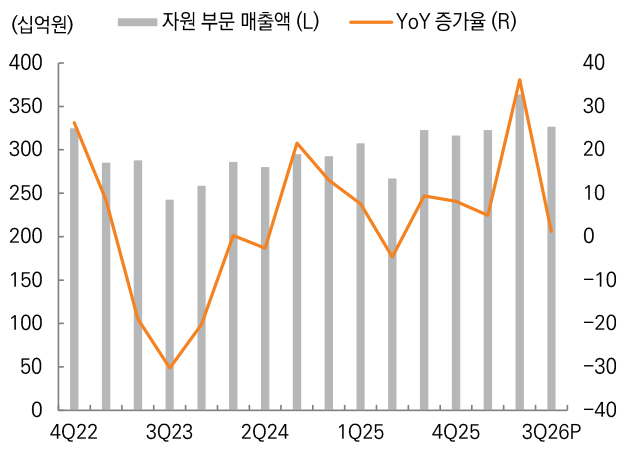
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



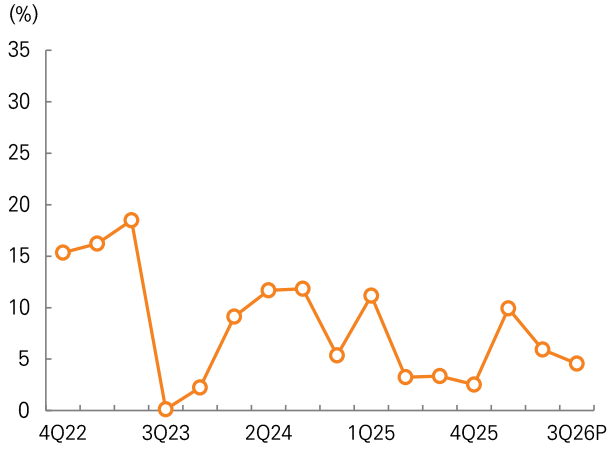
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 자원 부문 매출액 및 증가율



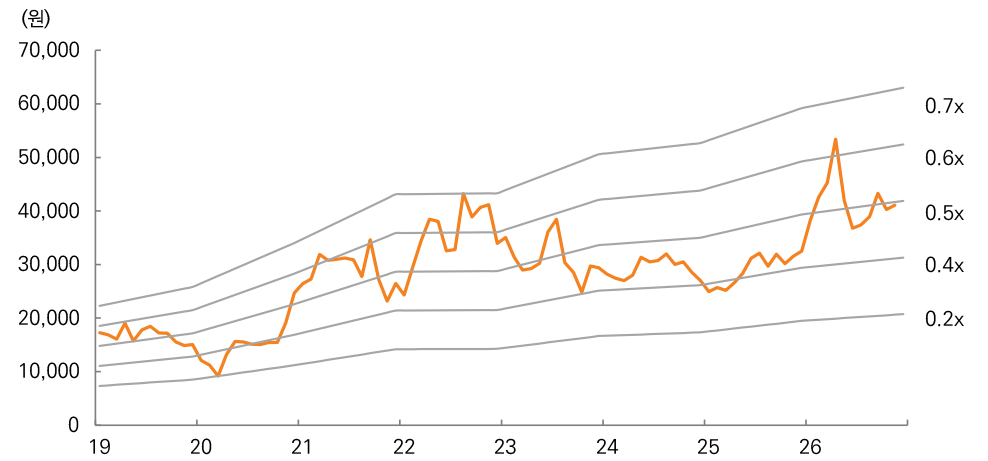
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 자원 부문 영업이익률



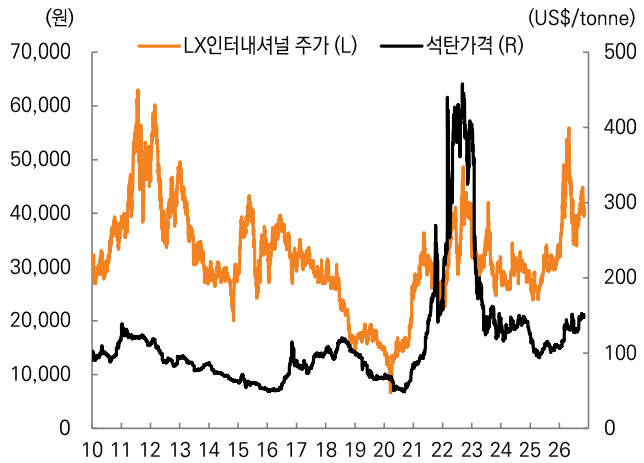
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



