

SK 이노베이션 (096770)

정유 부진에도 체질 개선은 진행 중

2024년 10월 24일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	150,000 원 (하향)
✓ 상승여력	29.1%	✓ 현재주가 (10월 23일)	116,200 원

[정유]

이진명 수석연구원
 ✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원
 ✉ kimmj@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	11,124.5십억원
발행주식수(유동비율)	151.0백만주 (62.1%)
52주 최고가/최저가	155,500 원/92,800 원
일평균 거래액 (60일)	37,329백만원
외국인 지분율	22.2%

주요주주 (%)

SK 외 10인	36.3
국민연금공단	6.4

수익률 (%)

	1M	3M	12M	YTD
절대	1.2	9.1	(17.2)	(17.1)
상대	1.3	16.4	(24.9)	(14.9)

신한생각 본업 펀더멘탈 둔화에도 체질 개선은 현재 진행형

정유는 연말까지 약세 불가피하나 겨울철 난방 수요 성수기 및 낮은 재고를 감안하면 추가 둔화 가능성은 제한적. 전기차 성장 둔화로 단기간 내 유의미한 펀더멘탈(SK온) 개선 어려우나 美 공장 라인 전환에 따른 가동률 상승 등으로 회복 가능성 유효. 동사와 SK E&S 합병, SK온과 SK엔팀/T&I 합병으로 악화됐던 재무구조도 점차 개선되며 투자심리 회복 기대

3Q24 Preview: 정유 부문 적자폭 확대로 컨센서스 하회

3Q24 영업이익 -3,588억원으로 적자전환하며 컨센서스 624억원 하회 전망. 정유 영업이익 -4,928억원으로 적자전환 예상. 1) 유가 하락에 따른 대규모 재고평가손실, 2) 정제마진(래깅) 하락 등으로 실적 부진 불가피. 화학은 PX 스프레드 하락(-18%) 및 폴리머 시황 약세로 적자전환 전망. 윤활유 영업이익은 판매량 감소에도 견조한 스프레드로 전분기와 유사

배터리는 기존 재고 소진에 따른 가동률 상승 등으로 매출액 1.9조원 (+22%, 이하 QoQ) 예상. 영업이익은 -689억원(+3,912억원)으로 적자폭 대폭 축소 전망. AMPC 증가(1,322억원, +203억원) 및 고정비 감소 효과를 감안해도 일회성 이익이 실적 개선의 주요 요인일 것으로 예상

Valuation & Risk

목표주가는 정유 부진에 따른 실적 추정치 하향 조정 등을 반영해 150,000원(-12%)으로 하향. 여전히 비우호적인 영업환경에도 SK온 펀더멘탈 회복을 위한 체질 개선 노력들을 감안할 경우 주가의 방향성은 아래 보다 위를 향할 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	78,056.9	3,917.3	1,569.0	9.3	8.5	0.7	6.0	-
2023	77,288.5	1,903.9	256.3	53.5	1.2	0.6	10.1	-
2024F	72,811.7	320.4	(1,480.0)	-	(6.9)	0.5	13.5	-
2025F	70,923.3	2,359.1	201.6	55.9	1.0	0.5	7.3	-
2026F	79,583.8	4,809.0	1,810.6	6.2	8.3	0.5	4.6	-

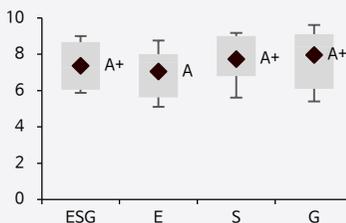
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SK이노베이션 2024년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q24F	2Q24	QoQ	3Q23	YoY	컨센서스
매출액	17,733.5	18,799.1	(5.7)	19,889.1	(10.8)	18,706.8
영업이익	(358.8)	(45.8)	적지	1,563.1	적전	62.4
세전이익	(781.1)	(527.6)	적지	1,086.3	적전	(195.0)
순이익	(509.2)	(572.9)	적지	691.3	적전	(111.9)
영업이익률	(2.0)	(0.2)	-	7.9	-	0.3

