SK이노베이션 (096770)

사상 최대 실적. 운임 상승은 OSP 인하로 상쇄된다

BUY (유지)

목표주가(12M)	220,000원
현재주가(10.29)	129,800원

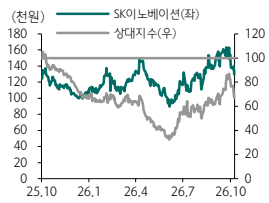
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,937.66
52주 최고/최저(원)	163,200/89,500
시가총액(십억원)	21,943.1
시가총액비중(%)	0.45
발행주식수(천주)	169,052.8
60일 평균 거래량(천주)	972.5
60일 평균 거래대금(십억원)	131.9
외국인지분율(%)	16.42
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12 인	52.09
국민연금공단	7.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	107,367.9	96,945.2
영업이익(십억원)	10,832.1	6,263.2
순이익(십억원)	4,432.7	3,603.9
EPS(원)	21,211	15,421
BPS(원)	165,517	183,629

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	74,269.6	80,296.1	113,863.3	101,949.6
영업이익	355.7	448.7	12,522.9	9,852.2
세전이익	(2,302.4)	(5,868.8)	8,402.9	9,152.7
순이익	(2,260.0)	(3,347.9)	5,764.4	6,817.0
EPS	(21,236)	(21,056)	33,848	40,029
증감율	적전	적지	흑전	18.26
PER	(5.27)	(4.81)	3.83	3.24
PBR	0.68	0.78	0.79	0.64
EV/EBITDA	25.24	19.25	3.88	4.03
ROE	(9.65)	(14.42)	23.36	22.02
BPS	164,556	129,671	163,520	203,548
DPS	2,000	0	0	0

Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q26 영업이익 컨센 30% 상회. 사상 최대치 달성

3Q26 영업이익은 3.7조원(QoQ +6%, YoY +546%)으로 컨센(2.86조원)을 30% 상회하며 사상 최대치를 달성했다. 배터리 사업에서 전분기 발생한 약 1조원의 일회성 이익이 제거되었음에도 불구하고 윤활유, E&S, 화학이 개선된 덕이다. 지배순이익은 2.59조원으로 컨센(2.17조원)을 19% 상회했다. 석유사업 영업이익 1.53조원(QoQ -2%)을 추정한다. 총평균법에 의한 약 1.5천억원 반영에도 불구하고, 유가/정제마진이 강세를 보인 영향이다. 화학 영업이익은 345억원(QoQ +690억원)으로 흑전을 추정한다. 휘발유 블렌딩 수요 증가에 따른 PX, BZ 마진 개선 영향이다. 윤활유 영업이익은 1.09조원(OPM 46%)를 기록했다. 중동 경쟁사의 설비 가동 차질에 따라 그룹 3를 중심으로 판가/마진이 대폭 개선된 영향이다. SK온의 영업이익은 -805억원으로 적자전환 했으나, 과거 대비 적자 폭은 줄었다. 비용 감소 덕이다. E&S 영업이익은 0.77조원(QoQ +631%)으로 사상 최대치를 기록했다. SMP 상승국면에서 저렴한 직도입 LNG를 연료로 사용하여 가동률이 높게 유지된 영향이다.

4Q26 여전히 높은 이익 체력 보여줄 전망

4Q26 영업이익은 3.17조원(QoQ -14%, YoY +973%)을 추정한다. 석유, 윤활기유, E&S가 감익되나, 화학의 증익이 이를 일부 상쇄할 전망이다. 전분기 대비 이익은 소폭 감소하나 여전히 높은 이익 체력은 지속된다. 정유 영업이익은 1.34조원(QoQ -12%)을 추정한다. 분기 말 유가를 Duabi 기준 100$/bbl로 가정했고, 정제마진도 현재 수준 유지를 가정했다. 이에 따라, 전분기 발생한 재고관련 손실은 일부 이익으로 전환된다. 문제는 Spot 운임 상승(QoQ +8~10$/bbl 추정)인데, 이는 OSP 하향 효과(QoQ -11$/bbl)로 충분히 상쇄될 전망이다. 최고가격제 관련 정부가 지급할 보상금은 추정치에 반영하지 않았으나, 향후 반영될 가능성은 있다. 윤활기유 영업이익은 0.89조원(QoQ -19%)을 추정한다. 연말 비수기 영향으로 판가의 조정을 가정했다. E&S 영업이익은 0.59조원(QoQ -24%)으로 감익을 추정한다. SMP 가격 하락과 비수기에 따른 가동률 조정 영향이다.

