



BUY (유지)

SK이노베이션 (096770)

단기 실적 변동성 vs. 중장기 호황

목표주가(12M) 170,000원
 현재주가(5.13) 129,700원

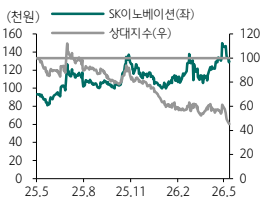
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,844.01
52주 최고/최저(원)	149,800/81,100
시가총액(십억원)	21,926.1
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	169,052.8
60일 평균 거래량(천주)	820.6
60일 평균 거래대금(십억원)	104.3
외국인지분율(%)	14.59
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12인	52.09
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	99,914.3	93,244.0
영업이익(십억원)	4,181.9	3,068.6
순이익(십억원)	2,072.5	1,380.6
EPS(원)	10,856	6,900
BPS(원)	139,423	144,535

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	74,269.6	80,296.1	104,306.5	86,948.7
영업이익	355.7	448.7	4,020.7	3,865.7
세전이익	(2,302.4)	(5,868.8)	2,477.4	3,066.7
순이익	(2,260.0)	(3,347.9)	1,845.2	2,284.1
EPS	(21,236)	(21,056)	10,835	13,412
증감율	적전	적지	흑전	23.78
PER	(5.27)	(4.81)	11.97	9.67
PBR	0.68	0.78	0.92	0.84
EV/EBITDA	25.24	19.25	8.23	7.91
ROE	(9.65)	(14.42)	8.12	9.22
BPS	164,556	129,671	140,506	153,918
DPS	2,000	0	0	0



Analyst 윤재성 jsyoon@hanafn.com
 RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 영업이익 컨센 부합

1Q26 영업이익은 2.16조원(QoQ +632%, YoY 흑전)으로 컨센(2.03조원)에 부합했다. 지배순이익은 이지비용 및 파생상품손실, 환손실 등 반영으로 0.96조원으로 컨센을 27% 하회했다. 영업이익의 대폭 개선은 유가 상승에 따른 재고관련이익이 약 1조원 가량 전사에 걸쳐 발생한 영향이다. 이후 언급할 사업부별 영업이익은 하나증권 추정치다. 석유사업 영업이익은 약 2조원을 추정한다. 재고관련이익 8천억 내외, 래깅효과 5~6천억 가량이 추정되며 이를 제외한 실질 이익은 약 6천억원을 추정한다. 화학 영업이익은 646억원을 추정한다. 다만, 재고관련이익 약 1천억원 이상을 제외하면 실질 이익은 적자다. E&S 영업이익은 2,832억원(QoQ +141%)을 기록했다. 도시가스 성수기 및 SMP 상승에 따른 영향이다. SK은 영업이익은 -3,492억원(QoQ +916억원, OPM -20%)으로 적자폭이 축소되었다. 북미, 유럽 모두 판매량이 늘어나며 매출액이 QoQ +23% 증가한 덕이다. AMPC는 970억원으로 추정된다.

2Q26 영업이익 QoQ -57% 감익 전망

2Q26 영업이익은 9,400억원(QoQ -57%, YoY 흑전)을 예상한다. 윤활유/E&P/배터리의 증익에도 불구하고, 석유/화학의 감익이 이를 상쇄할 것이다. 주요 가정은 2Q26말 두바이유 90\$/bbl, 래깅 정제마진 Flat이다. 실제, 1Q26과 2Q26 현재까지의 래깅 정제마진은 거의 유사하다. 이를 근거로 석유사업 영업이익 8,374억원을 추정한다. 전분기의 재고관련이익 및 래깅효과를 제거한 실질 이익 6천억원에 총평균법에 따른 재고관련이익 이연분이 반영된다는 가정이다. 6월부터는 시차를 감안한 5월 OSP 19.5\$ 반영, 6월 유가/제품가 동반 하락 가능성을 감안하면 긍정적 가정이다. 화학사업 영업이익은 -612억원을 추정한다. 재고관련이익을 제거한 실질 이익이 적자인데다, 최근 PX마진 축소 등 영향이다. E&S 영업이익 또한 정기보수 및 도시가스 비수기 진입 등 영향으로 영업이익 1,859억원(QoQ -34%)으로 감익된다. 반면, E&P는 유가/가스 상승으로 영업이익 1,003억원(QoQ +55%)으로 개선될 전망이다. SK은 영업이익은 -3,030억원(QoQ +462억원)으로 적자폭 축소를 전망한다. 유럽 가동률 상승 등 영향이다.

