NH투자증권

SK이노베이션 (096770.KS)

전통 에너지 강세, 배터리 약세

2분기 배터리 부문 수익성은 추가 악화 예상하나, 배터리 공장 수율이 90%를 상회하기 시작한 점은 긍정적. 하반기에는 신규 고객사향 판매 개시, 가동률 개선 등에 따라 상고하저 흐름의 수익성 개선 보일 전망

Analyst 최영광
02)2229-6755, yk.choi@nhqv.com

상반기는 쉬어가는 배터리

2024년 배터리 및 소재 부문 이익 전망치 하향하나, 석유 및 화학 부문 강세 반영해 연간 영업이익 전망치 변경 제한적. 투자의견 Buy, 목표주가 14만원 유지

2024년 상반기 배터리 부문은 고객사 재고조정, 미국 공장 라인 전환 작업, 판매량 부진 등에 따라 실적 부진 불가피. 2분기에도 판매량 증가는 제한적으로, 헝가리 신규 공장 가동에 따른 고정비 부담 확대되며 1분기 대비 수익성 악화 전망. 긍정적인 부분은 1분기 기준 배터리 수율이 90%를 상회하기 시작했다는 점. 하반기부터 고객사 전환, 미국 공장을 비롯한 공장 전반의 가동률 개선, 및 판매량 증가 효과가 나타나며 배터리 부문 상저하고 흐름으로 수익성 개선 전망

1Q24 Review: 전통 에너지와 친환경의 상반된 실적

1분기 영업이익 6,247억원(+761% q-q, 영업이익률 3.3%) 기록. 석유, 화학, E&P 등 전통 에너지 관련 사업 실적이 전분기 대비 크게 개선된 반면, 배터리 및 소재(SK IET) 수익성은 크게 악화

유가, 정제마진 강세 및 판매량 확대 영향으로 **[석유]** 영업이익 5,911억원(흑자전환 q-q, 영업이익률 4.6%), **[E&P]** 영업이익 1,544억원(+44.2% q-q, 영업이익률 41.7%), **[화학]** 영업이익 1,245억원(영업이익률 4.5%) 기록. **[배터리]** 판가 및 물량 동반 감소하며 매출액 1.68조원(-38.2% q-q), AMPC 385억원(-2,016억원 q-q) 포함한 영업적자 3,315억원(영업이익률 -19.7%) 기록. **[소재]** 영업적자 644억원 기록

SK이노베이션 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P					2Q24E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	19,143	18,727	19,889	19,529	18,855	-1.5	-3.5	18,806	18,637	19,714
영업이익	375	-107	1,563	73	625	66.6	761.0	407	397	444
영업이익률	*2.0*	*-0.6*	*7.9*	*0.4*	*3.3*			*2.2*	*2.1*	*2.3*
세전이익	156	-258	1,086	-53	18	-88.4	흑전	228	197	275
(지배)순이익	-131	-222	691	-82	-73	적지	적지	108	109	166

자료: SK이노베이션, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**140,000원 (유지)**
현재가 (24/04/29)	**112,700원**
업종	**화학**
KOSPI / KOSDAQ	2,687.44 / 869.72
시가총액(보통주)	10,789.4십억원
발행주식수(보통주)	95.7백만주
52주 최고가('23/07/31)	212,534원
최저가('24/04/16)	103,800원
평균거래대금(60일)	49,464백만원
배당수익률(2024E)	0.00%
외국인지분율	22.9%
주요주주	
SK 외 10 인	36.3%
국민연금공단	7.6%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-6.3	-9.3	-33.8
상대수익률 (%p)	-12.8	-22.3	-38.4

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	77,288	77,755	88,490	95,950
증감률	*-1.0*	*0.6*	*13.8*	*8.4*
영업이익	1,904	2,416	5,049	8,675
증감률	*-67.1*	*87.8*	*109.0*	*71.8*
영업이익률	*2.5*	*3.1*	*5.7*	*9.0*
(지배지분)순이익	256	624	1,574	1,915
EPS	2,658	6,476	16,436	20,005
증감률	*-83.9*	*143.7*	*153.8*	*21.7*
PER	52.8	17.4	6.9	5.6
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	9.6	8.6	5.6	3.7
ROE	1.2	2.8	6.6	7.4
부채비율	169.3	187.2	183.3	162.2
순차입금	15,813	22,864	23,264	19,576

