



BUY(유지)

목표주가(12M) 130,000원  
현재주가(8.01) 107,200원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,777.68
52주 최고/최저(원)	206,500/100,000
시가총액(십억원)	10,262.9
시가총액비중(%)	0.45
발행주식수(천주)	151,034.8
60일 평균 거래량(천주)	780.6
60일 평균 거래대금(십억원)	88.3
외국인지분율(%)	21.64
주요주주 지분율(%)	
SK 외 10 인	36.25
국민연금공단	6.28

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	77,677.0	80,495.9
영업이익(십억원)	1,728.8	3,058.7
순이익(십억원)	209.2	1,272.2
EPS(원)	1,553	6,503
BPS(원)	148,007	154,652

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	78,056.9	77,288.5	76,903.8	80,462.2
영업이익	3,917.3	1,903.9	1,271.2	2,349.5
세전이익	2,860.2	932.2	(23.4)	1,577.2
순이익	1,569.0	256.3	(316.6)	1,078.8
EPS	16,339	2,624	(3,241)	11,124
증감율	437.11	(83.94)	적전	흑전
PER	9.27	53.47	(33.08)	9.64
PBR	0.69	0.62	0.46	0.44
EV/EBITDA	5.98	11.93	8.37	6.74
ROE	8.49	1.22	(1.44)	4.81
BPS	218,491	226,492	234,718	245,842
DPS	0	0	0	0



Analyst 윤재성 jsyoon@hanafn.com  
RA 신홍주 hongjushin@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 08월 02일 | 기업분석\_Earnings Review

## SK이노베이션 (096770)

### 2Q24가 실적의 저점

#### 2Q24 영업이익 컨센 대폭 하회

2Q24 영업이익은 -458억원(QoQ 적전, YoY 적지)으로 컨센(2,697억원)을 대폭 하회했다. 전사에 걸쳐 재고관련이익 약 1.6천억원이 반영되었음에도 불구하고 모든 사업부가 감익된 영향이다. 정유 영업이익은 1,442억원(QoQ -76%)으로 큰 폭 감익되었다. 총평균법에 따른 재고관련이익 약 1,430억원 반영에도 불구하고 정제마진이 축소된 영향이다. 석유화학 영업이익은 994억원(QoQ -20%)이다. PX, BZ 마진 호조에도 불구하고 No.2 PX 정기보수에 따른 기회손실 약 1천억원이 반영된 영향이다. 윤활기유는 물량 감소와 재고미실현 손실 등 영향으로 QoQ -31% 감익되었다. SK온 매출액은 판가 하락 영향으로 QoQ -7% 감소했다. SKBA의 출하량 증가에도 불구하고 기존 설비의 가동을 하락으로 전체 출하량은 QoQ 유사했다. 영업이익은 -4,601억원(OPM -30%)을 기록했고, AMPC 1,119억원(QoQ +191%)을 제외한 영업이익은 -5,720억원(OPM -37%)였다. 헝가리 신규 공장 가동에 따른 초기비용 약 350억원과 고원가 재고판매에 따른 손실 약 800억원, 비가동손실 금액 약 850억원 등 총 2천억원의 일회성 성격의 손실이 발생한 영향이다.

#### 3Q24 영업이익 QoQ 흑자전환 예상

3Q24 영업이익은 2,131억원(QoQ 흑전, YoY -86%)으로 흑자전환 하나, 현재의 컨센서스(4,810억원) 대비 낮은 수준을 추정한다. 정유, 석유화학, 배터리 중심의 개선을 예상한다. 정유 영업이익은 1,609억원(QoQ +11%)을 추정한다. 정제마진 개선을 가정했으나, 총평균법에 따른 재고관련손실이 반영되기 때문에 이익 개선폭은 크지 않다. 화학은 전분기 정기보수 기회손실이 제거되며 증익될 것이다. SK온의 영업이익은 -2,645억원(OPM -15%)을 예상한다. 물량 증가에 따른 AMPC 1,255억원(QoQ +12%)을 가정했다. 전분기 일회성 요인 제거와 SKBA 출하량 소폭 증가를 전제한 결과다. 하반기 중국SKOY(옌청/33GW) 신규 공장 가동과 수율 안정화 과정에서의 비용 발생 가능성은 여전히 감안해야 할 포인트다.

