

코세스 (089890/KQ)

본격적인 수주 + 실적 사이클 진입

섹터. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 실적 및 멀티플 동반 개선 국면 진입**Key:**블룸에너지향 반복 수주 및 실적 인식 본격화 전망**Step:** 현재 주가는 현저한 저평가 구간, 비중 확대 유효

매수(신규편입)

목표주가: 48,000 원(신규편입)

현재주가: 21,500 원

상승여력: 123.3%

STOCK DATA

주가(26/07/21)	21,500 원
KOSDAQ	753.34 pt
52주 최고가	50,500 원
60일 평균 거래대금	9 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,658 만주
시가총액	357 십억원
주요주주	
박명순(외 1)	49.78%
자사주	0.00%
외국인 지분율	0.00%

주가 및 상대수익률



투자의견 매수, 목표주가 4.8 만원으로 커버리지 개시

▶코세스에 대해 투자의견 매수, 목표주가 4.8 만원을 제시한다. 목표주가는 27 년 예상 EPS 3,226 원에 Target P/E 15 배를 적용했다. 동사는 정밀 자동화 장비 전문 업체로 ①반도체 후공정 장비 (솔더볼 어태치, 레이저 커팅 등) ②블룸에너지향 SOFC 용 전극 셀 자동화 장비 사업을 핵심 축으로 영위중이다.

▶지금 코세스에 주목할만한 이유는 ①AI 데이터센터 확산에 따라 SOFC 시장이 본격적인 성장 국면에 진입한 상황에서 ②글로벌 SOFC 선도업체인 블룸에너지향 수주 사이클 진입에 따른 사상 최대 실적 경신이 전망이기 때문이다. 동사는 블룸에너지 밸류체인 내 실적 가시성과 밸류에이션 매력을 동시에 갖춘 대표 수혜주로 판단된다.

대규모 수주 사이클 진입 + 독점 공급 업체로 도약

I. 대규모 수주: 지난 7/13 동사는 블룸에너지향 1,500 억원(3GW) 규모의 SOFC 전극 셀 자동화 장비 수주를 공시했다. 이로써 동사는 블룸에너지향 누적 수주총액 2,371 억원(5GW)을 확보했으며, 4Q25 366억원(1GW)→26년 4월 500억원(1GW)→26년 7월 1,500 억원(3GW)으로 누적 수주액이 예상보다 빠르게 확대되고 있다. 블룸에너지의 생산캐파는 27년 5GW→30년 최소 15GW까지 확대될 것으로 추정되며 이에 동사는 연간 최소 3GW(1,500 억원) 규모의 신규 수주를 반복적으로 확보할 전망이다.

II. 독점 공급 지위: 이번 3GW 수주는 블룸에너지의 ①27년 생산 캐파 확대를 위한 신규 증설 2GW와 ②기존 글로벌 장비업체 A사의 전극 셀 자동화 장비를 코세스 장비로 전량 대체하는 1GW로 구성된다. 기존 공급사 장비를 대체하며 동사는 블룸에너지의 SOFC 전극 셀 자동화 장비 독점 공급업체로 올라선 것으로 판단된다. 이에 따라 향후 동사의 신규 수주는 블룸에너지 생산캐파 증설의 직접적인 선행지표가 될 전망이다.

27년 영업이익 651억원 전망, 현재 주가는 P/E 약 7배 수준

▶26년 실적은 매출액 1,794 억원(+117.8% YoY), 영업이익 393 억원(+125.8% YoY, OPM 21.9%)으로 예상된다. 올해는 블룸에너지향 장비 매출이 본격 인식되는 원년으로, 총 866 억원(4Q25 1GW 수주분 366 억원 + 26년 4월 1GW 수주분 500 억원)의 매출액이 2Q26 부터 인식될 예정이다. 반도체 부문은 연간 900 억원대 매출액을 유지하며 안정적인 캐시카우 역할을 지속할 전망이다.