운임 상승은 OSP 인하로 상쇄될 전망. 지속 가능 ROE 대비 절대 저평가

BUY, TP 22만원을 유지한다. 최근 VLCC 운임 급등은 아시아 정유업체들의 마진 훼손 우려로 이어지며 주가 하락의 빌미가 되었다. 하지만, 운임 상승을 상쇄하기 위해 사우디아람코가 OSP(Arab Light)를 대폭 인하하고 있다는 점은 긍정적이다. 실제, 11월 사우디는 예상과 달리 OSP를 -5$/bbl로 약 6년 래 최저치를 제시했다. 가격을 인하하면서 M/S를 확보하겠다는 심산이다. 하나증권은 11월 초 발표될 12월 OSP 또한 큰 폭으로 인하될 것으로 판단한다. 이에 따라, 4Q26~1Q27에 걸친 운임 부담은 상당 부분 상쇄될 것으로 전망한다. OPEC의 균열과 아시아의 중동 의존도 축소를 감안할 때, 중장기적으로도 사우디 OSP는 오랜 기간 할인 거래될 가능성이 높아 한국 정유사에 긍정적 요인이다. 2026년 영업이익 12.5조원으로 사상 최대치를 전망하며, 2027년 또한 10조원으로 높은 이익을 예상한다. 2026~27년 ROE 22~23% 대비 PBR 0.85배에 불과해 절대 저평가 상태다.

도표 16. SK이노베이션 3Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q26P	2Q26	3Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	**28,773.8**	29,157.2	20,533.2	40.1	-1.3	**27,709.6**	3.8
영업이익	**3,704.3**	3,487.3	573.5	545.9	6.2	**2,860.6**	29.5
세전이익	**3,513.8**	569.7	69.0	4,992.5	516.8	**2,626.3**	-25.3
순이익	**2,585.8**	215.0	-107.9	흑전	1,102.7	**2,172.3**	-16.0
영업이익률	**12.9**	12.0	2.8	10.1	0.9	**10.3**	2.6
세전이익률	**12.2**	2.0	0.3	11.9	10.3	**9.5**	2.7
순이익률	**9.0**	0.7	-0.5	9.5	8.2	**7.8**	1.1

자료: 하나증권

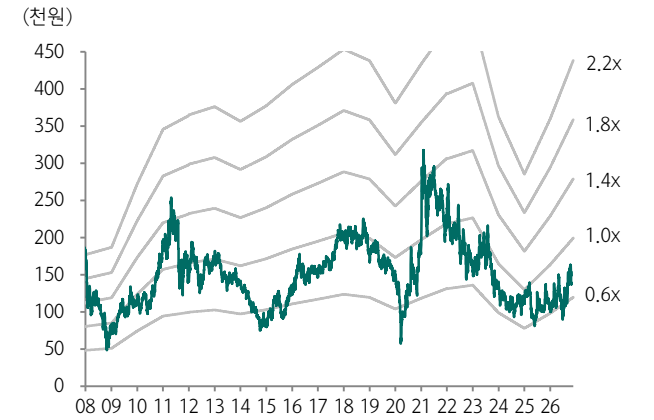
도표 17. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	**변경후**	변경전	차이
매출액	**113,863.30**	110121.7	3.4	**101,949.60**	102,719.10	-0.7
영업이익	**12,522.90**	13065.4	-4.2	**9,852.20**	8,520.10	15.6
세전이익	**8,402.90**	8958.2	-6.2	**9,152.70**	7824.4	17.0
순이익	**5,764.40**	6145.3	-6.2	**6,817.00**	5827.6	17.0
영업이익률	**11.0**	11.9	-0.9	**9.7**	8.3	1.4
세전이익률	**7.4**	8.1	-0.8	**9.0**	7.6	1.4
순이익률	**5.1**	5.6	-0.5	**6.7**	5.7	1.0