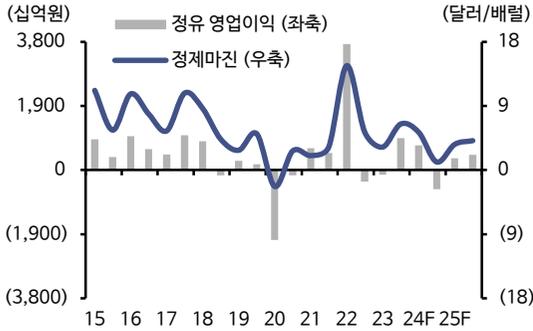
자료: FnGuide, 신한투자증권

SK이노베이션 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	19,142.9	18,772.2	19,889.1	19,529.3	18,855.1	18,799.1	17,733.5	17,424.0	46,842.9	78,056.9	77,288.5	72,811.7	70,923.3
% YoY	17.7	(5.9)	(12.6)	2.1	(1.5)	0.4	(10.8)	(10.8)	35.6	66.6	(1.0)	(5.8)	(2.6)
% QoQ	0.0	(2.2)	6.2	(1.8)	(3.5)	(0.3)	(5.7)	(1.7)	-	-	-	-	-
정유	11,606.8	10,743.1	12,322.8	12,877.9	12,854.8	13,164.0	11,981.9	11,509.4	29,597.2	52,581.7	47,550.6	49,510.0	42,674.9
화학	2,535.1	2,857.4	2,899.7	2,452.1	2,759.0	2,594.1	2,444.7	2,223.7	9,543.3	11,026.9	10,744.2	10,021.5	8,851.9
유탄유	1,302.3	1,109.7	1,186.6	1,094.2	1,137.3	1,062.5	1,010.4	1,108.0	3,350.9	4,981.5	4,692.8	4,318.2	4,406.8
E&P	328.5	248.8	238.9	310.0	370.1	371.9	354.5	366.0	881.7	1,526.4	1,126.2	1,462.5	1,500.4
배터리	3,305.3	3,696.1	3,172.7	2,723.1	1,683.6	1,553.5	1,889.1	2,163.9	3,039.7	7,617.8	12,897.2	7,290.0	12,867.3
소재/기타	648	72.2	68.4	72.0	50.4	53.2	53.0	53.0	430.1	322.7	277.5	209.4	621.9
영업이익	375.0	(106.8)	1,563.1	72.6	624.7	(45.8)	(358.8)	100.4	1,765.6	3,917.3	1,903.9	320.4	2,359.1
% YoY	(77.3)	적전	122.0	흑전	66.6	적지	적전	38.2	흑전	126.5	(52.4)	(83.2)	636.2
% QoQ	흑전	적전	흑전	(95.4)	760.3	적전	적지	흑전	-	-	-	-	-
정유	274.8	(411.2)	1,112.5	(165.2)	591.1	144.2	(492.8)	(74.2)	1,161.6	3,391.1	810.9	168.3	799.3
화학	108.9	170.3	237.0	0.3	124.4	99.4	(17.0)	24.0	160.8	128.0	516.5	230.8	340.7
유탄유	259.2	259.9	261.7	217.0	220.4	152.4	151.9	164.6	960.9	1,071.2	997.8	689.3	622.5
E&P	113.5	68.2	79.4	107.1	154.4	142.1	130.9	138.6	328.6	641.5	368.2	566.0	543.1
배터리	(344.7)	(131.5)	(86.1)	(19.5)	(331.5)	(460.1)	(68.9)	(161.0)	(684.0)	(1,072.7)	(581.8)	(1,021.5)	(120.0)
AMPC	47.2	119.8	209.9	240.1	38.5	111.9	132.2	159.7	-	-	617.0	442.3	1,126.0
소재/기타	(36.8)	(62.4)	(41.5)	(67.0)	(134.1)	(123.8)	(62.9)	8.4	(162.3)	(160.2)	(207.7)	(312.4)	173.4
세전이익	156.3	(257.9)	1,086.3	(52.6)	182	(527.6)	(781.1)	(307.8)	842.4	2,860.2	932.2	(1,745.3)	309.2
지배지분 순이익	(131.1)	(222.1)	691.3	(81.8)	(72.6)	(572.9)	(509.2)	(200.6)	313.0	1,569.0	256.3	(1,480.0)	201.6
영업이익률	2.0	(0.6)	7.9	0.4	3.3	(0.2)	(2.0)	0.6	3.8	5.1	2.5	0.4	3.3
정유	2.4	(3.8)	9.0	(1.3)	4.6	1.1	(4.1)	(0.6)	3.9	6.4	1.7	0.3	1.9
화학	4.3	6.0	8.2	0.0	4.5	3.8	(0.7)	1.1	1.7	1.2	4.8	2.3	3.8
유탄유	1.99	2.34	2.21	1.98	1.94	1.43	1.50	1.49	2.87	2.15	2.13	1.60	1.41
배터리	(10.4)	(3.6)	(2.7)	(0.7)	(19.7)	(29.6)	(3.6)	(7.4)	(22.5)	(14.1)	(4.5)	(14.0)	(0.9)

