SK이노베이션 (096770)

2차전지 기대 이하 vs. 정유 저평가

더 많은 리포트 보기

2024년 4월 29일

배터리/화학/정유 Analyst 전우제
02-6114-2968 wchun@kbfg.com

투자의견 Buy, 목표주가 15만원 (하향)

SK이노베이션에 대한 투자의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 21만원 → 15만원으로 조정한다. 목표주가 조정 이유는 ① 중기 시황 및 1Q~2Q24 판매량 둔화에 따른 2024년 EPS -32% 하향, ② CAPEX 비용 증가, ③ 금리 상승에 따른 현금흐름 악화 때문이다 (DCF: WACC 7.5%, 영구성장률 3.1%, ERP 6.1%, Beta 1.4, 지주사 할인 50%).

1Q24 영업이익 6,247억원.
컨센서스 +57%. But SK온 -3,315억원

1Q24 영업이익은 6,247억원 (+761% QoQ, +67% YoY)으로 컨센서스 (3,968억원)를 +57% 상회했다. 실적이 개선된 사업부는 ① 정유 (OP 5,911억원, OPM 4.6%): 유가/환율 상승효과 (+2,000억원 추정) 및 미국/러시아 공급차질에 실적 크게 개선, ② 화학 (OP 1,245억원, OPM 4.5%): BZ 시황 및 원가 상승효과로 개선, ③ 윤활유 (OP 2,204억원, OPM 19.4%): 견조한 시황 지속, ④ E&P (OP 1,544억원, OPM 42%): 중국 신규 광구 가동률 상승으로 개선되었다. 적자가 확대된 사업부는 ⑤ SK온 (OP -3,315억원, OPM -19.7%): 수요 둔화 및 원가 하락으로 판가/판매량 하락, 특히 미국 공장 라인 전환까지 겹치며 생산량이 급감해 AMPC 수령액은 4Q23 2,401억원 → 1Q24 385억원으로 크게 감소, ⑥ SKIET/기타 (OP -1,342억원)도 전방 판매 부진에 고정비가 늘어나며 적자 전환했다.

2Q24 영업이익 8,288억원 추정.
유가/환율 상승 및 사업부 전반 개선

2Q24 영업이익은 8,288억원으로 추정한다. 유가/환율 상승 효과가 +2,500~3,000억원으로 확대될 것을 가정했고, 화학/윤활/E&P 물량 확대 및 미국 가동률 증가에 따른 적자 축소를 가정했다. 2Q 배터리 판가는 연중 최저점일 것으로, AMPC 회복 (976억원)이 기대된다.

2024 영업이익 3.1조 추정.
2025부터 미국 배터리 Capa 증설로 실적 상승 전망

정제마진 둔화를 감안해 2024년 영업이익 추정치를 3.6조원 → 3.1조원으로 조정하나, 높아진 윤활유/화학/E&P 시황/Capa에 컨센서스 (2.4조원) 대비 높은 실적을 전망한다. 본격적인 실적 개선이 기대되는 시점은 미국 BlueOvalSK JV (1Q) 및 HMG JV (4Q)가 완공되는 2025년이다. 향후 1년간 EV 수요가 개선되기를 기대, 저평가된 정유 Valuation에 의지하며 Buy & Hold다.

Buy 유지

목표주가 (하향, 원)	150,000
Dividend yield* (%)	0.0
Total return (%)	33.1
현재가 (4/29, 원)	112,700
Consensus target price (원)	166,118
시가총액 (조원)	10.9

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

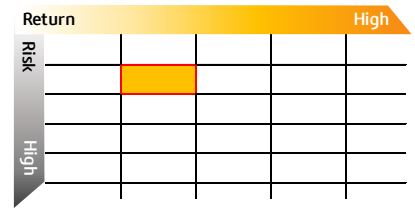
Trading Data

Free float (%)	62.1
거래대금 (3m, 십억원)	49.7
외국인 지분율 (%)	22.8
주요주주 지분율 (%)	SK 외 10 인 36.3
	국민연금공단 7.6

Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-6.3	-9.3	-33.8
시장대비 상대수익률	-0.7	-13.5	-23.5	-39.7

