SK이노베이션 (096770)

미국 라인전환 완료. 이 시점의 미국 관세 강화는 긍정적

더 많은 리포트 보기

2025년 3월 27일

배터리/화학/정유 Analyst 전우제
wchun@kbfg.com

투자의견 Buy, 목표주가 14.3만원 (하향)

SK이노베이션에 대한 투자의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 15만원 → 14.3만원으로 하향한다. 목표주가 조정은 경기둔화에 따른 정유/전기차 수요 약세 및 이자 비용 증가에 2025년 순이익 적자가 추정되기 때문이다. (DCF: WACC 6.5%, 영구성장률 2.6%, ERP 5.2%, Beta 1.5, 지주사 할인 50%). 다만, 투자의견은 Buy를 유지한다. SK E&S 합병에 따른 재무 안정화, 안정적인 정유 시황, 미국 전기차 판매 호조에 기인한다.

1Q25 영업이익 536억원, 컨센서스 -88% 하회. 2025년 영업이익은 3,623억원 (+14.8% YoY) 추정

1Q25 영업이익은 536억원 (-66% QoQ, -91% YoY)으로 컨센서스 (4,578억원)를 하회할 것으로 추정한다. 사업부별 영업이익 기여도는: E&S 2,775억원, 정유/화학/시추 1,517억원, 배터리/소재/기타 -3,756억원 순이다. 2025년 영업이익은 3,623억원 (+14.8% YoY)으로 추정한다. 가스/원유/전력 가격 하락에도, SK온의 가동률 회복이 기대되기 때문이다.

① E&S는 가스/전력 가격 하락으로 -1,796억원 YoY 감익을 추정한다. 주요 지표인 SMP가 1Q24 (131원/kWh) → 1Q25 (118원/kWh)으로 하락했다. 트럼프의 "New LNG 시장"에서 우수한 장기 계약을 확보할 경우 장기적인 실적 개선으로 이어질 것으로 기대한다.
② 정유는 정제마진 하락에도 윤활기유 강세가 지속되고 있다. 유가가 1월 (79.9$/b) 상승 후 안정 (72.4$/b)된 점은 아쉬우나, 가중평균법을 사용하기 때문에 경쟁사 대비 높은 재고효과 (+1,033억원)를 누렸을 것으로 추정한다. 장기 수요/공급 밸런스는 안정적이다.
③ 2차전지 및 소재는 부진했던 2024년 대비 판매량 +29% YoY를 가정했다. 2024년말 미국 공장의 Line 전환이 완료, 상반기 단계적인 가동률 상승이 예상된다. 이때, 미국의 배터리/자동차 관세 강화는 경쟁자 진입을 제한해 긍정적이다. AMPC 보조금은 2023년 6,170억원 → 2024년 2,925억원 → 2025년 4,542억원으로 회복을 기대한다. 다만, 아직 낮은 가동률과 유럽 CO_2 규제 지연으로 -9,380억원의 적자 (적자축소)는 지속될 것으로 추정한다.

Buy 유지

목표주가 (하향, 원)	143,000
Dividend yield* (%)	1.6
Total return (%)	18.9
현재가 (3/27, 원)	121,900
Consensus target price (원)	152,714
시가총액 (조원)	18.5

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data	
Free float (%)	43.1
거래대금 (3m, 십억원)	37.8
외국인 지분율 (%)	14.3
주요주주 지분율 (%)	SK 외 8 인 55.9
	국민연금공단 5.1

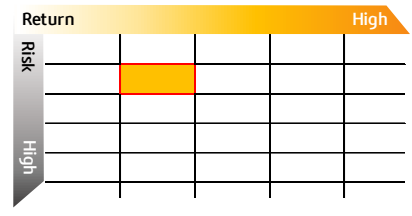
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.7	9.8	2.7	1.0
시장대비 상대수익률	-7.5	0.5	3.1	4.6

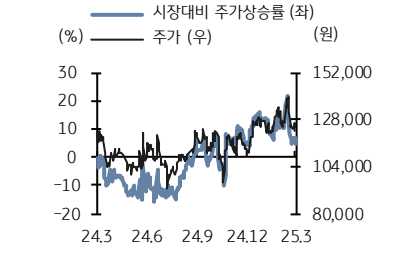
Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	74,717	82,338	84,985	90,146
영업이익 (십억원)	315	362	1,909	3,790
지배주주순이익 (십억원)	-2,260	-1,364	-244	703
EPS (원)	-21,236	-8,957	-1,604	4,614
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전
P/E (x)	N/A	N/A	N/A	26.4
EV/EBITDA (x)	22.7	12.8	9.4	7.1
P/B (x)	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE (%)	-9.7	-5.7	-1.1	3.1
배당수익률 (%)	1.8	1.6	1.6	1.6

