SK 이노베이션 (096770)

정유 호조에도 배터리 부진 확대

2026년 1월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	130,000 원 (하향)
✓ 상승여력	20.1%	✓ 현재주가 (1 월 28 일)	108,200 원

신한생각 포트폴리오 리밸런싱 가속화

향후 3대 중점 추진 과제를 통해 사업 경쟁력 강화해 나갈 전망. 1) 사업 구조 재편, 2) 재무구조 안정화, 3) 전기화를 통해 실적과 성장 모두 달성할 계획. 중장기 전략 방향성은 유효하나 단기간 내 배터리 정상화가 어렵고 전기화 사업 기대감을 반영하기에는 이른 시점이라 판단

4Q25 Review: 배터리 적자폭 확대로 컨센서스 하회

4Q25 영업이익 2,947억원(-50%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 3,195억원 하회. 정유는 4,749억원(+56%)으로 호실적 기록. 유가 하락에 따른 재고평가손실(691억원)에도 등/경유 중심의 복합정제마진 강세에 기인. 화학은 PX 스프레드 확대(10월 톤당 205달러→12월 285달러)되며 적자폭 축소. 윤활유는 견조한 시황 속 원가 하락에 스프레드 개선되며 증익(+6%). E&P(석유개발)는 유가 하락으로 감익(-9%), E&S(발전)는 SMP(전력도매단가) 약세 등으로 감익(-54%)

배터리 매출액은 출하량 둔화(-20%) 등으로 1.5조원(-19%) 시현. 영업적자는 일회성 이익에도 AMPC(생산세액공제) 감소(-41%) 및 저율 가동에 따른 고정비 증가로 대폭 확대. 세전이익은 포드 합작법인 청산에 손상차손(4.2조원) 발생하며 -4.4조원 기록

Valuation & Risk: 배터리 사업 불확실성 지속

목표주가는 배터리 실적 추정치 하향 등을 반영해 130,000원(-19%)으로 변경. 미국 전기차 수요 둔화 및 더딘 ESS 사업 확장 등으로 올해 배터리 적자폭 확대 전망. 다만 Carbon 사업(정유, 윤활유, 화학) 실적 턴어라운드(25년 0.7조원→26년 2.6조원)를 바탕으로 이익 체력은 확대 예상

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	77,288.5	1,903.9	256.3	53.5	1.2	0.6	10.1	-
2024	74,717.0	315.5	(2,260.0)	-	(9.6)	0.7	22.9	1.8
2025F	80,543.3	418.2	(3,219.3)	-	(14.0)	0.5	18.9	-
2026F	74,634.2	2,042.2	74.9	144.6	0.4	0.5	11.6	1.8
2027F	79,013.5	3,296.7	913.0	11.5	4.2	0.5	8.7	2.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[정유]

이진명 수석연구원
✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

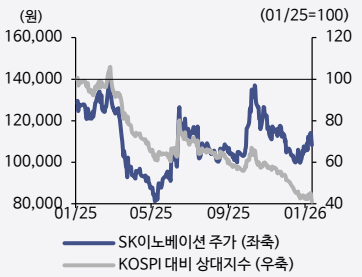
김명주 연구원
✉ kimmj@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	상향

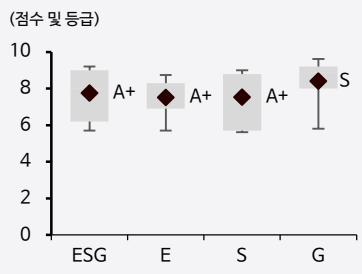
시가총액	18,291.5 십억원
발행주식수(유동비율)	169.1 백만주(36.9%)
52 주 최고가/최저가	139,200 원/81,100 원
일평균 거래액 (60 일)	36,342 백만원
외국인 지분율	12.7%
주요주주 (%)	
SK 외 12 인	52.1
국민연금공단	5.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	4.7	(18.0)	(14.9)	8.3
상대	(16.3)	(36.4)	(58.2)	(9.7)