#### SKI와 SK E&S 합병은 긍정적이나, SK온의 실적 개선이 주가의 핵심

BUY, TP 13만원을 유지한다. 2024년 상반기에 글로벌 정유 설비의 대규모 증설은 시황에 반영되었고, 중국/인도/미국의 수출 감소 가능성을 감안하면 정유업황은 2025년까지 점진적 개선이 가능하다. PX, BTX 또한 제한된 증설 영향으로 견조한 실적은 지속될 것이다. E&S와의 합병도 중장기 시너지 측면에서 긍정적이다. 하지만, 주가는 결국 SK온의 실적 개선에 달렸다. 회사는 1) 고객사 재고조정 완료에 따른 재고 확보와 신차 라인업 확대 2) 이에 따른 AMPC 확대 반영 3) 하반기 SKBA 라인 전환에 따른 가동을 상승 효과 등에 근거해 SK온의 4Q24 흑자전환 가능성을 제시하고 있다. 회사의 가이던스에 부합하는 실적을 SK온이 달성할 것인지 여부가 하반기의 중요한 관전 포인트다.

도표 1. SK이노베이션 2Q24 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q24P	1Q24	2Q23	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	18,799.1	18,855.1	18,727.2	0.4	-0.3	19,369.4	-2.9
영업이익	-45.8	624.7	-106.8	적지	적전	269.7	적전
세전이익	-527.6	18.2	-257.9			N/A	N/A
순이익	-572.9	-72.6	-222.1	적지	적지	-8.3	적지
영업이익률	-0.2	3.3	-0.6	0.3	-3.6	1.4	-1.6
세전이익률	-2.8	0.1	-1.4	-1.4	-2.9	N/A	N/A
순이익률	-3.0	-0.4	-1.2	-1.9	-2.7	0.0	-3.0

자료: 하나증권

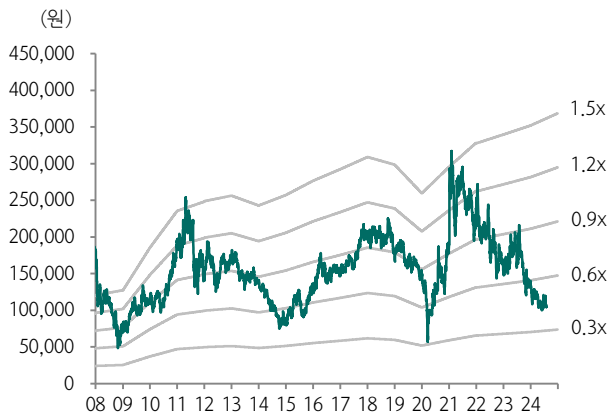
도표 2. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2024F			2025F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	76,903.8	76,192.5	0.9	80,462.2	76,241.4	5.5
영업이익	1,271.2	1,503.4	-15.4	2,349.5	2,082.5	12.8
세전이익	-23.4	523.3	-104.5	1,577.2	1,351.7	16.7
순이익	-316.6	254.3	-224.5	1,078.8	924.6	16.7
영업이익률	1.7	2.0	-0.3	2.9	2.7	0.2
세전이익률	0.0	0.7	-0.7	2.0	1.8	0.2
순이익률	-0.4	0.3	-0.7	1.3	1.2	0.1