단기 실적 변동성 vs. 중장기 호황

BUY, TP 17만원을 유지한다. 중동 대체 원유 공급망 확대 움직임과 UAE의 OPEC탈퇴 등은 중장기적으로 중동 산유국의 가격 결정력 약화를 의미한다. 이는 결국 한국 정유업체의 원가 조달 경쟁력 상승으로 이어진다. 게다가, 전쟁 이전 대비 더욱 타이트해진 수급을 감안하면 높은 정제마진 유지는 물론 한국 정유사의 에너지 안보 관점에서의 전략적 가치도 부각될 가능성이 높다. SK온의 추가적인 ESS 수주 확대 가능성도 긍정적이다. SK온은 2025년 미국 Flatiron Energy와 2026년 하반기부터 4년 간 최대 7.2GWh의 LFP 파우치 ESS 공급 계약을 체결했으며, 이외에도 추가 논의 수주 규모를 합치면 20GWh 이상으로 파이프라인은 확대될 전망이다. 실적 변동성을 넘기고 나면 수 년에 걸친 호황이 올 것으로 판단한다. 유가 안정화 이후를 노리자.

도표 1. SK이노베이션 1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q26P	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	24,212.1	19,309.7	21,146.6	14.5	25.4	24,562.5	-1.4
영업이익	2,162.2	337.4	-44.6	흑전	540.8	2,030.3	6.5
세전이익	1,394.9	-4,344.6	-332.4	흑전	흑전	2,008.2	44.0
순이익	964.4	-2,238.8	-229.0	흑전	흑전	1,311.8	36.0
영업이익률	8.9	1.7	-0.2	9.1	7.2	8.3	0.7
세전이익률	5.8	-22.5	-1.6	7.3	28.3	8.2	-2.4
순이익률	4.0	-11.6	-1.1	5.1	15.6	5.3	-1.4

자료: 하나증권

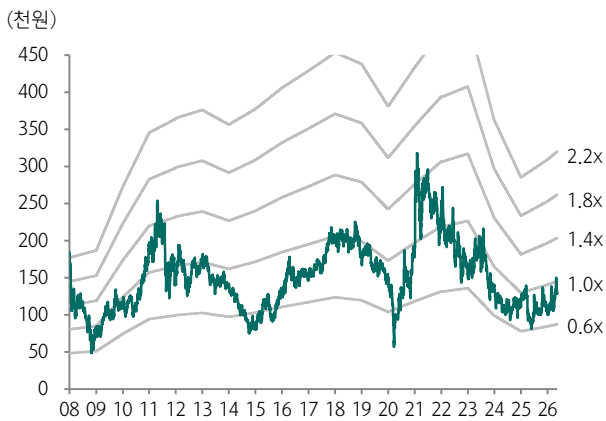
도표 2. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	104,306.5	102,820.9	1.4	86,948.7	80,774.7	7.6
영업이익	4,020.7	3,568.0	12.7	3,865.7	3,140.1	23.1
세전이익	2,477.4	2,728.2	-9.2	3,066.7	2,453.8	25.0
순이익	1,845.2	1,866.1	-1.1	2,284.1	1,678.4	36.1
영업이익률	3.9	3.5	0.4	4.4	3.9	0.6
세전이익률	2.4	2.7	-0.3	3.5	3.0	0.5
순이익률	1.8	1.8	-0.0	2.6	2.1	0.5

