

SK 이노베이션 (096770)

정유·유탄유가 이끄는 높은 이익 레벨

2026년 10월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	220,000 원 (하향)
✓ 상승여력	69.5%	✓ 현재주가 (10월 29일)	129,800 원

신한생각 **높아질 이익 체력, 배터리도 우려보다 기대를**

4분기는 운임 급등에도 낮아진 OSP와 강한 등·경유 정제마진, 타이트한 기유 수급으로 정유·유탄유의 견조한 이익 지속 전망. 내년에도 공급 차질 장기화와 낮은 제품 재고에 따라 복합정제마진은 22달러/배럴로 장기 평균(2012~25년)의 3배 이상 전망. 배터리는 북미 ESS 고성장 속 네오볼타 수주와 EV 라인 전환으로 ESS 비중 확대 기대

3Q26 Review: 정유·유탄유·E&S가 이끈 호실적

3Q26 영업이익은 3.7조원(+6%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 2.9조원 상회. 정유는 최고가격상한제 영향에도 가동률 상승 및 정제마진 강세로 1.4조원(+15%) 기록. 유탄유는 Group 3 기유 스프레드 확대로 분기 최대인 1.1조원(+58%) 달성. E&S는 SMP 상승과 저가 LNG 도입으로 7,744억원(+631%) 시현

배터리 매출액은 전분기 보상금(약 1조원) 기저효과와 출하량 감소로 1.5조원(-48%) 시현. 영업이익 -805억원의 보상금 소멸에도 비용 절감과 감가상각비 감소로 일회성 제외 기준 적자 축소. ESS는 네오볼타와 약 9GWh LFP 파워치셀 공급계약을 체결하고 LFP 양극재 공급망도 확보

Valuation & Risk: 시장 우려에도 재평가 여력은 충분

목표주가는 실적 추정치 하향(27년 영업이익 -9%) 등을 반영해 220,000원(-8%)으로 하향. 주가는 최근 고점 대비 20% 하락해 운임·감익 우려가 상당 부분 반영된 것으로 판단. 올해와 내년 견조한 이익 체력 속 주주환원 기대감 확대와 북미 ESS 추가 수주 확인 시 재평가 가능

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	74,717.0	80,543.3	111,147.3	93,258.9	80,489.8
영업이익 (십억원)	315.5	418.2	11,668.0	5,742.6	5,331.0
순이익 (십억원)	(2,260.0)	(3,347.9)	5,002.1	2,824.4	2,658.2
ROE (%)	(9.6)	(14.4)	20.7	10.2	8.9
배당수익률 (%)	1.8	-	1.5	2.3	2.3
PER (배)	-	-	4.4	8.0	8.5
PBR (배)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	22.6	15.5	3.6	5.4	5.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[정유]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원

✉ kimmj@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

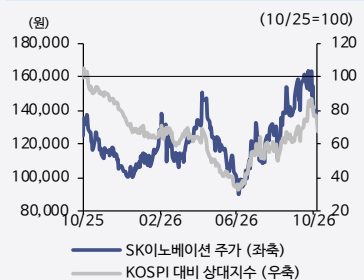
시가총액	21,943.1 십억원
발행주식수(유동비율)	169.1 백만주 (47.4%)
52주 최고가/최저가	163,200 원/89,500 원
일평균 거래액 (60 일)	131,920 백만원
외국인 지분율	16.4%

주요주주 (%)

SK 외 12 인	52.1
국민연금공단	7.1

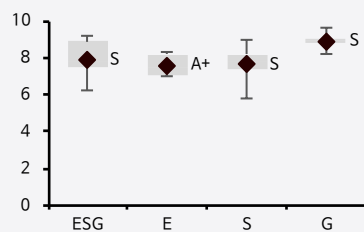
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(11.0)	18.5	(5.3)	29.9
상대	2.9	13.1	(34.9)	(5.7)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SK이노베이션 3Q26 실적 Review

