

SK 이노베이션 (096770)

아직 어렵지만 최악은 지났다

2024년 8월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	170,000 원 (유지)
✓ 상승여력	58.6%	✓ 현재주가 (8월 1일)	107,200 원

신한생각 합병 이후 방향성은 긍정적이나 SK온 회복이 중요한 시점

전기차 성장률 둔화 구간에서 공격적인 증설에 따른 실적 악화로 SK온 부진 장기화되며 재무 리스크 확대. 다만 SK E&S 합병과 SK온의 전략 변화로 불황기를 견딜 수 있는 이익 체력과 역량을 확보할 수 있다는 점은 긍정적. 그럼에도 주가는 SK온 펀더멘탈 개선 여부에 따라 결정될 전망

2Q Review: Carbon 사업 부진과 배터리 적자폭 확대로 컨센서스 하회

2Q24 영업이익 -458억원으로 적자전환하며 컨센서스 970억원 하회. 정유는 운송용(휘발유, 경유) 제품 위주의 정제마진 하락세로 1,442억원(-76%) 기록. 화학은 PX 스프레드 강세에도 정기보수에 따른 판매량 감소로 감익(-20%). 윤활유는 원가 상승에 따른 스프레드 하락 및 물량 감소로 1,524억원(-31%) 시현. E&P는 신규 광구 생산에 따른 판매량 확대에도 비용 증가 영향으로 감익(-8%)

배터리 매출액은 판가 하락과 미국 외 공장 가동률 하락으로 1,55조원(-8%) 기록. 영업이익은 -4,601억원으로 적자폭 확대. 미국 출하량 증가에 따른 AMPC 확대(1,119억원, +734억원 QoQ)에도 헝가리 신규 공장 가동에 따른 초기 비용과 저율 가동으로 인한 고정비 확대에 기인

Valuation & Risk

투자이견 '매수', 목표주가 170,000원 유지. 연초 이후 주가는 등락을 거듭했으나 배터리 실적 부진 심화 및 재무 리스크 등으로 24% 하락. 다만 배터리 약세 구간에서 에너지 사업이 받쳐주고, 합병 이후 높아질 이익 체력과 SK온 수익성 개선이 나타날 경우 주가 재평가 가능. 어려운 대외환경 지속되고 있으나 최악은 지났다는 판단으로 다운사이드 리스크 제한적

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	78,056.9	3,917.3	1,569.0	9.3	8.5	0.7	6.0	-
2023	77,288.5	1,286.8	256.3	53.5	1.2	0.6	11.9	-
2024F	77,955.1	1,912.2	(46.7)	-	(0.2)	0.5	8.8	-
2025F	80,850.0	4,014.4	1,375.8	7.6	6.0	0.4	5.5	-
2026F	90,559.4	7,512.3	3,755.7	2.8	14.8	0.4	3.3	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[정유]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	10,262.9십억원
발행주식수(유동비율)	95.7백만주 (62.1%)
52주 최고가/최저가	206,500 원/100,000 원
일평균 거래액 (60 일)	88,280 백만원
외국인 지분율	21.6%

주요주주 (%)

SK 외 10 인	36.3
국민연금공단	6.3

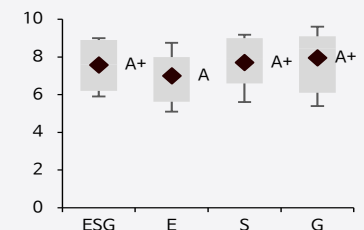
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(7.0)	(3.5)	(47.5)	(23.5)
상대	(6.1)	(6.5)	(49.6)	(26.5)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SK이노베이션 2024년 2분기 실적 리뷰

(십억원, %)	2Q24P	1Q24	QoQ	2Q23	YoY	컨센서스	신한
매출액	18,799.1	18,855.1	(0.3)	18,727.2	0.4	19,197.1	19,157.1
영업이익	(45.8)	624.7	적전	(106.8)	적지	97.0	80.6
세전이익	(527.6)	18.2	적전	(257.9)	적지	(208.5)	(82.6)
순이익	(572.9)	(72.6)	적지	(222.1)	적지	(106.8)	(57.0)
영업이익률	(0.2)	3.3	-	(0.6)	-	0.5	0.4

