

(096770)

SK 이노베이션

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D.
6878 / tjdgus2009@eugenefn.com

플가동으로 전략 전환

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
160,000 원(상향)
129,700 원(5/13)

“ **[투자의견]** 실적 변경, BPS 증가 반영해 목표주가 160,000원(PBR 0.8배)로 +23% 상향, 투자의견 BUY 유지. 정유 호실적, EV 적자 축소, LNG 밸류체인 확보 등을 감안하면 현재 주가는 여전히 저평가되어 있다고 판단

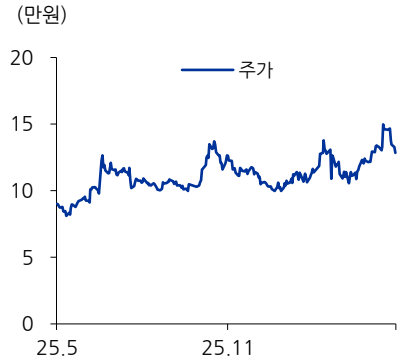
“ **[1Q26 Review]** 매출액 24조원(+23%qoq, +15%yoy), 영업이익 2.1조원(+632%qoq, 흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스와 당사 추정을 대폭 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. 서프라이즈 이유로는 중동 전쟁으로 인한 유가 급등 및 재고 이익 증가 때문. 전사 재고 손익은 1조원으로 이익의 절반을 차지. 2Q26에는 재고 평가 기저효과 제거로 매출액 25조원(+5%qoq, +31%yoy), 영업이익 9,134억원(-59%qoq, 흑자전환yoy)으로 전망

“ **에너지(정유):** 영업이익 1.2조원으로 전사 실적 성장을 견인. 유가 급등으로 인한 재고 관련 이익 7,760억원 반영 때문. 호르무즈 통항 차질로 중동산 원유 수급이 어려워졌으나, 캐나다·브라질·에콰도르 등 역외 중질유 도입 확대로 수급 영향을 최소화 중. 정기 보수 중인 공정을 제외하면 최대 가동을 유지 중이며, 기존 장기간 70~80% 저율 가동하던 패턴에서 벗어나 타이트한 시황의 마진을 적극적으로 누리는 전략으로 변경

“ **지오센트릭(화학):** 영업이익 1,275억원으로 흑자 전환했으며, 재고 이익 907억원 반영. PX, 벤젠 마진 스프레드 확대와 SK에너지 수직 계열화로 원료(납사)의 80%를 안정적으로 조달 받으며 차별적인 수익성을 기록. 현재 논의 중인 울산 단지 사업 재편은 참여사 간 MOU를 바탕으로 구체적 실행 방안을 협의 중으로 연내 최종안 도출이 목표이나, 이해관계자 간 입장 차이로 논의가 지연되는 상황. 2Q에는 재고 영향 제거되며 수익성 악화 전망

“ **On(배터리):** 영업적자 3,492억원으로 지난 분기대비 916억원 적자 축소. EV 판매량 증가하며 가동률이 31%로 소폭 회복되어 고정비가 절감되었으며, AMPC는 790억원 반영. 특히, 유럽 시장은 독일 전기차 지원 정책 재도입, 영국 지원 확대, CO2 배출 규제 강화에 힘입어 1Q26 EV 판매량이 전년 동기 대비 28% 성장한 120만대를 기록. 브랜드별로는 현대차, 포드, 폭스바겐 등 전반적으로 중소형 모델 판매 증가하며 우호적인 영업 환경 지속 중. Ford BlueOval JV 종료에 따른 쉐보레 공장 관련 차입금 및 감가상각비가 감소하는 것을 고려하면 내년까지 손익 개선 추세 이어질 전망