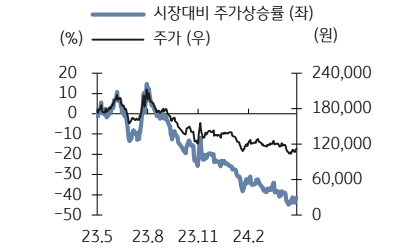
Risk & Total Return (annualized over three years)



Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	77,288	80,542	87,356	91,911
영업이익 (십억원)	1,904	3,062	4,678	6,458
지배주주순이익 (십억원)	256	1,190	2,726	3,584
EPS (원)	2,624	12,272	28,112	36,950
증감률 (%)	-83.9	367.7	129.1	31.4
P/E (x)	53.5	9.2	4.0	3.1
EV/EBITDA (x)	10.0	7.8	5.7	4.1
P/B (x)	0.6	0.5	0.4	0.4
ROE (%)	1.2	5.2	11.0	12.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Stock Price & Relative Performance



자료: SK이노베이션, KB증권

투자의견과 위험요소 점검

Bull-case Scenario	195,000원 (12M Fwd. P/B 0.8배)
Base-case Scenario (목표주가)	150,000원 (12M Fwd. P/B 0.6배)
현재주가	112,700원
Bear-case Scenario	97,500원 (12M Fwd. P/B 0.4배)

Base-case Scenario: 향후 주가 동인
1) 2024E PHEV/BEV 침투율 예상치 부합
2) 2024년-25년 유가 70~90달러/배럴 수준

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소
1) 2024E PHEV/BEV 침투율 예상치 +2%p 이상
2) 2024년-25년 유가 70~90달러/배럴 상회

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소
1) 2024E PHEV/BEV 침투율 예상치 +2%p 이하
2) 2024년-25년 유가 70~90달러/배럴 하회

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	80,004	86,851	80,542	87,356	0.7	0.6
영업이익	2,585	3,371	3,062	4,678	18.5	38.8
지배주주순이익	1,266	870	1,190	2,726	-6.0	213.2

자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	80,542	87,356	77,010	81,770	4.6	6.8
영업이익	3,062	4,678	2,386	4,202	28.3	11.3
지배주주순이익	1,190	2,726	894	1,887	33.1	44.5

자료: FN Guide, KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

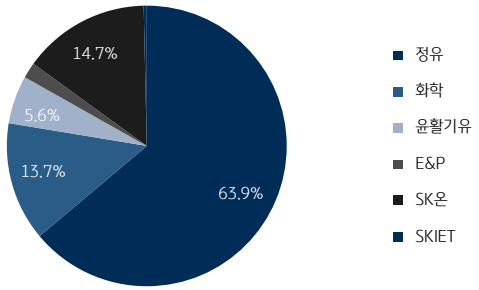
1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
현금흐름할인 모형 (DCF)

2) 목표주가 산정:
WACC 7.5%, 영구성장률 3.1%

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

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션(12M Fwd Implied)
P/E 8.6배, P/B 0.6배

매출액 구성 (%, 2024E)



자료: SK이노베이션, KB증권 추정

실적민감도 분석

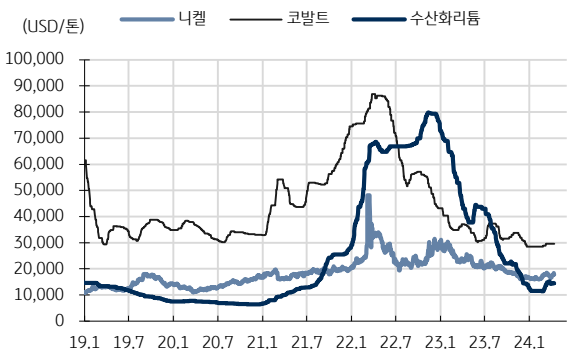
(%)	EPS 변동률	
	2024E	2025E
금리 1%p 상승 시	-20.7	-10.1
달러원 환율 10원 상승 시	+2.3	+1.3

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
SK이노베이션	10,311	8.7	3.8	0.4	0.4	7.7	5.6	5.2	11.0	0.0	0.0
Valero Energy Corp	74,568	9.4	11.2	2.0	1.8	5.6	6.5	20.3	16.4	2.6	2.7
Phillips 66	88,447	11.3	10.3	2.1	1.9	7.7	7.2	18.2	18.6	2.9	3.1
삼성SDI	28,475	18.0	13.2	1.4	1.3	8.9	6.6	8.3	10.3	0.2	0.2