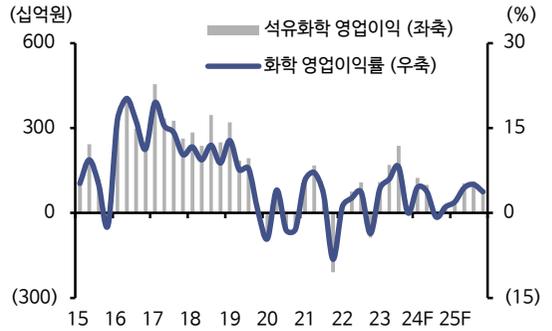
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 정유 영업이익, 정제마진



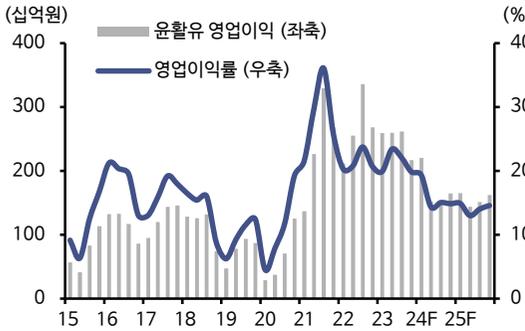
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 화학 영업이익, 영업이익률



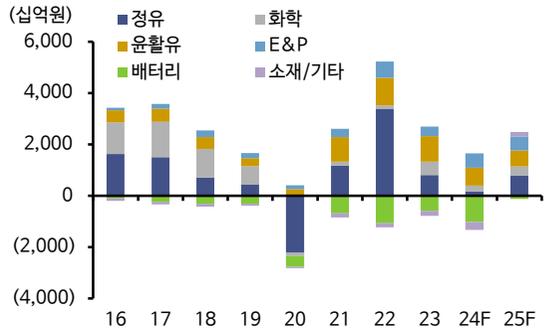
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 운할유 영업이익, 영업이익률



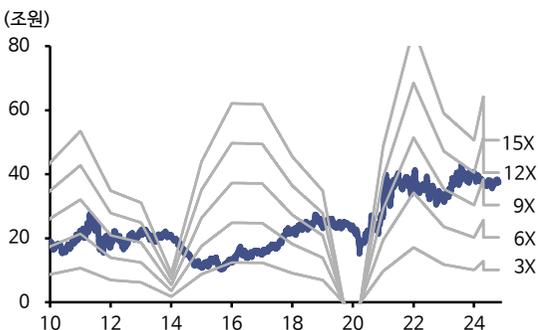
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 영업이익 추이 및 전망