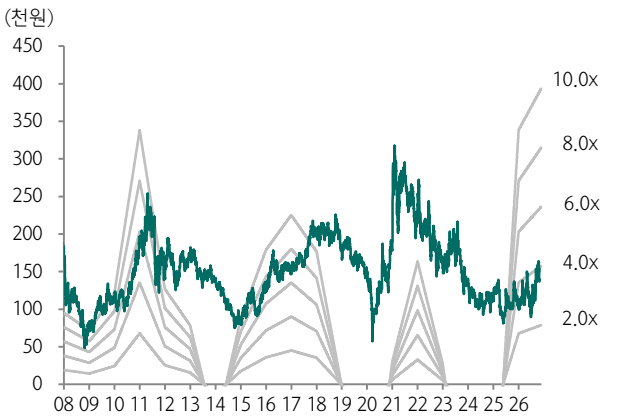
자료: 하나증권

도표 18. SK이노베이션 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 19. SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 20. SK이노베이션 부문별 실적 BreakDown (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액	**21,146.6**	**19,306.6**	**20,533.2**	**19,671.3**	**24,291.0**	**29,157.2**	**28,773.8**	**31,641.3**	**74,717.0**	**80,657.7**	**113,863.3**	**101,949.6**
QoQ(%)	9.0%	-8.7%	6.4%	-4.2%	23.5%	20.0%	-1.3%	10.0%				
YoY(%)	12.2%	2.7%	16.3%	1.4%	14.9%	51.0%	40.1%	60.9%	-3.3%	8.0%	41.2%	-10.5%
기타(배터리/E&P)	2,027.2	2,480.2	2,167.6	1,811.3	2,923.0	5,860.5	830.1	2,796.9	7,936.3	8,486.3	12,410.5	10,469.0
E&P	383.1	341.7	320.0	322.7	117.7	75.4	68.6	75.8	1,476.7	1,367.5	337.5	270.3
배터리	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,457.2	1,870.1	2,946.0	1,526.3	1,678.9	6,266.6	6,978.2	8,021.3	8,571.1
소재(LiBs 등)	23.8	19.5	23.5	17.2	35.9	39.5	41.4	45.5	133.4	84.0	162.3	232.5
석유	11,918.1	11,118.7	12,442.1	11,711.4	14,029.1	15,611.8	17,939.5	18,428.0	49,839.9	47,190.3	66,008.4	58,192.7
화학	2,477.0	2,268.6	2,415.2	2,121.1	2,420.5	3,105.7	4,513.4	5,087.6	10,351.7	9,281.9	15,127.2	17,006.6
윤활유	972.2	893.8	980.5	989.6	1,222.3	1,983.1	2,367.1	2,368.1	4,235.4	3,836.1	7,940.6	6,510.8
E&S	3,752.1	2,545.3	2,527.8	3,037.9	3,696.1	2,596.1	3,123.7	2,960.8	2,353.7	11,863.1	12,376.7	9,770.4
영업이익	**-44.6**	**-417.6**	**573.5**	**295.3**	**2,162.2**	**3,487.3**	**3,704.3**	**3,169.1**	**315.5**	**406.6**	**12,522.9**	**9,852.2**
영업이익률(%)	-0.2%	-2.2%	2.8%	1.5%	8.9%	12.0%	12.9%	10.0%	0.4%	0.5%	11.0%	9.7%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	-48.5%	632.2%	61.3%	6.2%	-14.4%				
YoY(%)	적전	적지	흑전	84.7%	흑전	흑전	545.9%	973.2%	-83.4%	28.9%	2,979.9%	-21.3%
기타(배터리/E&P)	**-226.3**	**-28.6**	**-69.8**	**-394.1**	**-294.1**	**1,236.3**	**313.3**	**317.6**	**-798.3**	**-718.8**	**1,573.1**	**1,457.7**
영업이익률(%)	-11.2%	-1.2%	-3.2%	-21.8%	-10.1%	21.1%	37.7%	11.4%	-10.1%	-8.5%	12.7%	13.9%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	-74.7%	1.4%				
YoY(%)	적지	적지	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	-7.3%
E&P	120.4	109.0	89.3	81.0	64.7	29.9	31.4	35.2	573.4	399.7	161.2	122.0