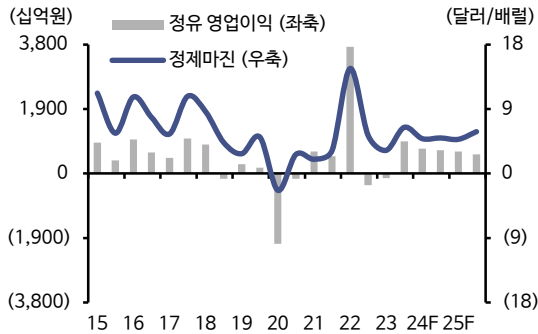
자료: FnGuide, 신한투자증권

SK이노베이션 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	19,142.9	18,727.2	19,889.1	19,529.3	18,855.1	18,799.1	19,903.3	20,397.6	46,842.9	78,056.9	77,288.5	77,955.1	80,850.0
% YoY	17.7	(5.9)	(12.6)	2.1	(1.5)	0.4	0.1	4.4	35.6	66.6	(1.0)	0.9	3.7
% QoQ	0.0	(2.2)	6.2	(1.8)	(3.5)	(0.3)	5.9	2.5	-	-	-	-	-
정유	11,606.8	10,743.1	12,322.8	12,877.9	12,854.8	13,164.0	13,447.7	13,149.5	29,597.2	52,581.7	47,550.6	52,615.9	48,370.4
화학	2,535.1	2,857.4	2,899.7	2,452.1	2,759.0	2,594.0	2,874.6	2,830.5	9,543.3	11,026.9	10,744.2	11,058.2	11,290.5
윤활유	1,302.3	1,109.7	1,186.6	1,094.2	1,137.3	1,062.5	1,027.4	1,137.5	3,350.9	4,981.5	4,692.8	4,364.7	4,471.6
E&P	328.5	248.8	238.9	310.0	370.1	371.9	409.6	427.9	881.7	1,526.4	1,126.2	1,579.5	1,684.2
배터리	3,305.3	3,696.1	3,172.7	2,723.1	1,683.6	1,553.5	1,994.0	2,702.2	3,039.7	7,617.8	12,897.2	7,933.4	14,107.9
소재/기타	64.8	72.2	68.4	72.0	50.4	53.2	150.0	150.0	430.1	322.7	277.5	403.6	925.4
영업이익	375.0	(106.8)	1,563.1	72.6	624.7	(45.8)	549.6	783.7	1,765.6	3,917.3	1,286.8	1,912.2	4,014.4
% YoY	(77.3)	적전	122.0	흑전	66.6	적지	(64.8)	979.2	흑전	126.5	(52.4)	0.4	109.9
% QoQ	흑전	적전	흑전	(95.4)	760.3	적전	흑전	42.6	-	-	-	-	-
정유	274.8	(411.2)	1,112.5	(165.2)	591.1	144.2	369.8	317.3	1,161.6	3,391.1	810.9	1,422.4	1,208.6
화학	108.9	170.3	237.0	0.3	124.4	99.4	174.0	160.9	160.8	128.0	516.5	558.7	614.1
윤활유	259.2	259.9	261.7	217.0	220.4	152.4	145.0	170.6	960.9	1,071.2	997.8	688.4	777.5
E&P	113.5	68.2	79.4	107.1	154.4	142.1	151.2	162.0	328.6	641.5	368.2	609.7	609.6
배터리	(344.7)	(131.5)	(86.1)	(19.5)	(331.5)	(460.1)	(290.4)	(98.3)	(684.0)	(1,072.7)	(581.8)	(1,180.3)	434.2
AMPC	47.2	119.8	209.9	240.1	38.5	111.9	147.8	225.3	-	-	617.0	523.5	1,414.2
소재/기타	(36.8)	(62.4)	(41.5)	(67.0)	(134.1)	(123.8)	0.0	71.3	(162.3)	(160.2)	(207.7)	(186.6)	370.4
세전이익	156.3	(257.9)	1,086.3	(52.6)	182	(527.6)	26.1	246.1	842.4	2,860.2	932.2	(23.7)	2,110.2
자배지분 순이익	(131.1)	(222.1)	691.3	(81.8)	(72.6)	(572.9)	17.0	160.5	313.0	1,569.0	256.3	(46.7)	1,375.8
영업이익률	2.0	(0.6)	7.9	0.4	3.3	(0.2)	2.8	3.8	3.8	5.1	2.5	2.5	5.0
정유	2.4	(3.8)	9.0	(1.3)	4.6	1.1	2.7	2.4	3.9	6.4	1.7	2.7	2.5
화학	4.3	6.0	8.2	0.0	4.5	3.8	6.1	5.7	1.7	1.2	4.8	5.1	5.4
윤활유	1.9	2.3	2.2	1.9	1.9	1.4	1.4	1.5	2.8	2.1	2.1	1.5	1.7
배터리	(10.4)	(3.6)	(2.7)	(0.7)	(19.7)	(29.6)	(14.6)	(3.6)	(22.5)	(14.1)	(4.5)	(14.9)	3.1