주가



ESG 컨센서스



SK이노베이션 2025년 4분기 실적 리뷰

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	QoQ	4Q24	YoY	컨센서스
매출액	19,671.3	20,418.8	(3.7)	19,387.7	1.5	20,083.4
영업이익	294.7	585.7	(49.7)	159.9	84.3	319.5
세전이익	(4,362.7)	69.0	적전	(1,140.8)	적지	11.7
순이익	(2,106.6)	(107.9)	적지	(997.9)	적지	(104.0)
영업이익률	1.5	2.9	-	0.8	-	1.6

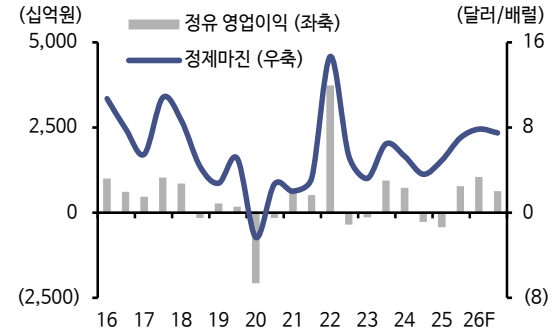
자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

SK이노베이션 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**18,855.1**	**18,799.1**	**17,675.0**	**19,387.7**	**21,146.6**	**19,306.6**	**20,418.8**	**19,671.3**	**78,056.9**	**77,288.5**	**74,717.0**	**80,543.3**	**74,634.2**
% YoY	(1.5)	0.4	(11.1)	(0.7)	12.2	2.7	15.5	1.5	66.6	(1.0)	(3.3)	7.8	(7.3)
% QoQ	(3.5)	(0.3)	(6.0)	9.7	9.1	(8.7)	5.8	(3.7)	-	-	-	-	-
정유	12,854.8	13,164.0	12,134.2	11,686.8	11,918.1	11,118.7	12,442.1	11,711.4	52,581.7	47,550.6	49,839.7	47,190.3	42,377.6
화학	2,759.0	2,594.1	2,625.2	2,373.4	2,477.0	2,268.6	2,300.8	2,121.1	11,026.9	10,744.2	10,351.8	9,167.5	8,998.7
윤활유	1,137.3	1,062.5	1,064.9	970.7	972.2	893.8	980.5	989.6	4,981.5	4,692.8	4,235.4	3,836.1	3,879.4
E&P	370.1	371.9	355.5	379.2	383.1	341.7	320.0	322.7	1,526.4	1,126.2	1,476.7	1,367.5	1,311.2
배터리	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,598.6	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,457.2	7,617.8	12,897.2	6,266.6	6,978.2	6,684.1
E&S	-	-	-	2,353.7	3,752.1	2,545.3	2,527.8	3,037.9	-	-	2,353.7	11,863.1	11,129.8
소재/기타	50.4	53.2	64.3	25.2	38.7	2,576.1	2,567.5	31.4	322.7	277.5	193.1	5,213.7	253.4
영업이익	**624.7**	**(45.8)**	**(423.3)**	**159.9**	**(44.6)**	**(417.6)**	**585.7**	**294.7**	**3,998.9**	**1,903.9**	**315.5**	**418.2**	**2,042.2**
% YoY	66.6	적지	적전	120.2	적전	적지	흑전	84.3	126.5	(52.4)	(83.4)	32.6	388.3
% QoQ	760.3	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전	(49.7)	-	-	-	-	-
정유	591.1	144.2	(616.6)	342.4	36.3	(466.3)	304.2	474.9	3,391.1	810.9	461.1	349.1	1,684.1
화학	124.4	99.4	(14.3)	(84.2)	(114.3)	(118.6)	(24.6)	(8.9)	128.0	516.5	125.3	(266.4)	267.0
윤활유	220.4	152.4	174.4	139.5	121.4	134.6	170.6	181.0	1,071.2	997.8	686.7	607.6	617.3
E&P	154.4	142.1	131.1	145.8	120.4	109.0	89.3	81.0	641.5	368.2	573.4	399.7	331.7
배터리	(331.5)	(460.1)	24.0	(359.4)	(299.3)	(66.4)	(124.8)	(441.4)	(1,072.7)	(581.8)	(1,127.0)	(931.9)	(1,202.9)
AMPC	*38.5*	*111.8*	*60.8*	*81.3*	*170.8*	*273.4*	*173.1*	*101.3*	*-*	*617.0*	*292.4*	*718.6*	*460.8*
E&S	-	-	-	123.4	193.1	115.0	255.4	117.6	-	-	123.4	681.1	730.3
소재/기타	(134.1)	(123.8)	(121.9)	(147.6)	(102.2)	(124.9)	(84.4)	(109.5)	(160.2)	(207.7)	(527.4)	(421.0)	(385.4)
세전이익	**18.2**	**(527.6)**	**(729.6)**	**(1,140.8)**	**(332.4)**	**(1,260.8)**	**69.0**	**(4,362.7)**	**2,860.2**	**932.2**	**(2,379.8)**	**(5,893.7)**	**108.7**
지배지분 순이익	**(72.6)**	**(572.9)**	**(616.5)**	**(997.9)**	**(229.0)**	**(772.2)**	**(107.9)**	**(2,106.6)**	**1,569.0**	**256.3**	**(2,260.0)**	**(3,219.3)**	**74.9**
영업이익률	**3.3**	**(0.2)**	**(2.4)**	**0.8**	**(0.2)**	**(2.2)**	**2.9**	**1.5**	**5.1**	**2.5**	**0.4**	**0.5**	**2.7**
정유	4.6	1.1	(5.1)	2.9	0.3	(4.2)	2.4	4.1	6.4	1.7	0.9	0.7	4.0
화학	4.5	3.8	(0.5)	(3.5)	(4.6)	(5.2)	(1.1)	(0.4)	1.2	4.8	1.2	(2.9)	3.0
윤활유	19.4	14.3	16.4	14.4	12.5	15.1	17.4	18.3	21.5	21.3	16.2	15.8	15.9
배터리	(19.7)	(29.6)	1.7	(22.5)	(18.6)	(3.2)	(6.9)	(30.3)	(14.1)	(4.5)	(18.0)	(13.4)	(18.0)
E&S	-	-	-	5.2	5.1	4.5	10.1	3.9	-	-	5.2	5.7	6.6