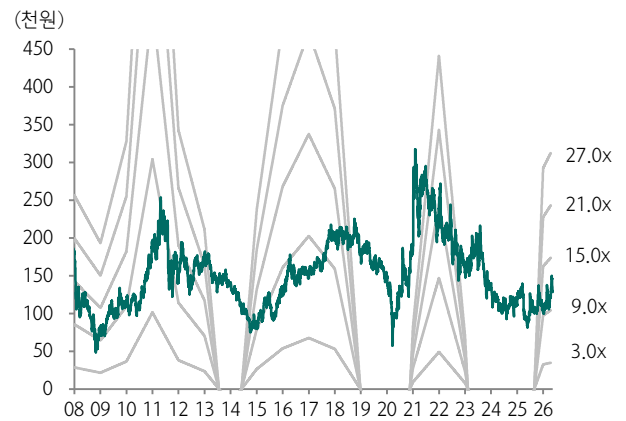
자료: 하나증권

도표 3. SK이노베이션 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. SK이노베이션 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액	21,146.6	19,306.6	20,533.2	19,671.3	24,212.1	29,338.9	25,629.1	25,126.4	74,717.0	80,657.7	104,306.5	86,948.7
QoQ(%)	9.0%	-8.7%	6.4%	-4.2%	23.1%	21.2%	-12.6%	-2.0%				
YoY(%)	12.2%	2.7%	16.3%	1.4%	14.5%	52.0%	24.8%	27.7%	-3.3%	8.0%	29.3%	-16.6%
기타(배터리/E&P)	2,027.2	2,480.2	2,167.6	1,811.3	2,844.1	2,872.2	3,046.5	3,239.8	7,936.3	8,486.3	12,002.5	15,344.8
E&P	383.1	341.7	320.0	322.7	117.7	183.6	132.6	139.9	1,476.7	1,367.5	573.8	421.7
배터리	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,457.2	1,791.2	1,827.0	2,009.7	2,210.7	6,266.6	6,978.2	7,838.6	11,285.8
소재(LiBs 등)	23.8	19.5	23.5	17.2	35.9	39.5	43.4	47.8	133.4	84.0	166.6	243.9
석유	11,918.1	11,118.7	12,442.1	11,711.4	14,029.1	19,091.5	15,562.4	15,361.0	49,839.9	47,190.3	64,044.0	47,266.7
화학	2,477.0	2,268.6	2,415.2	2,121.1	2,420.5	2,798.4	2,588.4	2,580.4	10,351.7	9,281.9	10,387.7	10,172.8
윤활유	972.2	893.8	980.5	989.6	1,222.3	1,409.5	1,030.5	1,026.4	4,235.4	3,836.1	4,688.7	2,739.4
E&S	3,752.1	2,545.3	2,527.8	3,037.9	3,696.1	3,167.3	3,401.3	2,918.8	2,353.7	11,863.1	13,183.6	11,425.0
영업이익	-44.6	-417.6	573.5	295.3	2,162.2	940.0	294.7	623.8	315.5	406.6	4,020.7	3,865.7
영업이익률(%)	-0.2%	-2.2%	2.8%	1.5%	8.9%	3.2%	1.2%	2.5%	0.4%	0.5%	3.9%	4.4%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	-48.5%	632.2%	-56.5%	-68.6%	111.6%				
YoY(%)	적전	적지	흑전	84.7%	흑전	흑전	-48.6%	111.2%	-83.4%	28.9%	888.9%	-3.9%
기타(배터리/E&P)	-226.3	-28.6	-69.8	-394.1	-294.1	-212.2	-120.0	-113.9	-798.3	-718.8	-740.2	-345.2
영업이익률(%)	-11.2%	-1.2%	-3.2%	-21.8%	-10.3%	-7.4%	-3.9%	-3.5%	-10.1%	-8.5%	-6.2%	-2.2%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
E&P	120.4	109.0	89.3	81.0	64.7	100.3	72.6	76.4	573.4	399.7	314.1	229.9