(십억원, %)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	28,773.8	29,157.2	(1.3)	20,418.8	40.9	27,709.6	3.8	29,385.9	(2.1)
영업이익	3,704.3	3,487.3	6.2	585.7	532.4	2,860.6	29.5	3,343.1	10.8
순이익	2,585.8	215.0	1,102.6	(107.9)	흑전	1,399.2	84.8	2,066.4	25.1
영업이익률	12.9	12.0	-	2.9	-	10.3	-	11.4	-
순이익률	9.0	0.7	-	(0.5)	-	5.0	-	7.0	-

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	109,902.8	88,312.2	111,147.3	93,258.9	1.1	5.6	107,367.9	96,945.2
영업이익	11,329.7	6,283.0	11,668.0	5,742.6	3.0	(8.6)	10,832.1	6,263.2
순이익	4,592.6	3,101.1	5,002.1	2,824.4	8.9	(8.9)	3,612.3	2,695.1
영업이익률	10.3	3.9	10.5	6.2	-	-	10.1	6.5
순이익률	6.3	3.3	6.6	4.2	-	-	3.4	2.8

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	21,146.6	19,306.6	20,418.8	19,671.3	24,212.1	29,157.2	28,773.8	29,004.3	77,288.5	74,717.0	80,543.3	111,147.3	93,258.9
정유	11,918.1	11,118.7	12,442.1	11,711.4	14,038.1	15,622.4	17,948.4	18,310.9	47,550.6	49,839.7	47,190.3	65,919.8	58,783.6
화학	2,477.0	2,268.6	2,300.8	2,121.1	3,213.0	3,733.1	3,566.6	3,421.1	10,744.2	10,351.8	9,167.5	13,933.8	11,810.3
윤활유	972.2	893.8	980.5	989.6	1,222.3	1,983.1	2,367.1	1,942.1	4,692.8	4,235.4	3,836.1	7,514.6	5,615.3
E&P	383.1	341.7	320.0	322.7	336.8	341.7	322.1	305.2	1,126.2	1,476.7	1,367.5	1,305.7	1,222.4
배터리	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,457.2	1,870.1	2,946.0	1,526.3	1,596.4	12,897.2	6,266.6	6,978.2	7,938.8	8,913.8
E&S	3,752.1	2,545.3	2,527.8	3,037.9	3,696.1	2,596.1	3,123.7	3,485.1	-	2,353.7	11,863.1	12,901.0	7,265.4
영업이익	(44.6)	(417.6)	585.7	294.7	2,162.2	3,487.3	3,704.3	2,235.3	1,903.9	315.5	418.2	11,668.0	5,742.6
정유	36.3	(466.3)	304.2	474.9	1,725.2	1,212.5	1,390.4	962.3	810.9	461.1	349.1	5,290.4	2,424.4
화학	(114.3)	(118.6)	(24.6)	(8.9)	127.6	43.7	86.7	93.4	516.5	125.3	(266.4)	351.4	289.0
윤활유	121.4	134.6	170.6	181.0	188.5	691.9	1,090.6	719.3	997.8	686.7	607.6	2,690.3	1,647.3
E&P	120.4	109.0	89.3	81.0	84.5	90.5	81.0	74.6	368.2	573.4	399.7	330.6	296.1
배터리	(299.3)	(66.4)	(124.8)	(441.4)	(349.2)	821.8	(80.5)	(70.2)	(581.8)	(1,127.0)	(931.9)	321.9	152.8
AMPC	170.8	273.4	173.1	101.3	79.0	129.8	85.0	71.0	617.0	292.4	718.6	364.8	420.1
E&S	193.1	115.0	255.4	117.6	283.2	105.9	774.4	563.8	-	123.4	681.1	1,727.3	1,171.9
세전이익	(332.4)	(1,260.8)	69.0	(4,859.9)	1,393.5	594.6	3,513.8	1,855.1	932.2	(2,379.8)	(6,384.1)	7,357.0	3,962.8
자배지분 순이익	(229.0)	(772.2)	(107.9)	(2,238.8)	964.4	215.0	2,585.8	1,322.2	256.3	(2,260.0)	(3,347.9)	5,002.1	2,824.4
영업이익률	(0.2)	(2.2)	2.9	1.5	8.9	12.0	12.9	7.7	2.5	0.4	0.5	10.5	6.2
정유	0.3	(4.2)	2.4	4.1	12.3	7.8	7.7	5.3	1.7	0.9	0.7	8.0	4.1
윤활유	12.5	15.1	17.4	18.3	15.4	34.9	46.1	37.0	21.3	16.2	15.8	35.8	29.3
E&S	5.1	4.5	10.1	3.9	7.7	4.1	24.8	16.2	-	5.2	5.7	13.4	16.1