“ **[투자포인트] E&S(유틸리티)**는 이번 분기부터 호주 CB 가스전 물량을 처음으로 도입하기 시작했으며, 향후 20년간 연간 130만톤 규모의 LNG를 도입할 계획. 최근 베트남 LNG 발전 프로젝트(3.3조원 규모)의 최종 사업자로 선정됐으며, 1.5GW LNG 복합화력발전소와 터미널·전용 항만을 2030년까지 준공할 것으로 예상. 북미·호주 가스전 등 글로벌 LNG 포트폴리오를 활용해 베트남 터미널로 LNG를 운송하는 LNG 밸류체인 구축이 기대되며, 2030년까지 트레이딩 규모 1,000만톤/년을 달성할 전망



| | |
|--------------|-----------|
| 시가총액(십억원) | 21,926 |
| 발행주식수(천주) | 169,053 |
| 52 주 최고 | 155,400 원 |
| 최저 | 80,800 원 |
| 52 주 일단 Beta | 0.58 |
| 60일 평균 거래대금 | 1,073억원 |
| 외국인 지분율 | 14.7% |
| 배당수익률(26E) | 1.5% |
| 주주구성 | |
| SK(외 13인) | 52.1% |
| 국민연금공단(외 1인) | 6.0% |

| | | | |
|-----------|---------|---------|------|
| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
| | 6.7 | 2.7 | 43.8 |
| (원 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 160,000 | 130,000 | ▲ |
| 영업이익(26E) | 4,683 | 1,162 | ▲ |
| 영업이익(27E) | 2,182 | 2,569 | ▼ |

| | | | |
|--------------|---------|--------|--------|
| 12월 결산(십억원) | 2025A | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 80,296 | 99,811 | 95,946 |
| 영업이익 | -270 | 4,683 | 2,182 |
| 세전손익 | -5,869 | 3,751 | 1,047 |
| 당기순이익 | -5,436 | 2,401 | 663 |
| EPS(원) | -19,804 | 13,491 | 3,646 |
| 증감률(%) | - | 흑전 | -73.0 |
| PER(배) | - | 9.6 | 35.6 |
| ROE(%) | -14.4 | 8.1 | 1.8 |
| PBR(배) | 0.8 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA(배) | 14.3 | 6.9 | 9.4 |

설명회 Q&A

Q1. 유가 상승이 EV 수요에 미치는 영향

- 유가 상승은 EV 운영 경제성 부각 측면에서 우호적 요인
- 다만 금리, 정책, 인센티브, OEM 전략 등 복합 변수 영향으로 지역별 차별화 전망
- 미국: 금리 부담, 소비 심리 위축 및 정책 불확실성 영향으로 EV 수요 회복 속도 완만한 상황
- 유럽: 지원 정책 재개 및 CO2 규제 강화 기반 두 자릿수 판매 성장세 지속
- 유럽 내 생산공급망 우대 정책 강화 움직임이 나타남에 따라 현지 생산거점 보유 업체 수혜 기대
- EV 일부 라인의 ESS 전환 지속 추진 중
- 국내 ESS 중앙계약시장 수주 기반 ESS 대응 역량 강화

Q2. 중동 전쟁 이후 원유 수급 및 가동률 대응

- 2Q26 예정된 정기보수 영향으로 평상시 대비 가동률 낮은 상황
- 호르무즈 통항 차질로 중동산 원유 수급 어려움 존재
- 일부 중동산 원유 확보 및 대체 원유 확대 통해 정기보수 제외 최대 가동 유지 예정

Q3. 중동 전쟁 이후 글로벌 정유 가동률 및 신증설 전망

- 아시아 및 중동 지역 약 800만 b/d 규모 가동 차질 발생한 것으로 파악
- 정기보수 일정은 각국 상황에 따라 탄력적 조정 가능성 존재
- 연초 예상했던 2026년 글로벌 정제설비 순증설 규모는 약 100만 b/d 수준
- 다만 일부 정유설비 가동 지연 영향으로 실제 순증 규모는 예상치 하회 전망

Q4. 원유 도입선 변화에 따른 수출 및 마진 영향

- 호르무즈 내 중동산 헤비타입 원유 감소분은 미국, 캐나다, 브라질, 에콰도르산 중질유 등으로 대체
- 운임 상승 등 일부 마진 부정적 영향 존재
- 원유 다변화 및 정부 지원 활용 통해 손익 영향 최소화 추진

Q5. 1Q26 전사 재고 관련 손익 규모

- 1Q26 전사 재고 관련 손익 1 조 249 억원
- 회사별 재고 관련 손익
 - SK 에너지 7,760 억원
 - SK 인천석유화학 921 억원
 - SK 지오센트릭 907 억원
 - SK 엔무브 661 억원

