



SK이노베이션 (096770)

견조한 정유/화학/석유개발, 이제 시선은 배터리로...

▶ Analyst 윤용식 yongs0928@hanwha.com 02-3772-7691

Buy (유지)

목표주가(유지): 140,000원

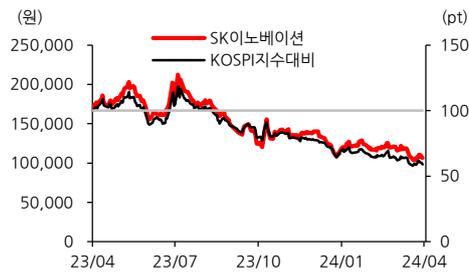
현재 주가(4/29)	112,700원
상승여력	▲24.2%
시가총액	107,894억원
발행주식수	95,736천주
52주 최고가 / 최저가	212,534 / 103,800원
90일 일평균 거래대금	494.2억원
외국인 지분율	22.7%
주주 구성	
SK (외 11 인)	36.3%
국민연금공단 (외 1 인)	7.6%
SK 이노베이션우리스주 (외)	1.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-2.8	-6.3	-9.3	-33.8
상대수익률(KOSPI)	-0.7	-13.8	-26.0	-41.3

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	78,057	77,288	74,956	74,909
영업이익	3,917	1,287	2,835	4,882
EBITDA	5,710	3,317	5,436	8,578
지배주주순이익	1,569	256	1,124	2,841
EPS	16,553	2,546	11,809	29,834
순차입금	16,190	17,527	26,738	27,548
PER	9.2	55.1	9.5	3.8
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.3	9.6	6.9	4.5
배당수익률	-	-	-	-
ROE	8.5	1.2	4.9	11.5

주가 추이



1Q24 영업이익 4,737억원(컨센 +19% 상회)

SK이노베이션 1Q24 영업이익은 6,247억원을 기록해 컨센서스 3,968억원을 +57% 상회했다. 유가 상승에 따른 재고평가이익 반영 및 정제마진 개선으로 정유부문(5,911억원) 이익이 크게 개선되었으며 화학(1,245억원)도 4Q23 정기보수에 따른 기저, 다운스트림 증설 및 높은 가동률로 인한 아로마틱 사항 개선 등으로 증익을 기록했다. 석유개발(1,544억원) 또한 중국 신규 광구 생산량 확대에 따른 판매량 증가 및 ASP 상승에 이익이 증가했다. 그러나 배터리 판매 부진에 따라 SK(-3,315억원)과 SKIET(-644억원)은 QoQ 매출과 이익이 감소했다. 배터리 판매 부진은 1) 전방 고객사 재고 소진, 2) 미국 공장 라인 전환 3) 전기차 수요 성장 둔화 등에 기인한다. 미국 공장 출하량 감소에 AMPC는 4Q23 2,401억원 → 1Q24 385억원으로 감소했다.

상반기까지 배터리 부담 지속

2Q24 영업이익은 6,717억원(QoQ +7.5%)으로 개선될 것으로 예상된다. 달러 및 유가 상승효과에 따라 정유(5,197억원, QoQ -12%), 석유개발(1,726억원, QoQ +12%)의 견조한 실적은 지속될 전망이다. 화학(1,416억원, QoQ +14%)도 드라이빙 시즌 휘발유 블렌딩, 다운스트림 제품 수요 개선이 긍정적으로 작용할 것으로 분석한다. 그러나 배터리(-2,913억원, 적자지속)는 전방 고객사 재고소진 종료에 판매량 +10%가량 증가할 것으로 파악되나, 1) 평가 하락(QoQ -10%~-20%) 지속과 2) 연철 신규공장 감가상각비 추가로 큰 폭의 개선은 기대하기 어렵다. AMPC는 출하량 증가를 고려해 1Q24 385억원 → 990억원을 반영했다.