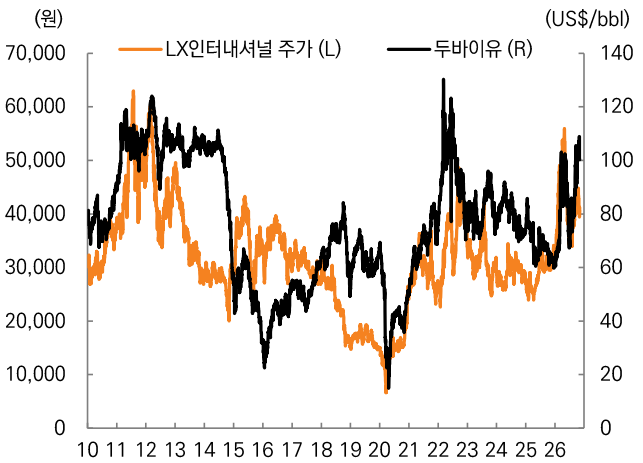
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**16,706**	**19,064**	**18,969**	**19,344**
매출원가	**15,329**	**17,348**	**17,495**	**17,731**
매출총이익	**1,377**	**1,716**	**1,474**	**1,613**
판매비와관리비	**1,085**	**1,235**	**1,034**	**1,166**
조정영업이익	**292**	**481**	**441**	**447**
영업이익	**292**	**481**	**441**	**447**
비영업손익	**-89**	**19**	**27**	**33**
금융손익	-90	-85	-88	-82
관계기업등 투자손익	133	126	112	112
세전계속사업손익	203	500	468	480
계속사업법인세비용	45	168	131	134
계속사업이익	158	332	337	346
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**158**	**332**	**337**	**346**
지배주주	142	266	279	287
비지배주주	16	66	57	59
총포괄이익	**220**	**510**	**337**	**346**
지배주주	186	421	277	284
비지배주주	34	89	60	62
EBITDA	697	942	931	961
FCF	110	396	193	113
EBITDA 마진율 (%)	4.2	4.9	4.9	5.0
영업이익률 (%)	1.7	2.5	2.3	2.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.4	1.5	1.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**4,685**	**5,212**	**5,142**	**5,345**
현금 및 현금성자산	1,423	1,574	1,585	1,722
매출채권 및 기타채권	1,865	2,057	2,012	2,049
재고자산	907	1,026	1,004	1,022
기타유동자산	490	555	541	552
비유동자산	**4,644**	**4,813**	**4,839**	**4,964**
관계기업투자등	610	690	675	687
유형자산	2,053	2,369	2,486	2,667
무형자산	1,220	1,191	1,116	1,048
자산총계	**9,328**	**10,024**	**9,981**	**10,309**
유동부채	**3,188**	**3,745**	**3,449**	**3,503**
매입채무 및 기타채무	1,902	2,153	2,105	2,144
단기금융부채	787	1,028	792	798
기타유동부채	499	564	552	561
비유동부채	**2,604**	**2,309**	**2,301**	**2,308**
장기금융부채	2,278	1,940	1,940	1,940
기타비유동부채	326	369	361	368
부채총계	**5,793**	**6,054**	**5,750**	**5,811**
지배주주지분	**2,772**	**3,120**	**3,324**	**3,532**
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	172	172	172	172
이익잉여금	2,170	2,364	2,568	2,776
비지배주주지분	**764**	**850**	**907**	**966**
자본총계	**3,536**	**3,970**	**4,231**	**4,498**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**694**	**886**	**726**	**738**
당기순이익	158	332	337	346
비현금수익비용가감	576	607	535	555
유형자산감가상각비	326	380	416	444
무형자산상각비	79	81	75	69
기타	171	146	44	42
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-6	11	-9
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-158	-153	41	-33
재고자산 감소(증가)	-16	-77	23	-19
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	153	266	-39	32
법인세납부	-132	-118	-131	-134
투자활동으로 인한 현금흐름	**-533**	**-321**	**-531**	**-627**
유형자산처분(취득)	-552	-489	-533	-625
무형자산감소(증가)	-25	-8	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	7	-10	2	-2
기타투자활동	37	186	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**63**	**-383**	**-312**	**-74**
장단기금융부채의 증가(감소)	247	-97	-236	6
자본의 증가(감소)	-2	0	0	0
배당금의 지급	-113	-87	-76	-79
기타재무활동	-69	-199	0	-1
현금의 증가	**206**	**151**	**11**	**137**
기초현금	1,218	1,423	1,574	1,585
기말현금	1,423	1,574	1,585	1,722

