



2024년 8월 16일 | 기업분석_Update

BUY (유지)

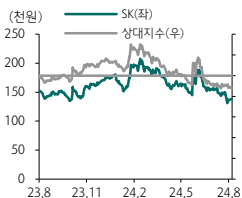
목표주가(12M) 240,000원
현재주가(8.14) 138,200원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,644.50
52주 최고/최저(원)	207,500/131,300
시가총액(십억원)	10,019.9
시가총액비중(%)	0.46
발행주식수(천주)	72,502.7
60일 평균 거래량(천주)	430.1
60일 평균 거래대금(십억원)	72.1
외국인지분율(%)	23.71
주요주주 지분율(%)	
최대원 외 39 인	25.55
국민연금공단	7.62

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	132,334.4	135,949.4
영업이익(십억원)	6,191.6	7,963.1
순이익(십억원)	2,768.0	4,692.6
EPS(원)	15,738	28,981
BPS(원)	388,111	421,416

Stock Price**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	132,079.4	131,237.9	132,182.9	141,924.7
영업이익	8,161.3	5,056.4	5,480.4	5,805.5
세전이익	5,900.0	(678.2)	1,534.8	1,964.5
순이익	1,098.7	(776.8)	621.3	1,243.8
EPS	14,705	(10,496)	8,467	17,023
증감율	(46.71)	적전	흑전	101.05
PBR	12.85	(16.96)	16.32	8.12
PBR	0.60	0.58	0.43	0.41
EV/EBITDA	7.05	9.70	8.94	9.11
ROE	5.13	(3.67)	2.93	5.63
BPS	315,927	307,557	323,704	336,211
DPS	5,000	5,000	5,500	6,000



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 김현수 hskim02@hanafn.com

하나증권 리서치센터**SK (034730)****포트폴리오 조정 방안 긍정적. 중장기 할인을 축소 기대****2분기 실적은 기대치 하회. SK E&S 영업이익 감소의 영향. SK온도 최대 영업손실**

SK에 대한 투자이견 매수와 목표주가 240,000원을 유지. 2분기 연결기준 매출액은 31.2조원으로 전년동기와 유사했고, 영업이익은 7,526억원으로 YoY 8.9% 증가. 다만 QoQ로는 49.4% 급감해 기대치를 하회했는데 이는 주로 SK E&S의 영업이익 감소에 기인. LNG 유통 사업 호조에도 불구하고 SMP 약세와 더불어 발전소 정비 및 일시적 송전 제약에 따른 발전량 감소로 SK E&S 영업이익이 1,928억원에 그치면서 YoY 33.8%, QoQ 57.8% 감소했기 때문. 반면 주요 상장자회사들은 대체로 실적이 개선됐는데 특히 반도체업황 회복으로 SK하이닉스 순이익이 대폭 늘어나며 SK스퀘어의 2분기 지분법손익이 QoQ 113%나 급증했고, SK텔레콤 또한 비용효율화로 감가상각비와 광고선전비가 줄어들면서 영업이익이 5,375억원으로 YoY 16.0%, QoQ 7.8% 가량 증가했음. 그렇지만 SK이노베이션은 정제마진 악화로 정유 부문 영업이익률이 1분기 4.6%에서 2분기 1.1%로 큰폭 하락했고, 배터리부문인 SK온은 역대 최대 영업손실인 -4,601억원을 기록해 실적 악화가 지속되고 있는 상황