전통 에너지 사업 선방 하 하반기 배터리 적자폭 축소를 기대

SK이노베이션에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 14만원을 유지한다. 성수기 도래(정유/화학/운할), 생산량 증가(석유개발) 등 전통 에너지 사업의 견조한 실적은 이어질 것이다. 동사는 이번 실적발표에서 2024 배터리 사업 EBITDA 흑자전환 및 분기 BEP 달성에 대한 기존 목표를 유지했다. 하반기엔 1) 고객사 신규 라인업 확대, 2) 라인 전환을 통한 가동률 상승을 기대할 수 있기 때문이다. 따라서 하반기 SK은 실적 개선이 가시화될 때 동사 주가도 재평가될 수 있을 것으로 판단한다.

[표1] SK이노베이션 2024년 1분기 실적

(단위: 십억 원)

	1Q23	4Q23	1Q24P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	19,142.9	19,529.3	18,811.6	17,585.5	18,636.6	-1.7%	-3.7%	7.0%	0.9%
영업이익	375.0	72.6	624.7	417.7	396.8	66.6%	760.2%	49.6%	57.4%
순이익	-131.1	-89.4	-72.6	127.4	100.8	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
영업이익률	2.0%	0.4%	3.3%	2.4%	2.1%	1.4%pt	2.9%pt	0.9%pt	1.2%pt
순이익률	-0.7%	-0.5%	-0.4%	0.7%	0.5%	0.3%pt	0.1%pt	-1.1%pt	-0.9%pt

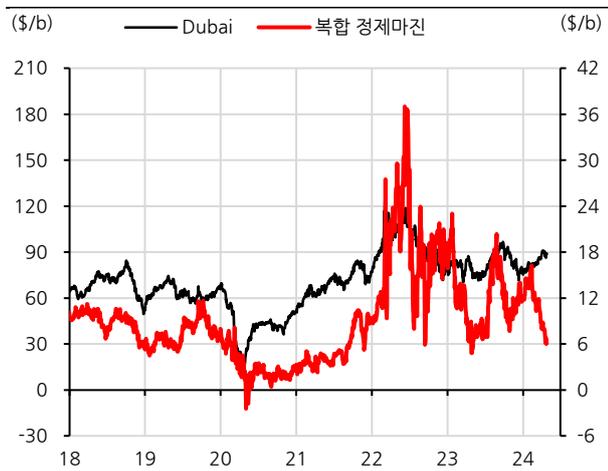
자료: Wifefn, 한화투자증권 리서치센터

[표2] SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경

	2024E			2025E		
	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액	74,956.0	71,667.1	4.6%	74,908.8	77,662.3	-3.5%
영업이익	2,834.5	3,044.9	-6.9%	4,882.4	7,282.7	-33.0%
영업이익률	3.8%	4.2%	-0.5%pt	6.5%	9.4%	-2.9%pt
순이익(지배)	1,124.4	1,484.6	-24.3%	2,840.6	4,459.3	-36.3%
순이익률(지배)	1.5%	2.1%	-0.6%pt	3.8%	5.7%	-1.9%pt

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 유가 및 정제마진 추이



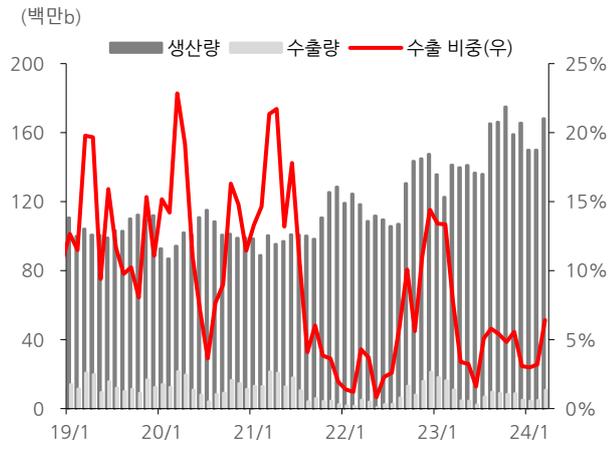
자료: Petronet, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 석유제품별 마진 추이