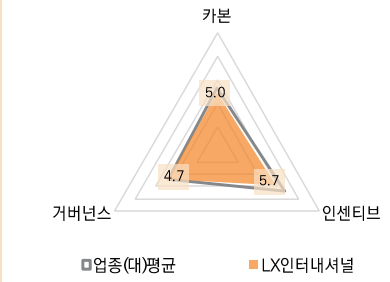
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	8.9	6.0	5.7	5.6
P/CF (x)	1.7	1.7	1.8	1.8
P/B (x)	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (x)	5.2	4.0	3.9	3.7
EPS (원)	3,659	6,872	7,210	7,399
CFPS (원)	18,934	24,230	22,485	23,238
BPS (원)	72,567	81,555	86,817	92,175
DPS (원)	2,000	2,100	2,200	2,200
배당성향 (%)	45.5	22.7	23.5	22.9
배당수익률 (%)	6.2	4.9	5.2	5.2
매출액증가율 (%)	0.4	14.1	-0.5	2.0
EBITDA증가율 (%)	-18.3	35.1	-1.1	3.1
조정영업이익증가율 (%)	-40.3	64.5	-8.3	1.5
EPS증가율 (%)	-19.3	87.8	4.9	2.6
매출채권 회전율 (회)	10.3	10.9	10.4	10.7
재고자산 회전율 (회)	18.7	19.7	18.7	19.1
매입채무 회전율 (회)	10.4	10.4	10.0	10.1
ROA (%)	1.7	3.4	3.4	3.4
ROE (%)	5.2	9.0	8.7	8.4
ROIC (%)	5.3	7.5	6.3	6.5
부채비율 (%)	163.8	152.5	135.9	129.2
유동비율 (%)	146.9	139.2	149.1	152.6
순차입금/자기자본 (%)	45.0	33.7	25.8	21.3
조정영업이익/금융비용 (x)	2.3	3.9	3.3	3.4

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : LX인터내셔널 (001120)

종합



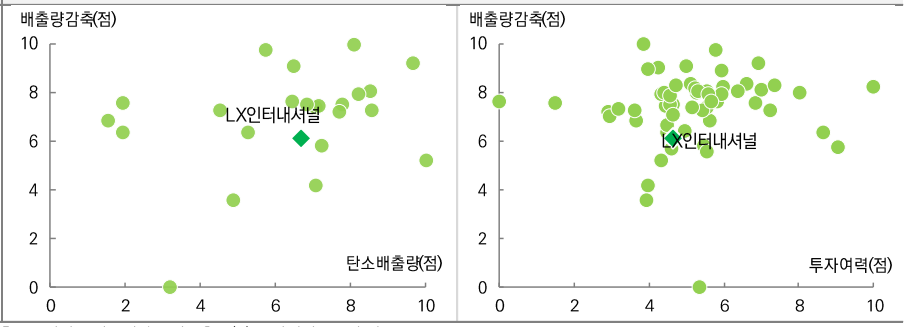
세부항목

ESG 점수	4.9	=	직전점수	4.9	업종(대)	산업재
ESG 등급	BB	▼	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
카본(E)	5.0	A	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	5.7	BBB	10	=	가중치 변동없음	
거버넌스(G)	4.7	BBB	50	=		