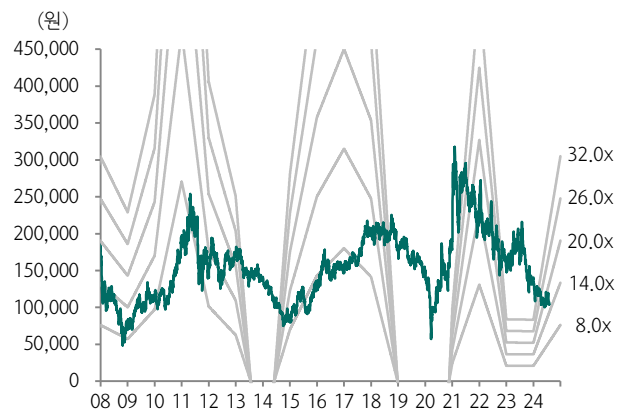
자료: 하나증권

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	2Q24P	3Q24F	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>18,799.1</b>	<b>19,558.3</b>	<b>19,691.3</b>	<b>78,056.9</b>	<b>77,288.5</b>	<b>76,903.8</b>	<b>80,462.2</b>
QoQ(%)	0.0%	-2.2%	6.2%	-1.8%	-3.5%	-0.3%	4.0%	0.7%				
YoY(%)	17.7%	-5.9%	-12.6%	2.1%	-1.5%	0.4%	-1.7%	0.8%	68.3%	-1.0%	-0.5%	4.6%
기타(배터리/E&P)	3,698.6	4,017.2	3,480.0	3,105.1	2,104.0	1,978.6	2,165.5	2,336.3	9,466.8	14,300.9	8,584.5	11,482.5
E&P	328.5	248.8	238.9	310.0	370.1	371.9	380.5	376.7	1,526.4	1,126.2	1,499.2	1,488.5
배터리	3,305.3	3,696.1	3,172.7	2,723.1	1,683.6	1,553.5	1,708.9	1,879.7	7,617.7	12,897.2	6,825.7	9,596.2
소재(LiBs 등)	42.4	52.3	48.1	50.0	31.7	43.6	62.1	68.0	235.1	192.8	205.4	347.1
석유	11,606.9	10,742.9	12,322.8	12,878.0	12,854.8	13,164.0	13,420.5	13,368.9	52,581.7	47,550.6	52,808.2	53,140.0
화학	2,535.1	2,857.4	2,899.7	2,452.0	2,759.0	2,594.0	2,788.3	2,788.4	11,026.9	10,744.2	10,929.7	11,104.0
윤활유	1,302.3	1,109.7	1,186.6	1,094.2	1,137.3	1,062.5	1,183.9	1,197.7	4,981.5	4,692.8	4,581.4	4,735.7
<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>213.1</b>	<b>479.2</b>	<b>3,917.4</b>	<b>1,903.9</b>	<b>1,271.2</b>	<b>2,349.5</b>
영업이익률(%)	2.0%	-0.6%	7.9%	0.4%	3.3%	-0.2%	1.1%	2.4%	5.0%	2.5%	1.7%	2.9%
QoQ(%)	흑전	적전	흑전	-95.4%	760.5%	적전	흑전	124.8%				
YoY(%)	-77.3%	적전	122.1%	흑전	66.6%	적지	-86.4%	560.0%	102.9%	-51.4%	-33.2%	84.8%
<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>-171.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-624.0</b>	<b>-432.3</b>	<b>-791.3</b>	<b>145.6</b>
영업이익률(%)	-7.1%	-3.1%	-1.5%	0.3%	-11.7%	-18.8%	-7.9%	0.0%	-6.6%	-3.0%	-9.2%	1.3%
QoQ(%)	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전
E&P	113.5	68.2	79.4	107.1	154.4	142.1	146.7	144.5	641.5	368.2	587.7	567.1
배터리	-344.7	-131.5	-86.1	-18.6	-331.5	-460.1	-264.5	-92.0	-1,072.7	-580.9	-1,148.0	-206.7
<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>-50.0</b>	<b>-45.0</b>	<b>-48.0</b>	<b>11.0</b>	<b>-229.5</b>	<b>-84.3</b>
영업이익률(%)	-9.4%	-0.2%	7.3%	23.2%	-203.2%	-160.8%	-80.5%	-66.2%	-20.4%	5.7%	-111.7%	-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>160.9</b>	<b>253.0</b>	<b>3,391.1</b>	<b>810.9</b>	<b>1,149.2</b>	<b>1,137.6</b>
영업이익률(%)	2.4%	-3.8%	9.0%	-1.3%	4.6%	1.1%	1.2%	1.9%	6.4%	1.7%	2.2%	2.1%
QoQ(%)	흑전	적전	흑전	적전	흑전	-75.6%	11.6%	57.2%				
YoY(%)	-81.8%	적전	251.5%	적지	115.1%	흑전	-85.5%	흑전	192.3%	-76.1%	41.7%	-1.0%
<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>124.4</b>	<b>116.1</b>	<b>127.1</b>	<b>516.5</b>	<b>464.5</b>	<b>649.6</b>
영업이익률(%)	4.3%	6.0%	8.2%	0.0%	4.5%	3.8%	4.5%	4.2%	1.2%	4.8%	4.2%	5.9%
QoQ(%)	흑전	56.3%	39.2%	-99.8%	31,025.0%	-20.2%	25.2%	-6.7%				
YoY(%)	249.0%	123.9%	118.8%	흑전	14.3%	-41.6%	-47.5%	28,928.1%	-21.0%	306.4%	-10.1%	39.9%
<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>149.3</b>	<b>156.2</b>	<b>1,071.2</b>	<b>997.8</b>	<b>678.3</b>	<b>501.0</b>
영업이익률(%)	19.9%	23.4%	22.1%	19.8%	19.4%	14.3%	12.6%	13.0%	21.5%	21.3%	14.8%	10.6%
QoQ(%)	-3.4%	0.3%	0.7%	-17.1%	1.6%	-30.9%	-2.0%	4.6%				
YoY(%)	22.5%	1.8%	-22.1%	-19.2%	-15.0%	-41.4%	-43.0%	-28.0%	11.5%	-6.9%	-32.0%	-26.1%
<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>72.2</b>	<b>352.0</b>	<b>1,895.2</b>	<b>554.9</b>	<b>-351.7</b>	<b>1,198.7</b>
당기순이익률(%)	-0.3%	-0.6%	3.7%	0.0%	-0.5%	-3.4%	0.4%	1.8%	2.4%	0.7%	-0.5%	1.5%
QoQ(%)	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전	387.3%				
YoY(%)	적전	적전	316.5%	적지	적지	적지	-90.1%	흑전	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>65.0</b>	<b>263.9</b>	<b>1,569.0</b>	<b>256.3</b>	<b>-316.6</b>	<b>1,078.8</b>