Risk & Total Return (annualized over three years)

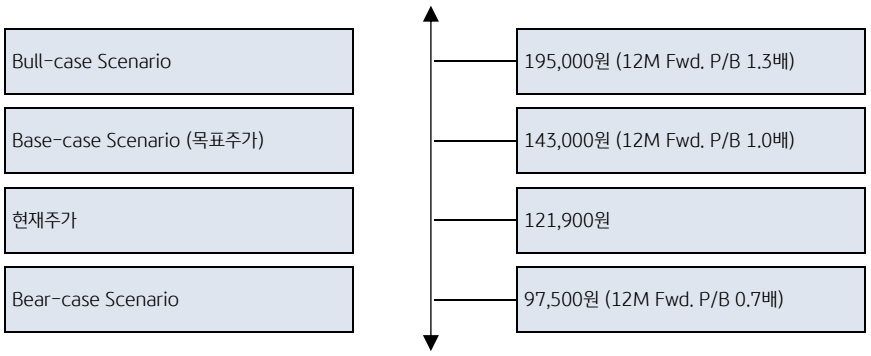


Stock Price & Relative Performance



자료: SK이노베이션, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 주가 동인
1) 2025E PHEV/BEV 침투율 예상치 부합
2) 2025년-26년 유가 70~90달러/배럴 수준

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소
1) 2025E PHEV/BEV 침투율 예상치 +2%p 이상
2) 2025년-26년 유가 70~90달러/배럴 상회

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소
1) 2025E PHEV/BEV 침투율 예상치 +2%p 이하
2) 2025년-26년 유가 70~90달러/배럴 하회

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	72,946	78,113	82,338	84,985	12.9	8.8
영업이익	2,503	4,709	362	1,909	-85.5	-59.5
지배주주순이익	1,425	2,785	-1,364	-244	N/A	N/A

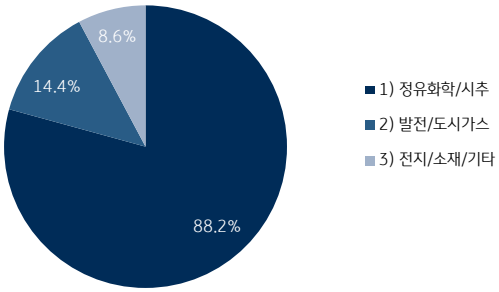
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	82,338	84,985	83,276	87,437	-1.1	-2.8
영업이익	362	1,909	2,030	3,165	-82.2	-39.7
지배주주순이익	-1,364	-244	548	1,169	N/A	N/A

자료: FN Guide, KB증권 추정

매출액 구성 (%, 2025E)



자료: SK이노베이션, KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
현금흐름할인 모형 (DCF)

2) 목표주가 산정:
WACC 6.5%, 영구성장률 2.6%

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
195,000원 ~ 97,500원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션(12M Fwd Implied)
P/E 1,116.6배, P/B 0.98배

실적민감도 분석

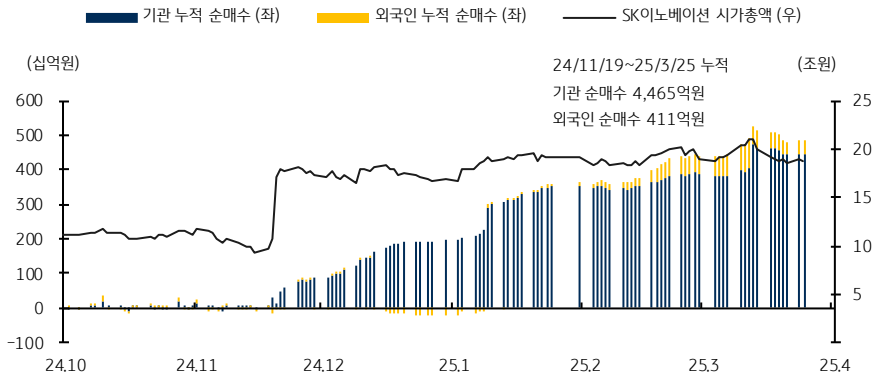
(%)	EPS 변동률	
	2025E	2026E
금리 1%p 상승 시	N/A	N/A
달러원 환율 10원 상승 시	N/A	N/A

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
SK이노베이션	18,411	N/A	N/A	0.8	0.8	12.8	9.4	-5.7	-1.1	1.6	1.6
Valero Energy Corp	61,953	17.8	12.0	1.7	1.6	8.0	6.5	9.4	13.6	3.3	3.5
Phillips 66	75,575	18.4	10.3	1.9	1.7	9.2	7.6	10.1	16.9	3.7	3.9
삼성SDI	13,856	26.1	9.6	0.7	0.6	8.9	5.8	2.7	6.8	0.4	0.4