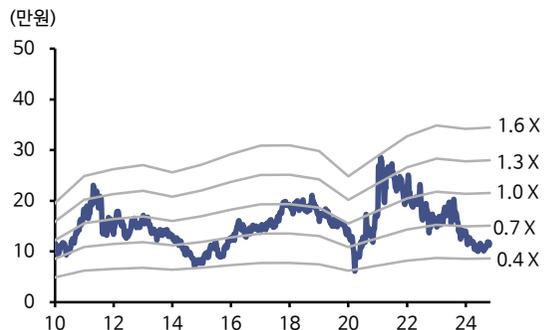
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 12개월 선행 PBR 밴드



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			36,311	
정유	1,297.4	6.3	8,226	글로벌 정유업체 평균
석유화학	618.2	5.5	3,385	국내 화학 업체 평균
윤활유	794.6	6.3	3,526	글로벌 정유업체 평균, 지분율 70%
E&P	556.6	6.3	3,518	글로벌 E&P 업체 평균
소재			533	SKIET 시총 기준(지분율 61%), 할인 60%
배터리	2,351.9	7.3	17,123	25년 EBITDA, 글로벌 셀 평균 대비 30% 할인
총합			36,311	
② 자산가치			4,389	장부가 30% 할인
③ 순차입금			26,651	24년 순차입금
④ 우선주 시가총액			100	
목표 시가총액			13,950	(①+②-③-④)
발행주식수 (천주)			95,219	
목표주가 (원)			150,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 Peers 그룹 Valuation

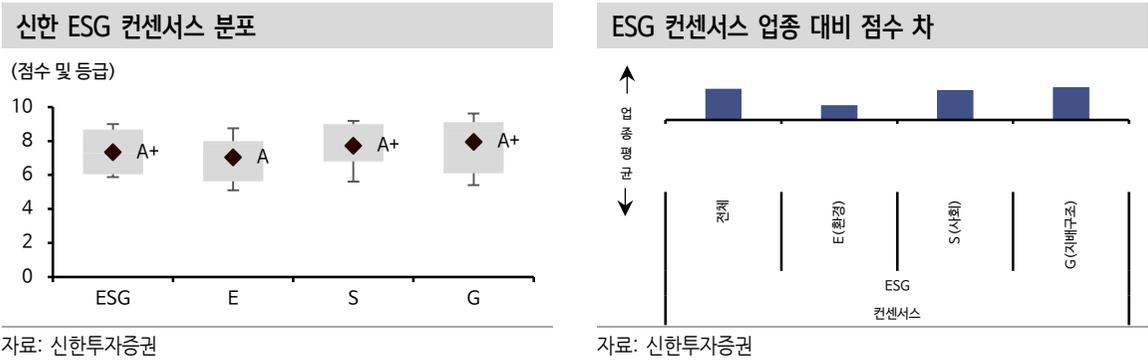
(백만달러, 배, %)		시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
			23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
국내 정유	SK이노베이션	7,798	17.4	-	9.6	0.5	0.5	0.5	9.1	10.3	6.8	2.8	(1.0)	5.2	(84.1)	적전	흑전
	S-Oil	4,771	8.0	14.0	7.4	0.9	0.7	0.7	5.2	6.9	5.2	11.1	5.9	10.6	(54.9)	(47.1)	89.4
	HD현대	4,640	13.3	7.9	4.9	0.9	0.8	0.7	8.9	6.8	5.2	6.4	10.2	14.9	(81.2)	83.0	59.9
	GS	2,850	2.7	3.3	2.9	0.3	0.3	0.3	4.4	4.3	4.2	12.0	8.9	9.4	(39.3)	(12.5)	14.9
해외 정유	ExxonMobil (미)	536,249	12.8	14.9	14.2	2.4	1.9	1.9	7.6	7.6	7.2	18.7	14.8	14.3	(33.0)	(10.9)	4.8
	Chevron (미)	276,020	12.2	14.0	12.6	1.8	1.8	1.7	6.2	6.5	6.1	15.4	12.6	13.2	(37.9)	(10.7)	11.5
글로벌 배터리	LG에너지솔루션	64,697	50.8	430.0	47.4	3.8	4.3	3.9	20.3	25.7	14.7	7.6	1.2	8.7	59.9	(83.2)	806.5
	삼성SDI	16,147	11.6	17.9	12.5	1.2	1.1	1.0	8.1	9.6	6.7	11.1	6.3	8.6	2.9	(39.8)	43.9
	CATL (중)	154,842	18.1	21.7	18.1	4.0	4.7	3.9	11.4	12.3	10.3	22.7	22.5	22.9	40.3	14.9	19.9