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	78,056.9	77,288.5	76,903.8	80,462.2	85,111.0
매출원가	71,029.7	72,274.5	72,890.2	75,441.3	79,649.2
매출총이익	7,027.2	5,014.0	4,013.6	5,020.9	5,461.8
판매비	3,109.9	3,727.2	2,742.4	2,671.3	2,810.8
영업이익	3,917.3	1,903.9	1,271.2	2,349.5	2,651.0
금융손익	(1,009.6)	(934.8)	(1,344.6)	(852.3)	(938.4)
종속/관계기업손익	2.3	133.0	50.0	80.0	80.0
기타영업외손익	(49.8)	(170.0)	0.0	0.0	0.0
세전이익	2,860.2	932.2	(23.4)	1,577.2	1,792.7
법인세	965.0	377.3	328.3	378.5	430.2
계속사업이익	1,895.2	554.9	(351.7)	1,198.7	1,362.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,895.2	554.9	(351.7)	1,198.7	1,362.4
비지배주주지분 순이익	326.2	298.6	(35.2)	119.9	136.2
지배주주순이익	1,569.0	256.3	(316.6)	1,078.8	1,226.2
지배주주지분포괄이익	1,803.4	366.2	(196.8)	670.8	762.4
NOPAT	2,595.7	1,133.3	19,067.5	1,785.6	2,014.8
EBITDA	5,710.5	3,316.8	4,519.1	5,956.0	6,241.3
성장성(%)					
매출액증가율	66.60	(0.98)	(0.50)	4.63	5.78
NOPAT증가율	174.27	(56.34)	1,582.48	(90.64)	12.84
EBITDA증가율	75.42	(41.92)	36.25	31.80	4.79
영업이익증가율	124.91	(51.40)	(33.23)	84.83	12.83
(지배주주)순이익증가율	437.14	(83.66)	적전	흑전	13.66
EPS증가율	437.11	(83.94)	적전	흑전	13.66
수익성(%)					
매출총이익률	9.00	6.49	5.22	6.24	6.42
EBITDA이익률	7.32	4.29	5.88	7.40	7.33
영업이익률	5.02	2.46	1.65	2.92	3.11
계속사업이익률	2.43	0.72	(0.46)	1.49	1.60

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	16,339	2,624	(3,241)	11,124	12,643
BPS	218,491	226,492	234,718	245,842	258,485
CFPS	60,001	33,355	45,534	60,666	63,607
EBITDAPS	59,465	33,961	46,276	61,412	64,354
SPS	812,834	791,369	787,495	829,644	877,578
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	9.27	53.47	(33.08)	9.64	8.48
PBR	0.69	0.62	0.46	0.44	0.41
PCFR	2.53	4.21	2.35	1.77	1.69
EV/EBITDA	5.98	11.93	8.37	6.74	6.87
PSR	0.19	0.18	0.14	0.13	0.12
재무비율(%)					
ROE	8.49	1.22	(1.44)	4.81	5.20
ROA	2.69	0.35	(0.39)	1.29	1.43
ROIC	8.01	2.74	42.13	3.75	3.93
부채비율	189.21	169.27	182.22	180.14	178.06
순부채비율	69.65	58.37	63.39	69.78	76.55
이자보상배율(배)					
	6.06	1.66	1.05	1.93	2.18