전사적인 포트폴리오 조정 방안 긍정적으로 평가. 합병 성사 가능성도 높다고 판단

SK그룹은 지난 6월말 그룹 전략회의에서 전사적인 포트폴리오 조정을 결정. 이후 SK그룹은 7월 17일에 1) SK이노베이션과 SK E&S의 합병을 결정했으며(합병비율 1:1.1917로 SK의 SK이노베이션 지분을 55.9%로 확대), 2) SK이노베이션의 자회사인 SK온과 SK T&I, SK엔텀의 합병도 동시 추진(SK이노베이션의 SK온 지분을 91.1%로 확대). 3) SK에코플랜트 또한 유상증자를 통해 반도체모듈기업인 에센코어(SK가 현물출자)와 SK머티리얼즈에어플러스(SK 신주교환)를 자회사로 편입(SK의 에코플랜트 지분을 64.7%로 확대). 4) 여기에 중간지주회사인 SK스퀘어의 투자 포트폴리오 조정 또한 순차적으로 이루어질 전망. 우리는 이러한 SK그룹의 전사적인 포트폴리오 조정을 긍정적으로 평가. 자회사 재무구조 개선에 따른 그룹 재무안정성 강화와 2차전지와 반도체를 두 축으로 한 성장동력 확보 측면에서 의미가 크다고 판단하기 때문. SK이노베이션과 SK E&S의 합병비율과 관련한 논란들이 있지만 1) SK E&S의 평가 기업가치가 시장에서 충분히 납득 가능한 수준이며, 2) 금번 합병이 결국 중장기적으로는 SK이노베이션 주주에게도 유리한 결정이 될 것이고, 3) 대주주의 자회사 지분을 확대만을 고려한 의사결정이 아니라는 점 등에서 오는 27일 임시주주총회에서 양사간 합병이 성사될 가능성은 높다고 판단. 현금창출능력이 뛰어난 SK E&S를 SK이노베이션에 이식하는 만큼 앞으로 SK 주가는 SK이노베이션의 영향력이 더욱 커질 것으로 예상되는데, 전기차 캐즘 등 전방 산업 업황 둔화에 대한 우려는 있지만 합병 이후 안정적인 수익구조 확보와 시너지 발생 등이 기대되는데다 SK T&I와 SK엔텀을 합병하는 합병 SK온의 실적 개선 여부 등도 SK의 반등 모멘텀으로 작용할 수 있을 것으로 전망

단기적으로는 지주 순자산가치 감소 가능성 있지만 우려 해소시 할인을 축소 기대

전사적인 포트폴리오 조정에 따라 단기적으로 지주의 순자산가치는 감소할 가능성이 있는데 SK E&S가 SK이노베이션으로 이전되면서 배당금수익 감소로 지주의 별도 기준 영업부문 가치가 감소할 수 있고, SK E&S 지분가치에 상장사 NAV 할인이 적용되면서 순자산가치 (NAV)가 낮아질 수 있기 때문. SK E&S로부터의 배당금수익은 SK 전체 배당금수익의 약 40%를 차지할만큼 비중이 큰 편. 합병 후 SK이노베이션 지분율은 높아지겠지만 SK E&S의 이익이 SK이노베이션의 재무구조 개선에 사용될 수 있어 결국 배당 규모는 기존보다 낮아질 가능성이 높음. 또한 합병을 위해 SK E&S의 재무적투자자가 보유 중인 3.1조원 규모의 상환전환우선주(RCPS) 보장수익률 조건을 상향하면서(1차 RCPS 2.4%p, 2차 RCPS 0.4%p 상향) 재무구조 개선 효과가 다소 반감될 가능성이 있고, SK은 또한 미국 조지아주에 건설 중인 포드 및 현대차 합작공장 관련 대규모 투자가 남아있어 상당한 규모의 추가 자금조달이 필요한 상황. SK이노베이션 순차입금 19조원의 92%인 약 17.4조원 가량이 SK온의 순차입금임을 고려하면 결국 재무구조 개선의 핵심은 SK온의 펀더멘털 개선이 수반되어야 함. 따라서 금번 포트폴리오 조정안이 지주사 가치를 상승시키는데는 상당한 시간이 필요할 수도 있음. 다만 우려 요인들이 소폭이나마 해소되는 조짐을 보일 경우 순자산가치 감소에도 불구하고 할인을 축소 등을 통해 주가가 상승할 수 있는 여지는 충분하다고 판단