▶27년부터는 매출 성장에 따른 본격적인 영업 레버리지 구간에 진입할 전망이다. 27년 실적은 매출액 2,504 억원(+39.5% YoY), 영업이익 651 억원(+65.8% YoY, OPM 26.0%)을 기록하며 사상 최대 실적을 경신할 전망이다. 동사의 현재 주가는 27E P/E 7 배 수준으로 블룸에너지향 성장 모멘텀을 감안 시, 현저한 저평가 구간으로 판단된다.



I. 투자포인트: 수주 사이클 진입 + 독점 공급 업체로 도약

지난 7/13 코세스는 블룸에너지향 1,500 억원(3GW) 규모의 SOFC 전극 셀 자동화 장비 수주를 공시했다. SOFC 전극 셀은 세라믹 기판 위에 음극· 전해질·양극 소재를 반복 도포·소결하는 방식으로 생산되며, 동사의 장비는 이 중 잉크 도포 공정을 담당한다. 세라믹 기판은 표면이 고르지 않아 잉크 도포 두께의 균일성이 전지 성능과 수율을 결정한다. 동사의 장비는 블레이드 방식과 레이저 실시간 보정 기술을 통해 기포 없는 균일한 도포 두께를 구현한다.

동사는 블룸에너지향 누적 수주총액 2,371 억원(5GW)을 확보했으며, 4Q25 366 억원(1GW) → 26년 4월 500 억원(1GW) → 26년 7월 1,500 억원(3GW)으로 수주 규모가 예상보다 빠른 속도로 확대되고 있다. 연초만 하더라도 26년 예상된 신규 수주 금액은 약 1,000 억원(2GW) 수준으로 예상됐으나, 26년 7월까지 이미 2,000 억원(4GW) 규모의 수주를 확보하게 됐다. 예상보다 크고 빠른 수주의 배경은 ①AI 데이터센터발 SOFC 수요 급증 ②블룸에너지의 공급 쇼티지 지속 ③코세스의 독점 공급 구조에 기인한다.

코세스 블룸에너지향 누적 수주 현황

계약 일자	계약 금액	계약 시작일	계약 종료일	비고
26.07.13	1504 억원	26.07.10	26.10.29	선금금 30% 확보
26.04.17	501 억원	26.04.17	26.11.02	-
25.12.12	189 억원	25.12.12	27.02.18	-
25.11.27	178 억원	25.11.27	26.08.07	-
합계	2,371 억원	-	-	-

자료: DART, SK 증권

① SOFC: AI 시대 전력난의 가장 현실적인 해법

SOFC 시장은 ①AI 데이터센터발 전력 수요 폭증 ②기존 발전원의 시간축 한계 ③SOFC의 Time-to-Power 우위를 기반으로 향후 고성장이 전망된다.

①AI 데이터센터발 전력 수요 폭증: AI 데이터센터 확산으로 미국 전력 수요는 구조적 증가 국면에 진입한 반면 그리드 신규 접속에는 평균 7년 이상이 소요되며, 전력 확보 자체가 데이터센터 투자 결정의 핵심 변수로 부상했다.

②기존 발전원의 시간축 한계: 기존 발전원은 시간축에서 대안이 되기 어려운 상황이다. 신규 원전은 건설에 10년 이상, SMR은 실공급 시점이 30년대 초반이며, 가스터빈은 24년 신규 주문이 20년래 최대치를 기록했음에도 공급 제약으로 신규 캐파 대부분의 가동이 29년 이후로 밀려 있다.

③SOFC의 Time-to-Power 우위: SOFC는 그리드를 우회해 수요처 부지 내 수개월 내 배치가 가능한 유일한 발전원이다. 데이터센터 전력 조달 기준이 발전 단가(LCOE)에서 Time-to-Power로 이동하며 SOFC는 구조적 수혜 발전원으로 자리매김할 전망이다. 여기에 천연가스 파이프라인이 기구축된 공장 지대를 중심으로 리쇼어링 제조공장의 온사이트 전력 수요가 제2수요처로 부상하며 수요 저변 또한 데이터센터 단일 스토리를 넘어 확장되고 있다.