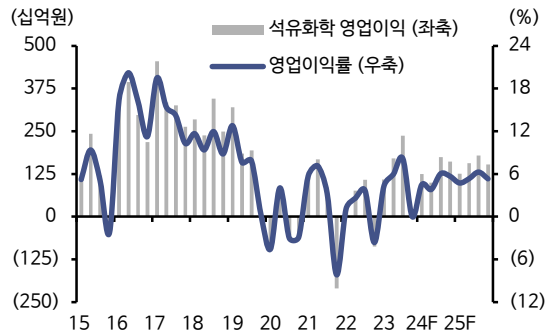
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 정유 영업이익, 정제마진



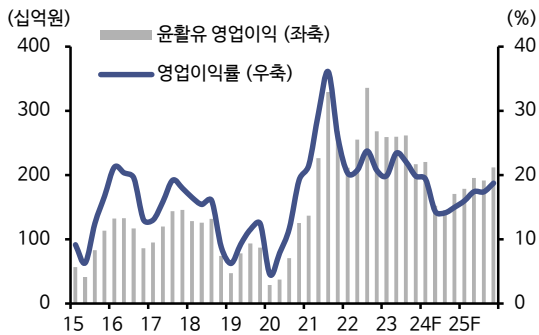
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 화학 영업이익, 영업이익률



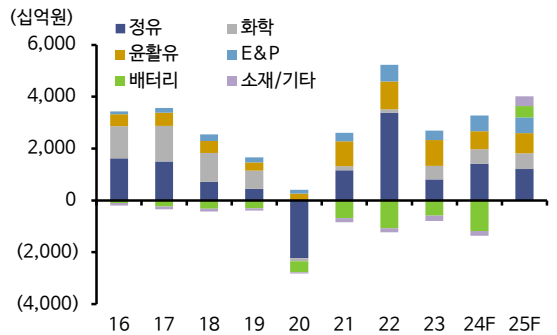
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 윤활유 영업이익, 영업이익률



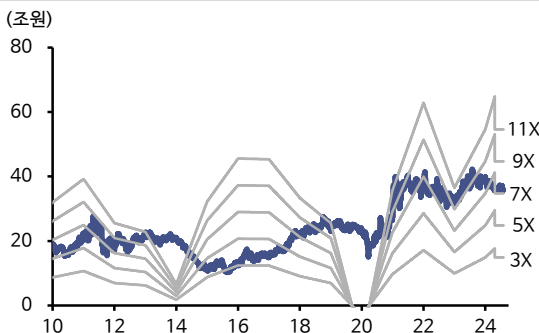
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 영업이익 추이 및 전망