도표 1. SK이노베이션의 SK E&S 흡수합병 개요

구분	내용
주요 주주(보통주 기준)	SK이노베이션: SK 36.2% SK E&S: SK 90%
합병비율	1 : 1.1917417
주주총회예정일	2024년 8월 27일
주식매수청구권 행사기간	2024년 8월 27일 ~ 2024년 9월 19일
주식매수청구권 가격	SK이노베이션: 111,943원/주 SK E&S: 133,947원/주
합병기일	2024년 11월 1일
합병 신주상장	2024년 11월 20일

주: 주식매수청구권 행사대금이 8,000억원을 초과할 경우 계약 해제 및 조건 변경 가능

도표 2. SK온의 SK T&I, SK엔템 흡수합병 개요

구분	내용
주요 주주(보통주 기준)	SK온: SK이노베이션 89.5% SK T&I, SK엔템: SK이노베이션 100%
합병비율	SK온 : SK T&I = 1 : 16.8748264 SK온 : SK엔템 = 1 : 2.6541770
주주총회예정일	2024년 8월 27일
합병 기일	SK온-SK T&I : 2024년 11월 1일 SK온-SK엔템: 2025년 2월 1일

자료: DART, 하나증권

도표 3. SK에코플랜트의 머티리얼즈에어플러스 포괄적 주식교환 개요

구분	내용
이사회결의일	2024년 7월 18일
주주총회예정일	2024년 9월 2일
주식매수청구권 행사기간	2024년 9월 2일 ~ 2024년 9월 23일
주식매수청구권 가격	63,000원/주
교환·이전일자	2024년 11월 1일
교환대상주식	SK머티리얼즈에어플러스 보통주 6,800,000주(100%)
교환·이전비율	1 : 1.6288482
SK에코플랜트 신주발행	11,076,167주

주: 주식매수청구권 행사대금이 1,000억원을 초과할 경우 계약 해제 가능

도표 4. SK가 S.E. Asia(에센코어)를 SK에코플랜트에 현물 출자 개요

구분	내용
이사회결의일	2024년 7월 18일
납입일	2024년 10월 31일
납입대상주식	SK S.E.Asia 보통주 23,400,000주(100%)
현물출자가액	6,700억원
SK에코플랜트 신주발행	9,131,092주

주: 현물출자 가액은 유상증자 신주 발행 가격인 주당 73,377원 적용

도표 5. 합병 후 SK이노베이션 추정 가치

구분	내용
기존 발행 보통주	95,735,590주
SK E&S 합병 산출 주식수	55,299,186주
합병 후 보통주 발행 주식수	151,034,776주
합병 후 SK 보유 보통주 주식수	84,449,174주
합병 후 SK 보유 보통주 지분율	55.9%
합병법인 주당 합병가액	112,396원
SK보유 이노베이션 지분가치	47,459억원
상장사 NAV 할인율	50.0%
SK보유 이노베이션 추정가치	94,917억원

주: 추정가치는 합병가액을 기준으로 산출한 추정치
자료: DART, 하나증권

도표 6. 증자 후 SK에코플랜트 추정 가치

구분	내용
기존 발행 보통주	35,297,293주
SK머티리얼즈에어플러스 포괄적 주식 교환 발행 주식수	11,076,167주
SK S.E. Asia 현물출자 발행 주식수	9,131,092주
유상증자 후 보통주 발행 주식수	55,504,552주
증자 후 SK 보유 보통주 주식수	35,906,112주
증자 후 SK 보유 보통주 지분율	64.7%
신주 발행 가격	73,377원
SK보유 에코플랜트 추정가치	26,347억원