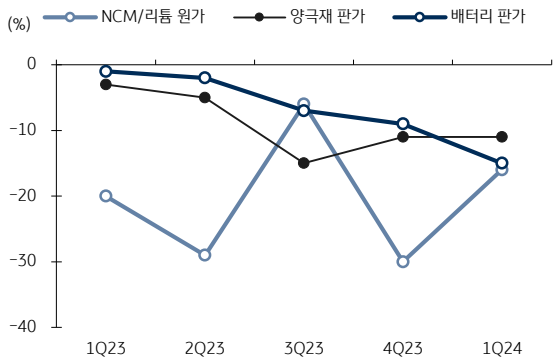
자료: Bloomberg Consensus, SK 이노베이션은 KB증권 추정치

그림 1. 배터리 원자재 가격 추이



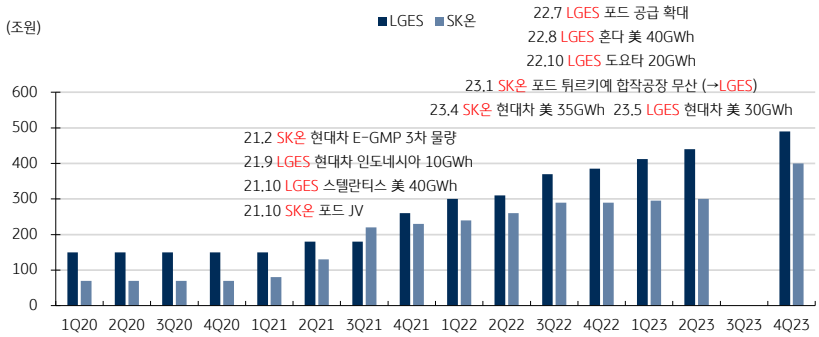
자료: Bloomberg, KB증권

그림 2. NCM/리튬 및 양극재/배터리 가격 추정



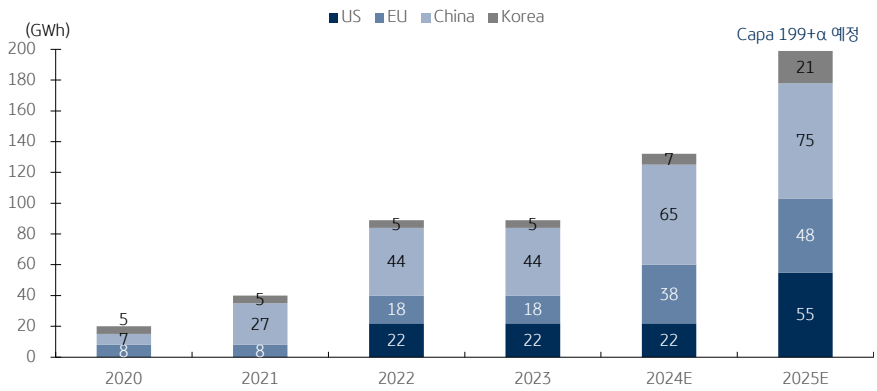
자료: KB증권 추정

그림 3. LG에너지솔루션, SK온 배터리 수주잔고



자료: LG에너지솔루션, SK이노베이션, KB증권 추정

그림 4. SK이노베이션 배터리 Capa



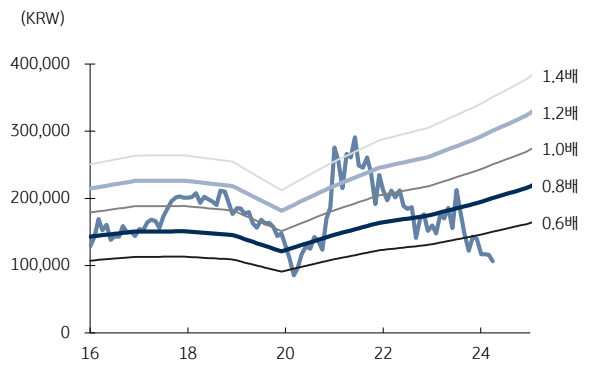
자료: SK이노베이션, KB증권

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	**19,142.9**	**18,727.2**	**19,889.1**	**19,529.3**	**18,855.1**	**19,578.7**	**20,929.0**	**21,179.1**	**78,056.9**	**77,288.5**	**80,542.0**	**87,356.3**
정유	11,606.9	10,742.9	12,322.8	12,878.0	12,854.8	12,710.7	12,988.3	12,898.3	52,581.7	47,550.6	51,452.1	49,757.2
화학	2,535.1	2,857.4	2,899.7	2,452.0	2,759.0	2,777.2	2,788.0	2,722.9	11,026.9	10,744.2	11,047.1	10,948.2
윤활기유	1,302.3	1,109.7	1,186.6	1,094.2	1,137.3	1,093.4	1,133.3	1,108.2	4,980.6	4,692.8	4,472.2	4,409.8
E&P	328.5	248.8	238.9	310.0	370.1	361.3	370.6	365.1	1,526.4	1,126.2	1,467.0	1,449.0
SK 온	3,305.3	3,696.1	3,172.7	2,723.1	1,683.6	2,558.7	3,570.4	4,002.7	7,617.7	12,897.2	11,815.5	20,432.1
SKIET/기타	64.8	72.3	68.4	72.0	50.3	77.3	78.4	82.0	322.7	277.5	288.0	360.0
영업이익	**375.0**	**-106.8**	**1,563.1**	**72.6**	**624.7**	**828.8**	**819.1**	**789.6**	**3,998.9**	**1,903.9**	**3,062.1**	**4,678.5**