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

SK이노베이션은 에너지·화학기업으로 SK에너지, SK트레이딩인터내셔널, SK지오센트릭, SK인천석유화학, 에스케이엔무브, SK아이이테크놀로지, SK온, 에스케이어스온 등 8개 주요 자회사를 보유하고 있으며, 석유사업, 화학사업, 윤활유사업, 배터리사업, 소재사업, 석유개발사업을 영위. 2023년 기준 사업 부문별 매출액 비중은 석유사업 62%, 화학사업 14%, 윤활유사업 6%, 배터리사업 17%, 소재, 석유개발 및 기타사업 2%로 구성

Share price drivers/Earnings Momentum

- SK온의 적극적 수주 및 증설 통한 규모의 경제 확보
- 도입 유종 다변화 통한 유연한 수율 조정으로 견조한 정제마진 유지
- 유가 상승 시 재고평가손익 발생에 따른 영업이익 개선

Downside Risk

- 친환경 트렌드로 인한 중장기적 원유 수요 감소
- 유가 하락 시 재고평가손실 발생에 따른 영업이익 훼손
- 원가부담 장기화 및 가격 전가 실패에 따른 배터리 부문 적자규모 확대

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
S-Oil	6.2	6.1	0.8	0.8	13.8	12.9
Exxon Mobil	12.6	12.0	2.0	2.0	15.9	16.4
Valero Energy	9.4	11.3	1.9	1.8	20.6	16.3
Chevron	12.7	11.7	1.9	1.9	14.6	16.1
CATL	19.1	16.0	3.9	3.3	20.5	20.5

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	9.2	52.8	17.4	6.9	5.6
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
ROE	8.5	1.2	2.8	6.6	7.4
ROIC	11.1	-2.1	5.4	9.9	15.4

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

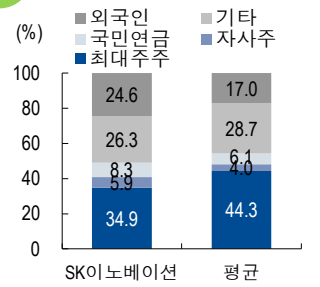
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**48,356**	**39,521**	**46,163**	**54,217**	**49,307**	**34,550**	**46,853**	**78,057**	**77,288**
영업이익	1,980	3,228	3,222	2,103	1,114	-2,420	1,742	3,917	1,904
영업이익률(%)	*4.1*	*8.2*	*7.0*	*3.9*	*2.3*	*-7.0*	*3.7*	*5.0*	*2.5*
세전이익	1,654	2,423	3,224	2,387	501	-2,758	818	2,860	315
순이익	**868**	**1,721**	**2,145**	**1,699**	**66**	**-2,147**	**489**	**1,895**	**555**
지배지분순이익	**815**	**1,671**	**2,104**	**1,651**	**-36**	**-2,173**	**292**	**1,569**	**256**
EBITDA	2,931	4,143	4,122	3,030	2,322	-1,053	3,255	5,710	3,934
CAPEX	449	607	938	1272	2577	3763	3175	6777	11238
Free Cash Flow	3,637	3,071	1,242	428	-751	-912	-3,671	-6,370	-5,870
EPS(원)	8,534	17,549	22,090	17,314	-417	-22,924	3,081	16,553	2,658
BPS(원)	165,465	178,101	188,334	188,717	181,901	151,410	180,264	204,639	217,879
DPS(원)	4,683	6,244	7,804	7,804	2,927	0	0	0	0
순차입금	3,323	814	1,235	3,400	6,713	8,845	8,622	14,643	15,813
ROE(%)	10.3	10.1	12.0	9.1	-0.2	-13.6	1.8	8.5	1.2
ROIC(%)	17.4	13.6	13.8	9.2	2.3	-15.7	7.3	11.1	-2.1
배당성향(%)	54.2	35.2	35.0	42.3	-730.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	3.7	4.3	3.9	4.4	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	19.5	4.4	6.4	17.7	36.9	57.2	43.9	63.0	52.7

자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부

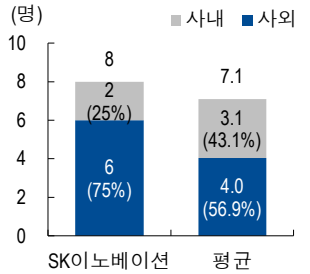
ESG Index & Event

G

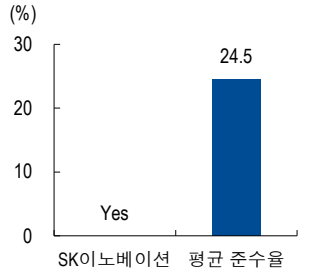
주주 구성



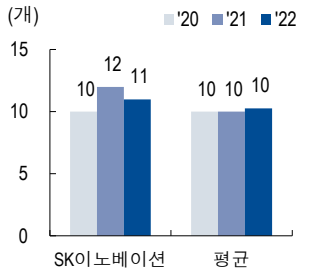
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



