



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원
현재주가(8.26) 111,200원

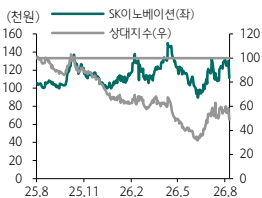
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,808.21
52주 최고/최저(원)	149,800/89,500
시가총액(십억원)	18,798.7
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	169,052.8
60일 평균 거래량(천주)	721.4
60일 평균 거래대금(십억원)	81.9
외국인지분율(%)	15.12
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12 인	52.09
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	103,772.4	94,590.5
영업이익(십억원)	8,680.6	4,269.1
순이익(십억원)	3,136.1	2,048.3
EPS(원)	16,865	10,846
BPS(원)	152,340	161,383

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	74,269.6	80,296.1	98,712.8	87,425.2
영업이익	355.7	448.7	8,446.0	6,784.6
세전이익	(2,302.4)	(5,868.8)	4,329.2	6,060.3
순이익	(2,260.0)	(3,347.9)	2,969.8	4,513.7
EPS	(21,236)	(21,056)	17,439	26,504
증감율	적전	적지	흑전	51.98
PER	(5.27)	(4.81)	7.17	4.72
PBR	0.68	0.78	0.85	0.72
EV/EBITDA	25.24	19.25	4.77	4.99
ROE	(9.65)	(14.42)	12.76	16.71
BPS	164,556	129,671	147,110	173,614
DPS	2,000	0	0	0



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 27일 | 기업분석_Update

SK이노베이션 (096770)

SKIET 흡수합병에 따른 기존 주주 보호정책 필요

8/25일 SKIET 흡수합병 공시

8/25일 SK이노베이션은 이사회 결의로 소규모 합병을 통한 SKIET 흡수합병을 공시했다. 주당 합병 가액은 SK이노베이션 125,862원이며, SKIET는 14,783원이다. 이에 따라, SKIET 보통주 1주 당 SK이노베이션 보통주 0.117454주를 신주 발행(448만 1,300주)해 SK이노베이션의 주식 희석 비율은 약 2.6%로 계산된다. SK이노베이션이 보유한 53.35%에 대해서는 신주를 배정하지 않고, 외부주주 지분 46.65%만 신주로 교환하게 된다. 즉, 합병가액 기준 약 5,640억원의 신주를 지급하고 SKIET 소수주주 지분을 사들이는 구조로 당장의 현금 유출은 없다. SKIET 주주 중 합병에 반대하는 주주의 주식매수청구권 행사(매수청구가 14,620원/행사시점 11/24~12/14일)로 SKIET가 반대주주에게 지급해야 할 주식매수대금이 3,500억원을 초과하는 경우, 계약 해제나 합병 조건 변경이 가능하다.

회사가 밝힌 흡수합병의 이유: 채무불이행 리스크 확대 선제 차단 목적

SKIET는 현재 독립법인으로 차입금 차환과 운영자금 조달이 어려울 정도의 유동성 위기다. 2025년 8월 PRS 연계 유상증자로 약 3천억원을 조달했음에도, 2026년 상반기 영업손실 -1,367억원으로 영업현금흐름 적자를 면치 못하며 순차입금 1.15조원, 부채비율 152%로 2025년 말 대비 83%p 급증했다. 영업현금흐름 유출 지속에 더해 1년 이내 상환/차환 대상 금액이 약 6천억원에서 1.25조원으로 급증했으나, 현금/현금성자산 2.4천억에 불과하고 유동비율도 낮고 신용등급도 강등된 상태다. 하지만, 흡수합병 시 SK이노베이션의 신용도를 기반으로 안정적 자금조달과 금융비용 절감이 가능해지며, 사업구조의 효율화가 가능할 것으로 판단하고 있다. 즉, 이번 합병 결정은 독립법인 유지에 따른 채무불이행 발생 가능성이 SK이노베이션 계열 전반의 사업/재무 리스크 확대로 번지기 전에 이를 선제적으로 차단하기 위한 교육지책인 것이다.