블룸에너지 SOFC (에너지서버)



자료: Bloom Energy, SK 증권

코세스 SOFC 전극 셀 자동화 장비



자료: 코세스, SK 증권

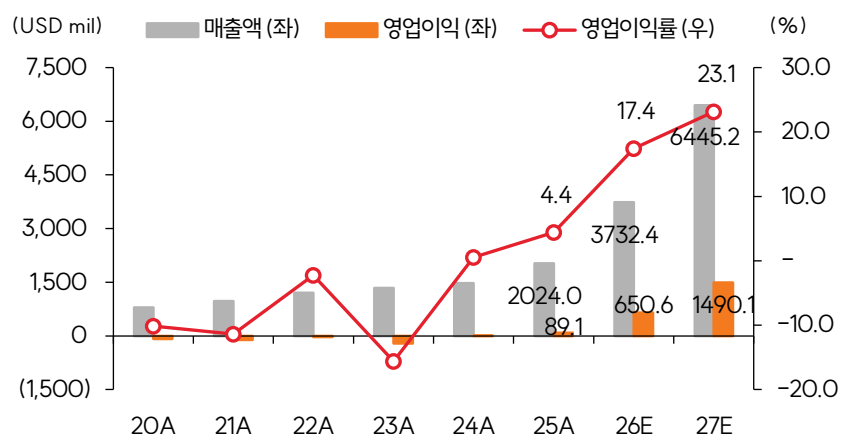
②블룸에너지: 계약잔고 30 조원, 공급 쇼티지 지속

블룸에너지는 글로벌 SOFC 선도업체로 1Q26 매출액 7 억 5,110 만 달러(+130% YoY)의 분기 최대 실적을 기록했으며, 26 년 연간 매출 가이드를 34~38 억 달러 (+80% YoY)로 제시중이다. 1Q26 기준, 총 계약잔고는 약 200 억 달러(약 30 조 원)이며 이 중 제품 수주잔고는 약 60 억 달러로 전년 대비 2.5 배 이상 증가하며 공급 부족 상황이 지속되고 있다.

계약잔고는 단순 규모 확대를 넘어 장기 확정 계약 중심으로 질적 전환이 이뤄지고 있는 것으로 판단된다. 1Q26 90 일간 76.5 억 달러 규모의 장기 구매계약이 체결됐으며 ①AEP 향 최대 1GW·20 년 장기 공급계약 ②Oracle AI 캠퍼스 Project Jupiter 향 최대 2.45GW 단독 수주 등 하이퍼스케일러·유틸리티향 장기 확정 계약이 신규 수주를 견인하고 있다. 26 년 6 월말에는 Brookfield 와의 파트너십 규모도 50 억 달러→250 억 달러로 5 배 확대되며 대형 파트너의 확신도 재확인됐다.

다만 공급이 수요를 따라가지 못하고 있다. 블룸에너지는 생산 캐파를 26 년 말 2.5GW, 27 년 5GW 까지 확대할 계획이나, 경영진이 컨퍼런스콜에서 공급 제약 (Supply Constrained)을 수차례 언급할 만큼 쇼티지가 지속 중이다. 업계에서는 블룸에너지의 생산 캐파가 30 년 최소 15GW 이상으로 확대될 것으로 추정하며, 블룸에너지의 증설 사이클이 이어지는 한 코세스의 수주 성장도 지속될 전망이다.

블룸에너지 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, SK 증권

③코세스: 블룸에너지 증설 사이클과 연동된 반복 수주 구조

코세스는 블룸에너지의 독점 장비 공급업체로, 블룸에너지의 생산 캐파 확대에 따라 장비 수주가 반복적으로 발생하는 구조다. 블룸에너지가 27년 5GW에서 30년 최소 15GW 까지 생산 캐파를 확대할 경우, 동사는 매년 최소 3GW(약 1,500 억원) 규모의 신규 수주를 확보할 전망이다.