배터리	-299.3	-66.4	-124.8	-440.8	-349.2	821.8	-80.5	-80.0	-1,127.0	-931.3	312.1	-113.9
소재(LiBs 등)	**-54.8**	**-53.7**	**-50.1**	**-75.2**	**-73.2**	**-63.5**	**-36.8**	**-61.0**	**-282.7**	**-233.8**	**-234.5**	**-250.4**
영업이익률(%)	-230.3%	-275.4%	-213.2%	-437.2%	-203.9%	-160.8%	-88.9%	-133.9%	-211.9%	-278.3%	-144.4%	-107.7%
QoQ(%)	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**	**1,551.2**	**1,528.3**	**1,343.5**	**461.1**	**349.1**	**6,416.2**	**4,988.3**
영업이익률(%)	0.3%	-4.2%	2.4%	4.1%	14.2%	9.9%	8.5%	7.3%	0.9%	0.7%	9.7%	8.6%
QoQ(%)	-89.4%	적전	흑전	56.1%	319.7%	-22.2%	-1.5%	-12.1%				
YoY(%)	-93.9%	적전	흑전	38.7%	5,390.9%	흑전	402.4%	182.9%	-43.1%	-24.3%	1,737.9%	-22.3%
화학	**-114.3**	**-118.6**	**-36.8**	**-8.9**	**64.6**	**-34.5**	**34.5**	**90.7**	**125.3**	**-278.6**	**155.3**	**489.4**
영업이익률(%)	-4.6%	-5.2%	-1.5%	-0.4%	2.7%	-1.1%	0.8%	1.8%	1.2%	-3.0%	1.0%	2.9%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	흑전	162.9%				
YoY(%)	적전	적전	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	-75.7%	적전	흑전	215.1%
윤활유	**121.4**	**134.6**	**170.6**	**181.0**	**188.5**	**691.9**	**1,090.6**	**888.0**	**686.7**	**607.6**	**2,859.0**	**1,710.2**
영업이익률(%)	12.5%	15.1%	17.4%	18.3%	15.4%	34.9%	46.1%	37.5%	16.2%	15.8%	36.0%	26.3%
QoQ(%)	-13.0%	10.9%	26.7%	6.1%	4.1%	267.1%	57.6%	-18.6%				
YoY(%)	-44.9%	-11.7%	-2.2%	29.7%	55.3%	414.0%	539.3%	390.6%	-31.2%	-11.5%	370.5%	-40.2%
E&S	**193.1**	**115.0**	**255.4**	**117.6**	**283.2**	**105.9**	**774.4**	**590.3**	**123.4**	**681.1**	**1,753.8**	**1,457.1**
영업이익률(%)	5.1%	4.5%	10.1%	3.9%	7.7%	4.1%	24.8%	19.9%	5.2%	5.7%	14.2%	14.9%
QoQ(%)	56.5%	-40.4%	122.1%	-54.0%	140.8%	-62.6%	631.3%	-23.8%				
YoY(%)	적지	적지	적지	-4.7%	46.7%	-7.9%	203.2%	402.0%	적지	451.9%	157.5%	-16.9%
당기순이익	**-125.6**	**-1,032.2**	**-94.3**	**-4,184.4**	**896.1**	**73.5**	**2,641.3**	**2,271.2**	**-2,372.5**	**-5,436.4**	**5,882.0**	**6,956.1**
당기순익률(%)	-0.6%	-5.3%	-0.5%	-21.3%	3.7%	0.3%	9.2%	7.2%	-3.2%	-6.7%	5.2%	6.8%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	-91.8%	3,495.4%	-14.0%				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전	18.3%
지배순이익	**-229.0**	**-772.2**	**-107.9**	**-2,238.8**	**964.4**	**215.0**	**2,585.8**	**1,999.2**	**-2,260.0**	**-3,347.9**	**5,764.4**	**6,817.0**