자료: Bloomberg Consensus, SK 이노베이션은 KB증권 추정치

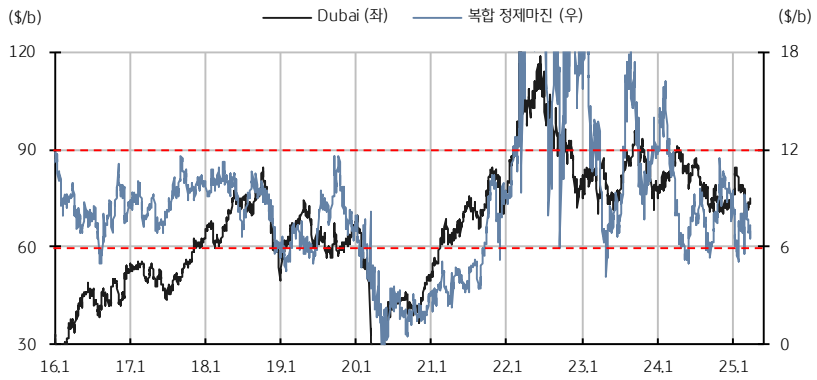
그림 1. SK이노베이션 시가총액과 누적 순매수대금 추이 (기관, 외국인)



자료: Quantiwise, KB증권

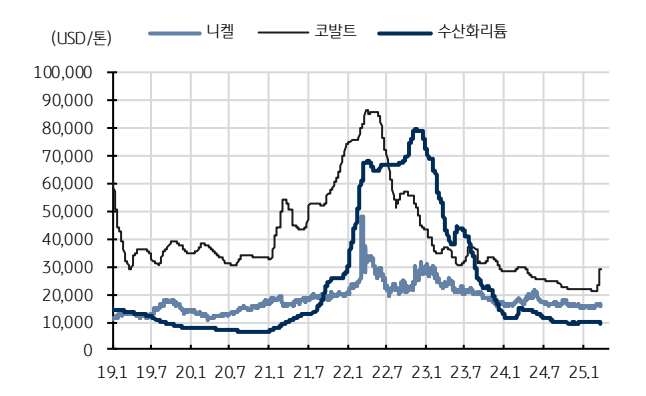
주: 24/11/18까지는 순매수대금 일별 기준, 24/11/19부터는 순매수대금 일간 누적으로 표기