코세스가 블룸에너지 내 독점 공급 지위를 확보할 수 있었던 배경은 차별화된 자동화 기술력과 검증된 생산성에 기인한다. 25년 3월 진행된 글로벌 경쟁 입찰에서 코세스는 국내 반도체 장비업체 P사와 유럽의 T사, 글로벌 장비업체 A사와 경쟁한 끝에 단독 공급사로 선정됐다. 당시 글로벌 장비업체 A사 대비 약 20% 높은 생산성을 입증한 것이 결정적인 요인으로 파악되며, 삼성전자 DS부문의 패키지 공정 자동화 기술을 기반으로 축적한 기술력이 경쟁 우위로 작용한 것으로 판단된다.

이번 3GW 수주에는 기존 글로벌 장비업체 A사 장비를 코세스 장비로 전량 대체하는 1GW가 포함되면서, 동사는 블룸에너지의 SOFC 전극 셀 자동화 장비 독점 공급 지위를 확보한 것으로 판단된다. 또한 블룸에너지는 전용 생산라인 구축, 장납기 부품 선확보, 미국 현지 법인 설립을 요청하는 동시에 계약금의 30%(약 450 억원)를 선금금으로 지급하기로 했다. 이는 코세스를 단순 장비 공급사가 아닌 핵심 전략 파트너로 인식하고 있음을 보여주는 근거로 판단된다.

블룸에너지(BE) 증설 로드맵 및 코세스 SOFC 부문 실적 추정

연도	BE 신규 증설	BE 누적 캐파	코세스 수주 금액	코세스 매출 인식	영업이익	OPM
25A	+0.8GW	1.2GW	366 억원	-	-	-
26E	+1.3GW	2.5GW	2,000 억원	866 억원	204 억원	24.5%
27E	+2.5GW	5.0GW	1,500 억원	1,500 억원	450 억원	30.0%
28E	+3.0GW	8.0GW	1,500 억원	1,500 억원	450 억원	30.0%
29E	+3.0GW	11.0GW	2,000 억원	1,500 억원	450 억원	30.0%
30E	+4.0GW	15.0GW	-	2,000 억원	600 억원	30.0%

자료: SK 증권

주: ①영업이익 및 OPM은 SOFC 부문 기준 ②26년 코세스 신규 수주 4GW는 26년 생산분 1GW, 27년 신규 증설분 2GW, 기존 A사 설비 교체분 1GW로 구성

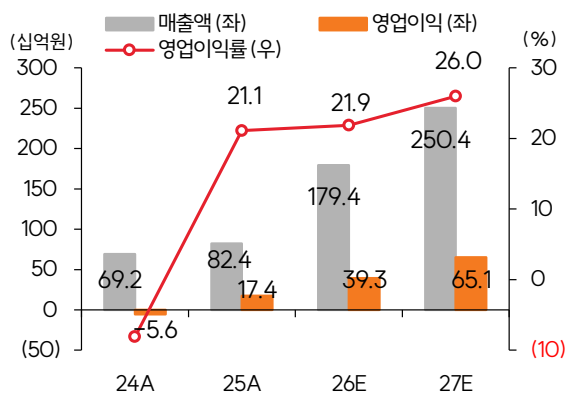
II. 실적 및 밸류에이션

27년 영업이익 651억원 전망, 현재 주가는 P/E 약 7배 수준

26년 실적은 매출액 1,794억원(+117.8% YoY), 영업이익 393억원(+125.8% YoY, OPM 21.9%)으로 예상된다. 올해는 블루에너지향 장비 매출이 본격 인식되는 원년으로, 총 866억원(4Q25 1GW 수주분 366억원 + 26년 4월 1GW 수주분 500억원)의 매출액이 2Q26부터 인식될 예정이다. 반도체 부문은 연간 900억원대 매출액을 유지하며 안정적인 캐시카우 역할을 지속할 전망이다.

