

**BUY**

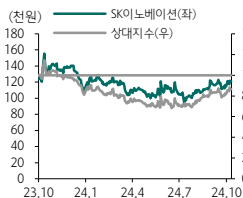
목표주가(12M) 130,000원  
현재주가(11.04) 121,100원

**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	2,588.97
52주 최고/최저(원)	155,500/92,800
시가총액(십억원)	11,593.6
시가총액비중(%)	0.55
발행주식수(천주)	151,034.8
60일 평균 거래량(천주)	332.3
60일 평균 거래대금(십억원)	37.0
외국인지분율(%)	22.46
주요주주 지분율(%)	
SK 외 10 인	36.25
국민연금공단	6.36

**Consensus Data**

	2024	2025
매출액(십억원)	73,664.8	75,516.6
영업이익(십억원)	311.2	2,010.2
순이익(십억원)	(1,248.5)	625.4
EPS(원)	(10,458)	3,330
BPS(원)	142,002	145,410

**Stock Price****Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	78,056.9	77,288.5	73,671.5	76,730.4
영업이익	3,917.3	1,903.9	346.9	1,819.3
세전이익	2,860.2	932.2	(994.6)	1,103.5
순이익	1,569.0	256.3	(1,297.9)	754.8
EPS	16,339	2,624	(12,161)	4,956
증감율	437.11	(83.94)	적전	흑전
PER	9.27	53.47	(9.96)	24.44
PBR	0.69	0.62	0.85	0.82
EV/EBITDA	5.98	11.93	10.55	7.42
ROE	8.49	1.22	(6.02)	3.55
BPS	218,491	226,492	143,040	147,996
DPS	0	0	0	0



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

**하나증권 리서치센터**

2024년 11월 05일 | 기업분석\_Earnings Review

**SK이노베이션 (096770)****정유 부진 vs. 배터리 일시 흑자전환****3Q24 영업이익 컨센 대폭 하회**

3Q24 영업이익은 -4,233억원(QoQ 적지, YoY 적전)으로 컨센(-2,928억원)을 대폭 하회했다. 배터리(SK온)의 깜짝 흑자전환에도 불구하고, 석유/화학의 적자전환 영향이다. 석유사업 영업이익은 -6,166억원(QoQ -7,608억원)으로 큰 폭 감익되었다. 유가 하락에 따른 재고관련/저가법손실 약 4.4천억과 정제마진/환율 하락에 따른 부정적인 래깅효과가 발생했기 때문이다. 석유화학 영업이익은 -144억원(QoQ -1,138억원)을 기록했다. 휘발유 블렌딩 수요 약세로 인한 PX, BZ 마진 조정에 따른 영향이다. 윤활기유는 원료가 하락에 따른 스프레드 개선과 물량 증가로 QoQ +14% 증익되었다. SK온 매출액은 판가 상승에도 불구하고 판매량 감소로 QoQ -8% 감소했으나, 영업이익은 240억원으로 흑자전환했다. 고객사와의 정산금 반영이 긍정적인 영향을 주었으나, SKBA의 출하량 감소로 AMPC는 608억원으로 QoQ -46% 축소됐다. AMPC와 고객사 정산금을 제외하더라도 적자폭은 축소된 것으로 추정되는데, 이는 전분기 헝가리 신규 공장 램프업 비용이 일부 제거되고 고원가 재고가 소진된 영향으로 판단된다.

**4Q24 영업이익 QoQ 흑자전환 예상**

4Q24 영업이익은 1,913억원(QoQ 흑전, YoY +163%)으로 흑자전환을 예상한다. 배터리는 다시 적자전환 하겠지만, 석유/화학은 개선을 예상한다. 석유사업 영업이익은 1,764억원(QoQ +7,929억원)을 추정한다. 전분기 발생한 재고관련손실이 제거되고 역래깅 효과가 제거되는데다, 최근 정제마진과 환율의 상승이 나타나고 있다는 점을 감안했다. 화학 또한 전분기 발생한 재고관련손실 약 250억원이 제거되고 환율 상승 효과가 반영되며 소폭 흑자전환이 가능하다. SK온 영업이익은 -1,840억원(OPM -12%)을 예상한다. 고객사 정산금 제거를 가정했다. SKBA의 현기차량 출하량 증가가 연말~연초에 본격화된다는 점을 감안해 AMPC는 611억원(QoQ +1%)으로 전분기 수준을 가정했다. 4Q24에는 중국/유럽 공장을 중심으로 판매량 확대가 나타나며 적자폭 축소에 기여할 전망이다.