주가는 중장기 리스크 확대를 반영. 기존 주주 보호정책 필요

SKIET 흡수합병에 따른 지분 희석 비율이 2.6% 불과하고 연결재무제표 상 변화가 크지 않음에도 8/26일 주가는 -11% 급락해 마감했다. 이는 1) SKIET의 비지배지분손실 추가 반영 2) 2025년 8월 PRS 계약 관련 차액정산 및 매수청구대금 2~3천억원 발생 가능성 3) SKIET 흑자전환 목표 시점 2029년으로 제시되며 2027~28년 추가적인 손실이나 현금 투입 리스크 확대 가능성 4) 향후 SK온의 외부지분 10.67% 정리 과정에서 발생할 추가 현금부담이나 지분 희석 가능성 등을 반영한 영향이다. SK온/SKIET 물적분할 시, SK이노베이션의 기존 주주들은 분할 법인에 대한 주식을 받을 권리를 부여 받지 못했고, SKIET 상장에 따른 기업가치 상승 역시 중복 상장 할인에 따라 SK이노베이션 주가에 충분히 반영되지 못했다. 반면, 현재는 분리막 사업의 부진과 재무위험을 신주 희석과 자금 부담의 형태로 다시 떠안게 되었다. 정유/윤활기유 업황 호조에 따른 현금흐름 및 재무구조 개선에도 불구하고, 자회사 지원이 우선이 될 경우 기존 주주에 대한 주주 환원 확대 기대는 약화될 수 밖에 없다. SK온/SKIET에 대한 추가 자금 지원 한도를 명확히 설정하고, 업황 호조에 따른 이익 증가분을 자사주 매입/소각 및 배당 확대 방안 등을 통해 기존 주주에게 환원할 수 있는 구체적인 가이드라인 설정이 필요해 보인다.

도표 1. SK이노베이션 – SKIET 합병 추진 배경

1. 합병 추진 배경



- ▶ 합병 당사 회사들의 재무안정성을 확보하고, 사업 및 재무 리스크를 선제적으로 완화하는 한편, 사업구조 재편을 통한 운영 효율성을 향상시키기 위해 합병을 추진

① 사업환경 및 경영환경 악화

- ▶ 글로벌 전기차 시장 성장 둔화 및 '25년 전기차 보조금 정책 변화에서 기인한 북미 수요 회복 지연
- ▶ 중국 경쟁사의 생산능력 확대에 따른 공급과잉 및 산업 전반의 수익성 악화

단기간 내 수익성 및 현금창출력 개선 한계 ②

- ▶ 분리막 수요 감소 및 경쟁 심화로 매출 확대 여력 제한적
- ▶ 중국 경쟁사 대비 단기간 내 구조적 원가 열위 극복 및 제품 포트폴리오 다변화 가능성 제한적
- ▶ 자체 비용절감 노력에도 단기 내 Turnaround 제한적

③ 자체 자금조달 여력 제한적

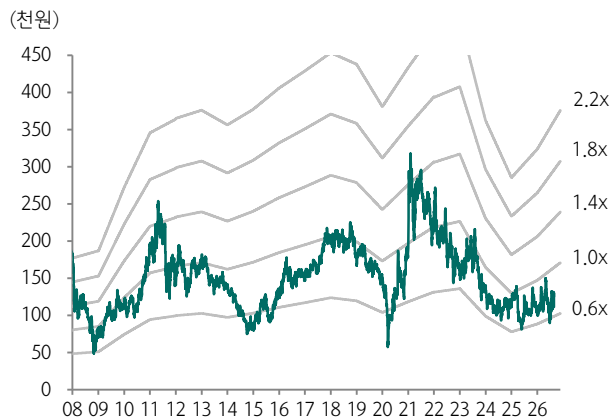
- ▶ 보유 현금 활용한 차입금 상환 난이도 증가
- ▶ 영업손실 누적에 따라 자금조달 필요 규모 증가
- ▶ 자체 차입 여력 축소 추세

독립법인 유지 리스크 확대 ④

- ▶ 독립법인 유지 시 채무불이행 발생 가능성
- ▶ 채무불이행 발생 시, SK이노베이션 계열의 사업 및 재무 리스크 확대 우려
- ▶ SK이노베이션 계열로의 리스크 확대 및 기업가치 하락 방지를 위한 선제적 구조재편 추진