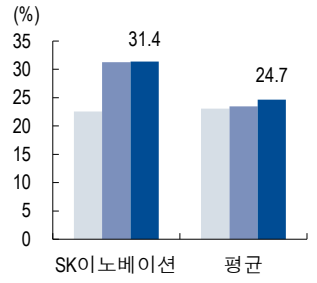
기업지배구조 핵심지표 준수



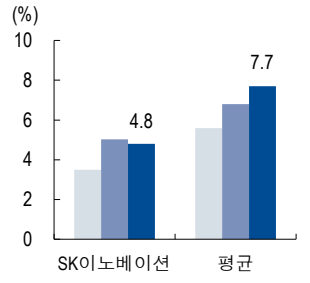
주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: SK이노베이션, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

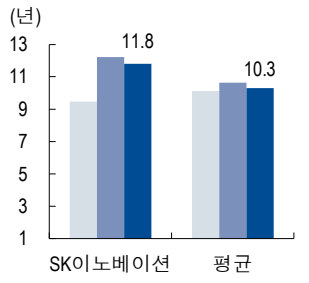
여성 임직원 비율



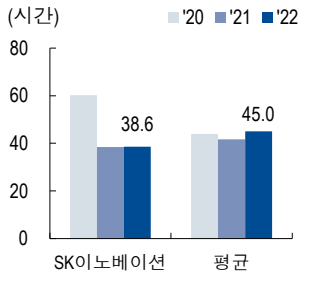
계약직 비율



근속연수



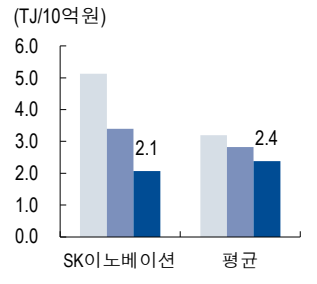
인당 교육시간



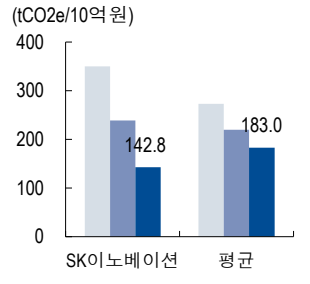
주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부

E

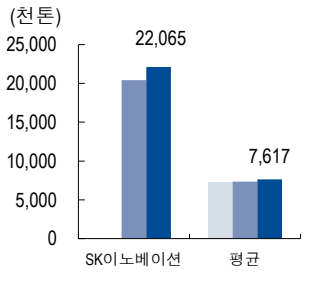
에너지 사용량



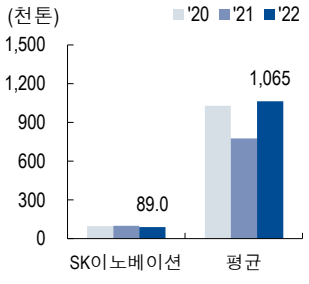
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2019.11	- 환경부와 친환경 사회적기업 생태계 조성 협약
	2019.11	- 해수담수화 플랜트와 베트남에 탄소 없는 섬(Carbon Free Island) 구축 추진
S	2018.12	- 80억원 규모의 동반성장펀드 운영
	2019.6	- SK종합화학, 동반성장지수 평가에서 7년 연속 최우수기업 선정
G	2017.11	- SK Battery Hungary Ltd. 출자 결정, 출자금액 8,402억원
	2019.10	- 현물출자를 통한 SK아이이테크놀로지㈜ 유상증자 참여결정. 2020.01.01 출자 완료

자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부

표1. SK이노베이션 목표주가 산정 (단위: 배, 천주, 십억원, 원)