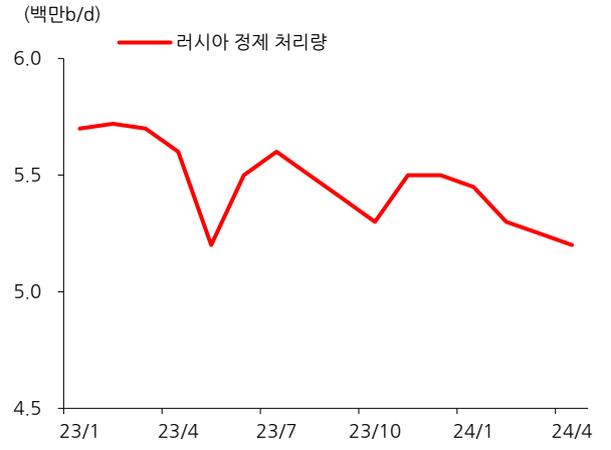
자료: Petronet, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 중국 경유 생산량 및 수출량 추이



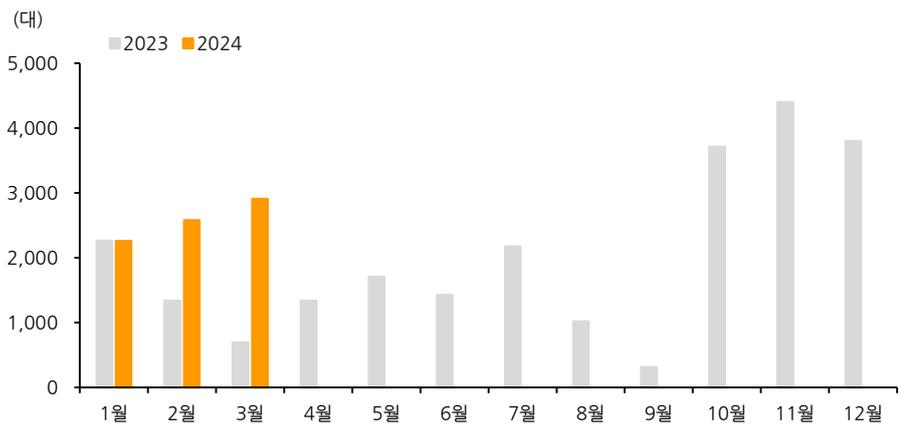
자료: 해관총서, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 러시아 정제처리량 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] F-150 Lightnig 판매량 추이



자료: 산업자료, 한화투자증권 리서치센터

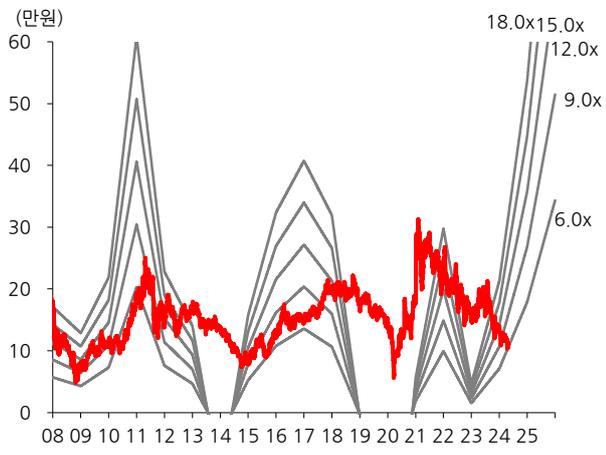
[표3] SK이노베이션 목표주가 산정

(단위: 십억 원)

구분	'12M Fwd. EBITDA	평가액	비고
투자자산가치 (A)		3,093.9	
투자회사 합		3,093.9	비상장/해외 자회사 장부가 기준
영업가치 (B)		26,194.1	
정유/석유화학/윤활기유	4,093.5	20,876.7	Peers(아시아&태평양 정유업체) Multiple: 5.1배
E&P	1,096.3	2,427.5	매장량 가치 (3.78억 bbl 기준)
배터리	378.4	1,555.3	Peers(국내 배터리 2사) Multiple: 13.7배 대비 70% 할인 *2Q23 Pre IPO 이후 SK이노베이션 지분율 89.52% 적용
SKIET (61%)		1,388.0	= SKIET 시총 x지분율(61%), 지주사 할인 50%
순차입금 (C)		15,621.4	2024 순차입금 추정치 *2024~'32년 AMPC 추정치 30% 포함
우선주 시가총액 (D)		96.0	2024년 04/29일 기준
총 기업가치 (A)+(B)-(C)-(D)		13,624.0	
주식수(천주)		95,736	유통주식수(4/29일 자사주 소각 492만주 반영)
주당 NAV(원)		135,703	
목표주가(원)		140,000	
현재주가(원)		112,700	04월 29일
상승여력		24%	