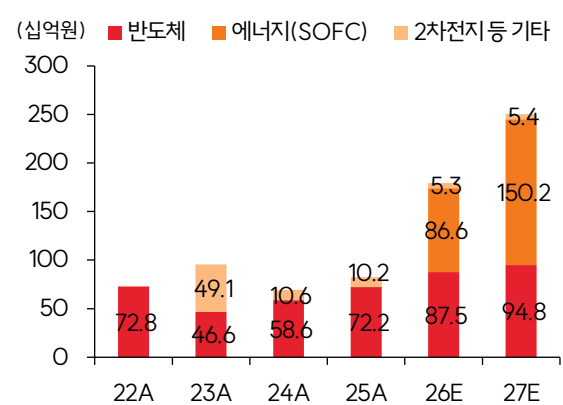
27년부터는 본격적인 영업레버리지 구간에 진입할 전망이다. 블루에너지가 27년 5GW에서 30년 최소 15GW까지 캐파를 확대할 것으로 추정되는 가운데, 코세스는 독점 공급사로서 연간 최소 3GW(1,500억원) 규모의 신규 수주를 반복적으로 확보할 전망이다. 블루에너지향 SOFC 장비의 영업이익률은 약 30% 수준으로 높을 것으로 추정되는데, 근거는 ① 단일 모델 반복 생산에 따른 높은 제조 효율 ② 블루에너지 전용 생산라인 구축에 따른 생산성 향상 ③ 달러 결제 구조에 따른 환율 수혜 등에 기인한다. 코세스 27년 실적은 매출액 2,504억원(+39.5% YoY), 영업이익 651억원(+65.8% YoY, OPM 26.0%)을 기록하며 사상 최대 실적을 경신할 것으로 추정된다.

코세스 연결 실적 추이 및 전망



자료: 코세스, SK 증권

코세스 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 코세스, SK 증권

코세스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	95.7	69.2	82.4	179.4	250.4
증가율	31.2%	-27.7%	19.1%	117.8%	39.5%
반도체	46.6	58.6	72.2	87.5	94.8
반도체 제조용 장비	33.5	35.1	31.1	39.2	42.1
레이저 응용장비	0.9	7.1	21.8	25.2	27.3
Conversion Kit 등	12.1	16.4	19.3	23.1	25.4
SOFC	-	-	-	86.6	150.5
2차전지 등 기타	0.1	49.1	10.6	5.3	5.4
영업이익	8.0	-5.6	17.4	39.3	65.1
영업이익률	8.4%	-8.1%	21.1%	21.9%	26.0%
당기순이익	7.0	(0.2)	13.2	32.9	53.6
순이익률	7.3%	-0.3%	16.0%	18.3%	21.4%

자료: 코세스, SK 증권

코세스 목표주가 산출

구분	값	비고
EPS	3,226 원	27년 예상 EPS
Target P/E	15 배	25년 Historical P/E 27 배 45% 할인
목표주가	48,000 원	상승여력 123.3%
현재주가	21,500 원	26/07/21 종가