Q6. 포드 ESS 시장 진입 영향 및 국내 ESS 수주 마진

- 북미 ESS 시장은 중장기 고성장 시장으로 다양한 플레이어 진입은 자연스러운 흐름으로 판단
- ESS 시장은 가격 외 품질 안정성공급 안정성프로젝트 수행 역량 등이 중요
- 북미 시장 변화에 유연하게 대응하며 ESS 사업 기회 확대 추진

Q7. SK 엔무브 가동률 및 공급 부족 대응

- 시장에서 언급되는 50% 수준 가동률은 생산 중단된 그룹 2 설비 포함, 최대 생산 능력 처리 기준
- 실제 유효 설비 기준 가동률은 이보다 높은 수준
- 공급 부족 대응 위해 Feedstock 조달 확대 및 운영 최적화 추진

Q8. 1Q26 CAPEX 집행 상황

- 1Q26 CAPEX 약 8,000 억원 집행
 - 배터리 3,000 억원, E&S 2,000 억원, 경상 및 전략투자 3,000 억원
- 2026년 연간 CAPEX 가이드스 3.5 조원의 약 23% 수준 집행

Q9. 향후 순차입금 운영 계획

- 1Q26 말 순차입금 24 조 5,554 억원
- 비핵심·저효율 자산 정리 등 포트폴리오 리밸런싱 지속 추진 예정

Q10. 유럽 EV 판매 증가에 따른 가동률 변화

- 1Q26 유럽 EV 판매량 약 120 만대(+28%yoy)
- 유럽 주요국 보조금 재도입 및 유가 상승 영향으로 판매 증가세 지속
- 포드 Puma Gen-E 등 소형 EV 판매 호조
- 유럽 내 배터리 판매량 증가에 따라 가동률 또한 전년 대비 상승

Q11. ESS 수주 현황 및 라인 전환 계획

- 플랫폼이온 포함 다수 고객 대상 수주 활동 진행 중
- 고객 니즈 기반 다양한 ESS 솔루션 준비 중
- 북미 ESS 수주 규모 감안해 추가 라인 전환 검토 예정

Q12. 국내 장주기 ESS 사업 이익 기여 시점 및 3차 입찰 계획

- 국내 장주기 ESS 대부분 2027년 이후 납품 예정
- 2027년부터 실적 기여 가능할 것으로 전망
- 6월 예정된 중앙계약시장 3차 입찰에서도 2차 입찰과 유사한 수준 목표

Q13. 중동 전쟁 이후 화학 사업 대응

- SK 에너지와의 수직계열화 기반 원료 약 80% 안정적 확보 중
- 유가 하락 국면에서 재고 및 마케팅 최적화 통해 수익성 방어 추진

Q14. 울산 구조조정 진행 상황

- 울산 단지 구조개편은 참여사 간 협의 지속 중이며 연내 최종안 도출 목표
- 중동 정세 영향으로 논의 일부 지연 존재
- 단기 시황 개선에도 중장기 공급 부담 지속 판단, 구조조정 필요성 유지

Q15. SK 이노베이션 E&S 바로사(CB) 가스전 진행 현황

- 현재 FPSO 및 다윈 LNG 터미널 시운전 진행 중
- 신규 FPSO 설비 안정화 및 튜닝 과정에서 일부 가동 중단 발생
- 목표 일정 대비 다소 지연 중
- 무리한 일정 단축보다 안정적 운영 중심으로 단계적 Ramp-up 진행 예정
- Full-rate 생산 시점 관련 운영사 산토스와 지속 협의 예정

연간 실적 변경 내역

| (단위: 십억원, %) | 수정전 | | 수정후 | | 변경률 | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 78,014 | 84,901 | 99,811 | 95,946 | 27.9 | 13.0 |
| 영업이익 | 1,162 | 2,569 | 4,683 | 2,182 | 302.9 | (15.1) |
| 영업이익률(%) | 1.5 | 3.0 | 4.7 | 2.3 | 3.2 | (0.8) |
| EBITDA | 4,582 | 5,988 | 8,107 | 5,940 | 76.9 | (0.8) |
| EBITDA 이익률(%) | 5.9 | 7.1 | 8.1 | 6.2 | 2.2 | (0.9) |
| 순이익 | -989 | -10 | 2,401 | 663 | 흑전 | 흑전 |