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**74,269.6**	**80,296.1**	**113,863.3**	**101,949.6**	**93,516.3**
매출원가	70,256.2	75,996.2	95,167.0	86,569.9	80,264.9
매출총이익	4,013.4	4,299.9	18,696.3	15,379.7	13,251.4
판관비	3,950.1	4,569.8	6,173.4	5,527.5	5,070.2
영업이익	**355.7**	**448.7**	**12,522.9**	**9,852.2**	**8,181.2**
금융손익	(1,713.5)	(1,593.2)	(3,020.0)	(799.5)	(528.1)
종속/관계기업손익	(430.3)	(245.6)	50.0	50.0	50.0
기타영업외손익	(514.3)	(4,478.7)	(1,150.0)	50.0	50.0
세전이익	**(2,302.4)**	**(5,868.8)**	**8,402.9**	**9,152.7**	**7,753.2**
법인세	(0.1)	(955.0)	2,520.9	2,196.7	1,860.8
계속사업이익	(2,302.3)	(4,913.8)	5,882.0	6,956.1	5,892.4
중단사업이익	(70.2)	(522.6)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(2,372.5)**	**(5,436.4)**	**5,882.0**	**6,956.1**	**5,892.4**
비지배주주지분 순이익	(112.5)	(2,088.6)	117.6	139.1	117.8
지배주주순이익	**(2,260.0)**	**(3,347.9)**	**5,764.4**	**6,817.0**	**5,774.6**
지배주주지분포괄이익	12.2	(3,799.7)	3,763.9	4,451.2	3,770.6
NOPAT	355.7	375.7	8,766.0	7,487.7	6,217.7
EBITDA	2,517.9	2,965.4	16,185.5	13,419.3	11,709.5
성장성(%)					
매출액증가율	(3.91)	8.11	41.80	(10.46)	(8.27)
NOPAT증가율	(68.61)	5.62	2,233.24	(14.58)	(16.96)
EBITDA증가율	(24.09)	17.77	445.81	(17.09)	(12.74)
영업이익증가율	(81.32)	26.15	2,690.93	(21.33)	(16.96)
(지배주주)순익증가율	적전	적지	흑전	18.26	(15.29)
EPS증가율	적전	적지	흑전	18.26	(15.29)
수익성(%)					
매출총이익률	5.40	5.36	16.42	15.09	14.17
EBITDA이익률	3.39	3.69	14.21	13.16	12.52
영업이익률	0.48	0.56	11.00	9.66	8.75
계속사업이익률	(3.10)	(6.12)	5.17	6.82	6.30

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**36,318.4**	**42,795.3**	**49,204.6**	**54,877.9**	**53,367.5**
금융자산	16,322.1	16,689.5	15,317.5	23,752.6	24,197.1
현금성자산	15,865.1	16,091.6	14,469.5	22,993.4	23,500.7
매출채권	7,038.0	6,103.5	8,655.1	7,749.5	7,108.5
재고자산	10,335.6	9,558.6	13,554.6	12,136.3	11,132.4
기타유동자산	2,622.7	10,443.7	11,677.4	11,239.5	10,929.5
비유동자산	**74,211.7**	**62,813.2**	**65,487.8**	**63,562.5**	**59,210.6**
투자자산	10,467.0	8,524.0	11,802.7	10,639.0	9,815.3
금융자산	1,649.1	1,109.3	1,288.3	1,224.8	1,179.8
유형자산	56,719.6	47,195.0	46,908.2	46,418.5	43,123.4
무형자산	**2,937.5**	**2,339.4**	**2,022.2**	**1,750.2**	**1,517.1**
기타비유동자산	**4,087.6**	**4,754.8**	**4,754.7**	**4,754.8**	**4,754.8**
자산총계	**110,530.1**	**105,608.5**	**114,692.3**	**118,440.5**	**112,578.1**
유동부채	**37,725.6**	**41,057.1**	**45,358.6**	**42,989.9**	**31,941.3**
금융부채	18,255.8	16,877.2	17,004.0	16,959.0	7,555.2
매입채무	9,912.1	9,140.3	9,597.3	8,593.1	7,882.3
기타유동부채	9,557.7	15,039.6	18,757.3	17,437.8	16,503.8
비유동부채	**33,155.6**	**28,159.9**	**27,443.8**	**26,988.1**	**26,665.5**
금융부채	**29,598.9**	**25,088.7**	**23,088.7**	**23,088.7**	**23,088.7**
기타비유동부채	3,556.7	3,071.2	4,355.1	3,899.4	3,576.8
부채총계	**70,881.2**	**69,217.0**	**72,802.4**	**69,978.0**	**58,606.8**
지배주주지분	**24,641.4**	**21,792.1**	**27,556.4**	**34,373.4**	**40,148.0**
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	10,068.6	16,885.6	22,660.2
비지배주주지분	**15,007.5**	**14,599.4**	**14,333.5**	**14,089.0**	**13,823.3**
자본총계	**39,648.9**	**36,391.5**	**41,889.9**	**48,462.4**	**53,971.3**
순금융부채	31,532.6	25,276.3	24,775.3	16,295.1	6,446.8