자료: SK 증권

Peer Group Valuation							
구 분		O89890	NYSE: BE	126340	357580	178320	452280
		코세스	블룸에너지	비나텍	아모센스	서진시스템	한선엔지니어링
주가 (원)		21,100	290,247	55,700	5,300	35,750	9,950
시가총액 (십억원)		350	82,559	400	62	2,276	192
매출액 (억원)	25A	824	28,778	822	1,221	10,663	632
	26E	1,794	55,885	1,653	1,394	17,528	-
	27E	2,507	96,606	3,288	1,923	25,954	-
매출액 증가율 (%)	25A	19.1	43.1	38.0	-9.0	-12.1	30.2
	26E	117.8	94.2	101.0	14.1	64.4	-
	27E	39.7	72.9	98.9	38.0	48.1	-
영업이익 (억원)	25A	174	1035	18	53	11	97
	26E	393	9711	148	118	1023	-
	27E	652	22322	400	204	4374	-
영업이익 증가율 (%)	25A	흑자전환	231.2	-	-25.7	-98.9	98.1
	26E	125.8	838.2	734.4	122.5	8826.2	-
	27E	66.0	129.9	170.3	72.6	327.7	-
영업이익률 (%)	25A	21.1	3.6	2.2	4.4	0.1	15.4
	26E	21.9	17.4	9.0	8.5	5.8	-
	27E	26.0	23.1	12.2	10.6	16.9	-
당기순이익 (억원)	25A	132	-1,257	-59	5	-1,012	89
	26E	329	9,386	86	81	84	-
	27E	536	20,269	271	149	2,877	-
당기순이익 증가율 (%)	25A	흑자전환	215.3	35.6	-71.4	-	114.9
	26E	149.3	-846.5	-246.9	1527.4	-108.3	-
	27E	62.7	116.0	215.1	84.7	3327.7	-
ROE (%)	25A	19.6	-13.3	-7.1	1.2	-12.6	14.0
	26E	36.4	45.8	8.6	18.1	1.2	-
	27E	40.0	51.4	23.1	27.4	35.6	-
PER (배)	25A	27.3	-	-	151.4	-	16.5
	26E	11.5	95.3	46.2	7.4	234.3	-
	27E	7.1	46.1	15.4	4.0	6.8	-

자료: Bloomberg, 각 사, SK 증권

코세스 상대주가 추이

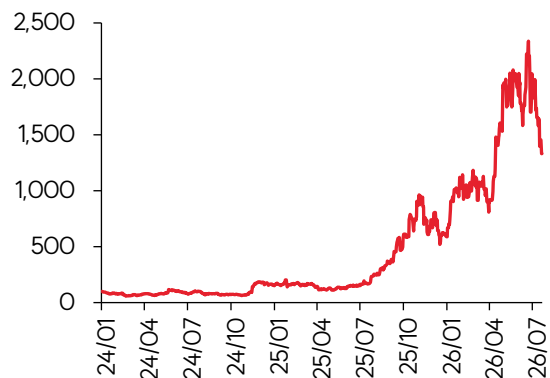
(24.01.01=100)



자료: Quantwise, SK 증권

블룸에너지 상대주가 추이

(24.01.01=100)



자료: Quantwise, SK 증권

서진시스템 상대주가 추이

(24.01.01=100)



자료: Quantwise, SK 증권

한선엔지니어링 상대주가 추이

(24.01.01=100)



자료: Quantwise, SK 증권

비나텍 상대주가 추이

(24.01.01=100)



자료: Quantwise, SK 증권

아모센스 상대주가 추이

(24.01.01=100)



자료: Quantwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	59	47	55	104	170
현금및현금성자산	4	9	11	9	37
매출채권 및 기타채권	14	11	15	33	46
재고자산	7	12	15	32	44
비유동자산	40	39	37	39	40
장기금융자산	3	3	3	5	8
유형자산	32	32	31	30	30
무형자산	1	0	0	0	0
자산총계	99	86	92	143	210
유동부채	30	22	15	29	39
단기금융부채	14	10	0	0	0
매입채무 및 기타채무	12	8	8	18	26
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	3	4	8	11
장기금융부채	0	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	33	25	18	37	50
지배주주지분	66	61	74	107	160
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
기타자본구성요소	-0	-5	-5	-5	-5
자기주식	-0	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	52	51	64	97	151
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	66	61	74	107	160
부채와자본총계	99	86	92	143	210