그림 2. 정제마진 및 유가 추이



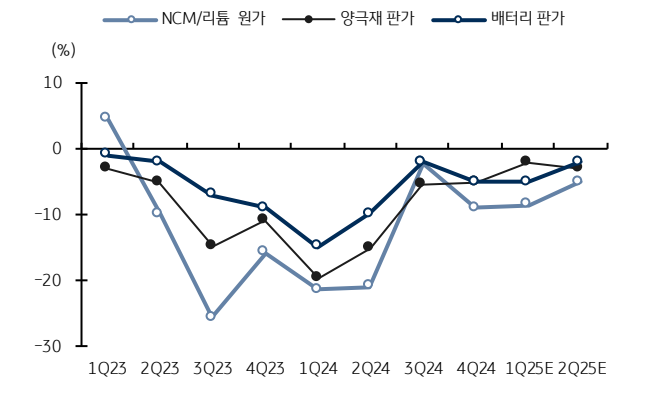
자료: Petronet, KB증권

그림 3. 배터리 원자재 가격 추이



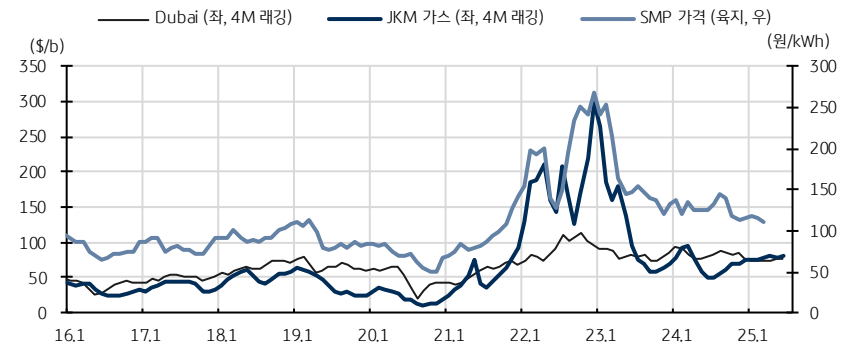
자료: Bloomberg, KB증권

그림 4. NCM/리튬 및 양극재/배터리 가격 추정



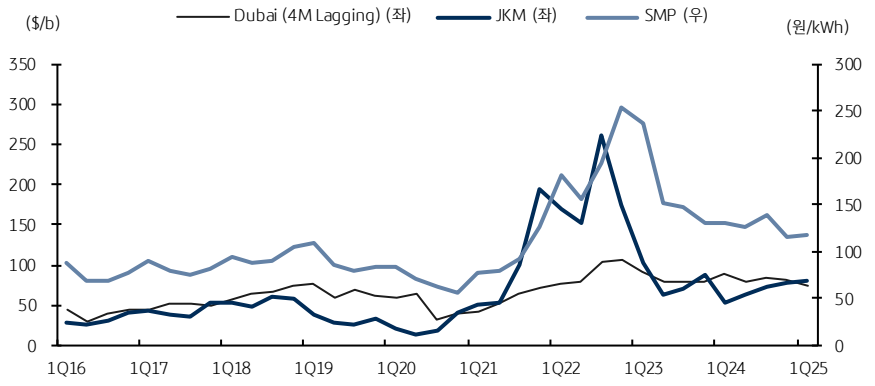
자료: KB증권 추정

그림 5. SMP 가격과 천연가스 가격 (월별)



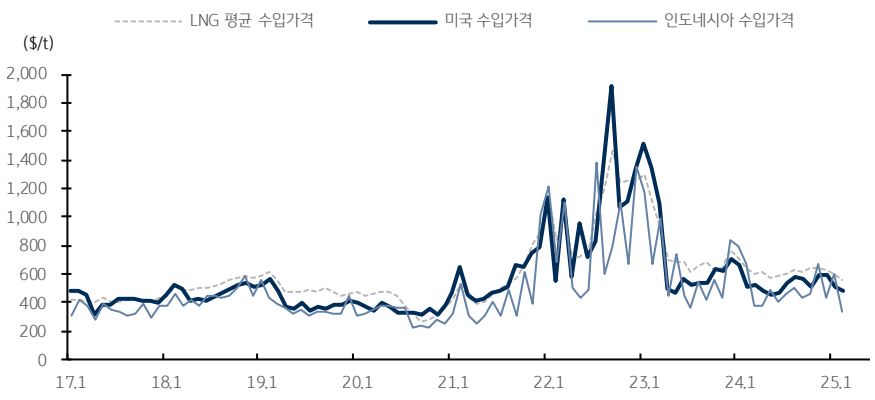
자료: Bloomberg, 한국전력거래소, KB증권

그림 6. SMP 가격과 천연가스 가격 (분기별)



자료: Bloomberg, 한국전력거래소, KB증권

그림 7. 미국/인도네시아 LNG 가격, 상대적으로 저렴함



자료: KITA, KB증권

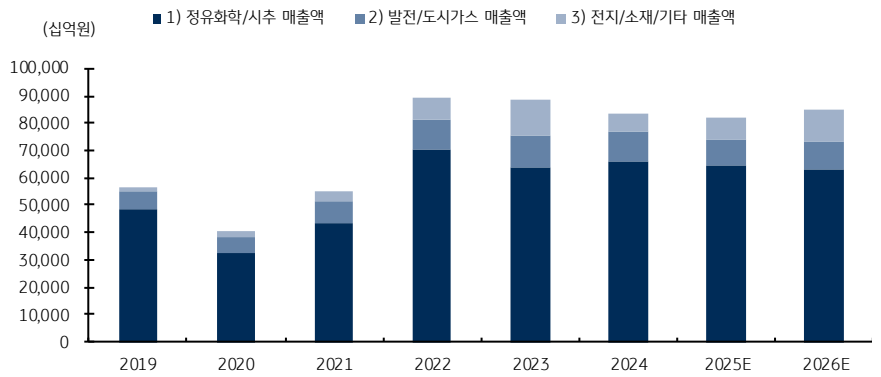
표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망 (개괄)