정유	274.8	-411.2	1,112.5	-165.2	591.1	598.7	389.5	435.1	3,391.1	810.9	2,014.4	1,542.5
화학	108.9	170.2	237.0	0.4	124.5	152.3	130.9	45.8	127.1	516.5	453.5	408.7
윤활기유	259.2	259.9	261.7	217.0	220.4	235.8	252.8	203.8	1,071.2	997.8	912.8	918.8
E&P	113.5	68.2	79.4	107.1	154.4	150.0	154.6	151.9	641.5	368.2	610.9	601.9
SK 온 (+AMPC)	-344.7	-131.5	-86.1	-18.6	-331.5	-203.7	-34.6	-2.9	-1,072.7	-580.9	-572.7	1,179.0
(AMPC)	0.0	167.0	209.9	240.1	38.5	97.6	197.8	195.8	0.0	617.0	529.7	1,796.6
SKIET/기타	-36.7	-62.4	-41.4	-68.1	-134.2	-104.2	-74.2	-44.2	-240.8	-208.6	-356.8	27.6
영업이익률	**2.0**	**-0.6**	**7.9**	**0.4**	**3.3**	**4.2**	**3.9**	**3.7**	**5.1**	**2.5**	**3.8**	**5.4**
정유	2.4	-3.8	9.0	-1.3	4.6	4.7	3.0	3.4	6.4	1.7	3.9	3.1
화학	4.3	6.0	8.2	0.0	4.5	5.5	4.7	1.7	1.2	4.8	4.1	3.7
윤활기유	19.9	23.4	22.1	19.8	19.4	21.6	22.3	18.4	21.5	21.3	20.4	20.8
E&P	34.6	27.4	33.2	34.5	41.7	41.5	41.7	41.6	42.0	32.7	41.6	41.5
SK 온	-10.4	-3.6	-2.7	-0.7	-19.7	-8.0	-1.0	-0.1	-14.1	-4.5	-4.8	5.8
SKIET	-56.6	-86.3	-60.5	-94.6	-266.8	-134.8	-94.6	-53.9	-74.6	-75.2	-123.9	7.7
당기순이익	**-52.0**	**-120.4**	**729.6**	**-2.3**	**-90.9**	**376.4**	**432.7**	**424.9**	**1,895.2**	**554.9**	**1,143.2**	**3,086.2**
지배주주순이익	**-131.1**	**-222.1**	**691.3**	**-81.8**	**-31.8**	**397.0**	**419.4**	**405.5**	**1,569.0**	**256.3**	**1,190.2**	**2,726.4**