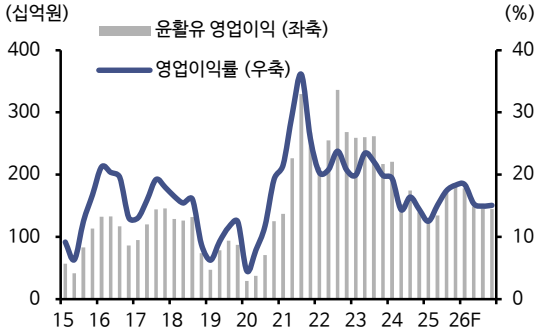
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 정유 영업이익, 정제마진



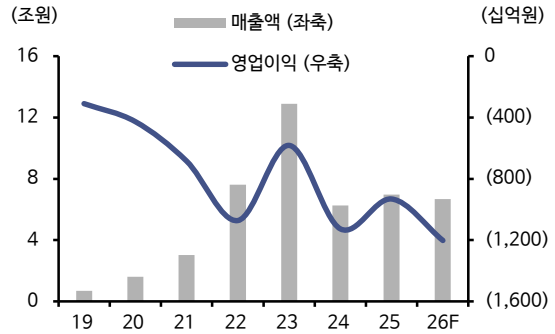
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 윤활유 영업이익, 영업이익률