**11/1일 SK E&S와의 합병법인 출범. 주가는 SK온의 실적 개선에 달려**

BUY, TP 13만원을 유지한다. 2023~24년을 고점으로 2025년부터 글로벌 정제설비 순증설은 축소될 전망이다. 중국/미국/인도의 수출 감소 가능성을 감안하면 정유업황은 2025년부터 점진적 개선이 가능하다. PX, BTX 또한 제한된 증설 영향으로 회복이 예상된다. 11/1일부터 출범한 SK이노베이션-SK E&S 합병법인은 Oil과 Gas 비즈니스를 동시에 가져갈 수 있다는 중장기 시너지 측면에서 매우 긍정적이다. 다만, 결국 주가는 SK온의 실적 개선에 달려있다. 11/20일 합병신주 상장일 전후 합병법인의 신규 목표주가를 제시하도록 하겠다.

도표 1. SK이노베이션 3Q24 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q24	2Q24	3Q23	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	17,657.0	18,799.1	19,889.1	-11.2	-6.1	18,018.8	-2.0
영업이익	-423.3	-45.8	1,563.1	적전	적지	-292.8	적지
세전이익	-729.5	-527.6	1,086.3	적전	적지	N/A	N/A
순이익	-616.5	-572.9	691.3	적전	적지	-343.5	적지
영업이익률	-2.4	-0.2	7.9	-10.3	-2.2	-1.6	-0.8
세전이익률	-4.1	-2.8	5.5	-9.6	-1.3	N/A	N/A
순이익률	-3.5	-3.0	3.5	-7.0	-0.4	-1.9	-1.6

자료: 하나증권

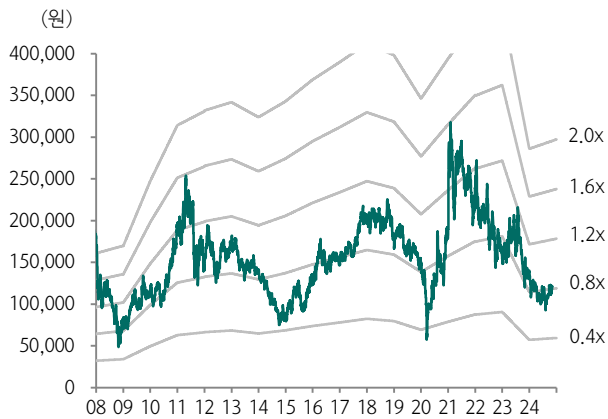
도표 2. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2024F			2025F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	73,671.5	74,449.1	-1.0	76,730.4	77,840.5	-1.4
영업이익	346.9	286.3	21.2	1,819.3	1,593.5	14.2
세전이익	-994.6	-498.6	-99.5	1,103.5	885.9	24.6
순이익	-1,297.9	-650.7	-99.5	754.8	606.0	24.6
영업이익률	0.5	0.4	0.1	2.4	2.0	0.3
세전이익률	-1.4	-0.7	-0.7	1.4	1.1	0.3
순이익률	-1.8	-0.9	-0.9	1.0	0.8	0.2