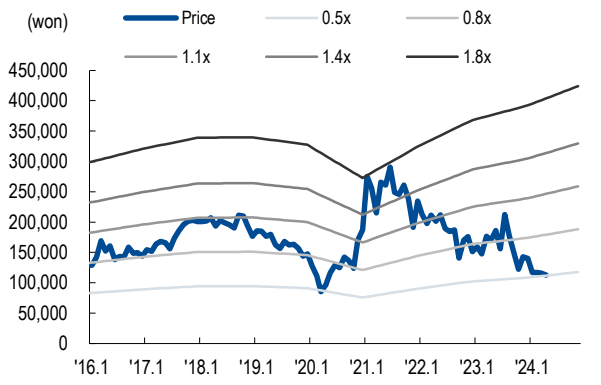
	적용 EBITDA	Multiple	적정가치	비고
영업부문가치			**49,023**	
- 석유	2,062	5.9	12,163	'24년 EBITDA 및 '24년 글로벌 정유기업 평균 Multiple
- 화학	695	4.9	3,407	'24년 EBITDA. 국내 비교기업 평균 Multiple
- 윤활유	922	5.9	3,264	'24년 EBITDA. '24년 글로벌 정유기업 평균 Multiple. 지분율 60%
- E&P	700	5.9	4,130	'24년 EBITDA. '24년 글로벌 정유기업 평균 Multiple
- 배터리	3,579	7.7	21,935	'25년 EBITDA. CATL Multiple 적용. 지분율 80% 가정
- 소재	400	16.8	4,124	'25년 EBITDA. 2차전지 업종 평균 멀티플에 10% 할증, 지분율 61.2%
투자자산가치			975	장부가치에 30% 할인율 적용
기업가치			**49,997**	
- 순차입금			22,864	'24년 말 추정 순차입금
- 우선주 시가총액			114	
NAV			27,019	
적정 NAV			13,509	지주사 할인율 50% 부여
보통주 발행주식 수(천주)			95,736	
주당 NAV			141,112	
목표주가(원)			**140,000**	

자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. EV/EBITDA Band

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림2. PBR Band



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

표2. SK이노베이션 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2023	2024E	2025F	2026F
매출액	- 수정 후	77,288	77,755	88,490	95,950
	- 수정 전	-	77,711	85,165	93,031
	- 변동률	-	*0.1*	*3.9*	*3.1*
영업이익	- 수정 후	1,904	2,416	5,049	8,675
	- 수정 전	-	2,342	5,073	8,600
	- 변동률	-	*3.2*	*-0.5*	*0.9*
영업이익률(수정 후)		*2.5*	*3.1*	*5.7*	*9.0*
EBITDA		3,934	4,829	7,740	11,529
(지배지분)순이익		256	624	1,574	1,915
EPS	- 수정 후	2,658	6,476	16,436	20,005
	- 수정 전	-	8,242	17,339	20,931
	- 변동률	-	*-21.4*	*-5.2*	*-4.4*
PER		52.8	17.4	6.9	5.6
PBR		0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA		9.6	8.6	5.6	3.7
ROE		1.2	2.8	6.6	7.4