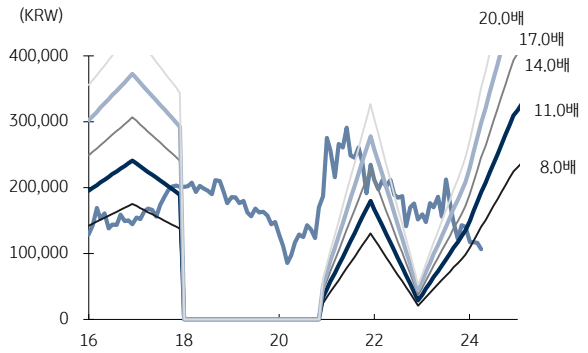
자료: SK이노베이션, KB증권 추정

그림 5. SK이노베이션 선행 P/B 추이



자료: SK이노베이션, KB증권 추정

그림 6. SK이노베이션 선행 P/E 추이



자료: SK이노베이션, KB증권 추정

표 2. SK이노베이션 가중평균비용 (WACC) 변동 내역

(십억원, %)	변동 전 (11/15)	변동 후 (4/29)	비고
COE (A) = a + b x c	13.0	12.5	
Risk free rate (a)	3.67	3.65	통안채 1년물 금리
조정 beta (b)	1.7	1.4	52주 주간 Adj. Beta
Risk premium (c = d – e)	5.4	6.1	
Market (d)	8.72	10.6	2001년~2022년 WMI500 연평균 Total return
Risk free rate (e)	3.32	3.5	2001년~2022년 통안채 1년물 연평균 Total return
COD (B)	3.8	3.9	
적정주주가치	27,386	31,163	
차입금	29,860	33,535	
주식가치 가중치 (j)	47.8	48.2	
차입금 가중치 (k)	52.2	51.8	
WACC (C) = (A x j) + (B x k)	7.7	7.5	

자료: Bloomberg, Quantiwise, KB증권 추정

표 3. SK이노베이션 DCF Valuation: 목표주가 150,000원으로 하향

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
매출액	77,288	80,542	87,356	91,911	97,657	101,092	102,567	103,976	106,055	108,176	110,340	112,547
영업이익	1,904	3,062	4,678	6,458	9,563	11,234	11,640	10,725	8,753	5,272	5,378	5,485
NOPLAT	1,291	1,922	3,708	5,131	7,615	8,952	9,276	8,545	6,967	4,183	4,267	4,353
AMPC Sharing (JV)	0	0	-414	-1,294	-2,529	-3,045	-3,061	-3,078	-2,309	-770	0	0
감가	1,821	2,268	3,271	4,423	4,588	5,046	5,498	5,929	6,339	6,654	6,883	7,162
총 현금흐름	3,113	4,190	6,566	8,259	9,673	10,954	11,713	11,395	10,998	10,067	11,150	11,516
운전자본 증감	3,766	198	715	866	-19	-11	-5	-5	-7	-7	-7	-7
CAPEX	-11,217	-11,065	-9,665	-8,265	-6,348	-6,411	-6,476	-6,540	-6,606	-6,672	-6,738	-6,806
CAPEX/감가 (JV Share)	3,380	3,192	2,402	1,566	845	730	617	511	410	339	294	233
총투자	-4,071	-7,675	-8,951	-7,399	-6,367	-6,423	-6,480	-6,545	-6,612	-6,679	-6,746	-6,813
FCF	-958	-3,484	-2,385	860	3,307	4,531	5,232	4,851	4,385	3,389	4,405	4,703
Adjusted FCF	-5,849	-7,279	-2,461	1,686	5,433	7,147	7,843	7,477	6,249	3,713	3,960	4,257
Adjusted FCF (ex. JV)	-2,469	-4,087	-473	1,958	3,749	4,833	5,399	4,909	4,351	3,283	4,253	4,491
WACC		7.5%	(주식위험프리미엄 6.1%, 베타 1.4, 자기자본비율 48.2% 적용)									
영구성장률		3.1%	2030~2050 년 EV 배터리 성장률(5.1%) & 정유 성장률 (1.5%) 평균									
Discount Factor		100%	95%	88%	81%	75%	70%	64%	60%	55%	51%	47%
PV of FCF(Adjusted)		-4,087	-3,881	-416	1,593	2,823	3,368	3,482	2,930	2,403	1,678	2,013
Sum of FCF(PV, Adjusted)		9,894	2024 년~33 년									
Terminal Value		97,789	= FCF(2033 년) x (1+영구성장률)/(WACC-영구성장률)									
Terminal Value(PV)		46,270	2033 년~ 이후									
총 기업가치(EV)		56,164										
(+) 현금성자산		8,846										
(-) 총금융부채		-33,535										
(-) 우선주		-96										
총 자기자본가치		31,379	2023 년말									
총 자기자본가치(조정)		28,632										
유통주식수 (천주)		95,214										
목표주가 (원)		150,000	지주사 Discount -50%									
현재주가 (원)		112,700										
상승여력 (%)		33.1%										
목표주가의 12m Fwd. P/E (배)		8.6										
목표주가의 12m Fwd. P/B (배)		0.60										