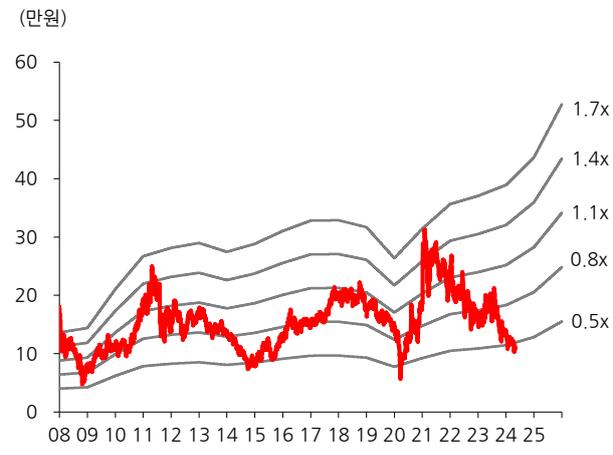
주: 2024~'32년 AMPC 수량액 전망치 23.9조원(할인율 5%/년)의 30% 적용
 자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] SK이노베이션 12M Fwd. PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] SK이노베이션 12M Fwd. PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] IRA 시행에 따른 SK 이노베이션 예상 세제혜택 규모

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
단위당 세제혜택(\$/kWh)											
배터리 셀		35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	26.25	17.50	8.75
배터리 모듈		10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	7.50	5.00	2.50
SK ON 미국 배터리 설비 생산능력(GWh)											
Georgia No. 1	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Georgia No. 2	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
BlueOval(50%) No.1				43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0
BlueOval(50%) No.2				43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0
BlueOval(50%) No.3					43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0
HMG JV(50%)				17.5	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0
SK ON 미국 배터리 설비 예상 가동률(%)											
Georgia No. 1	30%	54%	46%	83%	86%	86%	86%	86%	86%	86%	86%
Georgia No. 2	20%	49%	43%	81%	87%	87%	87%	87%	87%	87%	87%
BlueOval(50%) No.1				29%	72%	77%	81%	85%	85%	85%	85%
BlueOval(50%) No.2				20%	58%	72%	77%	81%	85%	85%	85%
BlueOval(50%) No.3						26%	42%	60%	81%	85%	85%
HMG JV(50%)				20%	54%	71%	81%	85%	85%	85%	85%
SK ON 미국 배터리 설비 생산실적(GW)											
Georgia No. 1	3.0	5.4	4.6	8.3	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
Georgia No. 2	2.4	5.9	5.2	9.8	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
BlueOval(50%) No.1				12.5	31.1	32.9	34.8	36.4	36.4	36.4	36.4
BlueOval(50%) No.2				8.6	24.9	31.0	32.9	34.8	36.4	36.4	36.4
BlueOval(50%) No.3						11.1	18.1	25.6	34.8	36.4	36.4
HMG JV(50%)				3.5	19.1	24.8	28.4	29.6	29.6	29.6	29.6
SK ON 예상 세제혜택(백만달러)											
Georgia No. 1		242	206	372	385	385	385	385	289	193	96
Georgia No. 2		263	232	440	471	471	471	471	353	235	118
BlueOval(50%) No.1				281	700	740	784	819	614	409	205
BlueOval(50%) No.2				194	560	697	740	784	614	409	205
BlueOval(50%) No.3						250	406	576	588	409	205
HMG JV(50%)				61	333	434	496	518	389	259	130
합계		505	438	1,347	2,450	2,977	3,282	3,552	2,846	1,915	957
합계(현재 가치)		530	438	1,283	2,222	2,572	2,700	2,783	2,124	1,361	648