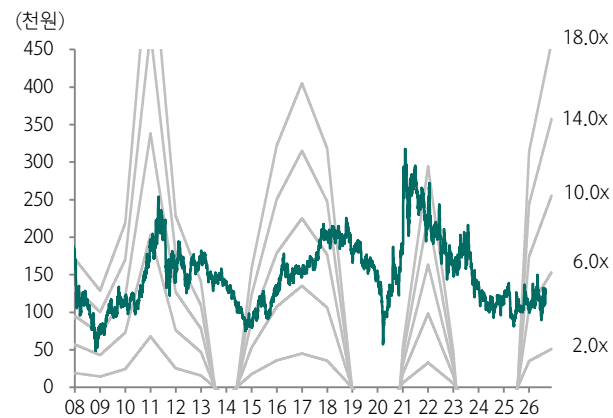
자료: SK이노베이션, 하나증권

도표 2. SK이노베이션 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 3. SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. SK이노베이션 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액	21,146.6	19,306.6	20,533.2	19,671.3	24,291.0	29,157.2	22,748.6	22,516.0	74,717.0	80,657.7	98,712.8	87,425.2
QoQ(%)	9.0%	-8.7%	6.4%	-4.2%	23.5%	20.0%	-22.0%	-1.0%				
YoY(%)	12.2%	2.7%	16.3%	1.4%	14.9%	51.0%	10.8%	14.5%	-3.3%	8.0%	22.4%	-11.4%
기타(배터리/E&P)	2,027.2	2,480.2	2,167.6	1,811.3	2,923.0	5,860.5	3,838.8	4,505.0	7,936.3	8,486.3	17,127.2	19,607.8
E&P	383.1	341.7	320.0	322.7	117.7	75.4	119.4	123.5	1,476.7	1,367.5	435.9	491.7
배터리	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,457.2	1,870.1	2,946.0	1,826.5	2,009.2	6,266.6	6,978.2	8,651.8	10,257.0
소재(LiBs 등)	23.8	19.5	23.5	17.2	35.9	39.5	43.5	47.8	133.4	84.0	166.6	244.0
석유	11,918.1	11,118.7	12,442.1	11,711.4	14,029.1	15,611.8	12,581.8	12,262.8	49,839.9	47,190.3	54,485.5	46,147.3
화학	2,477.0	2,268.6	2,415.2	2,121.1	2,420.5	3,105.7	1,501.2	1,509.2	10,351.7	9,281.9	8,536.7	6,067.2
윤활유	972.2	893.8	980.5	989.6	1,222.3	1,983.1	1,425.5	1,320.2	4,235.4	3,836.1	5,951.1	4,177.9
E&S	3,752.1	2,545.3	2,527.8	3,037.9	3,696.1	2,596.1	3,401.3	2,918.8	2,353.7	11,863.1	12,612.3	11,425.0
영업이익	-44.6	-417.6	573.5	295.3	2,162.2	3,487.3	1,250.2	1,546.3	315.5	406.6	8,446.0	6,784.6
영업이익률(%)	-0.2%	-2.2%	2.8%	1.5%	8.9%	12.0%	5.5%	6.9%	0.4%	0.5%	8.6%	7.8%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	-48.5%	632.2%	61.3%	-64.2%	23.7%				
YoY(%)	적전	적지	흑전	84.7%	흑전	흑전	118.0%	423.6%	-83.4%	28.9%	1,977.2%	-19.7%
기타(배터리/E&P)	-226.3	-28.6	-69.8	-394.1	-294.1	1,236.3	160.0	152.8	-798.3	-718.8	1,255.0	727.2
영업이익률(%)	-11.2%	-1.2%	-3.2%	-21.8%	-10.1%	21.1%	4.2%	3.4%	-10.1%	-8.5%	7.3%	3.7%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	-87.1%	-4.5%				
YoY(%)	적지	적지	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	-42.1%