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**18,855.1**	**18,799.1**	**17,657.0**	**19,405.7**	**21,130.8**	**19,976.1**	**20,000.7**	**21,230.0**	**77,288.5**	**74,716.9**	**82,337.6**	**84,984.7**
1) 정유화학/시추	17,121.2	17,192.4	16,180.0	15,410.1	16,395.9	15,975.4	16,045.2	16,283.9	64,113.8	65,903.7	64,700.4	63,433.3
2) 발전/도시가스	3,569.3	2,330.0	2,214.7	2,667.2	2,955.8	2,094.2	1,892.4	2,681.9	11,167.2	10,781.2	9,624.3	9,513.6
3) 전지/소재/기타	1,733.9	1,606.7	1,477.0	1,641.9	1,779.1	1,906.5	2,063.1	2,264.1	13,174.7	6,459.5	8,012.8	12,037.8
영업이익	**624.7**	**-45.8**	**-423.3**	**159.9**	**53.6**	**141.2**	**29.6**	**137.9**	**1,903.9**	**315.5**	**362.3**	**1,909.4**
1) 정유화학/시추	1,090.4	538.1	-325.5	543.5	151.7	378.5	181.4	337.4	2,693.4	1,846.5	1,049.0	1,571.9
2) 발전/도시가스	457.1	192.8	351.6	114.2	277.5	124.8	147.2	128.7	1,331.7	1,115.7	678.3	689.1
3) 전지/소재/기타	-465.7	-583.9	-97.8	-507.0	-375.6	-362.2	-299.1	-328.2	-789.5	-1,654.4	-1,365.0	-351.6
영업이익률 (%)	**3.3**	**-0.2**	**-2.4**	**0.8**	**0.3**	**0.7**	**0.1**	**0.6**	**2.5**	**0.4**	**0.4**	**2.2**
1) 정유화학/시추	6.4	3.1	-2.0	3.5	0.9	2.4	1.1	2.1	4.2	2.8	1.6	2.5
2) 발전/도시가스	12.8	8.3	15.9	4.3	9.4	6.0	7.8	4.8	11.9	10.3	7.0	7.2
3) 전지/소재/기타	-26.9	-36.3	-6.6	-30.9	-21.1	-19.0	-14.5	-14.5	-6.0	-25.6	-17.0	-2.9
당기순이익	**-97.6**	**-639.7**	**-588.1**	**-1,047.0**	**-375.4**	**-294.7**	**-397.3**	**-394.4**	**554.9**	**-2,372.5**	**-1,461.9**	**-179.1**
지배주주순이익	**-72.6**	**-572.9**	**-616.5**	**-997.9**	**-351.2**	**-268.9**	**-373.1**	**-370.8**	**256.3**	**-2,260.0**	**-1,364.0**	**-244.3**

자료: SK이노베이션, KB증권 추정

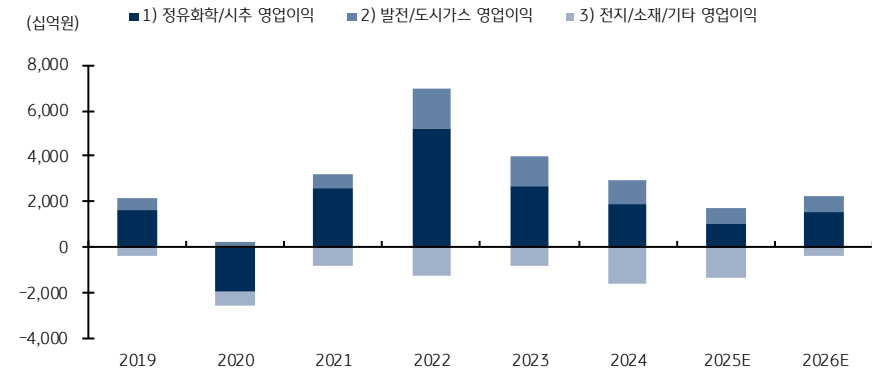
주: SK온 사업부인 SKTI/ST엔텀은 SK에너지 실적에 포함됨. 배터리 사업부 실적은 SK온의 배터리 사업만 포함

그림 8. SK이노베이션 사업부별 매출액 추이 및 추정



자료: SK이노베이션, KB증권 추정

그림 9. SK이노베이션 사업부별 영업이익 추이 및 추정



자료: SK이노베이션, KB증권 추정

표 2. 분기/연간 실적 추이 및 전망 (상세)