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표5] SK이노베이션 실적 추이

(단위: 십억 원)

구분	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	18,823.4	18,904.9	19,220.4	18,007.3	18,255.3	18,847.7	19,215.0	18,590.7	77,288.5	74,956.0	74,908.8
QoQ(%)	-3.6%	0.4%	1.7%	-6.3%	1.4%	3.2%	1.9%	-3.2%			
YoY(%)	-1.7%	0.9%	-3.4%	-7.8%	-3.0%	-0.3%	0.0%	3.2%	-1.0%	-3.0%	-0.1%
정유	12,854.8	12,563.5	12,284.7	11,050.3	11,103.6	11,468.9	11,597.5	10,701.3	47,550.6	48,753.3	44,871.3
화학	2,759.0	2,919.0	2,954.5	2,770.6	2,825.7	2,866.4	2,914.9	2,793.9	10,744.2	11,403.2	11,400.8
유탄기유	1,137.3	1,185.8	1,179.7	1,075.0	1,098.7	1,098.6	1,120.2	1,039.2	4,692.8	4,577.8	4,356.6
E&P	370.1	408.5	439.3	435.9	421.8	408.5	400.8	411.8	1,126.2	1,653.8	1,642.9
배터리	1,683.6	1,807.9	2,342.0	2,655.1	2,785.6	2,985.2	3,161.5	3,624.5	12,897.2	8,488.6	12,556.9
소재	31.7	42.7	48.5	55.8	63.6	69.8	77.6	85.2	192.8	306.1	469.1
기타	18.6	20.2	20.3	20.3	19.8	20.2	20.1	20.1	84.7	79.4	80.2
영업이익	624.7	671.7	759.0	779.1	908.7	1,056.6	1,411.9	1,505.2	1,903.9	2,834.5	4,882.4
OPM(%)	3.3%	3.6%	3.9%	4.3%	5.0%	5.6%	7.3%	8.1%	2.5%	3.8%	6.5%
QoQ(%)	760.2%	7.5%	13.0%	2.7%	16.6%	16.3%	33.6%	6.6%			
YoY(%)	66.6%	흑전	-51.4%	972.9%	45.5%	57.3%	86.0%	93.2%	-51.4%	48.9%	72.2%
정유	591.1	519.7	390.2	323.1	405.0	496.8	669.4	523.4	810.9	1,824.1	2,094.6
OPM(%)	4.6%	4.1%	3.2%	2.9%	3.6%	4.3%	5.8%	4.9%	1.7%	3.7%	4.7%
경제마진(\$/bbl)	10.0	7.2	5.3	5.2	5.2	5.4	6.6	5.8	8.6	8.6	7.4
석유화학	124.5	141.6	143.5	134.9	148.2	170.4	190.2	222.1	516.5	544.5	730.8
OPM(%)	4.5%	4.9%	4.9%	4.9%	5.2%	5.9%	6.5%	7.9%	4.8%	4.8%	6.4%
유탄기유	220.4	226.9	233.7	218.7	188.0	202.7	224.0	212.3	997.8	899.7	826.9
OPM(%)	19.4%	19.1%	19.8%	20.3%	17.1%	18.5%	20.0%	20.4%	21.3%	19.7%	19.0%
E&P	154.4	172.6	186.5	182.7	175.5	168.7	164.7	170.3	368.2	696.3	679.2
OPM(%)	41.7%	42.3%	42.5%	41.9%	41.6%	41.3%	41.1%	41.4%	32.7%	42.1%	41.3%
배터리	-331.5	-291.3	-148.5	-34.9	36.1	61.5	206.8	419.6	-580.9	-806.2	723.9
OPM(%)	-12.2%	-17.3%	-8.2%	-1.5%	1.4%	2.2%	6.9%	13.3%	-7.6%	-6.3%	8.5%
AMPC	38.5	89.3	194.5	231.1	242.7	261.2	408.5	753.6	617.0	553.5	1,665.9
소재	-64.4	-47.3	4.3	5.3	5.6	6.8	7.1	7.9	11.0	50.8	67.9
OPM(%)	-203.2%	-110.7%	8.8%	9.5%	8.7%	9.8%	9.2%	9.3%	5.7%	16.6%	14.5%
당기순이익	-97.6	296.1	352.5	614.8	515.9	627.5	894.7	960.0	546.3	1,165.8	2,998.1
지배순이익	-72.6	280.5	334.0	582.5	488.8	594.6	847.7	909.6	248.6	1,124.4	2,840.6
순이익률(%)	-0.5%	1.6%	1.8%	3.4%	2.8%	3.3%	4.7%	5.2%	0.7%	1.6%	4.0%