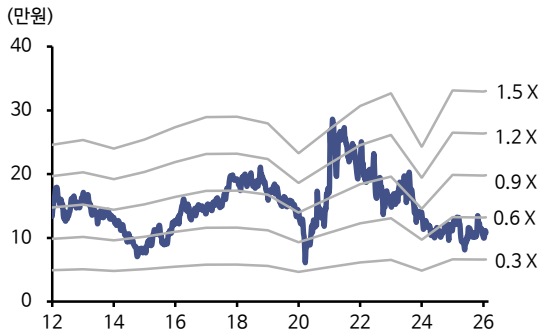
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK온 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			50,045	
정유	2,277.2	6.9	15,713	글로벌 정유업체 평균
석유화학	520.7	5.2	2,708	국내 화학 업체 평균
윤활유	797.1	6.9	5,500	글로벌 정유업체 평균
E&P	338.6	8.1	2,742	글로벌 E&P 업체 평균
소재			548	SKIET 시총 기준(지분율 61%), 할인 60%
배터리	1,057.5	10.8	11,421	26~27년 EBITDA, 피어 평균 대비 20% 할인
E&S	1,426.6	8.0	11,413	글로벌 LNG 업체 평균
총합			50,045	
② 자산가치			6,173	장부가 30% 할인
③ 순차입금			34,342	25년 순차입금, 유상증자 반영
④ 우선주 시가총액			90	
목표 시가총액			21,787	(①+②-③-④)
발행주식수 (천주)			169,053	유상증자 반영
목표주가 (원)			130,000	

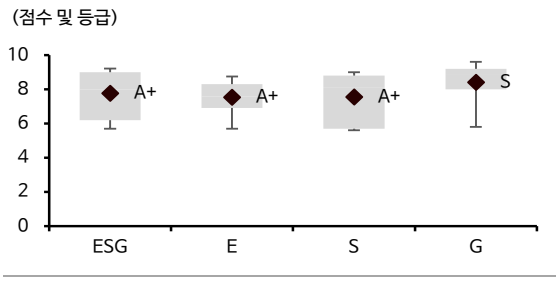
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

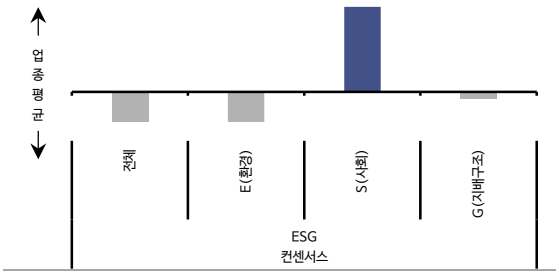
- 환경: 환경 긍정 효과가 부정 영향을 넘어서는 'Green Balance 2030'
- 사회: 일하기 좋은 기업문화 조성을 위한 구성원 중심의 정책
- 지배구조: 기업의 지속가능성을 높이기 위한 '이사회 중심 경영' 실천제고에 최선

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

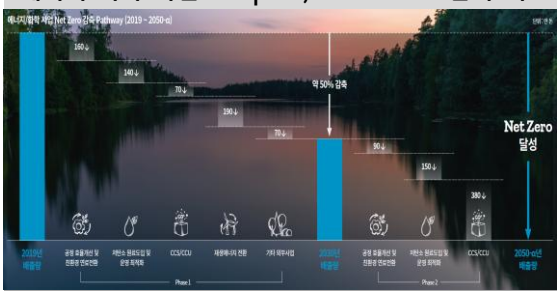
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