E&P	120.4	109.0	89.3	81.0	64.7	29.9	53.6	55.8	573.4	399.7	204.0	220.8
배터리	-299.3	-66.4	-124.8	-440.8	-349.2	821.8	-278.2	-287.6	-1,127.0	-931.3	-93.2	-1,032.1
소재(LiBs 등)	-54.8	-53.7	-50.1	-75.2	-73.2	-63.5	-71.2	-73.6	-282.7	-233.8	-281.5	-311.6
영업이익률(%)	-230.3%	-275.4%	-213.2%	-437.2%	-203.9%	-160.8%	-163.9%	-153.9%	-211.9%	-278.3%	-168.9%	-127.7%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지
석유	36.3	-466.3	304.2	474.9	1,993.2	1,551.2	396.1	834.9	461.1	349.1	4,775.4	4,639.7
영업이익률(%)	0.3%	-4.2%	2.4%	4.1%	14.2%	9.9%	3.1%	6.8%	0.9%	0.7%	8.8%	10.1%
QoQ(%)	-89.4%	적전	흑전	56.1%	319.7%	-22.2%	-74.5%	110.8%				
YoY(%)	-93.9%	적전	흑전	38.7%	5390.9%	흑전	30.2%	75.8%	-43.1%	-24.3%	1267.9%	-2.8%
화학	-114.3	-118.6	-36.8	-8.9	64.6	-34.5	-53.1	28.9	125.3	-278.6	5.9	216.8
영업이익률(%)	-4.6%	-5.2%	-1.5%	-0.4%	2.7%	-1.1%	-3.5%	1.9%	1.2%	-3.0%	0.1%	3.6%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전				
YoY(%)	적전	적전	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전	-75.7%	적전	흑전	3,576.3%
윤활유	121.4	134.6	170.6	181.0	188.5	691.9	502.0	415.3	686.7	607.6	1,797.8	853.2
영업이익률(%)	12.5%	15.1%	17.4%	18.3%	15.4%	34.9%	35.2%	31.5%	16.2%	15.8%	30.2%	20.4%
QoQ(%)	-13.0%	10.9%	26.7%	6.1%	4.1%	267.1%	-27.4%	-17.3%				
YoY(%)	-44.9%	-11.7%	-2.2%	29.7%	55.3%	414.0%	194.3%	129.5%	-31.2%	-11.5%	195.9%	-52.5%
E&S	193.1	115.0	255.4	117.6	283.2	105.9	316.3	188.0	123.4	681.1	893.4	659.4
영업이익률(%)	5.1%	4.5%	10.1%	3.9%	7.7%	4.1%	9.3%	6.4%	5.2%	5.7%	7.1%	5.8%
QoQ(%)	56.5%	-40.4%	122.1%	-54.0%	140.8%	-62.6%	198.7%	-40.6%				
YoY(%)	적지	적지	적지	-4.7%	46.7%	-7.9%	23.8%	59.8%	적지	451.9%	31.2%	-26.2%
당기순이익	-125.6	-1,032.2	-94.3	-4,184.4	896.1	73.5	871.1	1,268.7	-2,372.5	-5,436.4	3,030.4	4,605.8
당기순이익률(%)	-0.6%	-5.3%	-0.5%	-21.3%	3.7%	0.3%	3.8%	5.6%	-3.2%	-6.7%	3.1%	5.3%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	-91.8%	1,085.8%	45.6%				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전	52.0%
지배순이익	-229.0	-772.2	-107.9	-2,238.8	964.4	215.0	853.7	936.7	-2,260.0	-3,347.9	2,969.8	4,513.7