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(21,236)	(21,056)	33,848	40,029	33,908
BPS	164,556	129,671	163,520	203,548	237,456
CFPS	20,391	22,512	85,053	78,205	68,165
EBITDAPS	23,660	18,651	95,040	78,797	68,757
SPS	697,896	505,017	668,600	598,643	549,123
DPS	2,000	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(5.27)	(4.81)	3.83	3.24	3.83
PBR	0.68	0.78	0.79	0.64	0.55
PCFR	5.49	4.50	1.53	1.66	1.90
EV/EBITDA	25.24	19.25	3.88	4.03	3.76
PSR	0.16	0.20	0.19	0.22	0.24
재무비율(%)					
ROE	(9.65)	(14.42)	23.36	22.02	15.50
ROA	(2.36)	(3.10)	5.23	5.85	5.00
ROIC	0.64	0.62	15.57	13.34	11.62
부채비율	178.77	190.20	173.79	144.40	108.59
순부채비율	79.53	69.46	59.14	33.62	11.94
이자보상배율(배)	0.24	0.29	8.96	7.22	6.79

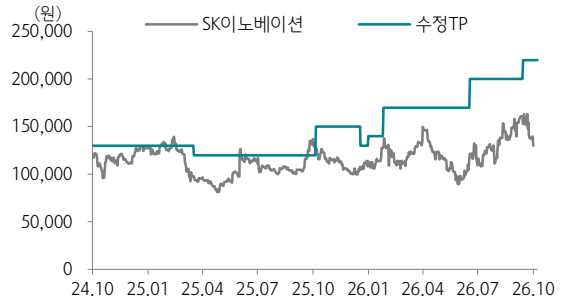
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**2,232.5**	**2,283.1**	**10,966.3**	**10,554.2**	**9,428.0**
당기순이익	(2,372.5)	(5,436.4)	5,882.0	6,956.1	5,892.4
조정	2,930.6	7,681.8	5,312.6	3,517.1	3,478.2
감가상각비	2,454.6	3,235.4	3,662.6	3,567.1	3,528.2
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	1,400.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	1,674.4	37.7	(228.3)	81.0	57.4
투자활동 현금흐름	**(7,295.3)**	**(4,285.4)**	**(8,620.6)**	**(1,886.7)**	**552.9**
투자자산감소(증가)	11,424.2	19,372.8	(5,012.2)	830.1	490.1
자본증가(감소)	(10,027.9)	(5,367.2)	(3,058.5)	(2,805.5)	0.0
기타	(8,691.6)	(18,291.0)	(549.9)	88.7	62.8
재무활동 현금흐름	**20,049.6**	**(4,920.3)**	**(1,873.1)**	**(45.0)**	**(9,403.8)**
금융부채증가(감소)	16,805.1	(5,888.8)	(1,873.1)	(45.0)	(9,403.8)
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)**	**(3,361.1)**	**8,523.9**	**507.3**
Unlevered CFO	2,170.0	3,579.3	14,484.6	13,318.4	11,608.6
Free Cash Flow	(7,795.4)	(3,084.1)	7,907.8	7,748.7	9,428.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.12	BUY	220,000		
26.7.16	BUY	200,000	-34.54%	-19.55%
26.2.23	BUY	170,000	-31.21%	-11.88%
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 10월 30일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 윤재성은 SK이노베이션의 비용으로 호주 가스전 투어 행사에 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 10월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 27일