자료: SK이노베이션, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	46,853	78,057	77,288	74,956	74,909
매출총이익	4,181	7,027	5,014	6,498	8,543
영업이익	1,742	3,917	1,287	2,835	4,882
EBITDA	3,255	5,710	3,317	5,436	8,578
순이자손익	-330	-430	-742	-842	-885
외화관련손익	-182	-256	-102	0	0
지분법손익	575	4	125	0	0
세전계속사업손익	818	2,860	932	1,596	3,998
당기순이익	489	1,895	555	1,166	2,998
지배주주순이익	292	1,569	256	1,124	2,841
증가율(%)					
매출액	35.6	66.6	-1.0	-3.0	-0.1
영업이익	흑전	124.9	-67.1	120.3	72.2
EBITDA	흑전	75.4	-41.9	63.9	57.8
순이익	흑전	288.0	-70.7	110.1	157.2
이익률(%)					
매출총이익률	8.9	9.0	6.5	8.7	11.4
영업이익률	3.7	5.0	1.7	3.8	6.5
EBITDA 이익률	6.9	7.3	4.3	7.3	11.5
세전이익률	1.7	3.7	1.2	2.1	5.3
순이익률	1.0	2.4	0.7	1.6	4.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
영업현금흐름	-495	407	5,368	2,241	6,048
당기순이익	489	1,895	555	1,166	2,998
자산상각비	1,514	1,793	2,030	2,602	3,696
운전자본증감	-2,585	-4,270	3,766	-1,566	-572
매출채권 감소(증가)	-1,881	-2,424	162	705	-217
재고자산 감소(증가)	-4,126	-4,315	1,144	-3	957
매입채무 증가(감소)	1,550	-284	-1,897	-2,252	-1,296
투자현금흐름	-4,111	-5,123	-11,244	-11,470	-6,877
유형자산처분(취득)	-2,273	-6,710	-11,217	-10,969	-6,519
무형자산 감소(증가)	-78	-288	-218	-364	-216
투자자산 감소(증가)	2	2,553	1,262	-18	-19
재무현금흐름	5,030	10,507	9,490	1,500	1,500
차입금의 증가(감소)	1,593	9,019	3,128	1,500	1,500
자본의 증가(감소)	-25	-217	823	0	0
배당금의 지급	-25	-217	-314	0	0
총현금흐름	2,501	5,762	3,258	3,806	6,620
(-)운전자본증가(감소)	1,681	3,484	-3,689	1,566	572
(-)설비투자	3,175	6,777	11,238	10,969	6,519
(+)자산매각	825	-221	-197	-364	-216
Free Cash Flow	-1,531	-4,720	-4,488	-9,093	-687
(-)기타투자	2,667	1,465	994	118	123
잉여현금	-4,198	-6,185	-5,482	-9,211	-810
NOPLAT	946	2,596	766	2,070	3,662
(+) Dep	1,514	1,793	2,030	2,602	3,696
(-)운전자본투자	1,681	3,484	-3,689	1,566	572
(-)Capex	3,175	6,777	11,238	10,969	6,519
OpFCF	-2,396	-5,872	-4,753	-7,863	267