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74,269.6	80,296.1	98,712.8	87,425.2	88,719.8
매출원가	70,256.2	75,996.2	84,914.8	75,900.6	78,182.9
매출총이익	4,013.4	4,299.9	13,798.0	11,524.6	10,536.9
판매비	3,950.1	4,569.8	5,352.0	4,740.0	4,810.2
영업이익	355.7	448.7	8,446.0	6,784.6	5,726.7
금융손익	(1,713.5)	(1,593.2)	(3,016.8)	(824.3)	(621.1)
종속/관계기업손익	(430.3)	(245.6)	50.0	50.0	50.0
기타영업외손익	(514.3)	(4,478.7)	(1,150.0)	50.0	50.0
세전이익	(2,302.4)	(5,868.8)	4,329.2	6,060.3	5,205.6
법인세	(0.1)	(955.0)	1,298.7	1,454.5	1,249.4
계속사업이익	(2,302.3)	(4,913.8)	3,030.4	4,605.8	3,956.3
중단사업이익	(70.2)	(522.6)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(2,372.5)	(5,436.4)	3,030.4	4,605.8	3,956.3
비지배주주지분 순이익	(112.5)	(2,088.6)	60.6	92.1	79.1
지배주주순이익	(2,260.0)	(3,347.9)	2,969.8	4,513.7	3,877.2
지배주주지분포괄이익	12.2	(3,799.7)	1,939.2	2,947.3	2,531.6
NOPAT	355.7	375.7	5,912.2	5,156.3	4,352.3
EBITDA	2,517.9	2,965.4	12,024.9	10,253.5	9,156.8
성장성(%)					
매출액증가율	(3.91)	8.11	22.94	(11.43)	1.48
NOPAT증가율	(68.61)	5.62	1,473.65	(12.79)	(15.59)
EBITDA증가율	(24.09)	17.77	305.51	(14.73)	(10.70)
영업이익증가율	(81.32)	26.15	1,782.33	(19.67)	(15.59)
(지배주주)순이익증가율	적전	적지	흑전	51.99	(14.10)
EPS증가율	적전	적지	흑전	51.98	(14.10)
수익성(%)					
매출총이익률	5.40	5.36	13.98	13.18	11.88
EBITDA이익률	3.39	3.69	12.18	11.73	10.32
영업이익률	0.48	0.56	8.56	7.76	6.45
계속사업이익률	(3.10)	(6.12)	3.07	5.27	4.46

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(21,236)	(21,056)	17,439	26,504	22,766
BPS	164,556	129,671	147,110	173,614	196,381
CFPS	20,391	22,512	60,622	59,615	53,176
EBITDAPS	23,660	18,651	70,610	60,208	53,768
SPS	697,896	505,017	579,636	513,356	520,958
DPS	2,000	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(5.27)	(4.81)	7.17	4.72	5.49
PBR	0.68	0.78	0.85	0.72	0.64
PCFR	5.49	4.50	2.06	2.10	2.35
EV/EBITDA	25.24	19.25	4.77	4.99	4.80
PSR	0.16	0.20	0.22	0.24	0.24
재무비율(%)					
ROE	(9.65)	(14.42)	12.76	16.71	12.42
ROA	(2.36)	(3.10)	2.76	4.09	3.58
ROIC	0.64	0.62	10.61	9.37	8.26
부채비율	178.77	190.20	180.56	156.41	125.16
순부채비율	79.53	69.46	62.86	42.93	24.93
이자보상배율(배)	0.24	0.29	6.05	4.98	4.76