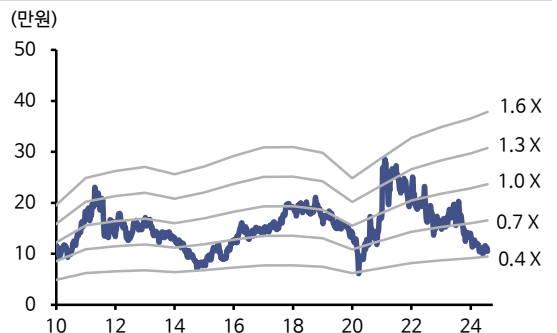
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 12MF EV/EBITDA 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 SOTP Valuation

(십억원)	12MFEBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			37,599	
정유	1,906.0	5.7	10,803	글로벌 정유업체 평균
석유화학	874.0	6.4	5,577	국내 화학 업체 평균
운할유	903.2	5.7	3,072	글로벌 정유업체 평균, 지분율 60%
E&P	619.7	6.1	3,785	글로벌 E&P 업체 평균
소재			659	SKIET 시총 기준(지분율 61%), 할인 60%
배터리	1,952.5	7.0	13,704	글로벌 셀 평균 대비 30% 할인
총합			37,599	
② 자산가치			4,389	장부가 30% 할인
③ 순차입금			25,739	24년 순차입금
④ 우선주 시가총액			100	
목표 시가총액			16,149	(①+②-③-④)
발행주식수 (천주)			95,219	
목표주가 (원)			170,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)		시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
			23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
국내 정유	SK이노베이션	7,506	17.4	18.3	7.5	0.5	0.5	0.4	9.1	7.9	5.9	2.8	2.4	6.0	(84.1)	108.1	145.7
	S-Oil	5,599	8.0	10.8	7.2	0.9	0.8	0.8	5.2	5.7	4.9	11.1	9.0	12.5	(54.9)	(22.5)	50.0
	HD현대	4,824	13.3	8.2	5.5	0.9	0.8	0.7	8.9	7.5	6.3	6.4	9.4	12.9	(81.2)	170.9	48.6
	GS	3,313	2.7	3.1	3.1	0.3	0.3	0.3	4.4	4.3	4.3	12.0	10.0	9.6	(39.3)	15.8	(0.8)
해외 정유	ExxonMobil (미)	531,986	12.8	13.3	12.2	2.4	2.0	1.9	7.6	7.1	6.5	18.7	16.7	16.1	(33.0)	0.2	8.7
	Chevron (미)	296,439	12.2	13.0	11.3	1.8	1.8	1.8	6.2	6.3	5.3	15.4	13.9	15.6	(37.9)	8.6	15.1
글로벌 배터리	LG에너지솔루션	57,075	50.8	141.4	40.7	3.8	3.7	3.3	20.3	20.7	12.2	7.6	3.0	8.7	59.9	(55.4)	247.1
	삼성SDI	16,798	11.6	16.9	12.1	1.2	1.1	1.0	8.1	8.8	6.3	11.1	6.8	9.0	2.9	(34.2)	39.8
	CATL (중)	109,475	18.1	16.0	13.4	4.0	3.4	2.8	11.4	9.2	7.8	22.7	22.3	22.2	40.3	12.0	19.2

자료: Bloomberg, 신한투자증권

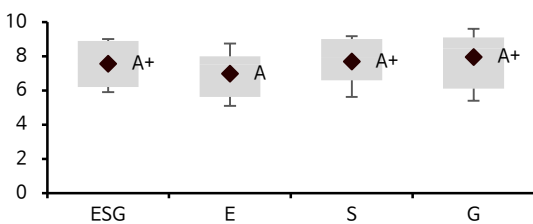
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 환경 긍정 효과가 부정 영향을 넘어서는 'Green Balance 2030'
- ◆ 사회: 일하기 좋은 기업문화 조성을 위한 구성원 중심의 정책
- ◆ 지배구조: 기업의 지속가능성을 높이기 위한 '이사회 중심 경영' 실천제고에 최선