자료: Bloomberg, 신한투자증권

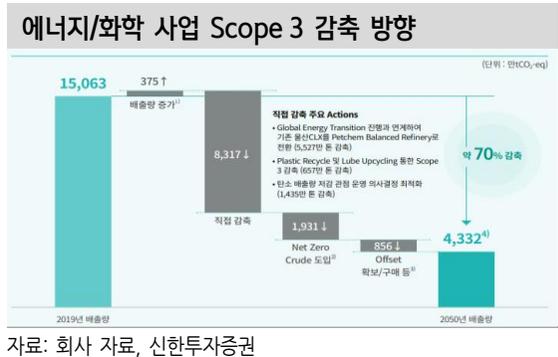
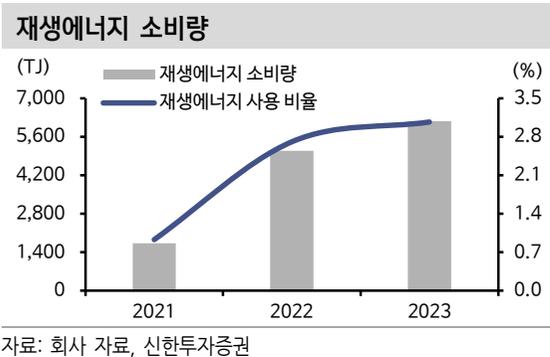
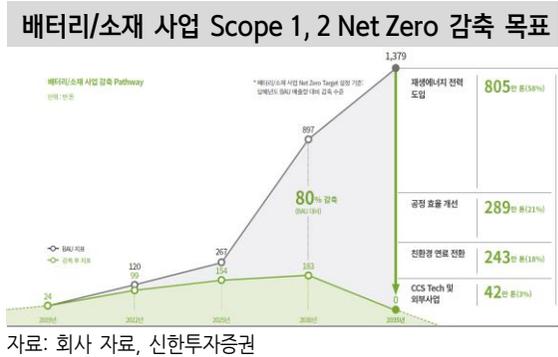
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 환경 긍정 효과가 부정 영향을 넘어서는 'Green Balance 2030'
- ◆ 사회: 일하기 좋은 기업문화 조성을 위한 구성원 중심의 정책
- ◆ 지배구조: 기업의 지속가능성을 높이기 위한 '이사회 중심 경영' 실천제고에 최선을