배터리	-299.3	-66.4	-124.8	-440.8	-349.2	-303.0	-182.9	-180.7	-1,127.0	-931.3	-1,015.8	-536.8
소재(LiBs 등)	-54.8	-53.7	-50.1	-75.2	-73.2	-68.7	-71.2	-73.5	-282.7	-233.8	-286.6	-311.5
영업이익률(%)	-230.3%	-275.4%	-213.2%	-437.2%	-203.9%	-173.9%	-163.9%	-153.9%	-211.9%	-278.3%	-172.0%	-127.7%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지
석유	36.3	-466.3	304.2	474.9	1,993.2	837.4	-67.1	383.8	461.1	349.1	3,147.3	2,491.9
영업이익률(%)	0.3%	-4.2%	2.4%	4.1%	14.2%	4.4%	-0.4%	2.5%	0.9%	0.7%	4.9%	5.3%
QoQ(%)	-89.4%	적전	흑전	56.1%	319.7%	-58.0%	적전	흑전				
YoY(%)	-93.9%	적전	흑전	38.7%	5390.9%	흑전	적전	-19.2%	-43.1%	-24.3%	801.6%	-20.8%
화학	-114.3	-118.6	-36.8	-8.9	64.6	-61.2	31.6	34.8	125.3	-278.6	69.9	596.1
영업이익률(%)	-4.6%	-5.2%	-1.5%	-0.4%	2.7%	-2.2%	1.2%	1.3%	1.2%	-3.0%	0.7%	5.9%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	흑전	10.1%				
YoY(%)	적전	적전	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	-75.7%	적전	흑전	753.2%
윤활유	121.4	134.6	170.6	181.0	188.5	258.7	205.1	204.7	686.7	607.6	857.0	779.9
영업이익률(%)	12.5%	15.1%	17.4%	18.3%	15.4%	18.4%	19.9%	19.9%	16.2%	15.8%	18.3%	28.5%
QoQ(%)	-13.0%	10.9%	26.7%	6.1%	4.1%	37.3%	-20.7%	-0.2%				
YoY(%)	-44.9%	-11.7%	-2.2%	29.7%	55.3%	92.2%	20.2%	13.1%	-31.2%	-11.5%	41.0%	-9.0%
E&S	193.1	115.0	255.4	117.6	283.2	185.9	316.3	188.0	123.4	681.1	973.4	654.6
영업이익률(%)	5.1%	4.5%	10.1%	3.9%	7.7%	5.9%	9.3%	6.4%	5.2%	5.7%	7.4%	5.7%
QoQ(%)	56.5%	-40.4%	122.1%	-54.0%	140.8%	-34.4%	70.1%	-40.6%				
YoY(%)	적지	적지	적지	-4.7%	46.7%	61.7%	23.8%	59.8%	적지	451.9%	42.9%	-32.7%
당기순이익	-125.6	-1,032.2	-94.3	-4,184.4	896.0	651.6	20.1	315.2	-2,372.5	-5,436.4	1,882.8	2,330.7
당기순이익률(%)	-0.6%	-5.3%	-0.5%	-21.3%	3.7%	2.2%	0.1%	1.3%	-3.2%	-6.7%	1.8%	2.7%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	-27.3%	-96.9%	1,466.7%				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전	23.8%
지배순이익	-229.0	-772.2	-107.9	-2,238.8	964.4	539.4	19.7	321.6	-2,260.0	-3,347.9	1,845.2	2,284.1