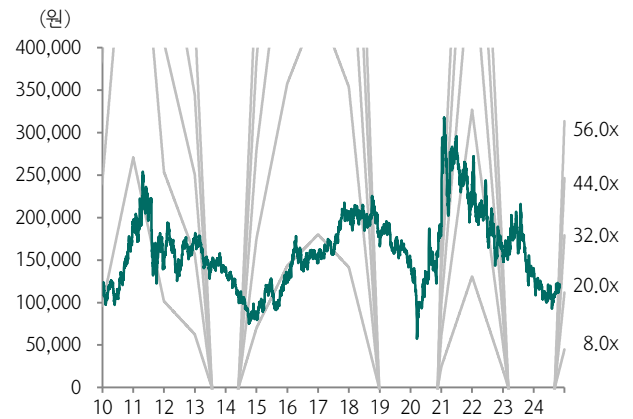
자료: 하나증권

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)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F
<b>매출액</b>	<b>19,142.9</b>	<b>18,727.2</b>	<b>19,889.1</b>	<b>19,529.3</b>	<b>18,855.1</b>	<b>18,799.2</b>	<b>17,657.0</b>	<b>18,360.2</b>	<b>78,056.9</b>	<b>77,288.5</b>	<b>73,671.5</b>	<b>76,730.4</b>
QoQ(%)	0.0%	-2.2%	6.2%	-1.8%	-3.5%	-0.3%	-6.1%	4.0%				
YoY(%)	17.7%	-5.9%	-12.6%	2.1%	-1.5%	0.4%	-11.2%	-6.0%	68.3%	-1.0%	-4.7%	4.2%
기타(배터리/E&P)	3,698.6	4,017.2	3,480.0	3,105.1	2,104.0	1,978.7	1,832.5	2,005.5	9,466.8	14,300.9	7,920.7	9,889.5
E&P	328.5	248.8	238.9	310.0	370.1	371.9	355.5	349.2	1,526.4	1,126.2	1,446.7	1,442.6
배터리	3,305.3	3,696.1	3,172.7	2,723.1	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,573.9	7,617.7	12,897.2	6,241.8	8,034.8
소재(LiBs 등)	42.4	52.3	48.1	50.0	31.7	43.6	26.9	68.0	235.1	192.8	170.2	347.1
석유	11,606.9	10,742.9	12,322.8	12,878.0	12,854.8	13,164.0	12,134.3	12,420.8	52,581.7	47,550.6	50,573.9	51,015.6
화학	2,535.1	2,857.4	2,899.7	2,452.0	2,759.0	2,594.0	2,625.3	2,869.9	11,026.9	10,744.2	10,848.2	11,434.9
윤활유	1,302.3	1,109.7	1,186.6	1,094.2	1,137.3	1,062.5	1,064.9	1,063.9	4,981.5	4,692.8	4,328.6	4,390.5
<b>영업이익</b>	<b>375.0</b>	<b>-106.8</b>	<b>1,563.1</b>	<b>72.6</b>	<b>624.7</b>	<b>-45.8</b>	<b>-423.3</b>	<b>191.3</b>	<b>3,917.4</b>	<b>1,903.9</b>	<b>346.9</b>	<b>1,819.3</b>
영업이익률(%)	2.0%	-0.6%	7.9%	0.4%	3.3%	-0.2%	-2.4%	1.0%	5.0%	2.5%	0.5%	2.4%
QoQ(%)	흑전	적전	흑전	-95.4%	760.5%	적전	적지	흑전				
YoY(%)	-77.3%	적전	122.1%	흑전	66.6%	적지	적전	163.4%	102.9%	-51.4%	-81.8%	424.5%
<b>기타(배터리/E&amp;P)</b>	<b>-263.9</b>	<b>-125.6</b>	<b>-51.6</b>	<b>8.8</b>	<b>-246.9</b>	<b>-371.7</b>	<b>107.3</b>	<b>-102.2</b>	<b>-624.0</b>	<b>-432.3</b>	<b>-613.5</b>	<b>322.0</b>
영업이익률(%)	-7.1%	-3.1%	-1.5%	0.3%	-11.7%	-18.8%	5.9%	-5.1%	-6.6%	-3.0%	-7.7%	3.3%
QoQ(%)	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전	적전				
YoY(%)	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전
<b>E&amp;P</b>	<b>113.5</b>	<b>68.2</b>	<b>79.4</b>	<b>107.1</b>	<b>154.4</b>	<b>142.1</b>	<b>131.1</b>	<b>129.6</b>	<b>641.5</b>	<b>368.2</b>	<b>557.2</b>	<b>542.2</b>