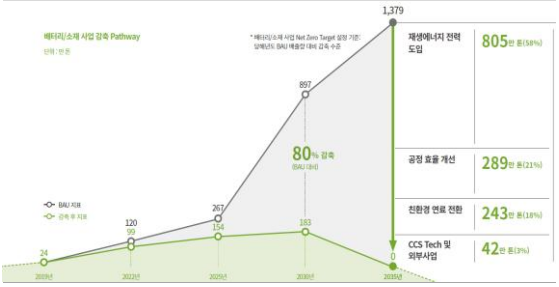
Key Chart

에너지 화학 사업 Scope 1, 2 Net Zero 감축 목표



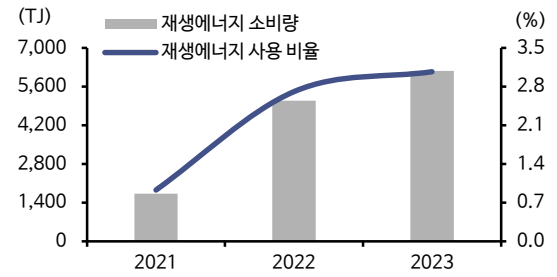
자료: 회사 자료, 신한투자증권

배터리/소재 사업 Scope 1, 2 Net Zero 감축 목표



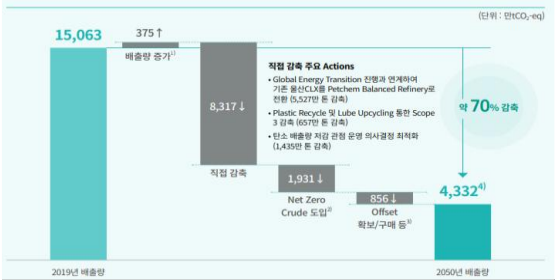
자료: 회사 자료, 신한투자증권

재생에너지 소비량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

에너지/화학 사업 Scope 3 감축 방향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**80,835.5**	**110,530.1**	**105,592.7**	**98,315.2**	**98,708.6**
유동자산	33,279.6	36,318.4	30,077.0	27,902.2	30,031.5
현금및현금성자산	13,074.4	15,865.1	8,411.4	7,826.0	8,777.4
매출채권	5,929.4	7,038.0	6,989.3	6,476.5	6,856.5
재고자산	11,122.7	10,335.6	11,565.8	10,717.2	11,346.1
비유동자산	47,555.9	74,211.7	75,515.7	70,413.0	68,677.2
유형자산	35,843.4	56,719.6	58,269.4	53,501.7	52,028.4
무형자산	2,302.1	2,937.5	2,703.4	2,449.6	2,179.0
투자자산	6,730.1	10,467.0	10,455.4	10,374.3	10,382.3
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**50,815.5**	**70,881.2**	**71,356.3**	**64,186.5**	**63,895.3**
유동부채	29,399.2	37,725.6	38,873.8	37,423.2	37,215.7
단기차입금	8,184.9	12,051.2	12,551.2	12,551.2	11,923.6
매입채무	8,533.9	9,912.1	9,942.2	9,212.8	9,753.3
유동성장기부채	3,435.5	6,049.9	6,549.9	6,549.9	5,894.9
비유동부채	21,416.4	33,155.6	32,482.4	26,763.3	26,679.5
사채	10,003.7	11,634.1	11,285.1	11,285.1	11,285.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	9,409.0	17,964.8	17,502.9	12,054.8	11,770.2
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**30,020.0**	**39,648.9**	**34,236.5**	**34,128.7**	**34,813.4**
자본금	509.5	786.0	786.0	786.0	786.0
자본잉여금	10,395.8	12,746.8	12,746.8	12,746.8	12,746.8
기타자본	(833.3)	(360.9)	(360.9)	(360.9)	(360.9)
기타포괄이익누계액	877.9	3,093.7	3,093.7	3,093.7	3,093.7
이익잉여금	11,252.8	8,231.3	5,011.9	4,899.8	5,532.4
지배주주지분	**22,202.7**	**24,641.4**	**21,422.1**	**21,310.0**	**21,942.6**
비지배주주지분	7,817.3	15,007.5	12,814.4	12,818.7	12,870.8
*총차입금	31,049.6	47,854.7	48,055.8	42,595.5	41,037.3
*순차입금(순현금)	17,524.3	31,532.6	39,182.8	34,341.7	31,807.2