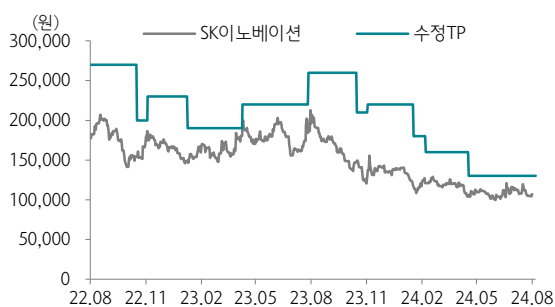
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	31,966.7	33,279.6	32,086.1	30,486.0	28,803.2	
금융자산	11,159.8	13,525.3	12,429.9	9,922.4	7,054.1	
현금성자산	9,479.1	13,074.4	11,981.2	9,453.1	6,557.9	
매출채권	6,278.8	5,929.4	5,899.9	6,172.9	6,529.5	
재고자산	11,857.7	11,122.7	11,067.3	11,579.4	12,248.4	
기타유동자산	2,670.4	2,702.2	2,689.0	2,811.3	2,971.2	
비유동자산	35,252.2	47,555.9	50,813.5	54,335.7	58,358.0	
투자자산	5,518.0	6,730.1	6,698.8	6,988.2	7,366.2	
금융자산	746.3	680.7	679.5	690.4	704.6	
유형자산	25,110.6	35,843.4	39,321.1	42,724.6	46,523.4	
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	2,680.4	
자산총계	67,218.9	80,835.5	82,899.6	84,821.7	87,161.2	
유동부채	27,557.2	29,399.2	32,099.1	33,073.5	34,226.2	
금융부채	12,434.2	11,636.9	11,636.8	11,637.5	11,638.5	
매입채무	9,146.4	8,533.9	9,387.3	9,856.6	10,349.5	
기타유동부채	5,976.6	9,228.4	11,075.0	11,579.4	12,238.2	
비유동부채	16,419.4	21,416.4	21,426.7	21,470.2	21,589.1	
금융부채	14,914.9	19,411.8	19,411.8	19,411.8	19,411.8	
기타비유동부채	1,504.5	2,004.6	2,014.9	2,058.4	2,177.3	
부채총계	43,976.6	50,815.5	53,525.8	54,543.7	55,815.3	
지배주주지분	19,651.6	22,202.7	21,886.1	22,965.0	24,191.1	
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	10,936.3	12,015.1	13,241.3	
비지배주주지분	3,590.7	7,817.3	7,487.6	7,312.9	7,154.7	
자본총계	23,242.3	30,020.0	29,373.7	30,277.9	31,345.8	
순금융부채	16,189.4	17,523.3	18,618.7	21,127.0	23,996.3	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	406.6	5,367.9	5,321.8	4,638.5	4,821.5
당기순이익	1,895.2	554.9	(351.7)	1,198.7	1,362.4
조정	2,781.8	1,046.8	3,747.9	3,526.5	3,510.2
감가상각비	1,793.2	2,030.0	3,248.0	3,606.5	3,590.2
외환거래손익	(376.5)	(195.0)	550.0	0.0	0.0
지분법손익	(4.2)	(131.1)	(50.0)	(80.0)	(80.0)
기타	1,369.3	(657.1)	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(4,270.4)	3,766.2	1,925.6	(86.7)	(51.1)
투자활동 현금흐름	(5,123.3)	(11,244.2)	(7,297.8)	(7,363.8)	(7,853.9)
투자자산감소(증가)	(586.1)	6,487.9	(213.2)	(503.9)	(592.6)
자본증가(감소)	(6,709.6)	(11,238.1)	(6,536.8)	(6,839.3)	(7,234.4)
기타	2,172.4	(6,494.0)	(547.8)	(20.6)	(26.9)
재무활동 현금흐름	10,507.2	6,427.7	(0.1)	0.8	1.0
금융부채증가(감소)	9,860.8	3,699.5	(0.1)	0.8	1.0
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	2,215.7	(2,528.2)	(2,895.2)
Unlevered CFO	5,761.9	3,257.5	4,446.7	5,883.6	6,168.9
Free Cash Flow	(6,370.0)	(5,870.2)	(1,215.0)	(2,200.8)	(2,412.9)

## 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 8월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2024년 8월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 07월 30일