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	21,482	31,967	33,280	24,900	24,884
현금성자산	7,484	11,159	13,522	5,811	6,501
매출채권	5,130	8,095	7,819	7,114	7,331
재고자산	7,849	11,858	11,123	11,126	10,169
비유동자산	28,063	35,252	47,556	56,406	59,568
투자자산	6,819	8,064	9,410	9,529	9,652
유형자산	19,337	25,111	35,843	44,422	47,428
무형자산	1,907	2,078	2,302	2,455	2,488
자산총계	49,545	67,219	80,836	81,306	84,453
유동부채	14,512	27,557	29,399	27,165	25,887
매입채무	11,324	14,411	17,320	15,067	13,771
유동성이자부채	2,716	12,434	11,637	11,637	11,637
비유동부채	15,412	16,419	21,416	22,997	24,580
비유동이자부채	14,772	14,915	19,412	20,912	22,412
부채총계	29,924	43,977	50,816	50,162	50,468
자본금	469	469	510	510	510
자본잉여금	7,698	8,198	10,396	10,396	10,396
이익잉여금	10,199	11,580	11,253	12,377	15,218
자본조정	-1,054	-595	45	45	45
자기주식	-1,559	-1,330	-878	-878	-878
자본총계	19,621	23,242	30,020	31,144	33,985

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
주당지표					
EPS	3,081	16,553	2,546	11,809	29,834
BPS	184,720	209,698	217,879	228,913	256,789
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	26,044	60,001	31,967	37,353	64,962
ROA(%)	0.7	2.7	0.3	1.4	3.4
ROE(%)	1.8	8.5	1.2	4.9	11.5
ROIC(%)	4.1	8.8	2.0	4.5	6.9
Multiples(x, %)					
PER	76.2	9.2	55.1	9.5	3.8
PBR	1.3	0.7	0.6	0.5	0.4
PSR	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	9.0	2.5	4.4	3.0	1.7
EV/EBITDA	9.9	5.3	9.6	6.9	4.5
배당수익률	-	-	-	-	-
안정성(%)					
부채비율	152.5	189.2	169.3	161.1	148.5
Net debt/Equity	51.0	69.7	58.4	85.9	81.1
Net debt/EBITDA	307.3	283.5	528.4	491.9	321.1
유동비율	148.0	116.0	113.2	91.7	96.1
이자보상배율(배)	4.4	6.1	1.1	2.4	3.9
자산구조(%)					
투하자본	63.6	64.0	64.2	77.0	77.3
현금+투자자산	36.4	36.0	35.8	23.0	22.7
자본구조(%)					
차입금	47.1	54.1	50.8	51.1	50.0
자기자본	52.9	45.9	49.2	48.9	50.0

[Compliance Notice]

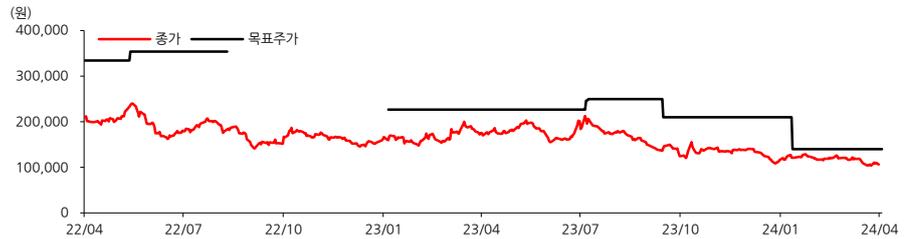
(공표일: 2024년 04월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (윤용식)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SK이노베이션 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2022.05.02	2022.05.12	2022.06.08	2022.08.16	2023.01.31
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	담당자변경
목표가격		340,000	340,000	360,000	360,000	윤용식
일 시	2023.01.31	2023.02.08	2023.04.07	2023.05.08	2023.05.24	2023.05.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	230,000	230,000	230,000	230,000	230,000	230,000
일 시	2023.06.09	2023.06.27	2023.08.01	2023.10.11	2023.11.06	2023.11.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	230,000	230,000	250,000	210,000	210,000	210,000
일 시	2023.12.04	2024.01.17	2024.02.07	2024.04.30		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	210,000	210,000	140,000	140,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2022.06.08	Buy	354,223	-50.71	-32.22
2023.01.31	Buy	226,309	-23.38	-6.09
2023.08.01	Buy	245,988	-29.94	-16.05
2023.10.11	Buy	210,000	-36.66	-25.95
2024.02.07	Buy	140,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.1%	0.7%	100.0%