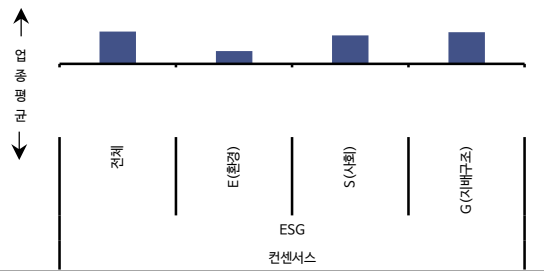
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

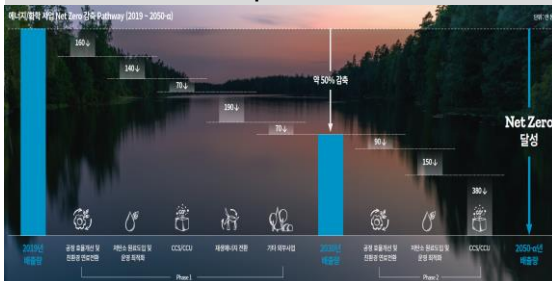
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

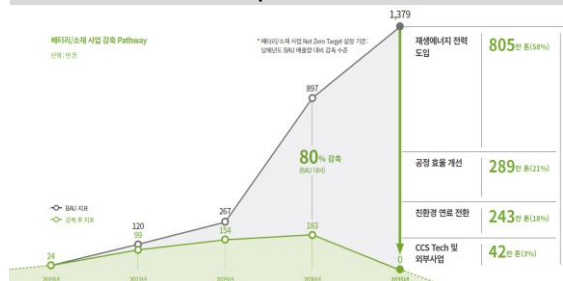
Key Chart

에너지 화학 사업 Scope 1, 2 Net Zero 감축 목표



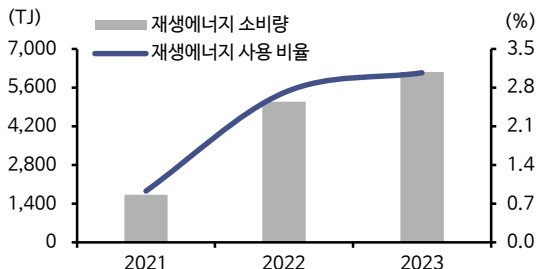
자료: 회사 자료, 신한투자증권

배터리/소재 사업 Scope 1, 2 Net Zero 감축 목표



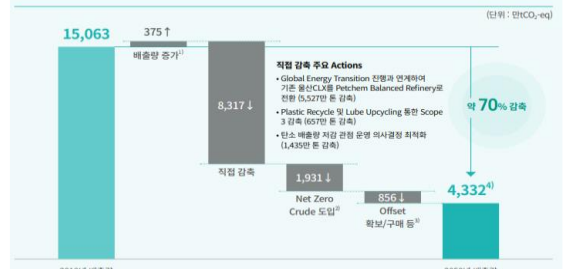
자료: 회사 자료, 신한투자증권

재생에너지 소비량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

에너지/화학 사업 Scope 3 감축 방향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	67,218.9	80,835.5	82,554.9	84,974.3	91,303.0
유동자산	31,966.7	33,279.6	28,392.8	29,516.1	37,151.6
현금및현금성자산	9,479.1	13,074.4	7,136.0	7,556.2	12,554.8
매출채권	6,278.8	5,929.4	6,496.3	6,737.5	7,546.6
재고자산	11,857.7	11,122.7	11,589.3	12,019.7	13,463.1
비유동자산	35,252.2	47,555.9	54,162.1	55,458.1	54,151.5
유형자산	25,110.6	35,843.4	42,669.6	44,147.7	42,982.5
무형자산	2,077.7	2,302.1	2,061.3	1,804.5	1,530.8
투자자산	5,518.0	6,730.1	6,750.9	6,825.6	6,957.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	43,976.6	50,815.5	52,588.8	53,472.1	55,607.0
유동부채	27,557.2	29,399.2	30,045.0	31,430.5	33,543.3
단기차입금	7,558.6	8,184.9	8,784.9	9,284.9	9,284.9
매출채무	9,146.4	8,533.9	7,795.5	8,085.0	9,055.9
유동성장기부채	4,839.3	3,435.5	4,035.5	4,535.5	4,535.5
비유동부채	16,419.4	21,416.4	22,543.8	22,041.6	22,061.7
사채	8,419.7	10,003.7	10,703.6	10,382.5	10,382.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	6,495.2	9,408.1	9,776.8	9,534.4	9,299.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	23,242.3	30,020.0	29,966.1	31,502.3	35,696.0
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
기타자본	(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	11,206.1	12,581.8	16,337.5
지배주주지분	19,651.6	22,202.7	22,155.9	23,531.7	27,287.4
비지배주주지분	3,590.7	7,817.3	7,810.2	7,970.6	8,408.7
*충차입금	27,349.2	31,048.7	33,317.4	33,754.5	33,521.5
*순차입금(순현금)	16,189.4	17,523.3	25,739.4	25,752.0	20,467.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	406.6	5,367.9	1,693.2	5,355.4	8,501.0
당기순이익	1,895.2	554.9	(53.8)	1,536.3	4,193.8
유형자산상각비	1,616.3	1,821.3	2,713.9	3,611.9	4,155.2
무형자산상각비	176.8	208.6	339.9	343.9	347.9
외환환산손실(이익)	(376.5)	(195.0)	0.0	0.0	0.0
자산손실손실(이익)	8.1	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(4.2)	(131.1)	(6.8)	(139.9)	(236.2)