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74,269.6	80,296.1	104,306.5	86,948.7	91,703.4
매출원가	70,256.2	75,996.2	94,630.5	78,368.8	82,065.4
매출총이익	4,013.4	4,299.9	9,676.0	8,579.9	9,638.0
판매비	3,950.1	4,569.8	5,655.3	4,714.2	4,972.0
영업이익	355.7	448.7	4,020.7	3,865.7	4,666.1
금융손익	(1,713.5)	(1,593.2)	(1,843.3)	(899.0)	(732.1)
종속/관계기업손익	(430.3)	(245.6)	50.0	50.0	50.0
기타영업외손익	(514.3)	(4,478.7)	250.0	50.0	50.0
세전이익	(2,302.4)	(5,868.8)	2,477.4	3,066.7	4,034.0
법인세	(0.1)	(955.0)	594.6	736.0	968.2
계속사업이익	(2,302.3)	(4,913.8)	1,882.8	2,330.7	3,065.8
중단사업이익	(70.2)	(522.6)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(2,372.5)	(5,436.4)	1,882.8	2,330.7	3,065.8
비배주주지분 손익	(112.5)	(2,088.6)	37.7	46.6	61.3
지배주주순이익	(2,260.0)	(3,347.9)	1,845.2	2,284.1	3,004.5
지배주주지분포괄이익	12.2	(3,799.7)	1,204.8	1,491.4	1,961.8
NOPAT	355.7	375.7	3,055.8	2,937.9	3,546.2
EBITDA	2,517.9	2,965.4	7,620.2	7,356.1	8,117.6
성장성(%)					
매출액증가율	(3.91)	8.11	29.90	(16.64)	5.47
NOPAT증가율	(68.61)	5.62	713.36	(3.86)	20.71
EBITDA증가율	(24.09)	17.77	156.97	(3.47)	10.35
영업이익증가율	(81.32)	26.15	796.08	(3.86)	20.71
(지배주주)순이익증가율	적전	적지	흑전	23.79	31.54
EPS증가율	적전	적지	흑전	23.78	31.54
수익성(%)					
매출총이익률	5.40	5.36	9.28	9.87	10.51
EBITDA이익률	3.39	3.69	7.31	8.46	8.85
영업이익률	0.48	0.56	3.85	4.45	5.09
계속사업이익률	(3.10)	(6.12)	1.81	2.68	3.34

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(21,236)	(21,056)	10,835	13,412	17,642
BPS	164,556	129,671	140,506	153,918	171,561
CFPS	20,391	22,512	41,804	42,602	47,074
EBITDAPS	23,660	18,651	44,746	43,194	47,666
SPS	697,896	505,017	612,483	510,558	538,478
DPS	2,000	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(5.27)	(4.81)	11.97	9.67	7.35
PBR	0.68	0.78	0.92	0.84	0.76
PCFR	5.49	4.50	3.10	3.04	2.76
EV/EBITDA	25.24	19.25	8.23	7.91	6.42
PSR	0.16	0.20	0.21	0.25	0.24
재무비율(%)					
ROE	(9.65)	(14.42)	8.12	9.22	10.96
ROA	(2.36)	(3.10)	1.72	2.11	2.88
ROIC	0.64	0.62	5.47	5.33	6.72
부채비율	178.77	190.20	188.28	168.42	138.49
순부채비율	79.53	69.46	70.37	56.33	39.34
이자보상배율(배)	0.24	0.29	2.88	2.83	3.88