자료: 유진투자증권

SK 이노베이션 실적 추정

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 | 2025 | 2026 | 2027 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 21,147 | 19,059 | 20,419 | 19,310 | 24,212 | 25,355 | 25,669 | 24,575 | 80,296 | 99,811 | 95,946 |
| 에너지 | 11,918 | 11,119 | 12,442 | 11,711 | 11,979 | 13,571 | 13,156 | 11,771 | 47,190 | 50,476 | 45,312 |
| 화학 | 2,477 | 2,269 | 2,415 | 2,121 | 3,213 | 3,640 | 3,529 | 3,157 | 9,282 | 13,539 | 11,383 |
| 윤활유 | 972 | 894 | 981 | 990 | 1,222 | 1,432 | 1,388 | 1,242 | 3,836 | 5,284 | 4,984 |
| 배터리소재 | 24 | 20 | 24 | 17 | 36 | 17 | 21 | 25 | 84 | 99 | 251 |
| E&S | 3,752 | 2,545 | 2,528 | 3,038 | 3,696 | 2,386 | 2,451 | 2,213 | 11,863 | 10,746 | 11,821 |
| 배터리 | 1,605 | 2,108 | 1,808 | 1,457 | 1,791 | 1,988 | 2,758 | 3,752 | 6,978 | 10,289 | 12,818 |
| 영업이익 | (45) | (418) | 586 | 337 | 2,162 | 913 | 869 | 739 | (270) | 4,683 | 2,182 |
| 에너지 | 36 | (466) | 304 | 475 | 1,283 | 652 | 431 | 250 | 349 | 2,616 | 703 |
| 화학 | (114) | (119) | (37) | (9) | 128 | 51 | 23 | 55 | (279) | 257 | 305 |
| 윤활유 | 121 | 135 | 171 | 181 | 189 | 153 | 215 | 247 | 608 | 803 | 705 |
| 배터리소재 | (55) | (54) | (50) | (75) | (73) | (65) | (54) | (45) | (234) | (237) | 15 |
| E&S | 193 | 115 | 255 | 118 | 283 | 152 | 243 | 105 | 681 | 783 | 651 |
| 배터리 | (299) | (66) | (125) | (441) | (349) | (119) | (82) | 32 | (932) | (518) | (448) |
| OPM(%) | (0.2) | (2.2) | 2.9 | 1.7 | 8.9 | 3.6 | 3.4 | 3.0 | (0.3) | 4.7 | 2.3 |
| 에너지 | 0.3 | (4.2) | 2.4 | 4.1 | 10.7 | 4.8 | 3.3 | 2.1 | 0.7 | 5.2 | 1.6 |
| 화학 | (4.6) | (5.2) | (1.5) | (0.4) | 4.0 | 1.4 | 0.7 | 1.7 | (3.0) | 1.9 | 2.7 |
| 윤활유 | 12.5 | 15.1 | 17.4 | 18.3 | 15.4 | 10.7 | 15.5 | 19.9 | 15.8 | 15.2 | 14.1 |
| 배터리소재 | (230.3) | (275.4) | (213.2) | (437.2) | (203.9) | (382.4) | (257.1) | (180.0) | (278.3) | (239.8) | 6.0 |
| E&S | 5.1 | 4.5 | 10.1 | 3.9 | 7.7 | 6.4 | 9.9 | 4.7 | 5.7 | 7.3 | 5.5 |
| 배터리 | (18.6) | (3.2) | (6.9) | (30.3) | (19.5) | (6.0) | (3.0) | 0.8 | (13.4) | (5.0) | (3.5) |