운전자본변동	(4,270.4)	3,766.2	(1,293.9)	9.5	46.5
(법인세납부)	(738.8)	(842.2)	(30.1)	(574.0)	(1,566.9)
기타	2,100.1	191.4	30.2	573.9	1,566.9
투자활동으로인한현금흐름	(5,123.3)	(11,244.2)	(9,636.7)	(5,108.7)	(3,005.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(6,776.6)	(11,238.1)	(9,540.0)	(5,090.0)	(2,990.0)
유형자산의감소	67.0	21.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(288.4)	(217.8)	(99.1)	(87.1)	(74.2)
투자자산의감소(증가)	(510.3)	(1,102.7)	(6.5)	72.8	111.7
기타	2,385.0	1,293.2	8.9	(4.4)	(53.3)
FCF	(5,931.7)	(4,734.3)	(3,755.9)	1,472.5	6,505.5
재무활동으로인한현금흐름	10,507.2	9,490.4	2,268.7	437.1	(233.1)
차입금의증가(감소)	9,298.9	3,464.2	2,268.7	437.1	(233.1)
자기주식의취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(217.2)	(313.9)	0.0	(0.1)	(0.1)
기타	1,425.5	6,340.1	0.0	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(263.6)	(263.6)	(263.6)
연결위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	264.9	(18.8)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	6,055.3	3,595.3	(5,938.4)	420.2	4,998.5
기초현금	3,423.8	9,479.1	13,074.4	7,136.0	7,556.2
기말현금	9,479.1	13,074.4	7,136.0	7,556.2	12,554.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	78,056.9	77,288.5	77,955.1	80,850.0	90,559.4
증감률 (%)	66.6	(1.0)	0.9	3.7	12.0
매출원가	71,029.7	72,274.5	72,478.3	73,033.3	78,851.8
매출총이익	7,027.2	5,014.0	5,476.9	7,816.7	11,707.6
매출총이익률 (%)	9.0	6.5	7.0	9.7	12.9
판매관리비	3,109.9	3,727.2	3,564.7	3,802.2	4,195.3
영업이익	3,917.3	1,286.8	1,912.2	4,014.4	7,512.3
증감률 (%)	124.9	(67.1)	48.6	109.9	87.1
영업이익률 (%)	5.0	1.7	2.5	5.0	8.3
영업외손익	(1,057.2)	(354.7)	(1,935.9)	(1,904.2)	(1,751.5)
금융손익	(1,009.6)	(934.8)	(1,600.1)	(1,682.0)	(1,646.9)
기타영업외손익	(49.8)	447.1	(350.2)	(369.7)	(348.4)
중속 및 관계기업관련손익	2.3	133.0	14.3	147.5	243.8
세전계속사업이익	2,860.2	932.2	(23.7)	2,110.2	5,760.7
법인세비용	965.0	377.3	30.1	574.0	1,566.9
계속사업이익	1,895.2	554.9	(53.8)	1,536.3	4,193.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,895.2	554.9	(53.8)	1,536.3	4,193.8
증감률 (%)	288.0	(70.7)	적전	후전	173.0
순이익률 (%)	2.4	0.7	(0.1)	1.9	4.6
(지배주주)당기순이익	1,569.0	256.3	(46.7)	1,375.8	3,755.7
(비지배주주)당기순이익	326.2	298.6	(7.1)	160.5	438.1
총포괄이익	2,065.9	654.3	(53.8)	1,536.3	4,193.8
(지배주주)총포괄이익	1,803.4	366.2	(43.1)	1,295.5	3,317.7
(비지배주주)총포괄이익	262.5	288.2	(10.6)	240.7	876.2
EBITDA	5,710.5	3,316.8	4,966.0	7,970.2	12,015.3
증감률 (%)	75.4	(41.9)	49.7	60.5	50.8
EBITDA 이익률 (%)	7.3	4.3	6.4	9.9	13.3