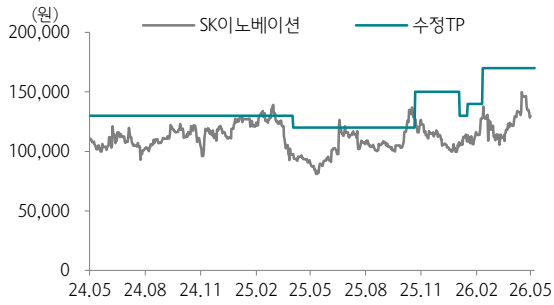
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	36,318.4	42,795.3	45,065.7	45,198.5	42,659.8
금융자산	16,322.1	16,689.5	13,394.0	17,550.6	13,909.7
현금성자산	15,865.1	16,091.6	12,617.2	16,903.0	13,226.8
매출채권	7,038.0	6,103.5	7,928.6	6,609.2	6,970.6
재고자산	10,335.6	9,558.6	12,416.9	10,350.6	10,916.6
기타유동자산	2,622.7	10,443.7	11,326.2	10,688.1	10,862.9
비유동자산	74,211.7	62,813.2	64,167.4	61,732.7	58,745.6
투자자산	10,467.0	8,524.0	10,869.2	9,173.8	9,638.2
금융자산	1,649.1	1,109.3	1,237.4	1,144.8	1,170.2
유형자산	56,719.6	47,195.0	46,521.2	46,053.9	42,835.5
무형자산	2,937.5	2,339.4	2,022.2	1,750.2	1,517.1
기타비유동자산	4,087.6	4,754.8	4,754.8	4,754.8	4,754.8
자산총계	110,530.1	105,608.5	109,233.1	106,931.2	101,405.4
유동부채	37,725.6	41,057.1	44,264.1	40,678.9	32,289.0
금융부채	18,255.8	16,877.2	16,967.9	16,902.3	7,548.3
매입채무	9,912.1	9,140.3	9,597.3	8,000.2	8,437.7
기타유동부채	9,557.7	15,039.6	17,698.9	15,776.4	16,303.0
비유동부채	33,155.6	28,159.9	27,078.2	26,414.3	26,596.2
금융부채	29,598.9	25,088.7	23,088.7	23,088.7	23,088.7
기타비유동부채	3,556.7	3,071.2	3,989.5	3,325.6	3,507.5
부채총계	70,881.2	69,217.0	71,342.3	67,093.3	58,885.2
지배주주지분	24,641.4	21,792.1	23,637.3	25,921.4	28,925.9
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
자본조정	(216.4)	461.7	461.7	461.7	461.7
기타포괄이익누계액	3,093.7	2,905.2	2,905.2	2,905.2	2,905.2
이익잉여금	8,231.3	4,304.3	6,149.4	8,433.5	11,438.1
비배주주지분	15,007.5	14,599.4	14,253.5	13,916.5	13,594.3
자본총계	39,648.9	36,391.5	37,890.8	39,837.9	42,520.2
순금융부채	31,532.6	25,276.3	26,662.6	22,440.5	16,727.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,232.5	2,283.1	5,569.0	5,889.1	6,435.0
당기순이익	(2,372.5)	(5,436.4)	1,882.8	2,330.7	3,065.8
조정	2,930.6	7,681.8	3,849.5	3,440.3	3,401.5
감가상각비	2,454.6	3,235.4	3,599.5	3,490.4	3,451.5
외환거래손익	261.7	(207.9)	300.0	0.0	0.0
지분법손익	204.5	(190.1)	(50.0)	(50.0)	(50.0)
기타	9.8	4,844.4	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	1,674.4	37.7	(163.3)	118.1	(32.3)
투자활동 현금흐름	(7,295.3)	(4,285.4)	(5,766.0)	(1,260.0)	(833.4)
투자자산감소(증가)	11,424.2	19,372.8	(2,678.8)	1,361.8	(798.0)
자본증가(감소)	(10,027.9)	(5,367.2)	(2,608.5)	(2,751.1)	0.0
기타	(8,691.6)	(18,291.0)	(478.7)	129.3	(35.4)
재무활동 현금흐름	20,049.6	(4,920.3)	(1,909.2)	(65.6)	(9,354.0)
금융부채증가(감소)	16,805.1	(5,888.8)	(1,909.2)	(65.6)	(9,354.0)
자본증가(감소)	2,627.6	588.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	616.9	678.1	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	(297.6)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	14,986.8	(6,922.6)	(5,213.4)	4,285.8	(3,676.3)
Unlevered CFO	2,170.0	3,579.3	7,119.4	7,255.2	8,016.7
Free Cash Flow	(7,795.4)	(3,084.1)	2,960.6	3,138.0	6,435.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.23	BUY	170,000		
26.1.29	BUY	140,000	-19.32%	-8.86%
26.1.16	Neutral	130,000	-15.54%	-12.23%
25.11.3	Neutral	150,000	-25.18%	-15.67%
25.4.15	Neutral	120,000	-13.04%	14.17%
25.1.16	Neutral	130,000	-5.91%	7.08%
24.4.18	BUY	130,000	-14.46%	-1.92%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 5월 14일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.85%	3.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 11일