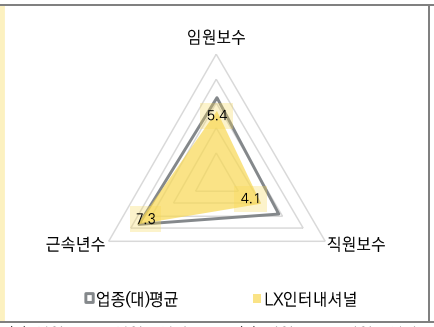
ESG 항목별 세부점수

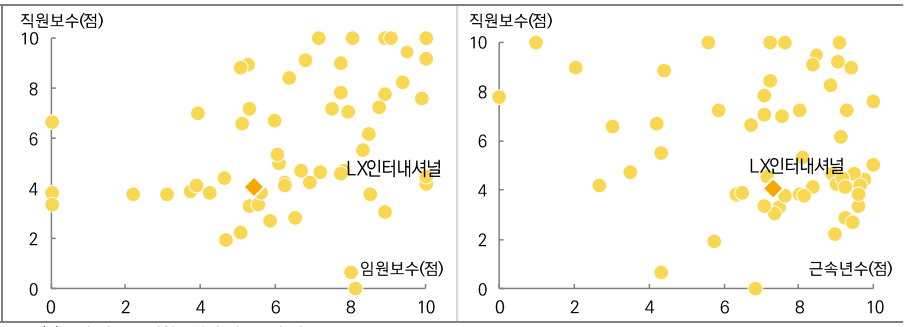


동일업종(대) 기업 간 비교

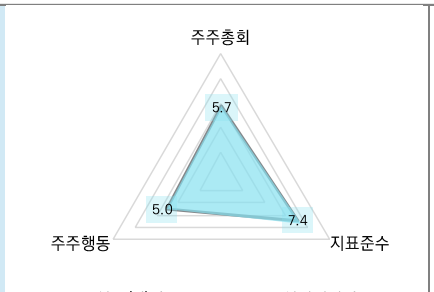


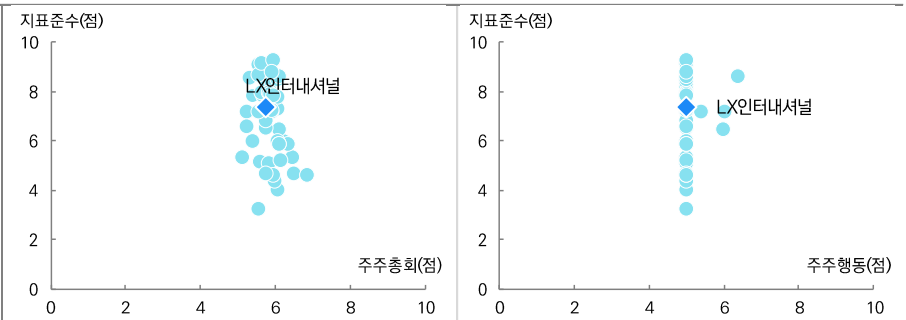
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





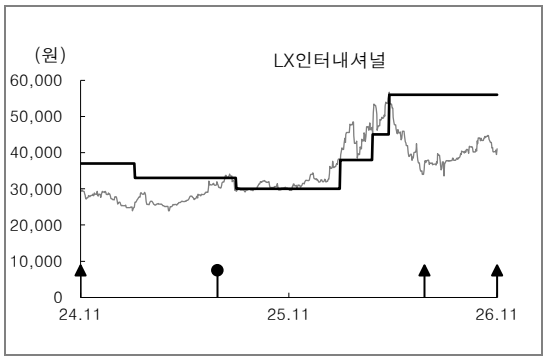
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX인터내셔널 (001120)				
2026.06.30	매수	56,000	-	-
2026.04.29	중립	56,000	-25.04	-4.64
2026.03.31	중립	45,000	13.23	23.78
2026.02.02	중립	38,000	16.09	27.50
2025.08.04	중립	30,000	5.52	27.50
2025.07.02	중립	33,000	-14.45	3.33
2025.02.07	매수	33,000	-17.32	-2.58
2024.11.01	매수	37,000	-25.82	-19.73



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.