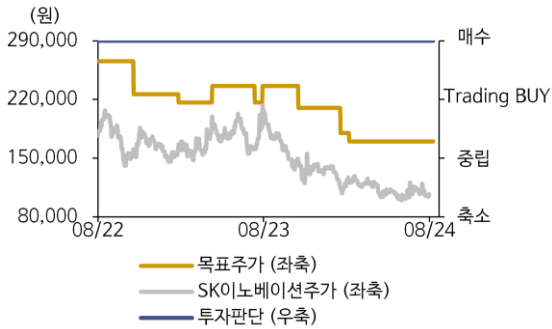
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	19,735	5,682	(551)	15,840	43,242
EPS (지배순이익, 원)	16,338	2,624	(479)	14,185	38,725
BPS (자본총계, 원)	242,030	294,591	308,980	324,820	368,061
BPS (지배지분, 원)	204,639	217,879	228,450	242,635	281,359
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	7.7	24.7	(194.4)	6.8	2.5
PER (지배순이익, 배)	9.3	53.5	(223.9)	7.6	2.8
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	6.0	11.9	8.8	5.5	3.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.3	4.3	6.4	9.9	13.3
영업이익률 (%)	5.0	1.7	2.5	5.0	8.3
순이익률 (%)	2.4	0.7	(0.1)	1.9	4.6
ROA (%)	3.2	0.7	(0.1)	1.8	4.8
ROE (지배순이익, %)	8.5	1.2	(0.2)	6.0	14.8
ROIC (%)	9.5	1.6	9.8	6.0	11.3
안정성					
부채비율 (%)	189.2	169.3	175.5	169.7	155.8
순차입금비율 (%)	69.7	58.4	85.9	81.7	57.3
현금비율 (%)	34.4	44.5	23.8	24.0	37.4
이자보상배율 (배)	6.1	1.1	1.9	3.7	7.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	19.6	19.9	27.4	21.2	21.5
재고자산회수기간 (일)	46.1	54.3	53.2	53.3	51.4
매출채권회수기간 (일)	24.6	28.8	29.1	29.9	28.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK이노베이션(096770)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 07월 19일	매수	265,667	(33.3)	(22.0)
2022년 10월 20일	매수	226,309	(27.6)	(17.6)
2023년 01월 27일	매수	216,469	(24.1)	(10.1)
2023년 04월 11일	매수	236,148	(24.4)	(14.0)
2023년 07월 14일	매수	216,469	(16.5)	(6.6)
2023년 07월 31일	매수	236,148	(28.1)	(12.6)
2023년 10월 18일	매수	210,000	(35.7)	(26.0)
2024년 01월 19일	매수	180,000	(34.9)	(29.4)
2024년 02월 07일	매수	170,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 SK이노베이션을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 01일 기준)

매수 (매수)	92.97%	Trading BUY (중립)	5.08%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------