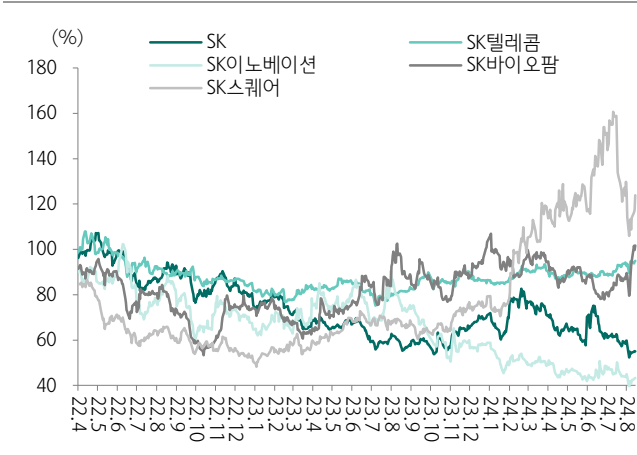
주: 추정가치는 유상증자 신주발행가격을 기준으로 산출한 추정치
자료: DART, 하나증권

도표 7. SK E&S 상환전환우선주(RCPS) 건별 조건표

구분	2021년 11월 발행 RCPS	2023년 1차, 2차 발행분
금액	2조 4,000억원	7,350억원
의결권 여부	X	X
우선 배당률	3.99%	3.99%
스텝업 조건	특정조건 발생시 우선배당률 +5% 참가적 우선주로 변경 (시기: 발행후 5년 6개월, 2027년 5월경)	특정조건 발생시 우선배당률 +5.5% 참가적 우선주로 변경 (시기: 발행후 5년 6개월, 2028년 7월경)
상환조건	5년 ~ 5년 6개월 내 상환 가능, IRR 7.5% 조건 2024년 7월 31일, IRR조건을 기존 7.5%에서 9.9%로 상향	5년 ~ 5년 6개월 내 상환 가능, IRR 9.5% 조건 2024년 7월 31일, IRR조건을 기존 9.5%에서 9.9%로 상향
전환조건	발행 후 5년 6개월 시점부터 행사 가능	발행 후 5년 6개월 시점부터 행사 가능
전환가액	29만 3,091원	29만 4,000원

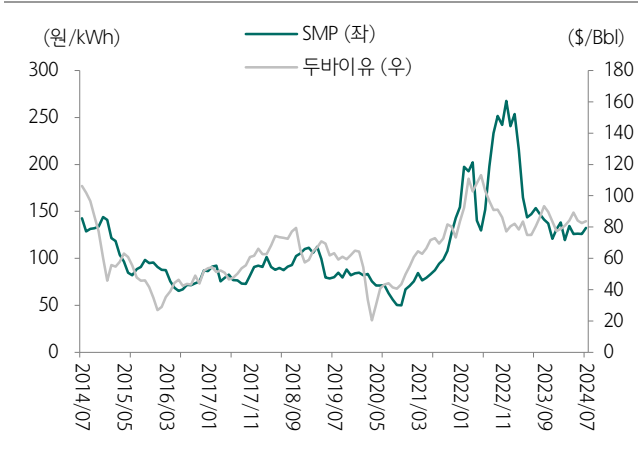
주: 전환조건인 경우 전환가액이 IRR 17.5% 미만일 경우 행사 안할 수 있음
자료: DART, 하나증권

도표 8. SK와 주요 자회사 주가지수 추이



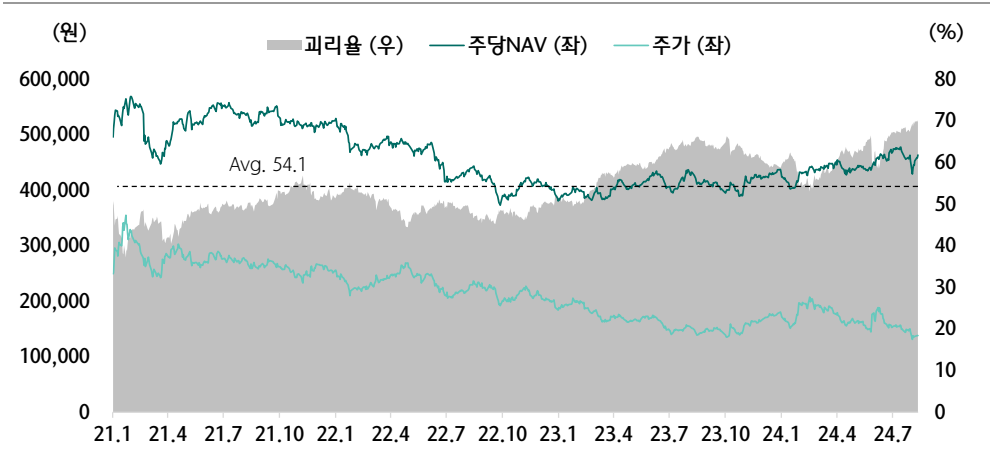
주: 2021년 12월 30일 종가를 100으로 한 상대지수
자료: Quantiverse, 하나증권