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. SK이노베이션 분기 실적 추이 (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24F	4Q24F	2023	2024E	2025F
매출액	**19,143**	**18,727**	**19,889**	**19,529**	**18,855**	**19,714**	**19,569**	**19,617**	**77,289**	**77,755**	**88,490**
석유	11,607	10,743	12,323	12,878	12,855	13,455	12,590	12,010	47,551	50,910	47,888
화학	2,535	2,857	2,900	2,452	2,759	2,814	2,866	2,733	10,744	11,171	10,840
윤활유	1,302	1,110	1,187	1,094	1,137	1,181	1,169	1,146	4,693	4,633	4,338
E&P	329	249	239	310	370	441	452	435	1,126	1,699	1,670
배터리	3,305	3,696	3,173	2,723	1,684	1,785	2,436	3,179	12,897	9,083	23,365
소재	42	52	48	50	32	20	37	95	193	184	315
영업이익	**375**	**-107**	**1,563**	**73**	**625**	**444**	**621**	**726**	**1,904**	**2,416**	**5,049**
석유	275	-411	1,113	-165	591	400	282	264	811	1,537	1,432
화학	109	170	237	0	125	105	120	76	517	426	478
윤활유	259	260	262	217	220	210	219	219	998	868	839
E&P	114	68	79	107	154	177	165	150	368	646	576
배터리	-345	-132	-86	-19	-332	-361	-115	79	-582	-729	1,944
AMPC	0	167	210	240	39	85	177	289	617	590	2,189
소재	-4	0	4	12	-64	-21	-2	21	11	-67	59
영업이익 y-y	***-77.3***	***적전***	***122.1***	***흑전***	***66.7***	***흑전***	***-60.3***	***888.2***	***-51.4***	***26.9***	***109.0***
석유	*-81.8*	*적전*	*251.5*	*적지*	*115.1*	*흑전*	*-74.7*	*흑전*	*-76.1*	*89.5*	*-6.8*
화학	*249.0*	*123.9*	*118.8*	*흑전*	*14.3*	*-38.2*	*-49.4*	*19,004.4*	*306.4*	*-17.5*	*12.3*
윤활유	*22.5*	*1.8*	*-22.1*	*-19.2*	*-15.0*	*-19.2*	*-16.4*	*1.0*	*-6.9*	*-13.0*	*-3.4*
E&P	*-42.7*	*-59.0*	*-50.5*	*-8.1*	*36.0*	*158.8*	*108.0*	*40.2*	*-42.6*	*75.5*	*-10.8*
배터리	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*흑전*
소재	*적지*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적전*	*81.9*	*흑전*	*적전*	*흑전*
영업이익률	***2.0***	***-0.6***	***7.9***	***0.4***	***3.3***	***2.3***	***3.2***	***3.7***	***2.5***	***3.1***	***5.7***
석유	*2.4*	*-3.8*	*9.0*	*-1.3*	*4.6*	*3.0*	*2.2*	*2.2*	*1.7*	*3.0*	*3.0*
화학	*4.3*	*6.0*	*8.2*	*0.0*	*4.5*	*3.7*	*4.2*	*2.8*	*4.8*	*3.8*	*4.4*
윤활유	*19.9*	*23.4*	*22.1*	*19.8*	*19.4*	*17.8*	*18.7*	*19.1*	*21.3*	*18.7*	*19.3*
E&P	*34.6*	*27.4*	*33.2*	*34.5*	*41.7*	*40.0*	*36.5*	*34.5*	*32.7*	*38.0*	*34.5*
배터리	*-10.4*	*-3.6*	*-2.7*	*-0.7*	*-19.7*	*-20.2*	*-4.7*	*2.5*	*-4.5*	*-8.0*	*8.3*
소재	*-9.4*	*-0.2*	*7.3*	*23.2*	*-203.2*	*-104.1*	*-5.9*	*22.3*	*5.7*	*-36.2*	*18.7*

주: IFRS 연결기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	**77,288**	**77,755**	**88,490**	**95,950**
증감률 (%)	*-1.0*	*0.6*	*13.8*	*8.4*
매출원가	**72,274**	**72,389**	**80,974**	**87,315**
매출총이익	**5,014**	**5,366**	**7,516**	**8,636**
Gross 마진 (%)	*6.5*	*6.9*	*8.5*	*9.0*
판매비와 일반관리비	3,727	3,539	4,656	4,812
영업이익	**1,904**	**2,416**	**5,049**	**8,675**
증감률 (%)	*-51.4*	*26.9*	*109.0*	*71.8*
OP 마진 (%)	*2.5*	*3.1*	*5.7*	*9.0*
EBITDA	**3,934**	**4,829**	**7,740**	**11,529**
영업외손익	**-972**	**-1,268**	**-954**	**-876**
금융수익(비용)	-935	-1,339	-1,119	-1,052
기타영업외손익	-170	-82	-11	-1
종속, 관계기업관련손익	133	153	176	176
세전계속사업이익	**315**	**1,148**	**4,095**	**7,798**
법인세비용	**377**	**367**	**1,310**	**2,729**
계속사업이익	555	780	2,785	5,069
당기순이익	**555**	**780**	**2,785**	**5,069**
증감률 (%)	*-70.7*	*40.6*	*256.8*	*82.0*
Net 마진 (%)	*0.7*	*1.0*	*3.1*	*5.3*
지배주주지분 순이익	256	624	1,574	1,915
비지배주주지분 순이익	299	156	1,211	3,154
기타포괄이익	99	167	176	184
총포괄이익	654	948	2,960	5,253

Valuations/profitability/stability

	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(X)	52.8	17.4	6.9	5.6
PBR(X)	0.6	0.5	0.4	0.4
PCR(X)	4.2	2.5	1.4	1.0
PSR(X)	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(X)	9.6	8.6	5.6	3.7
EV/EBIT(X)	19.9	17.3	8.6	4.9
EPS(W)	2,658	6,476	16,436	20,005
BPS(W)	217,879	237,095	255,131	276,781
SPS(W)	801,616	806,523	924,318	1,002,24
자기자본이익률(ROE, %)	1.2	2.8	6.6	7.4
총자산이익률(ROA, %)	0.7	0.9	3.0	5.1
투하자본이익률 (ROIC, %)	-2.1	5.4	9.9	15.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(W)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	52.7	73.8	68.6	50.0
총부채/자기자본(%)	169.3	187.2	183.3	162.2
이자발생부채	31,049	37,519	41,061	41,631
유동비율(%)	113.2	97.4	103.7	112.8
총발행주식수(mn)	102	97	97	97
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	140,300	112,700	112,700	112,700
시가총액(십억원)	14,236	10,888	10,888	10,888