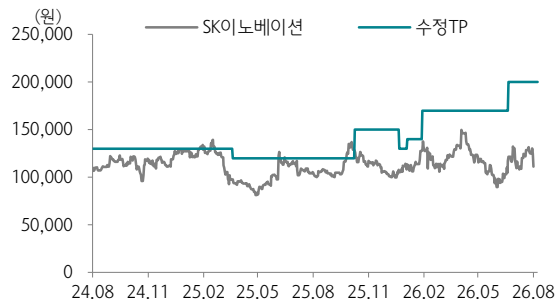
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	36,318.4	42,795.3	45,870.2	49,180.2	47,008.2
금융자산	16,322.1	16,689.5	15,495.2	21,421.8	18,949.7
현금성자산	15,865.1	16,091.6	14,760.0	20,770.7	18,289.0
매출채권	7,038.0	6,103.5	7,503.5	6,645.4	6,743.9
재고자산	10,335.6	9,558.6	11,751.0	10,407.3	10,561.4
기타유동자산	2,622.7	10,443.7	11,120.5	10,705.7	10,753.2
비유동자산	74,211.7	62,813.2	63,655.9	61,746.1	58,442.5
투자자산	10,467.0	8,524.0	10,322.8	9,220.3	9,346.8
금융자산	1,649.1	1,109.3	1,207.5	1,147.3	1,154.3
유형자산	56,719.6	47,195.0	46,556.1	46,020.8	42,823.9
무형자산	2,937.5	2,339.4	2,022.2	1,750.2	1,517.1
기타비유동자산	4,087.6	4,754.8	4,754.8	4,754.8	4,754.7
자산총계	110,530.1	105,608.5	109,526.0	110,926.3	105,450.7
유동부채	37,725.6	41,057.1	43,623.4	41,233.2	32,135.4
금융부채	18,255.8	16,877.2	16,946.8	16,904.1	7,537.1
매입채무	9,912.1	9,140.3	9,597.3	8,499.9	8,625.8
기타유동부채	9,557.7	15,039.6	17,079.3	15,829.2	15,972.5
비유동부채	33,155.6	28,159.9	26,864.3	26,432.6	26,482.1
금융부채	29,598.9	25,088.7	23,088.7	23,088.7	23,088.7
기타비유동부채	3,556.7	3,071.2	3,775.6	3,343.9	3,393.4
부채총계	70,881.2	69,217.0	70,487.7	67,665.8	58,617.5
지배주주지분	24,641.4	21,792.1	24,761.9	29,275.5	33,152.7
자본금	786.0	876.1	876.1	876.1	876.1
자본잉여금	12,746.8	13,244.8	13,244.8	13,244.8	13,244.8
자본조정	(216.4)	461.7	461.7	461.7	461.7
기타포괄이익누계액	3,093.7	2,905.2	2,905.2	2,905.2	2,905.2
이익잉여금	8,231.3	4,304.3	7,274.1	11,787.7	15,664.9
비지배주주지분	15,007.5	14,599.4	14,276.4	13,985.0	13,680.5
자본총계	39,648.9	36,391.5	39,038.3	43,260.5	46,833.2
순금융부채	31,532.6	25,276.3	24,540.3	18,571.0	11,676.1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,232.5	2,283.1	8,134.1	8,101.4	7,327.5
당기순이익	(2,372.5)	(5,436.4)	3,030.4	4,605.8	3,956.3
조정	2,930.6	7,681.8	5,229.0	3,418.8	3,380.0
감가상각비	2,454.6	3,235.4	3,578.9	3,468.9	3,430.0
외환거래손익	261.7	(207.9)	300.0	0.0	0.0
지분법손익	204.5	(190.1)	(50.0)	(50.0)	(50.0)
기타	9.8	4,844.4	1,400.1	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	1,674.4	37.7	(125.3)	76.8	(8.8)
투자활동 현금흐름	(7,295.3)	(4,285.4)	(6,592.3)	(1,808.6)	(469.7)
투자자산감소(증가)	11,424.2	19,372.8	(3,532.4)	768.9	(460.0)
자본증가(감소)	(10,027.9)	(5,367.2)	(2,622.8)	(2,661.6)	0.0
기타	(8,691.6)	(18,291.0)	(437.1)	84.1	(9.7)
재무활동 현금흐름	20,049.6	(4,920.3)	(1,930.4)	(42.7)	(9,367.1)
금융부채증가(감소)	16,805.1	(5,888.8)	(1,930.4)	(42.7)	(9,367.1)
자본증가(감소)	2,627.6	588.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	616.9	678.1	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	(297.6)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	14,986.8	(6,922.6)	(3,070.6)	6,010.7	(2,481.8)
Unlevered CFO	2,170.0	3,579.3	10,324.0	10,152.6	9,055.9
Free Cash Flow	(7,795.4)	(3,084.1)	5,511.3	5,439.8	7,327.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.16	BUY	200,000		
26.2.23	BUY	170,000	-31.21%	-11.88%
26.1.29	BUY	140,000	-19.32%	-8.86%
26.1.16	Neutral	130,000	-15.54%	-12.23%
25.11.3	Neutral	150,000	-25.18%	-15.67%
25.4.15	Neutral	120,000	-13.04%	14.17%
25.1.16	Neutral	130,000	-5.91%	7.08%
24.4.18	BUY	130,000	-14.46%	-1.92%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 8월 27일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 24일