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
*Dubai 유 ($/bbl)	81.0	85.5	78.6	73.7	76.5	71.7	71.7	71.7	82.2	79.7	72.9	71.7
*SMP (원/kWh)	130.6	126.1	139.0	115.3	118.0	120.1	115.4	115.4	166.3	127.8	117.2	114.9
*유가효과 (십억원)	91.0	161.4	-450.0	90.0	103.3	-70.3	-4.5	-0.3	-406.7	-107.6	28.3	0.0
매출액	**18,855.1**	**18,799.1**	**17,657.0**	**19,405.7**	**21,130.8**	**19,976.1**	**20,000.7**	**21,230.0**	**77,288.5**	**74,716.9**	**82,337.6**	**84,984.7**
1) 정유	12,854.8	13,164.0	12,134.3	11,686.8	12,383.2	11,970.6	12,069.7	12,268.1	47,550.6	49,839.9	48,691.6	47,323.9
1) 화학	2,759.0	2,594.0	2,625.3	2,373.4	2,666.3	2,635.8	2,628.4	2,667.3	10,744.2	10,351.7	10,597.7	10,773.6
1) 윤활기유	1,137.3	1,062.5	1,064.9	970.7	993.3	1,033.3	1,011.3	1,012.7	4,692.8	4,235.4	4,050.6	4,006.6
1) E&P	370.1	371.9	355.5	379.2	353.0	335.8	335.8	335.8	1,126.2	1,476.7	1,360.4	1,329.3
2) 발전소/LNG	1,708.2	1,420.6	1,506.1	1,390.5	1,422.8	1,249.2	1,253.3	1,405.0	5,978.0	6,025.3	5,330.3	5,280.0
2) 도시가스	1,861.1	909.4	708.6	1,276.8	1,533.1	845.0	639.1	1,276.9	5,189.2	4,755.8	4,294.0	4,233.6
3) 배터리(SK 온)	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,598.7	1,716.2	1,840.0	2,005.3	2,210.1	12,897.2	6,266.6	7,771.7	11,563.3
3) SKIET/기타	50.3	53.2	46.2	43.2	62.9	66.5	57.8	54.0	277.5	192.9	241.1	474.5
영업이익	**624.7**	**-45.8**	**-423.3**	**159.9**	**53.6**	**141.2**	**29.6**	**137.9**	**1,903.9**	**315.5**	**362.3**	**1,909.4**
1) 정유	591.1	144.2	-616.6	342.4	-92.0	93.7	-103.3	64.6	810.9	461.1	-37.0	370.9
1) 화학	124.5	99.4	-14.4	-84.2	-28.4	-15.5	5.0	27.9	516.5	125.3	-10.9	130.2
1) 윤활기유	220.4	152.4	174.4	139.5	138.5	175.4	154.7	120.0	997.8	686.7	588.7	578.2
1) E&P	154.4	142.1	131.1	145.8	133.5	124.9	124.9	124.9	368.2	573.4	508.2	492.7
2) 발전소/LNG	353.0	72.1	301.2	94.6	186.0	99.4	118.1	98.3	730.9	821.0	501.8	515.2
2) 도시가스	104.1	120.7	50.4	19.6	91.5	25.4	29.1	30.4	600.9	294.7	176.4	173.8
3) SK온 (+AMPC)	-331.5	-460.1	24.0	-359.4	-256.0	-252.5	-223.1	-206.3	-580.9	-1,127.0	-938.0	-83.5
(AMPC)	38.5	111.9	60.8	81.3	93.0	93.3	119.2	148.8	617.0	292.5	454.2	1,016.1
3) SKIET/기타	-134.2	-123.8	-121.8	-147.6	-119.5	-109.6	-76.0	-121.9	-208.6	-527.4	-427.0	-268.1
영업이익률 (%)	**3.3**	**-0.2**	**-2.4**	**0.8**	**0.3**	**0.7**	**0.1**	**0.6**	**2.5**	**0.4**	**0.4**	**2.2**
1) 정유	4.6	1.1	-5.1	2.9	-0.7	0.8	-0.9	0.5	1.7	0.9	-0.1	0.8
1) 화학	4.5	3.8	-0.5	-3.5	-1.1	-0.6	0.2	1.0	4.8	1.2	-0.1	1.2
1) 윤활기유	19.4	14.3	16.4	14.4	13.9	17.0	15.3	11.9	21.3	16.2	14.5	14.4
1) E&P	41.7	38.2	36.9	38.4	37.8	37.2	37.2	37.2	32.7	38.8	37.4	37.1
2) 발전소/LNG	20.7	5.1	20.0	6.8	13.1	8.0	9.4	7.0	12.2	13.6	9.4	9.8
2) 도시가스	5.6	13.3	7.1	1.5	6.0	3.0	4.6	2.4	11.6	6.2	4.1	4.1
3) 배터리(SK온)	-19.7	-29.6	1.7	-22.5	-14.9	-13.7	-11.1	-9.3	-4.5	-18.0	-12.1	-0.7
3) SKIET/기타	-2.7	-2.3	-2.6	-3.4	-1.9	-1.6	-1.3	-2.3	-0.8	-2.7	-1.8	-0.6