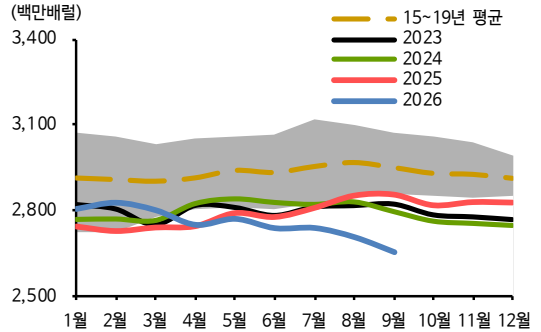
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

석유제품별 복합정제마진 추이



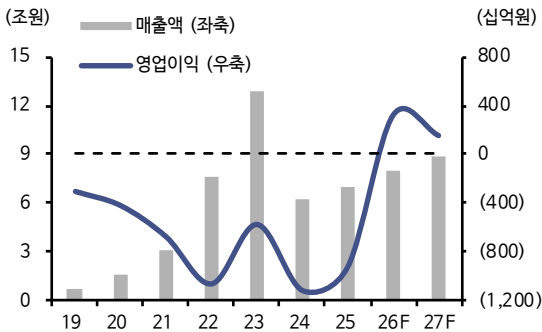
자료: Petronet, 신한투자증권

OECD 원유 및 석유제품 재고



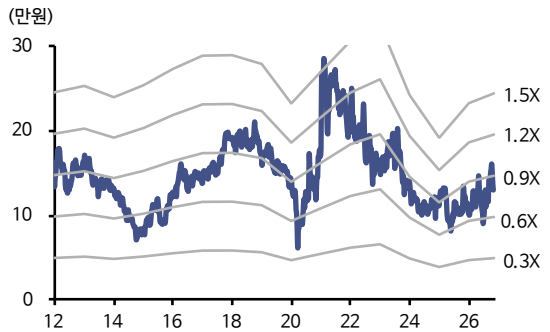
자료: Bloomberg, 신한투자증권

SK온 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 목표주가 산정 (SOTP Valuation)

(십억원, 원, 배, %)	구분	값	비고
(A)	영업가치(십억원)	49,765	-
	정유	16,197	S-에 멀티플 적용
	석유화학	2,043	국내 화학 업체 평균 멀티플 적용
	유탄유	9,281	글로벌 정유업체 평균 멀티플 적용
	E&P	1,719	글로벌 E&P 업체 평균 멀티플 적용
	배터리	9,871	글로벌 평균 멀티플 대비 40% 할인
	E&S	10,654	글로벌 LNG 업체 평균 멀티플 적용
(B)	자산가치(십억원)	5,514	장부가 30% 할인
(C)	순차입금(십억원)	16,530	2026년말 기준
(D)	우선주 시가총액(십억원)	92	-
(A+B-C-D)	목표 시가총액(십억원)	38,657	-
-	발행주식수(천주)	173,533	-
-	목표 주가(원)	220,000	-
-	현재 주가(원)	129,800	상승여력 69.5%

자료: 에프앤가이드 QuantilWise, 신한투자증권 추정

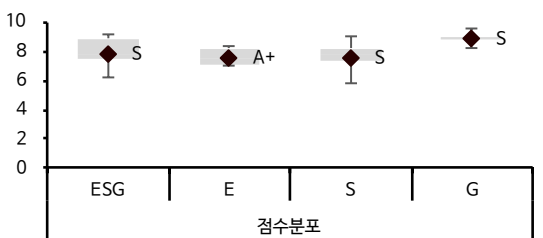
ESG Insight

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

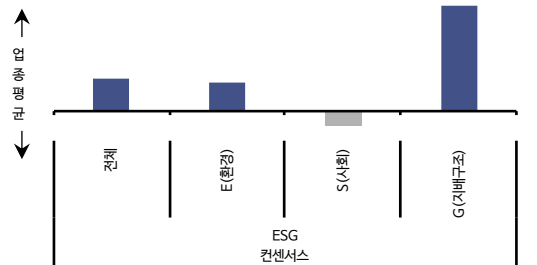
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