자료: SK이노베이션, KB증권 추정

포괄손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	78,057	77,288	80,542	87,356	91,911
매출원가	71,030	72,274	72,995	77,814	80,336
매출총이익	7,027	5,014	7,547	9,542	11,575
판매비와관리비	3,110	3,727	4,484	4,864	5,117
영업이익	3,917	1,904	3,062	4,678	6,458
EBITDA	5,711	3,934	5,548	8,202	11,169
영업외손익	-1,057	-972	-1,028	-821	-839
이자수익	206	395	415	436	457
이자비용	646	1,144	1,316	1,376	1,416
지분법손익	2	133	41	120	120
기타영업외손익	-619	-356	-167	0	0
세전이익	2,860	932	2,034	3,858	5,619
법인세비용	965	377	891	772	1,124
당기순이익	1,895	555	1,143	3,086	4,495
지배주주순이익	1,569	256	1,190	2,726	3,584
수정순이익	1,569	256	1,190	2,726	3,584

성장성 및 수익성 비율

(%)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액 성장률	66.6	-1.0	4.2	8.5	5.2
영업이익 성장률	124.9	-51.4	60.8	52.8	38.0
EBITDA 성장률	75.4	-31.1	41.0	47.9	36.2
지배기업순이익 성장률	437.2	-83.7	364.5	129.1	31.4
매출총이익률	9.0	6.5	9.4	10.9	12.6
영업이익률	5.0	2.5	3.8	5.4	7.0
EBITDA이익률	7.3	5.1	6.9	9.4	12.2
세전이익률	3.7	1.2	2.5	4.4	6.1
지배기업순이익률	2.0	0.3	1.5	3.1	3.9

현금흐름표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	407	5,368	3,786	7,205	9,952
당기순이익	1,895	555	1,143	3,086	4,495
유무형자산상각비	1,793	2,030	2,485	3,524	4,711
기타비현금손익 조정	2,074	673	850	652	1,004
운전자본증감	-4,270	3,766	198	715	866
매출채권감소 (증가)	-2,424	162	-1,076	-493	-502
재고자산감소 (증가)	-4,315	1,144	-1,963	-921	-937
매입채무증가 (감소)	-284	-1,897	1,621	715	727
기타운전자본증감	2,753	4,358	1,616	1,414	1,577
기타영업현금흐름	-1,085	-1,656	-891	-772	-1,124
투자활동 현금흐름	-5,123	-11,244	-11,406	-10,169	-8,778
유형자산투자감소 (증가)	-6,710	-11,217	-11,065	-9,665	-8,265
무형자산투자감소 (증가)	-288	-218	0	0	0
투자자산감소 (증가)	-725	-1,276	-341	-504	-513
기타투자현금흐름	2,599	1,467	0	0	0
재무활동 현금흐름	10,507	9,490	3,043	1,123	1,123
금융부채 증감	9,019	3,128	3,000	1,000	1,000
자본의 증감	0	1,137	0	0	0
배당금 당기지급액	-217	-314	0	0	0
기타재무현금흐름	1,705	5,540	43	123	123
기타현금흐름	265	-19	0	0	0
현금의 증가 (감소)	6,055	3,595	-4,577	-1,842	2,297
기말현금	9,479	13,074	8,497	6,655	8,952
잉여현금흐름 (FCF)	-6,303	-5,849	-7,279	-2,461	1,686
순현금흐름	-6,168	-929	-7,577	-2,842	1,297
순현금 (순차입금)	-16,182	-17,112	-24,689	-27,531	-26,234