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**77,288.5**	**74,717.0**	**80,543.3**	**74,634.2**	**79,013.5**
증감률 (%)	(1.0)	(3.3)	7.8	(7.3)	5.9
매출원가	**72,274.5**	**70,677.9**	**75,671.6**	**68,521.8**	**71,373.5**
매출총이익	**5,014.0**	**4,039.0**	**4,871.7**	**6,112.4**	**7,640.0**
매출총이익률 (%)	6.5	5.4	6.0	8.2	9.7
판매관리비	**3,727.2**	**4,015.9**	**4,453.5**	**4,070.2**	**4,343.2**
영업이익	**1,903.9**	**315.5**	**418.2**	**2,042.2**	**3,296.7**
증감률 (%)	(51.4)	(83.4)	32.6	388.3	61.4
영업이익률 (%)	2.5	0.4	0.5	2.7	4.2
영업외손익	(971.7)	(2,695.3)	(6,312.0)	(1,933.4)	(1,971.1)
금융손익	(934.8)	(1,747.2)	(1,542.4)	(1,514.7)	(1,399.9)
기타영업외손익	(170.0)	(517.8)	(4,663.2)	(278.7)	(505.5)
종속 및 관계기업관련손익	133.0	(430.3)	(106.4)	(140.1)	(65.6)
세전계속사업이익	**932.2**	**(2,379.8)**	**(5,893.7)**	**108.7**	**1,325.7**
법인세비용	377.3	(7.4)	(481.4)	29.6	360.6
계속사업이익	554.9	(2,372.5)	(5,412.4)	79.2	965.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**554.9**	**(2,372.5)**	**(5,412.4)**	**79.2**	**965.1**
증감률 (%)	(70.7)	적전	적지	흑전	1,119.2
순이익률 (%)	0.7	(3.2)	(6.7)	0.1	1.2
(지배주주)당기순이익	256.3	(2,260.0)	(3,219.3)	74.9	913.0
(비지배주주)당기순이익	298.6	(112.5)	(2,193.1)	4.3	52.1
총포괄이익	654.3	1,015.7	(5,412.4)	79.2	965.1
(지배주주)총포괄이익	366.2	12.2	(2,122.8)	70.6	860.9
(비지배주주)총포괄이익	288.2	1,003.5	(3,289.6)	8.5	104.2
EBITDA	**3,933.9**	**2,770.0**	**3,663.6**	**5,673.2**	**7,247.2**
증감률 (%)	(31.1)	(29.6)	32.3	54.9	27.7
EBITDA 이익률 (%)	5.1	3.7	4.5	7.6	9.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**5,367.9**	**2,232.5**	**(3,280.9)**	**2,890.0**	**4,382.2**
당기순이익	554.9	(2,372.5)	(5,412.4)	79.2	965.1
유형자산상각비	1,821.3	2,124.6	2,880.2	3,257.8	3,573.2
무형자산상각비	208.6	329.9	365.2	373.3	377.3
외화환산손실(이익)	(195.0)	261.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(6.2)	157.2	157.2	157.2	157.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(131.1)	204.5	(450.5)	(452.3)	(526.7)
운전자본변동	3,766.2	1,674.4	(820.5)	(525.1)	(163.8)
(법인세납부)	(842.2)	(586.0)	481.4	(29.6)	(360.6)
기타	191.4	438.7	(481.5)	29.5	360.5
투자활동으로인한현금흐름	**(11,244.2)**	**(7,295.3)**	**(4,181.4)**	**1,879.9**	**(1,790.9)**
유형자산의증가(CAPEX)	(11,238.1)	(10,027.9)	(4,430.0)	(3,490.0)	(2,100.0)
유형자산의감소	21.2	71.9	0.0	5,000.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(217.8)	(174.9)	(131.1)	(119.4)	(106.7)
투자자산의감소(증가)	(1,102.7)	(144.1)	384.3	455.5	440.9
기타	1,293.2	2,979.7	(4.6)	33.8	(25.1)
FCF	**(4,367.0)**	**(5,903.2)**	**(1,884.1)**	**1,757.2**	**4,154.5**
재무활동으로인한현금흐름	**9,490.4**	**7,327.1**	**(96.5)**	**(5,460.3)**	**(1,745.1)**
차입금의 증가(감소)	3,464.2	5,536.2	201.1	(5,460.3)	(1,558.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	335.6	0.0	0.0	0.0
배당금	(313.9)	(313.7)	(297.6)	0.0	(187.0)
기타	6,340.1	1,769.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	(9.1)	105.1	105.1	105.1
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(18.8)	535.5	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**3,595.3**	**2,790.7**	**(7,453.6)**	**(585.4)**	**951.3**
기초현금	9,479.1	13,074.4	15,865.1	8,411.5	7,826.1
기말현금	13,074.4	15,865.1	8,411.5	7,826.1	8,777.4