자료: SK이노베이션, KB증권 추정

주1: SK온 사업부인 SKTI/ST엔텀은 SK에너지 실적에 포함됨. 배터리 사업부 실적은 SK온의 배터리 사업만 포함

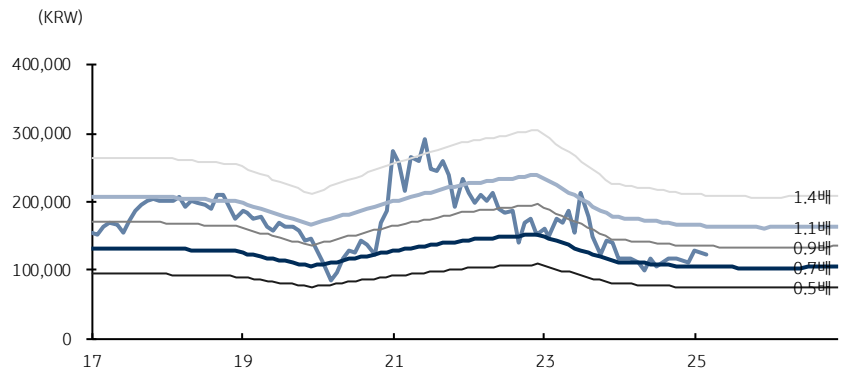
주2: 발전/도시가스는 11월 편입되었으나, 참고용으로 전체 실적 기재

표 3. SK이노베이션 가중평균비용 (WACC) 변동 내역

(십억원, %)	변동 전 (24/4/29)	변동 후 (25/3/27)	비고
COE (A) = a + b x c	**12.5**	**10.3**	
Risk free rate (a)	3.6	2.8	통안채 1년물 금리
조정 beta (b)	1.4	1.7	52주 주간 Adj. Beta
Risk premium (c = d - e)	6.1	5.2	
Market (d)	9.4	8.5	2001년~2024년 WMI500 연평균 Total return
Risk free rate (e)	3.3	3.3	2001년~2024년 통안채 1년물 연평균 Total return
COD (B)	**3.9**	**4.4**	
적정주주가치	31,163	37,889	
차입금	33,535	47,128	
주식가치 가중치 (j)	48.2	44.6	
차입금 가중치 (k)	51.8	55.4	
WACC (C) = (A x j) + (B x k)	**7.5**	**6.5**	

자료: Bloomberg, Quantiwise, KB증권 추정

그림 10. SK이노베이션 12개월 선행 P/B 추이



자료: SK이노베이션, KB증권 추정

포괄손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	77,288	74,717	82,338	84,985	90,146
매출원가	72,274	70,678	77,391	78,344	81,337
매출총이익	5,014	4,039	4,947	6,641	8,809
판매비와관리비	3,727	4,016	4,584	4,732	5,019
영업이익	1,904	315	362	1,909	3,790
EBITDA	3,934	2,770	5,445	7,685	10,139
영업외손익	-972	-2,695	-1,987	-2,108	-2,145
이자수익	395	420	512	391	354
이자비용	1,144	1,520	2,074	2,074	2,074
지분법손익	133	-430	75	75	75
기타영업외손익	-356	-1,165	-500	-500	-500
세전이익	932	-2,380	-1,624	-199	1,645
법인세비용	377	-7	-162	-20	398
당기순이익	555	-2,372	-1,462	-179	1,247
지배주주순이익	256	-2,260	-1,364	-244	703
수정순이익	256	-2,260	-1,364	-244	703

성장성 및 수익성 비율

(%)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 성장률	-1.0	-3.3	10.2	3.2	6.1
영업이익 성장률	-51.4	-83.4	14.8	427.1	98.5
EBITDA 성장률	-31.1	-29.6	96.6	41.1	31.9
지배기업순이익 성장률	-83.7	적전	적지	적지	흑전
매출총이익률	6.5	5.4	6.0	7.8	9.8
영업이익률	2.5	0.4	0.4	2.3	4.2
EBITDA이익률	5.1	3.7	6.6	9.0	11.3
세전이익률	1.2	-3.2	-2.0	-0.2	1.8
지배기업순이익률	0.3	-3.0	-1.7	-0.3	0.8

현금흐름표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	5,368	2,233	3,443	5,488	7,478
당기순이익	555	-2,372	-1,462	-179	1,247
유무형자산상각비	2,030	2,455	5,083	5,776	6,349
기타비현금손익 조정	673	2,088	-237	-95	323
운전자본증감	3,766	1,674	-103	-34	-43
매출채권감소 (증가)	162	1,606	456	-280	-356
재고자산감소 (증가)	1,144	1,815	-912	-478	-608
매입채무증가 (감소)	-1,897	-4,957	-284	409	520
기타운전자본증감	4,358	3,211	637	315	401
기타영업현금흐름	-1,656	-1,612	162	20	-398
투자활동 현금흐름	-11,244	-7,295	-8,331	-7,875	-6,012
유형자산투자감소 (증가)	-11,217	-9,956	-7,388	-7,393	-5,399
무형자산투자감소 (증가)	-218	-175	0	0	0
투자자산감소 (증가)	-1,276	-253	-973	-481	-612
기타투자현금흐름	1,467	3,088	30	0	0
재무활동 현금흐름	9,490	7,327	-215	-225	-224
금융부채 증감	3,128	5,180	0	0	0
자본의 증감	1,137	-335	0	0	0
배당금 당기지급액	-314	-314	-298	-304	-304
기타재무현금흐름	5,540	2,795	83	79	80
기타현금흐름	-19	526	0	0	0
현금의 증가 (감소)	3,595	2,791	-5,103	-2,611	1,243
기말현금	13,074	15,865	10,762	8,151	9,393
잉여현금흐름 (FCF)	-5,849	-7,724	-3,945	-1,905	2,079
순현금흐름	-930	-13,885	-5,103	-2,611	1,243
순현금 (순차입금)	-17,113	-30,997	-36,100	-38,712	-37,469