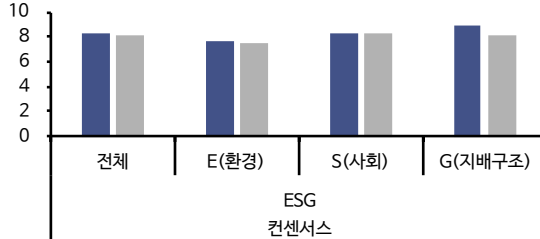


자료: Sustainvest, 신한투자증권

Key Chart

ESG 필라

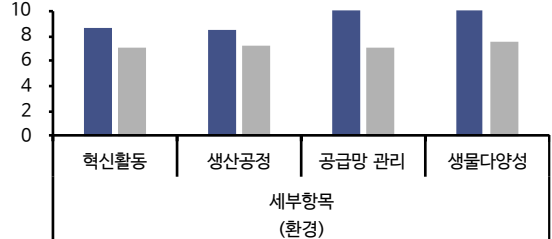
(점) ■ SK이노베이션 ■ 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - E(환경)

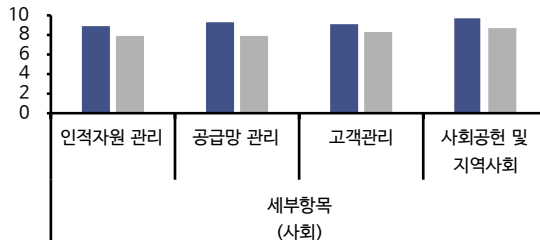
(점) ■ SK이노베이션 ■ 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)

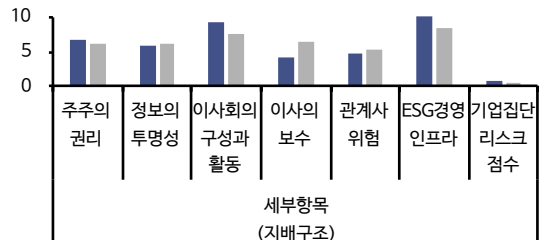
(점) ■ SK이노베이션 ■ 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)