도표 9. 월별 가중평균 SMP 및 월평균 유가(Dubai) 추이



자료: 전력거래소, 한국석유공사, 하나증권

도표 10. SK NAV와 실제 주가 및 괴리를 추이



주: 2024년 8월 14일 종가 기준
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 11. SK NAV 및 SOTP Valuation

(십억원, 원, 주, %)

구분		12M Forward	적용배수	Value	NAV 비중	비고	
영업가치		자체사업 (IT)	344.6	8.0	2,757	10.1	
		로열티	323.8	5.0	1,619	5.9	
		임대료	74.0	5.0	370	1.4	
		소계			4,746	17.4	
지분가치	상장자회사	계열사명	지분율	시가총액	Value	NAV 비중	비고
		SK 텔레콤	30.6	11,813	3,612	13.2	상장 자회사 가치 50% 할인
		SK 스퀘어	31.5	11,090	3,494	12.8	
		SK 이노베이션	36.2	9,899	3,586	13.1	
		SK 바이오팜	64.0	7,745	4,958	18.2	
		SK 네트워크	43.9	998	438	1.6	
		SKC	40.6	4,692	1,907	7.0	
		에스엠코어	26.6	91	24	0.1	
		SK리츠	32.4	1,378	447	1.6	
		소계			18,465	67.7	
		상장사 50% 할인 적용			9,233	33.8	
	비상장자회사	계열사명	지분율	장부가	Value	NAV 비중	비고
		SK E&S	90.0	2,600	2,797	10.2	합병가액(주당 133,947원)을 기준으로 산출한 추정치에 50% 할인 K-OTC 장외시장 시가총액에 50% 할인 SUMCO, Shin-etsu chemical, Globalwafers 평균 12M Trailing PER 19.3배에 자회사 가치 50% 할인 적자 상황으로 장부가에 50% 할인 장부가 적용
		SK 에코플랜트	44.5	545	470	1.7	
		SK 실트론	51.0	623	896	3.3	
		SK 팜테코	86.6	1,651	715	2.6	
		기타		6,856	6,856	25.1	
		소계			11,733	43.0	
자기주식				2,485	9.1	시가 적용	
순차입금(별도)				10,135	-37.1	2Q24, 별도기준	
실제 NAV				27,295	100.0		
목표 NAV				18,062	66.2		
발행주식수				72,502,703			
목표주가				240,000			
현재주가 (8/14)				138,200			
상승여력(%)				73.7%			