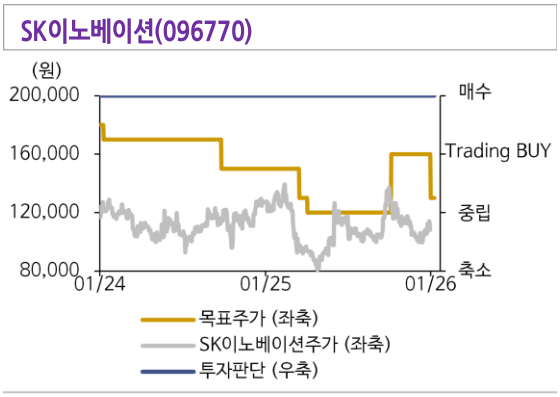
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	5,682	(22,315)	(55,808)	793	9,916
EPS (지배순이익, 원)	2,624	(21,258)	(33,195)	748	9,379
BPS (자본총계, 원)	294,591	260,363	353,011	351,900	358,960
BPS (지배지분, 원)	217,879	161,813	220,883	219,727	226,250
DPS (원)	0	2,000	0	2,000	3,000
PER (당기순이익, 배)	24.7	(5.0)	(1.8)	136.5	10.9
PER (지배순이익, 배)	53.5	(5.3)	(3.0)	144.6	11.5
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	10.1	22.9	18.9	11.6	8.7
배당성향 (%)	0.0	(13.2)	(0.0)	249.7	30.7
배당수익률 (%)	0.0	1.8	0.0	1.8	2.8
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	5.1	3.7	4.5	7.6	9.2
영업이익률 (%)	2.5	0.4	0.5	2.7	4.2
순이익률 (%)	0.7	(3.2)	(6.7)	0.1	1.2
ROA (%)	0.7	(2.5)	(5.0)	0.1	1.0
ROE (지배순이익, %)	1.2	(9.6)	(14.0)	0.4	4.2
ROIC (%)	2.6	(0.3)	0.6	2.3	4.3
안정성					
부채비율 (%)	169.3	178.8	208.4	188.1	183.5
순차입금비율 (%)	58.4	79.5	114.4	100.6	91.4
현금비율 (%)	44.5	42.1	21.6	20.9	23.6
이자보상배율 (배)	1.7	0.2	0.3	1.4	2.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	19.9	55.0	65.8	43.9	46.9
재고자산회수기간 (일)	54.3	52.4	49.6	54.5	51.0
매출채권회수기간 (일)	28.8	31.7	31.8	32.9	30.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 01월 19일	매수	180,000	(34.9)	(29.4)
2024년 02월 07일	매수	170,000	(34.0)	(24.2)
2024년 08월 07일		6개월경과	(34.9)	(27.6)
2024년 10월 24일	매수	150,000	(20.4)	(7.2)
2025년 04월 14일	매수	130,000	(27.1)	(24.8)
2025년 05월 02일	매수	120,000	(12.2)	14.2
2025년 11월 02일		6개월경과	-	-
2025년 11월 03일	매수	160,000	(30.1)	(20.9)
2026년 01월 29일	매수	130,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 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 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 SK이노베이션를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 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 투자의 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	◆ 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	◆ 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 (2026년 01월 27일 기준)

매수 (매수)	89.80%	Trading BUY (중립)	7.45%	중립 (중립)	2.75%	축소 (매도)	0.00%