주 1: 연결조정 제외, 1Q26부터 기준과 변경된 기준 적용

주 2: 기준 변경으로 세부 조정 불가피하며, 사업부별 실적은 분기/사업보고서 발표 이후 조정 예정

자료: SK 이노베이션, 유진투자증권

SK이노베이션(096770.KS) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 자산총계 | 110,530 | 105,608 | 119,395 | 120,611 | 122,874 |
| 유동자산 | 36,318 | 42,795 | 47,675 | 47,147 | 48,093 |
| 현금성자산 | 16,321 | 16,689 | 16,421 | 16,768 | 16,541 |
| 매출채권 | 8,567 | 7,879 | 10,221 | 9,826 | 10,356 |
| 재고자산 | 10,336 | 9,559 | 12,365 | 11,886 | 12,528 |
| 비유동자산 | 74,212 | 62,813 | 71,720 | 73,464 | 74,782 |
| 투자자산 | 14,555 | 13,279 | 14,338 | 13,783 | 14,527 |
| 유형자산 | 56,720 | 47,195 | 55,166 | 57,563 | 58,211 |
| 기타 | 2,938 | 2,339 | 2,215 | 2,118 | 2,043 |
| 부채총계 | 70,881 | 69,217 | 70,568 | 70,850 | 72,235 |
| 유동부채 | 37,726 | 41,057 | 33,863 | 34,114 | 34,317 |
| 매입채무 | 18,689 | 17,107 | 9,912 | 10,163 | 10,366 |
| 유동성이자부채 | 18,256 | 16,877 | 16,877 | 16,877 | 16,877 |
| 기타 | 781 | 7,073 | 7,073 | 7,073 | 7,073 |
| 비유동부채 | 33,156 | 28,160 | 36,705 | 36,736 | 37,918 |
| 비유동이자부채 | 29,599 | 25,089 | 33,604 | 33,604 | 34,755 |
| 기타 | 3,557 | 3,071 | 3,102 | 3,133 | 3,164 |
| 자본총계 | 39,649 | 36,391 | 48,827 | 49,761 | 50,639 |
| 지배지분 | 24,641 | 21,792 | 34,228 | 35,162 | 36,040 |
| 자본금 | 786 | 876 | 876 | 876 | 876 |
| 자본잉여금 | 12,747 | 13,245 | 13,245 | 13,245 | 13,245 |
| 이익잉여금 | 8,231 | 4,304 | 6,585 | 7,201 | 7,754 |
| 기타 | 2,877 | 3,367 | 13,522 | 13,840 | 14,165 |
| 비지배지분 | 15,007 | 14,599 | 14,599 | 14,599 | 14,599 |
| 자본총계 | 39,649 | 36,391 | 48,827 | 49,761 | 50,639 |
| 총차입금 | 47,855 | 41,966 | 50,481 | 50,481 | 51,632 |
| 순차입금 | 31,534 | 25,276 | 34,060 | 33,713 | 35,091 |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------------|----------|---------|----------|---------|---------|
| 영업현금 | 2,233 | 2,283 | 2,373 | 6,179 | 3,632 |
| 당기순이익 | (2,372) | (5,436) | 2,401 | 663 | 785 |
| 자산상각비 | 2,455 | 3,235 | 3,424 | 3,758 | 3,782 |
| 기타비현금성손익 | 2,088 | 5,780 | 8,493 | 227 | (383) |
| 운전자본증감 | 1,674 | 38 | (12,343) | 1,126 | (969) |
| 매출채권감소(증가) | 1,606 | 599 | (2,342) | 396 | (531) |
| 재고자산감소(증가) | 1,815 | 464 | (2,806) | 479 | (642) |
| 매입채무증가(감소) | (4,957) | (2,230) | (7,195) | 251 | 203 |
| 기타 | 3,211 | 1,204 | 0 | 0 | 0 |
| 투자현금 | (7,295) | (4,285) | (11,156) | (5,833) | (4,840) |
| 단기투자자산감소 | 242 | 42 | 0 | 0 | 0 |
| 장기투자증권감소 | (435) | 643 | 115 | 224 | (485) |
| 설비투자 | (10,028) | (5,367) | (10,979) | (5,757) | (4,045) |
| 유형자산처분 | 72 | 565 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (175) | (224) | (292) | (301) | (310) |
| 재무현금 | 7,327 | 2,346 | 8,515 | 0 | 981 |
| 차입금증가 | 5,180 | (16) | 8,515 | 0 | 1,151 |
| 자본증가 | (648) | 1,318 | 0 | 0 | (170) |
| 배당금지급 | 314 | 681 | 0 | 0 | 170 |
| 현금 증감 | 2,791 | 226 | (268) | 346 | (227) |
| 기초현금 | 13,074 | 15,865 | 16,092 | 15,823 | 16,170 |
| 기말현금 | 15,865 | 16,092 | 15,823 | 16,170 | 15,943 |
| Gross Cash flow | 2,170 | 3,579 | 14,716 | 5,054 | 4,602 |
| Gross Investment | 5,862 | 4,290 | 23,499 | 4,707 | 5,809 |
| Free Cash Flow | (3,692) | (711) | (8,783) | 346 | (1,208) |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------|----------|----------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 74,270 | 80,296 | 99,811 | 95,946 | 101,127 |
| 증가율(%) | (3.9) | 8.1 | 24.3 | (3.9) | 5.4 |
| 매출원가 | 70,256 | 75,996 | 90,126 | 88,662 | 93,340 |
| 매출총이익 | 4,013 | 4,300 | 9,685 | 7,284 | 7,787 |
| 판매 및 일반관리비 | 3,950 | 4,570 | 5,002 | 5,102 | 5,378 |
| 기타영업손익 | 292 | 719 | 0 | 0 | 0 |
| 영업이익 | 63 | (270) | 4,683 | 2,182 | 2,409 |
| 증가율(%) | (95.1) | 적전 | 흑전 | (53.4) | 10.4 |
| EBITDA | 2,518 | 2,965 | 8,107 | 5,940 | 6,190 |
| 증가율(%) | (24.1) | 17.8 | 173.4 | (26.7) | 4.2 |
| 영업외손익 | (2,366) | (5,599) | (932) | (1,134) | (1,153) |
| 이자수익 | 441 | 420 | 414 | 390 | 382 |
| 이자비용 | 1,504 | 1,530 | 1,531 | 1,545 | 1,584 |
| 지분법손익 | (352) | 190 | (85) | (81) | (75) |
| 기타영업외손익 | (951) | (4,679) | 271 | 102 | 124 |
| 세전순이익 | (2,302) | (5,869) | 3,751 | 1,047 | 1,255 |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 흑전 | (72.1) | 19.9 |
| 법인세비용 | (0) | (955) | 1,350 | 385 | 470 |
| 당기순이익 | (2,372) | (5,436) | 2,401 | 663 | 785 |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 흑전 | (72.4) | 18.5 |
| 지배주주지분 | (2,260) | (3,348) | 2,281 | 616 | 723 |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 흑전 | (73.0) | 17.3 |
| 비지배지분 | (113) | (2,089) | 120 | 46 | 62 |
| EPS(원) | (14,963) | (19,804) | 13,491 | 3,646 | 4,277 |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 흑전 | (73.0) | 17.3 |
| 수정EPS(원) | (14,963) | (19,804) | 13,491 | 3,639 | 4,273 |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 흑전 | (73.0) | 17.4 |