<b>배터리</b>	<b>-344.7</b>	<b>-131.5</b>	<b>-86.1</b>	<b>-18.6</b>	<b>-331.5</b>	<b>-460.1</b>	<b>24.0</b>	<b>-184.0</b>	<b>-1,072.7</b>	<b>-580.9</b>	<b>-951.6</b>	<b>-28.9</b>
<b>소재(LiBs 등)</b>	<b>-4.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.5</b>	<b>11.6</b>	<b>-64.4</b>	<b>-70.1</b>	<b>-74.0</b>	<b>-45.0</b>	<b>-48.0</b>	<b>11.0</b>	<b>-253.5</b>	<b>-84.3</b>
영업이익률(%)	-9.4%	-0.2%	7.3%	23.2%	-203.2%	-160.8%	-275.1%	-66.2%	-20.4%	5.7%	-148.9%	-24.3%
QoQ(%)	적지	적지	흑전	231.4%	적전	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적전	흑전	적전	적지
<b>석유</b>	<b>274.8</b>	<b>-411.2</b>	<b>1,112.5</b>	<b>-165.2</b>	<b>591.1</b>	<b>144.2</b>	<b>-616.6</b>	<b>176.4</b>	<b>3,391.1</b>	<b>810.9</b>	<b>295.1</b>	<b>804.1</b>
영업이익률(%)	2.4%	-3.8%	9.0%	-1.3%	4.6%	1.1%	-5.1%	1.4%	6.4%	1.7%	0.6%	1.6%
QoQ(%)	흑전	적전	흑전	적전	흑전	-75.6%	적전	흑전				
YoY(%)	-81.8%	적전	251.5%	적지	115.1%	흑전	적전	흑전	192.3%	-76.1%	-63.6%	172.5%
<b>화학</b>	<b>108.9</b>	<b>170.2</b>	<b>237.0</b>	<b>0.4</b>	<b>124.5</b>	<b>99.4</b>	<b>-14.4</b>	<b>35.8</b>	<b>127.1</b>	<b>516.5</b>	<b>245.3</b>	<b>290.4</b>
영업이익률(%)	4.3%	6.0%	8.2%	0.0%	4.5%	3.8%	-0.5%	1.2%	1.2%	4.8%	2.3%	2.5%
QoQ(%)	흑전	56.3%	39.2%	-99.8%	31,025.0%	-20.2%	적전	흑전				
YoY(%)	249.0%	123.9%	118.8%	흑전	14.3%	-41.6%	적전	8845.3%	-21.0%	306.4%	-52.5%	18.4%
<b>윤활유</b>	<b>259.2</b>	<b>259.9</b>	<b>261.7</b>	<b>217.0</b>	<b>220.4</b>	<b>152.4</b>	<b>174.4</b>	<b>126.3</b>	<b>1,071.2</b>	<b>997.8</b>	<b>673.5</b>	<b>487.0</b>
영업이익률(%)	19.9%	23.4%	22.1%	19.8%	19.4%	14.3%	16.4%	11.9%	21.5%	21.3%	15.6%	11.1%
QoQ(%)	-3.4%	0.3%	0.7%	-17.1%	1.6%	-30.9%	14.4%	-27.6%				
YoY(%)	22.5%	1.8%	-22.1%	-19.2%	-15.0%	-41.4%	-33.4%	-41.8%	11.5%	-6.9%	-32.5%	-27.7%
<b>당기순이익</b>	<b>-52.0</b>	<b>-120.4</b>	<b>729.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>-97.6</b>	<b>-639.7</b>	<b>-588.1</b>	<b>-255.1</b>	<b>1,895.2</b>	<b>554.9</b>	<b>-1,442.1</b>	<b>947.7</b>
당기순이익률(%)	-0.3%	-0.6%	3.7%	0.0%	-0.5%	-3.4%	-3.3%	-1.4%	2.4%	0.7%	-2.0%	1.2%
QoQ(%)	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적전	적전	316.5%	적지	적지	적지	적전	적지	288.0%	-70.7%	적전	흑전
<b>지배순이익</b>	<b>-131.1</b>	<b>-222.1</b>	<b>691.3</b>	<b>-81.8</b>	<b>-72.6</b>	<b>-572.9</b>	<b>-616.5</b>	<b>-35.9</b>	<b>1,569.0</b>	<b>256.3</b>	<b>-1,297.9</b>	<b>852.9</b>