Key Chart



재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	67,218.9	80,835.5	80,419.5	81,045.8	85,120.0
유동자산	31,966.7	33,279.6	26,286.9	25,649.3	31,061.9
현금및현금성자산	9,479.1	13,074.4	6,223.4	5,992.3	9,005.0
매출채권	6,278.8	5,929.4	6,067.6	5,910.3	6,632.0
재고자산	11,857.7	11,122.7	10,824.6	10,543.9	11,831.4
비유형자산	35,252.2	47,555.9	54,132.6	55,396.5	54,058.1
유형자산	25,110.6	35,843.4	42,666.1	44,136.0	42,962.6
무형자산	2,077.7	2,302.1	2,062.9	1,808.2	1,536.7
투자자산	5,518.0	6,730.1	6,723.3	6,772.0	6,878.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	43,976.6	50,815.5	52,070.3	52,471.5	54,524.0
유동부채	27,557.2	29,399.2	29,526.6	30,429.9	32,458.1
단기차입금	7,558.6	8,184.9	8,784.9	9,284.9	9,284.9
매입채무	9,146.4	8,533.9	7,281.2	7,092.3	7,958.4
유동성장기부채	4,839.3	3,435.5	4,035.5	4,535.5	4,535.5
비유동부채	16,419.4	21,416.4	22,543.8	22,041.6	22,065.9
사채	8,419.7	10,003.7	10,703.6	10,382.5	10,382.5
장기차입금(장기금융부채 포함)	6,495.2	9,408.1	9,776.8	9,534.4	9,299.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	23,242.3	30,020.0	28,349.2	28,574.3	30,596.0
자본금	468.6	509.5	509.5	509.5	509.5
자본잉여금	8,198.0	10,395.8	10,395.8	10,395.8	10,395.8
기타자본	(1,322.8)	(833.3)	(833.3)	(833.3)	(833.3)
기타포괄이익누계액	728.2	877.9	877.9	877.9	877.9
이익잉여금	11,579.7	11,252.8	9,772.8	9,974.3	11,784.9
지배주주지분	19,651.6	22,202.7	20,722.7	20,924.2	22,734.7
비지배주주지분	3,590.7	7,817.3	7,626.5	7,650.1	7,861.3
*총차입금	27,349.2	31,048.7	33,316.3	33,752.4	33,519.1
*순차입금(순현금)	16,189.4	17,523.3	26,650.9	27,313.8	24,013.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	406.6	5,367.9	823.0	4,744.2	6,556.5
당기순이익	1,895.2	554.9	(1,670.7)	225.1	2,021.8
유형자산상각비	1,616.3	1,821.3	2,717.3	3,620.1	4,163.3
무형자산상각비	176.8	208.6	338.4	341.8	345.8
외화환산손실(이익)	(376.5)	(195.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	8.1	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(4.2)	(131.1)	62.1	(74.8)	(170.5)
운전자본변동	(4,270.4)	3,766.2	(617.9)	638.1	202.2
(법인세납부)	(738.8)	(842.2)	74.6	(84.1)	(755.4)
기타	2,100.1	191.4	(74.6)	84.2	755.5
투자활동으로인한현금흐름	(5,123.3)	(11,244.2)	(9,678.0)	(5,147.8)	(3,046.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(6,776.6)	(11,238.1)	(9,540.0)	(5,090.0)	(2,990.0)
유형자산의감소	67.0	21.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(288.4)	(217.8)	(99.1)	(87.1)	(74.4)
투자자산의감소(증가)	(510.3)	(1,102.7)	(47.8)	33.7	71.7
기타	2,385.0	1,293.2	8.9	(4.4)	(54.1)
FCF	(5,931.7)	(4,367.0)	(7,113.9)	905.0	4,695.6
재무활동으로인한현금흐름	10,507.2	9,490.4	2,267.6	436.0	(233.3)
차입금의 증가(감소)	9,298.9	3,464.2	2,267.6	436.1	(233.3)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(217.2)	(313.9)	0.0	(0.1)	(0.1)
기타	1,425.5	6,340.1	0.0	(0.0)	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(263.6)	(263.6)	(263.6)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	264.9	(18.8)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	6,055.3	3,595.3	(6,851.0)	(231.2)	3,012.7
기초현금	3,423.8	9,479.1	13,074.4	6,223.4	5,992.3
기말현금	9,479.1	13,074.4	6,223.4	5,992.3	9,005.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	78,056.9	77,288.5	72,811.7	70,923.3	79,583.8
증감률 (%)	66.6	(1.0)	(5.8)	(2.6)	12.2
매출원가	71,029.7	72,274.5	69,068.7	65,188.7	71,017.3
매출총이익	7,027.2	5,014.0	3,743.0	5,734.6	8,566.4
매출총이익률 (%)	9.0	6.5	5.1	8.1	10.8
판매관리비	3,109.9	3,727.2	3,422.6	3,375.6	3,757.4
영업이익	3,917.3	1,903.9	320.4	2,359.1	4,809.0
증감률 (%)	124.9	(51.4)	(83.2)	636.2	103.9
영업이익률 (%)	5.0	2.5	0.4	3.3	6.0
영업외손익	(1,057.2)	(971.7)	(2,065.7)	(2,049.8)	(2,031.9)
금융손익	(1,009.6)	(934.8)	(1,819.4)	(1,912.3)	(1,895.7)
기타영업외손익	(49.8)	(170.0)	(191.7)	(219.9)	(314.3)
중소 및 관계기업관련손익	2.3	133.0	(54.6)	82.3	178.1
세전계속사업이익	2,860.2	932.2	(1,745.3)	309.2	2,777.2
법인세비용	965.0	377.3	(74.6)	84.1	755.4
계속사업이익	1,895.2	554.9	(1,670.7)	225.1	2,021.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,895.2	554.9	(1,670.7)	225.1	2,021.8
증감률 (%)	288.0	(70.7)	적전	후전	798.0
순이익률 (%)	2.4	0.7	(2.3)	0.3	2.5
(지배주주)당기순이익	1,569.0	256.3	(1,480.0)	201.6	1,810.6
(비지배주주)당기순이익	326.2	298.6	(190.7)	23.5	211.2
총포괄이익	2,065.9	654.3	(1,670.7)	225.1	2,021.8
(지배주주)총포괄이익	1,803.4	366.2	(1,384.6)	189.9	1,599.4
(비지배주주)총포괄이익	262.5	288.2	(286.1)	35.3	422.4
EBITDA	5,710.5	3,933.9	3,376.1	6,321.0	9,318.2
증감률 (%)	75.4	(31.1)	(14.2)	87.2	47.4
EBITDA 이익률 (%)	7.3	5.1	4.6	8.9	11.7