주요투자지표

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------------|----------|----------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | (14,963) | (19,804) | 13,491 | 3,646 | 4,277 |
| BPS | 161,813 | 127,962 | 200,984 | 206,469 | 211,622 |
| DPS | 2,000 | 0 | 2,000 | 1,000 | 1,000 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | - | - | 9.6 | 35.6 | 30.3 |
| PBR | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| EV/ EBITDA | 19.3 | 14.3 | 6.9 | 9.4 | 9.2 |
| 배당수익률 | 1.8 | 0.0 | 1.5 | 0.8 | 0.4 |
| PCR | 7.9 | 4.8 | 1.5 | 4.4 | 4.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 0.1 | (0.3) | 4.7 | 2.3 | 2.4 |
| EBITDA이익률 | 3.4 | 3.7 | 8.1 | 6.2 | 6.1 |
| 순이익률 | (3.2) | (6.8) | 2.4 | 0.7 | 0.8 |
| ROE | (9.6) | (14.4) | 8.1 | 1.8 | 2.0 |
| ROIC | 0.1 | (0.3) | 4.7 | 1.8 | 2.0 |
| 안정성(배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 79.5 | 69.5 | 69.8 | 67.7 | 69.3 |
| 유동비율 | 96.3 | 104.2 | 140.8 | 138.2 | 140.1 |
| 이자보상배율 | 0.0 | (0.2) | 3.1 | 1.4 | 1.5 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| 매출채권회전율 | 9.1 | 9.8 | 11.0 | 9.6 | 10.0 |
| 재고자산회전율 | 6.9 | 8.1 | 9.1 | 7.9 | 8.3 |
| 매입채무회전율 | 4.1 | 4.5 | 7.4 | 9.6 | 9.9 |

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

| | | |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 증가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 95% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 증가대비 -10%미만 | 0% |

(2026.03.31 기준)