주: 상장 자회사 시가총액은 8월 14일 종가 기준

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	132,079.4	131,237.9	132,182.9	141,924.7	154,245.7
매출원가	116,435.6	118,444.9	118,315.1	127,389.3	137,408.7
매출총이익	15,643.8	12,793.0	13,867.8	14,535.4	16,837.0
판매비	7,482.5	8,353.6	8,426.0	8,729.9	9,715.2
영업이익	8,161.3	5,056.4	5,480.4	5,805.5	7,121.8
금융손익	(2,834.8)	(2,479.8)	(2,925.4)	(2,425.7)	(2,189.1)
종속/관계기업손익	84.2	(2,359.5)	(613.6)	(786.5)	(700.1)
기타영업외손익	489.3	(895.3)	(406.7)	(628.7)	0.0
세전이익	5,900.0	(678.2)	1,534.8	1,964.5	4,232.7
법인세	2,375.6	619.1	602.0	516.9	1,059.1
계속사업이익	3,524.4	(1,297.3)	932.8	1,447.6	3,173.6
중단사업이익	441.8	890.9	362.1	625.5	493.8
당기순이익	3,966.2	(406.4)	1,294.8	2,073.0	3,667.4
비지배주주지분 손이익	2,867.5	370.4	673.5	829.2	1,466.9
지배주주순이익	1,098.7	(776.8)	621.3	1,243.8	2,200.4
지배주주지분포괄이익	852.5	(1,113.4)	1,022.0	666.3	1,178.8
NOPAT	4,875.2	9,672.4	3,330.7	4,277.9	5,339.8
EBITDA	16,944.9	13,427.3	13,904.0	12,964.7	13,178.8
성장성(%)					
매출액증가율	35.88	(0.64)	0.72	7.37	8.68
NOPAT증가율	12.37	98.40	(65.56)	28.44	24.82
EBITDA증가율	27.91	(20.76)	3.55	(6.76)	1.65
영업이익증가율	67.93	(38.04)	8.39	5.93	22.67
(지배주주)순이익증가율	(44.10)	적전	흑전	100.19	76.91
EPS증가율	(46.71)	적전	흑전	101.05	76.90
수익성(%)					
매출총이익률	11.84	9.75	10.49	10.24	10.92
EBITDA이익률	12.83	10.23	10.52	9.13	8.54
영업이익률	6.18	3.85	4.15	4.09	4.62
계속사업이익률	2.67	(0.99)	0.71	1.02	2.06

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	14,705	(10,496)	8,467	17,023	30,114
BPS	315,927	307,557	323,704	336,211	361,810
CFPS	236,788	190,287	172,533	169,490	179,783
EBITDAPS	226,793	181,427	189,488	177,431	180,362
SPS	1,767,765	1,773,260	1,801,434	1,942,342	2,110,964
DPS	5,000	5,000	5,500	6,000	6,500
주기지표(배)					
PER	12.85	(16.96)	16.32	8.12	4.59
PBR	0.60	0.58	0.43	0.41	0.38
PCFR	0.80	0.94	0.80	0.82	0.77
EV/EBITDA	7.05	9.70	8.94	9.11	8.55
PSR	0.11	0.10	0.08	0.07	0.07
재무비율(%)					
ROE	5.13	(3.67)	2.93	5.63	9.37
ROA	0.61	(0.39)	0.29	0.57	0.98
ROIC	5.54	9.55	3.23	4.42	5.89
부채비율	170.87	165.76	168.63	169.00	167.64
순부채비율	76.89	77.00	68.73	58.65	48.31
이자보상배율(배)	3.99	1.58	1.45	1.53	1.87