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	19,735	5,682	(17,109)	2,321	20,846
EPS (지배순이익, 원)	16,338	2,624	(15,156)	2,078	18,668
BPS (자본총계, 원)	242,030	294,591	292,308	294,629	315,475
BPS (지배지분, 원)	204,639	217,879	213,671	215,749	234,417
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	7.7	24.7	(6.8)	50.1	5.6
PER (지배순이익, 배)	9.3	53.5	(7.7)	55.9	6.2
PER (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	6.0	10.1	13.5	7.3	4.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.3	5.1	4.6	8.9	11.7
영업이익률 (%)	5.0	2.5	0.4	3.3	6.0
순이익률 (%)	2.4	0.7	(2.3)	0.3	2.5
ROA (%)	3.2	0.7	(2.1)	0.3	2.4
ROE (지배순이익, %)	8.5	1.2	(6.9)	1.0	8.3
ROIC (%)	9.5	2.6	0.7	3.6	7.6
안정성					
부채비율 (%)	189.2	169.3	183.7	183.6	178.2
순차입금비율 (%)	69.7	58.4	94.0	95.6	78.5
현금비율 (%)	34.4	44.5	21.1	19.7	27.7
이자보상배율 (배)	6.1	1.7	0.3	2.2	4.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	19.6	19.9	29.1	25.2	28.2
재고자산회수기간 (일)	46.1	54.3	55.0	55.0	51.3
매출채권회수기간 (일)	24.6	28.8	30.1	30.8	28.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 20일	매수	226,309	(27.6)	(17.6)
2023년 01월 27일	매수	216,469	(24.1)	(10.1)
2023년 04월 11일	매수	236,148	(24.4)	(14.0)
2023년 07월 14일	매수	216,469	(16.5)	(6.6)
2023년 07월 31일	매수	236,148	(28.1)	(12.6)
2023년 10월 18일	매수	210,000	(35.7)	(26.0)
2024년 01월 19일	매수	180,000	(34.9)	(29.4)
2024년 02월 07일	매수	170,000	(34.1)	(24.2)
2024년 08월 08일	6개월경과		(34.8)	(27.6)
2024년 10월 24일	매수	150,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 김명주)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 SK이노베이션을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 주권의 모집 주선, 인수 관련 계약을 체결하고 해당 업무를 수행하고 있거나, 최근 40일 이내에 주권의 모집 주선, 인수 관련 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- ◆ 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 이진명은 상기 회사 SK이노베이션의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	섹터	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 22일 기준)

매수 (매수)	94.66%	Trading BUY (중립)	3.44%	중립 (중립)	1.91%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------