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	78,056.9	77,288.5	73,671.5	76,730.4	82,074.4
매출원가	71,029.7	72,274.5	70,677.0	72,345.4	76,885.8
매출총이익	7,027.2	5,014.0	2,994.5	4,385.0	5,188.6
판매비	3,109.9	3,727.2	2,647.7	2,565.8	2,724.9
영업이익	3,917.3	1,903.9	346.9	1,819.3	2,463.7
금융손익	(1,009.6)	(934.8)	(1,341.4)	(845.8)	(931.6)
종속/관계기업손익	2.3	133.0	(50.0)	80.0	80.0
기타영업외손익	(49.8)	(170.0)	50.0	50.0	50.0
세전이익	2,860.2	932.2	(994.6)	1,103.5	1,662.1
법인세	965.0	377.3	447.5	264.8	398.9
계속사업이익	1,895.2	554.9	(1,442.1)	838.6	1,263.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,895.2	554.9	(1,442.1)	838.6	1,263.2
비지배주주지분 순이익	326.2	298.6	(144.2)	83.9	126.3
지배주주순이익	1,569.0	256.3	(1,297.9)	754.8	1,136.9
지배주주지분포괄이익	1,803.4	366.2	(807.0)	469.3	706.9
NOPAT	2,595.7	1,133.3	502.9	1,382.6	1,872.4
EBITDA	5,710.5	3,316.8	3,552.4	5,361.7	5,989.8
성장성(%)					
매출액증가율	66.60	(0.98)	(4.68)	4.15	6.96
NOPAT증가율	174.27	(56.34)	(55.63)	174.93	35.43
EBITDA증가율	75.42	(41.92)	7.10	50.93	11.71
영업이익증가율	124.91	(51.40)	(81.78)	424.45	35.42
(지배주주)순이익증가율	437.14	(83.66)	적전	흑전	50.62
EPS증가율	437.11	(83.94)	적전	흑전	50.65
수익성(%)					
매출총이익률	9.00	6.49	4.06	5.71	6.32
EBITDA이익률	7.32	4.29	4.82	6.99	7.30
영업이익률	5.02	2.46	0.47	2.37	3.00
계속사업이익률	2.43	0.72	(1.96)	1.09	1.54