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동현금흐름	-15	13	16	4	33
당기순이익(손실)	7	-0	13	33	54
비현금성항목등	4	-1	8	9	14
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	3	-2	7	8	14
운전자본감소(증가)	-26	16	-6	-30	-22
매출채권및기타채권의감소(증가)	1	4	-4	-18	-13
재고자산의감소(증가)	1	-5	-4	-17	-13
매입채무및기타채무의증가(감소)	6	-4	0	10	7
기타	-2	-4	1	-17	-27
법인세납부	-1	-2	0	-8	-14
투자활동현금흐름	-2	1	-3	-7	-5
금융자산의감소(증가)	-1	0	-3	-4	-3
유형자산의감소(증가)	-0	0	-0	0	0
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	0	0
기타	-1	0	0	-3	-2
재무활동현금흐름	12	-9	-10	0	0
단기금융부채의증가(감소)	12	-4	-10	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-0	-0	-0	0	0
자본의증가(감소)	15	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-15	-5	0	0	0
현금의 증가(감소)	-5	5	2	-2	28
기초현금	9	4	9	11	9
기말현금	4	9	11	9	37
FCF	-15	13	15	4	33

자료 : 코세스, SK증권 추정

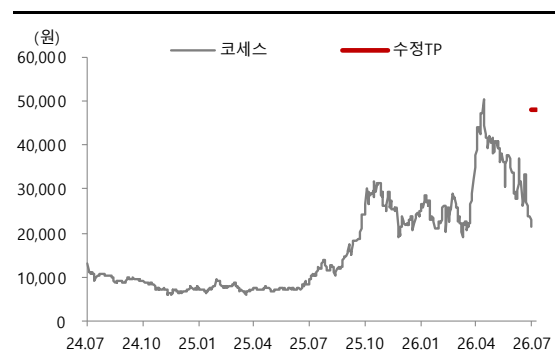
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	96	69	82	179	250
매출원가	78	63	56	121	159
매출총이익	17	6	26	58	91
매출총이익률(%)	17.9	8.4	32.0	32.5	36.5
판매비와 관리비	9	11	9	19	26
영업이익	8	-6	17	39	65
영업이익률(%)	8.4	-8.1	21.1	21.9	26.0
비영업손익	1	5	-1	2	2
순금융손익	0	-0	0	0	0
외환관련손익	-0	5	-0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	9	-0	17	41	67
세전계속사업이익률(%)	9.2	-0.5	20.4	23.0	26.8
계속사업법인세	2	-0	4	8	14
계속사업이익	7	-0	13	33	54
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	7	-0	13	33	54
순이익률(%)	7.3	-0.3	16.0	18.3	21.4
지배주주	7	-0	13	33	54
지배주주귀속 순이익률(%)	7.3	-0.3	16.0	18.3	21.4
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	6	-1	13	33	54
지배주주	6	-1	13	33	54
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	9	-4	18	40	66

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-	-27.7	19.1	117.8	39.5
영업이익	N/A	적전	흑전	125.7	65.8
세전계속사업이익	N/A	적전	흑전	146.1	62.6
EBITDA	N/A	적전	흑전	118.3	64.1
EPS	N/A	적전	흑전	149.3	62.6
수익성 (%)					
ROA	7.0	-0.2	14.8	27.9	30.2
ROE	10.5	-0.3	19.6	36.4	40.0
EBITDA마진	9.8	-6.2	22.3	22.4	26.3
안정성 (%)					
유동비율	194.9	216.3	376.1	363.1	435.7
부채비율	49.2	41.3	24.6	34.1	31.1
순차입금/자기자본	14.7	1.2	-19.6	-14.7	-28.8
EBITDA/이자비용(배)	48.2	-8.4	182.7	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	420	-12	796	1,984	3,226
BPS	4,006	3,968	4,763	6,747	9,973
CFPS	503	67	858	2,040	3,277
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	25.7	-552.5	27.3	10.8	6.7
PBR	2.7	1.7	4.6	3.2	2.2
PCR	21.4	98.5	25.4	10.5	6.6
EV/EBITDA	20.1	-25.5	18.8	9.1	5.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.07.22	매수	48,000원	6개월		
2026.02.26	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 22일 기준)

매수	94.19%	중립	5.81%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------