재무상태표

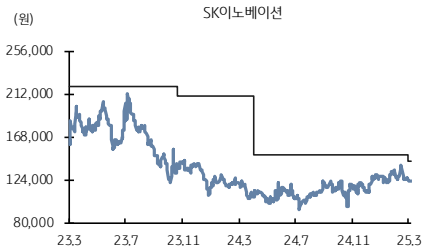
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	80,836	110,530	109,387	109,761	111,795
유동자산	33,280	36,318	31,897	30,172	32,543
현금 및 현금성자산	13,074	15,865	10,762	8,151	9,393
단기금융자산	349	266	266	266	266
매출채권	5,929	7,038	6,582	6,861	7,217
재고자산	11,123	10,336	11,248	11,725	12,333
기타유동자산	2,804	2,814	3,040	3,169	3,333
비유동자산	47,556	74,212	77,490	79,589	79,251
투자자산	6,822	10,355	11,328	11,809	12,422
유형자산	35,843	56,720	59,336	61,241	60,561
무형자산	2,302	2,938	2,626	2,339	2,069
기타비유동자산	2,589	4,200	4,200	4,200	4,200
부채총계	50,816	70,881	71,497	72,354	73,445
유동부채	29,399	37,726	38,334	39,187	40,272
매입채무	8,534	9,912	9,628	10,037	10,557
단기금융부채	11,620	18,101	18,101	18,101	18,101
기타유동부채	9,245	9,712	10,605	11,049	11,614
비유동부채	21,416	33,156	33,164	33,168	33,173
장기금융부채	18,916	29,027	29,027	29,027	29,027
기타비유동부채	2,501	4,128	4,136	4,140	4,145
자본총계	30,020	39,649	37,889	37,407	38,350
자본금	510	786	786	786	786
자본잉여금	10,396	12,747	12,747	12,747	12,747
기타자본항목	-833	-361	-361	-361	-361
기타포괄손익누계액	878	3,094	3,094	3,094	3,094
이익잉여금	11,253	8,231	6,570	6,022	6,421
지배지분 계	22,203	24,641	22,980	22,432	22,831
비지배지분	7,817	15,007	14,910	14,975	15,519

주요투자지표

(X, %, 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Multiples					
P/E	53.5	N/A	N/A	N/A	26.4
P/B	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
P/S	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	10.0	22.7	12.8	9.4	7.1
EV/EBIT	20.6	199.7	191.9	37.8	18.9
배당수익률	0.0	1.8	1.6	1.6	1.6
EPS	2,624	-21,236	-8,957	-1,604	4,614
BVPS	217,879	161,813	150,902	147,304	149,925
SPS (주당매출액)	791,369	702,099	540,687	558,070	591,965
DPS (주당배당금)	0	2,000	2,000	2,000	2,000
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	43.2
수익성지표					
ROE	1.2	-9.7	-5.7	-1.1	3.1
ROA	0.8	-2.5	-1.3	-0.2	1.1
ROIC	2.8	-1.2	1.0	2.6	4.0
안정성지표					
부채비율	169.3	178.8	188.7	193.4	191.5
순차입비율	57.0	78.2	95.3	103.5	97.7
유동비율	1.1	1.0	0.8	0.8	0.8
이자보상배율 (배)	1.7	0.2	0.2	0.9	1.8
활동성지표					
총자산회전율	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	12.7	11.5	12.1	12.6	12.8
매입채무회전율	8.7	8.1	8.4	8.6	8.8
재고자산회전율	6.7	7.0	7.6	7.4	7.5

자료: SK이노베이션, KB증권 추정

투자자 고지 사항



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):
보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 ┅)

SK이노베이션 (096770)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
23-03-07	Buy	전우제	219,421	-22.66	
23-11-15	Buy	전우제	210,000	-40.77	-31.86
24-04-29	Buy	전우제	150,000	-23.57	-7.20
25-03-27	Buy	전우제	143,000		

투자등급 비율 (2024. 12. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
87.9	12.1	-

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.