(점) ■ SK이노베이션 ■ 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	110,530.1	105,608.5	120,758.6	115,464.2	111,889.9
유동자산	36,318.4	42,795.3	62,364.4	58,157.2	55,741.8
현금및현금성자산	15,865.1	16,091.6	24,216.2	26,148.6	28,115.8
매출채권	7,038.0	6,103.5	9,095.4	7,631.5	6,586.6
재고자산	10,335.6	9,558.6	13,769.0	11,553.0	9,971.1
비유동자산	74,211.7	62,813.2	58,394.1	57,307.0	56,148.2
유형자산	56,719.6	47,195.0	42,727.5	41,721.2	40,654.3
무형자산	2,937.5	2,339.4	2,150.7	1,934.7	1,704.0
투자자산	10,467.0	8,524.0	8,761.3	8,896.3	9,035.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	70,881.2	69,217.0	79,829.4	72,174.1	66,408.6
유동부채	37,725.6	41,057.1	50,998.3	44,520.7	39,722.3
단기차입금	12,051.2	7,201.7	7,201.7	7,201.7	7,201.7
매출채무	9,912.1	9,140.3	13,186.3	11,064.1	9,549.2
유동성장기부채	6,049.9	9,372.0	9,372.0	8,434.8	7,591.3
비유동부채	33,155.6	28,159.9	28,831.1	27,653.4	26,686.3
사채	11,634.1	5,805.5	5,805.5	5,805.5	5,805.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	17,964.8	19,283.2	18,774.4	18,280.9	17,802.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	39,648.9	36,391.5	40,929.2	43,290.1	45,481.3
자본금	786.0	876.1	876.1	876.1	876.1
자본잉여금	12,746.8	13,244.8	13,244.8	13,244.8	13,244.8
기타자본	(360.9)	(234.7)	(234.7)	(234.7)	(234.7)
기타포괄이익누계액	3,093.7	2,905.2	2,905.2	2,905.2	2,905.2
이익잉여금	8,231.3	4,304.3	8,965.9	11,266.3	13,400.5
지배주주지분	24,641.4	21,792.1	26,453.7	28,754.1	30,888.3
비지배주주지분	15,007.5	14,599.4	14,475.5	14,536.0	14,593.0
*충차입금	47,854.7	41,965.9	41,573.7	40,075.4	38,705.0
*순차입금(순현금)	31,532.6	25,276.3	16,529.8	13,232.3	9,989.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	2,232.5	2,283.1	6,454.7	4,792.1	4,827.0
당기순이익	(2,372.5)	(5,436.4)	4,878.1	2,884.9	2,715.2
유형자산상각비	2,124.6	2,865.3	2,957.6	3,106.2	3,166.9
무형자산상각비	329.9	370.1	299.8	317.6	321.6
외환환산손실(이익)	261.7	(207.9)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	157.2	(172.7)	(163.6)	(163.6)	(163.6)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	204.5	(190.1)	(802.3)	(852.8)	(936.7)
운전차분변동	1,674.4	37.7	(798.4)	(581.9)	(355.2)
(법인세납부)	(586.0)	(569.2)	(2,478.9)	(1,077.9)	(1,014.5)
기타	438.7	5,586.3	2,562.4	1,159.6	1,093.3
투자활동으로인한현금흐름	(7,295.3)	(4,285.4)	1,298.5	(1,786.5)	(1,733.7)
유형자산증가(CAPEX)	(10,027.9)	(5,367.2)	(3,490.0)	(2,100.0)	(2,100.0)
유형자산감소	71.9	565.0	5,000.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(174.9)	(224.4)	(111.1)	(101.7)	(90.9)
투자자산감소(증가)	(144.1)	1,088.1	129.3	282.0	362.2
기타	2,979.7	(346.9)	(229.7)	133.2	95.0
FCF	(5,062.8)	(2,228.7)	4,000.2	3,006.4	3,093.3
재무활동으로인한현금흐름	7,327.1	2,345.7	(475.7)	(1,920.4)	(1,973.3)
차입금증가(감소)	5,536.2	399.8	(392.2)	(1,498.3)	(1,370.4)
자기주식처분(취득)	335.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(313.7)	(681.5)	0.0	(340.4)	(524.0)
기타	1,769.0	2,627.4	(83.5)	(81.7)	(78.9)
기타현금흐름	(9.1)	(64.3)	847.1	847.1	847.1
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	535.5	(52.5)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	2,790.7	226.5	8,124.7	1,932.4	1,967.2
기초현금	13,074.4	15,865.1	16,091.6	24,216.2	26,148.6
기말현금	15,865.1	16,091.6	24,216.2	26,148.6	28,115.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74,269.6	80,296.1	111,147.3	93,258.9	80,489.8
증감률 (%)	(3.9)	8.1	38.4	(16.1)	(13.7)
매출원가	70,256.2	75,996.2	94,130.7	82,613.9	71,087.9
매출총이익	4,013.5	4,299.8	17,016.7	10,645.0	9,401.9
매출총이익률 (%)	5.4	5.4	15.3	11.4	11.7
판매관리비	3,950.1	4,569.8	5,427.6	4,902.4	4,070.9
영업이익	355.7	448.7	11,668.0	5,742.6	5,331.0
증감률 (%)	(81.3)	26.1	2,500.5	(50.8)	(7.2)
영업이익률 (%)	0.5	0.6	10.5	6.2	6.6
영업외손익	(2,658.1)	(6,317.5)	(5,151.3)	(3,536.5)	(3,385.0)
금융손익	(1,713.5)	(1,593.2)	(3,096.7)	(1,555.6)	(1,276.9)
기타영업외손익	(514.3)	(4,478.7)	(2,230.0)	(2,550.5)	(2,618.8)
중속 및 관계기업관련손익	(430.3)	(245.6)	175.4	569.6	510.7
세전계속사업이익	(2,302.4)	(5,868.8)	7,357.0	3,962.8	3,729.7
법인세비용	(7.4)	(947.7)	2,478.9	1,077.9	1,014.5
계속사업이익	(2,302.3)	(4,913.8)	4,878.1	2,884.9	2,715.2
중단사업이익	(77.4)	(515.3)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(2,372.5)	(5,436.4)	4,878.1	2,884.9	2,715.2
증감률 (%)	적전	적지	흑전	(40.9)	(5.9)
순이익률 (%)	(3.2)	(6.8)	4.4	3.1	3.4
(지배주주)당기순이익	(2,260.0)	(3,347.9)	5,002.1	2,824.4	2,658.2
(비지배주주)당기순이익	(112.5)	(2,088.6)	(124.0)	60.5	57.0
총포괄이익	1,015.7	(5,937.9)	4,878.1	2,884.9	2,715.2
(지배주주)총포괄이익	12.2	(3,799.7)	5,126.0	2,763.8	2,601.2
(비지배주주)총포괄이익	1,003.5	(2,138.2)	(247.9)	121.1	114.0
EBITDA	2,810.3	3,684.1	14,925.4	9,166.4	8,819.5
증감률 (%)	(28.6)	31.1	305.1	(38.6)	(3.8)
EBITDA 이익률 (%)	3.8	4.6	13.4	9.8	11.0