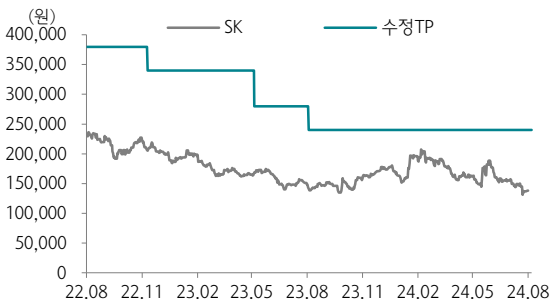
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	64,993.6	64,834.6	75,515.1	85,518.2	96,430.1
금융자산	25,962.0	26,373.3	35,702.5	42,914.4	49,978.8
현금성자산	21,393.9	22,683.7	31,839.8	38,788.2	45,489.6
매출채권	14,334.5	13,879.4	14,534.4	15,578.3	17,017.1
재고자산	15,552.3	15,006.6	15,714.8	16,843.4	18,399.1
기타유동자산	9,144.8	9,575.3	9,563.4	10,182.1	11,035.1
비유동자산	129,512.3	142,135.6	140,826.7	135,812.9	132,713.1
투자자산	37,115.6	36,070.0	37,769.5	39,914.9	42,872.0
금융자산	9,658.6	9,532.5	9,979.5	10,129.1	10,335.2
유형자산	59,921.9	73,494.4	72,002.7	66,346.3	61,572.3
무형자산	20,184.6	18,587.3	17,222.1	15,719.3	14,436.3
기타비유동자산	12,290.2	13,983.9	13,832.4	13,832.4	13,832.5
자산총계	194,505.9	206,970.3	216,341.8	221,331.2	229,143.2
유동부채	63,053.2	65,353.3	68,255.4	70,790.9	74,285.7
금융부채	30,383.5	32,051.2	33,398.8	33,520.5	33,688.3
매입채무	14,024.9	12,949.4	13,560.6	14,534.5	15,876.9
기타유동부채	18,644.8	20,352.7	21,296.0	22,735.9	24,720.5
비유동부채	59,643.9	63,737.9	67,550.7	68,261.5	69,241.3
금융부채	50,795.2	54,286.4	57,653.0	57,653.0	57,653.0
기타비유동부채	8,848.7	9,451.5	9,897.7	10,608.5	11,588.3
부채총계	122,697.1	129,091.2	135,806.1	139,052.4	143,527.0
지배주주지분	21,595.6	20,726.8	21,628.8	22,542.7	24,413.1
자본금	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1
자본잉여금	8,411.0	8,985.0	8,914.5	8,914.5	8,914.5
자본조정	(2,009.1)	(1,960.1)	(2,023.9)	(2,023.9)	(2,023.9)
기타포괄이익누계액	258.9	17.6	693.9	693.9	693.9
이익잉여금	14,918.6	13,668.1	14,028.3	14,942.1	16,812.6
비지배주주지분	50,213.2	57,152.3	58,906.9	59,736.1	61,203.1
자본총계	71,808.8	77,879.1	80,535.7	82,278.8	85,616.2
순금융부채	55,216.7	59,964.3	55,349.3	48,259.1	41,362.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	7,677.7	11,353.9	9,923.7	9,635.5	10,280.2
당기순이익	3,966.2	(406.4)	1,294.8	2,073.0	3,667.4
조정	10,133.7	10,377.5	8,355.5	7,159.3	6,057.0
감가상각비	8,783.6	8,988.0	8,462.1	7,159.2	6,057.0
외환거래손익	(305.4)	(194.0)	139.1	0.0	0.0
지분법손익	(214.3)	1,570.9	(492.5)	0.0	0.0
기타	1,869.8	12.6	246.8	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(6,422.2)	1,382.8	273.4	403.2	555.8
투자활동 현금흐름	(14,959.1)	(21,627.8)	(3,399.7)	(2,408.8)	(3,320.3)
투자자산감소(증가)	(234.3)	3,405.1	(1,242.4)	(2,145.4)	(2,957.1)
자본증가(감소)	(12,642.0)	(18,719.1)	(3,196.9)	0.0	0.0
기타	(2,082.8)	(6,313.8)	1,039.6	(263.4)	(363.2)
재무활동 현금흐름	16,012.7	11,524.0	3,943.5	(208.2)	(162.2)
금융부채증가(감소)	17,091.3	4,825.1	4,488.0	121.7	167.8
자본증가(감소)	152.9	574.0	(70.5)	0.0	0.0
기타재무활동	476.9	7,798.9	(198.1)	0.1	0.0
배당지급	(1,708.4)	(1,674.0)	(275.9)	(330.0)	(330.0)
현금의 증감	9,076.3	1,289.8	8,872.5	6,948.5	6,701.3
Unlevered CFO	17,691.7	14,083.0	12,659.8	12,384.4	13,136.6
Free Cash Flow	(6,322.3)	(7,561.3)	6,692.4	9,635.5	10,280.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.17	BUY	240,000		
23.5.19	BUY	280,000	-44.01%	-37.57%
22.11.23	BUY	340,000	-45.75%	-35.59%
22.1.24	BUY	380,000	-40.12%	-29.21%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)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 8월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2024년 8월 16일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	94.04%	5.50%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 8월 14일