Statement of financial position

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	13,074	12,269	15,389	19,714
매출채권	5,929	6,522	6,848	6,985
유동자산	**33,280**	**34,538**	**38,758**	**43,557**
유형자산	35,843	42,630	45,618	47,425
투자자산	6,730	6,987	7,151	7,320
비유동자산	**47,556**	**54,401**	**57,374**	**59,189**
자산총계	**80,836**	**88,939**	**96,132**	**102,746**
단기성부채	11,637	17,072	18,364	18,933
매입채무	8,534	8,961	9,409	9,879
유동부채	**29,399**	**35,449**	**37,382**	**38,618**
장기성부채	19,412	20,447	22,697	22,697
장기충당부채	646	803	883	972
비유동부채	**21,416**	**22,522**	**24,822**	**24,946**
부채총계	**50,816**	**57,971**	**62,204**	**63,564**
자본금	510	510	510	510
자본잉여금	10,396	10,396	10,396	10,396
이익잉여금	11,253	11,877	13,451	15,366
비지배주주지분	7,817	7,973	9,184	12,338
자본총계	**30,020**	**30,968**	**33,928**	**39,181**

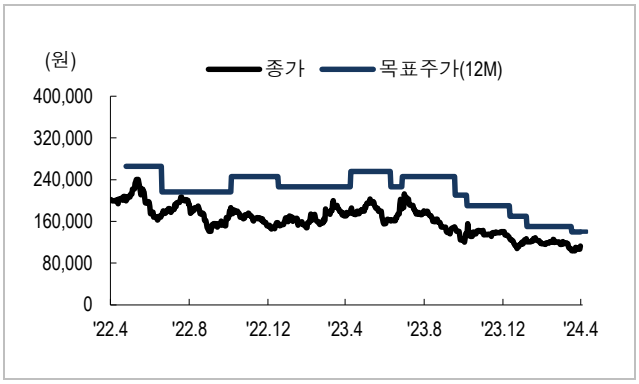
Cash flow statement

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	**5,368**	**1,687**	**4,712**	**7,794**
당기순이익	555	780	2,785	5,069
+ 유/무형자산상각비	2,030	2,412	2,691	2,854
+ 종속, 관계기업관련손익	-131	-153	-176	-176
+ 외화환산손실(이익)	-195	-197	-199	-201
Gross Cash Flow	3,258	4,362	7,515	11,343
- 운전자본의증가(감소)	3,766	-1,156	-389	248
투자활동 현금흐름	**-11,244**	**-8,964**	**-5,134**	**-4,038**
+ 유형자산 감소	21	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-11,238	-9,000	-5,500	-4,500
+ 투자자산의매각(취득)	-1,041	-74	43	41
Free Cash Flow	-5,870	-7,313	-788	3,294
Net Cash Flow	-5,876	-7,276	-422	3,755
재무활동현금흐름	**9,490**	**6,471**	**3,542**	**569**
자기자본 증가	2,239	0	0	0
부채증감	7,252	6,471	3,542	569
현금의증가	3,595	-806	3,120	4,325
기말현금 및 현금성자산	13,074	12,269	15,389	19,714
기말 순부채(순현금)	15,813	22,864	23,264	19,576

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.04.17	Buy	140,000원(12개월)	-	-
2024.02.07	Buy	150,000원(12개월)	-20.2%	-14.1%
2024.01.12	Buy	170,000원(12개월)	-30.7%	-25.2%
2023.11.06	Buy	190,000원(12개월)	-27.6%	-18.2%
2023.10.19	Buy	210,000원(12개월)	-37.2%	-31.4%
2023.07.31	Buy	250,000원(12개월)	-30.6%	-13.6%
2023.07.11	Buy	230,000원(12개월)	-22.8%	-10.7%
2023.05.08	Buy	260,000원(12개월)	-29.9%	-20.6%
2023.01.18	Buy	230,000원(12개월)	-26.0%	-11.7%

SK이노베이션 (096770.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.4%	17.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'SK이노베이션'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'SK이노베이션'(을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.