자료: SK이노베이션, KB증권 추정

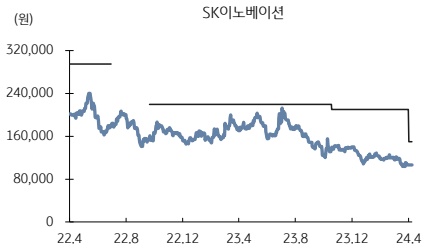
재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	67,219	80,836	88,442	94,902	103,031
유동자산	31,967	33,280	31,965	31,780	35,842
현금 및 현금성자산	9,479	13,074	8,497	6,655	8,952
단기금융자산	1,507	349	349	349	349
매출채권	6,279	5,929	7,005	7,498	8,000
재고자산	11,858	11,123	13,085	14,006	14,943
기타유동자산	2,844	2,804	3,028	3,271	3,598
비유동자산	35,252	47,556	56,477	63,122	67,189
투자자산	5,554	6,822	7,163	7,667	8,180
유형자산	25,111	35,843	44,641	51,035	54,878
무형자산	2,078	2,302	2,085	1,832	1,543
기타비유동자산	2,510	2,589	2,589	2,589	2,589
부채총계	43,977	50,816	57,279	60,652	64,287
유동부채	27,557	29,399	32,860	35,231	37,862
매입채무	9,146	8,534	10,155	10,870	11,597
단기금융부채	12,398	11,620	11,620	11,620	11,620
기타유동부채	6,013	9,245	11,085	12,741	14,645
비유동부채	16,419	21,416	24,418	25,421	26,425
장기금융부채	14,770	18,915	21,915	22,915	23,915
기타비유동부채	1,649	2,502	2,504	2,507	2,510
자본총계	23,242	30,020	31,163	34,249	38,744
자본금	469	510	510	510	510
자본잉여금	8,198	10,396	10,396	10,396	10,396
기타자본항목	-1,323	-833	-833	-833	-833
기타포괄손익누계액	728	878	878	878	878
이익잉여금	11,580	11,253	12,443	15,169	18,753
지배지분 계	19,652	22,203	23,393	26,119	29,703
비지배지분	3,591	7,817	7,770	8,130	9,041

주요투자지표

(X, %, 원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
Multiples					
P/E	9.3	53.5	8.7	3.8	2.9
P/B	0.7	0.6	0.4	0.4	0.3
P/S	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	6.0	10.0	7.7	5.6	4.1
EV/EBIT	8.7	20.6	14.0	9.8	7.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	16,339	2,624	12,272	28,112	36,950
BVPS	204,639	217,879	241,204	269,316	306,266
SPS (주당매출액)	812,834	791,369	830,467	900,729	947,693
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	8.5	1.2	5.2	11.0	12.8
ROA	3.3	0.8	1.4	3.4	4.5
ROIC	5.4	2.8	4.6	7.0	7.9
안정성지표					
부채비율	189.2	169.3	183.8	177.1	165.9
순차입비율	69.6	57.0	79.2	80.4	67.7
유동비율	1.2	1.1	1.0	0.9	1.0
이자보상배율 (배)	6.1	1.7	2.3	3.4	4.6
활동성지표					
총자산회전율	1.3	1.0	1.0	1.0	0.9
매출채권회전율	14.8	12.7	12.5	12.1	11.9
매입채무회전율	10.5	8.7	8.6	8.3	8.2
재고자산회전율	7.9	6.7	6.7	6.5	6.4

투자자 고지 사항



KB증권은 자료 공표일 현재 [SK이노베이션]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자 입니다.

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.

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)

SK이노베이션 (096770)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
22-03-24	Buy	백영찬	295,186	-34.54	
22-10-11	담당자변경	전우제			
22-10-18	Buy	전우제	219,421	-22.63	-3.14
23-10-18	1년 경과 이후			-38.76	-29.13
23-11-15	Buy	전우제	210,000	-40.77	-31.86
24-04-29	Buy	전우제	150,000		

투자등급 비율 (2024. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
87.6	12.4	-

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.