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	16,339	2,624	(12,161)	4,956	7,466
BPS	218,491	226,492	143,040	147,996	155,462
CFPS	60,001	33,355	29,328	35,061	39,186
EBITDAPS	59,465	33,961	33,286	35,209	39,333
SPS	812,834	791,369	690,315	503,867	538,959
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	9.27	53.47	(9.96)	24.44	16.22
PBR	0.69	0.62	0.85	0.82	0.78
PCFR	2.53	4.21	4.13	3.45	3.09
EV/EBITDA	5.98	11.93	10.55	7.42	7.09
PSR	0.19	0.18	0.18	0.24	0.22
재무비율(%)					
ROE	8.49	1.22	(6.02)	3.55	5.11
ROA	2.69	0.35	(1.60)	0.91	1.35
ROIC	8.01	2.74	1.12	2.96	3.74
부채비율	189.21	169.27	189.14	188.91	187.55
순부채비율	69.65	58.37	65.12	72.58	79.80
이자보상배율(배)	6.06	1.66	0.29	1.50	2.03

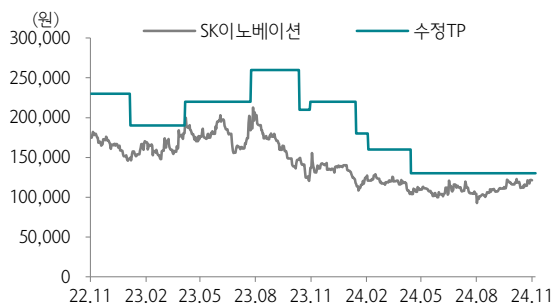
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	31,966.7	33,279.6	31,461.3	29,738.7	28,248.3	
금융자산	11,159.8	13,525.3	12,629.4	10,126.8	7,273.6	
현금성자산	9,479.1	13,074.4	12,199.5	9,679.1	6,794.9	
매출채권	6,278.8	5,929.4	5,651.9	5,886.6	6,296.6	
재고자산	11,857.7	11,122.7	10,602.1	11,042.3	11,811.4	
기타유동자산	2,670.4	2,702.2	2,577.9	2,683.0	2,866.7	
비유동자산	35,252.2	47,555.9	50,318.3	53,546.8	57,431.5	
투자자산	5,518.0	6,730.1	6,435.9	6,684.7	7,119.3	
금융자산	746.3	680.7	669.7	679.0	695.3	
유형자산	25,110.6	35,843.4	39,088.8	42,239.2	45,843.9	
무형자산	2,077.7	2,302.1	2,113.3	1,942.6	1,788.0	
기타비유동자산	2,545.9	2,680.3	2,680.3	2,680.3	2,680.3	
자산총계	67,218.9	80,835.5	81,779.6	83,285.5	85,679.8	
유동부채	27,557.2	29,399.2	32,096.5	33,019.0	34,303.4	
금융부채	12,434.2	11,636.9	11,636.1	11,636.7	11,637.9	
매입채무	9,146.4	8,533.9	9,387.3	9,856.6	10,349.5	
기타유동부채	5,976.6	9,228.4	11,073.1	11,525.7	12,316.0	
비유동부채	16,419.4	21,416.4	21,399.7	21,439.0	21,580.2	
금융부채	14,914.9	19,411.8	19,411.8	19,411.8	19,411.8	
기타비유동부채	1,504.5	2,004.6	1,987.9	2,027.2	2,168.4	
부채총계	43,976.6	50,815.5	53,496.2	54,458.0	55,883.6	
지배주주지분	19,651.6	22,202.7	20,904.9	21,659.6	22,796.5	
자본금	468.6	509.5	509.5	509.5	509.5	
자본잉여금	8,198.0	10,395.8	10,395.8	10,395.8	10,395.8	
자본조정	(1,322.8)	(833.3)	(833.3)	(833.3)	(833.3)	
기타포괄이익누계액	728.2	877.9	877.9	877.9	877.9	
이익잉여금	11,579.7	11,252.8	9,954.9	10,709.7	11,846.6	
비지배주주지분	3,590.7	7,817.3	7,378.5	7,167.9	6,999.7	
자본총계	23,242.3	30,020.0	28,283.4	28,827.5	29,796.2	
순금융부채	16,189.4	17,523.3	18,418.5	20,921.8	23,776.2	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	406.6	5,367.9	4,436.4	4,247.4	4,688.2
당기순이익	1,895.2	554.9	(1,442.1)	838.6	1,263.2
조정	2,781.8	1,046.8	3,405.5	3,462.5	3,446.2
감가상각비	1,793.2	2,030.0	3,205.5	3,542.4	3,526.1
외환거래손익	(376.5)	(195.0)	150.0	0.0	0.0
지분법손익	(4.2)	(131.1)	50.0	(80.0)	(80.0)
기타	1,369.3	(657.1)	0.0	0.1	0.1
영업활동 자산부채 변동	(4,270.4)	3,766.2	2,473.0	(53.7)	(21.2)
투자활동 현금흐름	(5,123.3)	(11,244.2)	(6,441.5)	(7,003.1)	(7,656.4)
투자자산감소(증가)	(586.1)	6,487.9	(50.4)	(463.3)	(649.1)
자본증가(감소)	(6,709.6)	(11,238.1)	(6,262.1)	(6,522.1)	(6,976.3)
기타	2,172.4	(6,494.0)	(129.0)	(17.7)	(31.0)
재무활동 현금흐름	10,507.2	6,427.7	(0.8)	0.7	1.1
금융부채증가(감소)	9,860.8	3,699.5	(0.8)	0.7	1.1
자본증가(감소)	500.4	2,238.7	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	146.1	489.6	0.0	0.0	0.0
배당지급	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	5,790.4	551.3	2,433.9	(2,520.3)	(2,884.2)
Unlevered CFO	5,761.9	3,257.5	3,130.0	5,339.3	5,967.4
Free Cash Flow	(6,370.0)	(5,870.2)	(1,825.7)	(2,274.7)	(2,288.2)

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## SK이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.18	BUY	130,000		
24.2.7	BUY	160,000	-25.60%	-19.44%
24.1.18	BUY	180,000	-35.07%	-29.39%
23.11.3	BUY	220,000	-38.12%	-29.32%
23.10.16	BUY	210,000	-36.22%	-28.76%
23.8.3	BUY	260,000	-35.17%	-21.92%
23.7.28	BUY	260,000	-21.42%	-18.26%
23.4.10	BUY	220,000	-18.77%	-7.64%
23.1.9	BUY	190,000	-14.75%	-3.05%
22.11.4	BUY	230,000	-27.86%	-20.86%

## Compliance Notice

- 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
- 당사는 2024년 11월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2024년 11월 5일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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	94.27%	5.29%	0.44%	100%

\* 기준일: 2024년 11월 02일