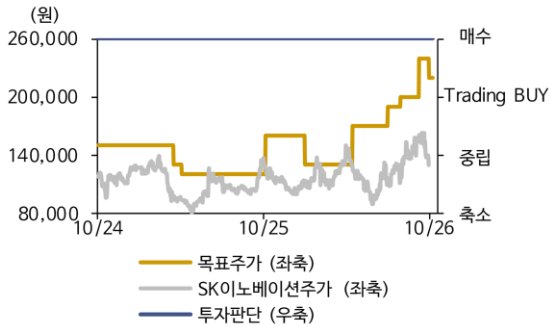
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(22,315)	(34,192)	28,630	16,487	15,515
EPS (지배순이익, 원)	(21,258)	(21,056)	29,358	16,141	15,189
BPS (자본총계, 원)	260,363	213,689	240,334	247,680	260,217
BPS (지배지분, 원)	161,813	127,962	155,335	164,513	176,724
DPS (원)	2,000	0	2,000	3,000	3,000
PER (당기순이익, 배)	-	-	4.5	7.9	8.4
PER (지배순이익, 배)	-	-	4.4	8.0	8.5
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	22.6	15.5	3.6	5.4	5.3
배당성향 (%)	(13.2)	0.0	6.8	18.6	19.7
배당수익률 (%)	1.8	-	1.5	2.3	2.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	3.8	4.6	13.4	9.8	11.0
영업이익률 (%)	0.5	0.6	10.5	6.2	6.6
순이익률 (%)	(3.2)	(6.8)	4.4	3.1	3.4
ROA (%)	(2.5)	(5.0)	4.3	2.4	2.4
ROE (지배순이익, %)	(9.6)	(14.4)	20.7	10.2	8.9
ROIC (%)	(0.3)	(1.9)	15.7	8.6	8.3
안정성					
부채비율 (%)	178.8	190.2	195.0	166.7	146.0
순차입금비율 (%)	79.5	69.5	40.4	30.6	22.0
현금비율 (%)	42.1	39.2	47.5	58.7	70.8
이자보상배율 (배)	0.2	0.3	8.2	4.1	4.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	54.6	56.5	38.3	27.9	28.3
재고자산회수기간 (일)	52.7	45.2	38.3	49.6	48.8
매출채권회수기간 (일)	31.9	29.9	25.0	32.7	32.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK이노베이션(096770)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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 03일	6개월경과		-	-
2025년 11월 03일	매수	160,000	(30.1)	(20.9)
2026년 01월 29일	매수	130,000	(6.1)	15.2
2026년 05월 14일	매수	170,000	(35.4)	(22.2)
2026년 07월 31일	매수	190,000	(36.6)	(30.8)
2026년 08월 28일	매수	200,000	(28.5)	(20.2)
2026년 10월 08일	매수	240,000	(38.4)	(32.0)
2026년 10월 30일	매수	220,000	-	-

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.
- ◆ 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 시장에서의 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	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 10월 28일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------