SK이노베이션 (096770.KS)

배터리 이익률 개선 방향성이 중요

NH투자증권

Company Comment | 2023. 1. 18

4분기 아쉬운 실적을 기록할 전망. 실적 눈높이 하향하나, 점진적인 이익률 개선 방향성 여전히 유효. 2023년 SK온 연간 영업이익 흑자 전환 달성 기대

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

점진적인 이익률 개선 방향성 유효

SK온의 EBITDA 전망치 및 적용 멀티플을 하향 조정함에 따라 목표주가를 기존 250,000원에서 230,000원으로 8% 하향. 예상 대비 더딘 SK온의 수익성 개선 속도 등을 고려해 2023년과 2024년 영업이익률 전망치를 각각 기존 1.5%, 4.0%에서 0.8%, 3.5%로 하향했고, 배터리 업체들의 주가 약세를 고려해 적용 EV/EBITDA를 기존 17배에서 16배로 하향. 다만, 신규 공장 가동률 상승 및 해외공장 수율 개선 등에 따른 점진적인 이익률 개선 방향성은 여전히 유효. 투자의견 Buy 유지

4Q22 Preview: 유가와 환율 하락, 신공장 가동 영향으로 아쉬운 실적

4분기 매출액 21.1조원(-7% q-q), 영업적자 4,587억원(적자 전환 q-q, 영업이익률 -2.2%)을 기록하며 시장 컨센서스 크게 하회할 전망

[석유] 부문 매출액 14.1조원(-11% q-q), 영업적자 5,351억원(적자 전환 q-q, 영업이익률 -3.8%) 추정. 4분기 견조한 정제마진에도 불구하고 영업적자를 전망하는 이유는 유가 및 환율 하락에 따른 부정적 래깅 효과, 재고평가손실 확대, 및 OSP 상승에 기인

[화학] 부문 매출액 2.5조원(-2% q-q), 영업적자 93억원(적자 전환 q-q, 영업이익률 -0.4%) 추정. PX 스프레드 전분기 대비 -19.6% 하락하는 등 제품 전반에 걸친 스프레드 약세에 기인

[윤활] 부문 매출액 1.2조원(-13% q-q) 영업이익 2,453억원(-27% q-q, 영업이익률 19.9%) 추정. 4분기 비수기로 인한 판매 물량 감소 영향으로 전분기 대비 수익성 둔화 추정

[배터리] 부문 매출액 2.8조원(+28% q-q) 영업적자 2,245억원(적자 확대 q-q, 영업이익률 -8.0%) 추정. 기존 2023년 1분기 가동 예정이었던 미국 조지아 2공장을 앞당겨 상업 가동함에 따라 감가상각비 등이 반영되며 수익성 악화. 다만, 초기가동 비용이 조기 반영됨에 따라 2023년 1분기부터 점진적 이익률 개선세를 보일 전망

SK이노베이션 4분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E					1Q23F
					예상치	y-y	q-q	기존추정	컨센서스	
매출액	14,183	16,262	19,905	22,753	21,077	48.6	-7.4	23,451	21,308	20,838
영업이익	127	1,649	2,329	704	-459	적전	적전	946	629	857
영업이익률	*0.9*	*10.1*	*11.7*	*3.1*	*-2.2*			*4.0*	*3.0*	*4.1*
세전이익	7	1,376	2,010	303	83	1,098	-72.8	408	586	781
(지배)순이익	68	794	1,276	75	-77	적전	적전	104	331	422

주: IFRS 연결기준; 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	230,000원 (하향)
현재가 ('23/01/17)	155,500원
업종	화학
KOSPI / KOSDAQ	2,379.39 / 709.71
시가총액(보통주)	14,378.4십억원
발행주식수(보통주)	92.5백만주
52주 최고가('22/01/18)	272,000원
최저가('22/09/30)	143,500원
평균거래대금(60일)	66,667백만원
배당수익률(2022E)	2.27%
외국인지분율	26.3%
주요주주	
SK 외 36 인	33.8%
국민연금공단	8.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-0.6	-8.8	-41.3
상대수익률 (%p)	-7.3	-10.7	-28.7

	2021	2022E	2023F	2024F
매출액	46,843	79,997	83,907	85,754
증감률	*35.6*	*70.8*	*4.9*	*2.2*
영업이익	1,754	4,224	3,547	4,175
증감률	*흑전*	*140.8*	*-16.0*	*17.7*
영업이익률	*3.7*	*5.3*	*4.2*	*4.9*
(지배지분)순이익	305	2,068	1,747	2,025
EPS	3,293	22,306	18,839	21,835
증감률	*흑전*	*577.3*	*-15.5*	*15.9*
PER	72.4	6.9	8.3	7.1
PBR	1.3	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	10.1	4.9	5.2	4.7
ROE	1.9	11.2	8.5	8.9
부채비율	152.4	198.1	187.2	177.9
순차입금	8,622	15,614	16,136	18,160

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

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

Summary

SK이노베이션은 에너지·화학기업으로 SK에너지, SK트레이딩인터내셔널, SK지오센트릭, SK인천석유화학, SK루브리컨츠, SK아이이테크놀로지, SK온, SK어스온 8개 등 주요 자회사를 보유하고 있으며, 석유사업, 화학사업, 윤활유사업, 배터리사업, 소재사업, 석유개발사업을 영위. 2021년 기준 사업 부문별 매출액 비중은 석유사업 63%, 화학사업 20%, 윤활유사업 7%, 배터리사업 6%, 소재, 석유개발 및 기타사업 4%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	
	2022E	2023F	2022E	2023F	2022E	2023F
S-Oil	4.1	6.0	1.2	1.0	28.1	17.1
Exxon Mobil	8.1	10.3	2.4	2.2	29.7	21.2
Valero Energy	4.9	7.6	2.2	1.9	45.4	24.9
Chevron	9.3	10.9	2.1	2.0	23.1	18.5
CATL	39.7	26.9	6.9	5.5	17.3	20.6

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations (단위: 배, %)

Valuations	2020	2021	2022E	2023F	2024F
PER	N/A	72.4	6.9	8.3	7.1
PBR	1.2	1.3	0.7	0.7	0.6
PSR	0.5	0.5	0.2	0.2	0.2
ROE	-13.6	1.9	11.2	8.5	8.9
ROIC	-15.7	7.4	12.8	7.0	7.9

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials (단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	**66,039**	**65,861**	**48,356**	**39,521**	**46,163**	**54,217**	**49,307**	**34,550**	**46,843**
영업이익	1,406	-183	1,980	3,228	3,222	2,103	1,114	-2,420	1,754
영업이익률(%)	*2.1*	*-0.3*	*4.1*	*8.2*	*7.0*	*3.9*	*2.3*	*-7.0*	*3.7*
세전이익	1,139	-437	1,654	2,423	3,224	2,387	501	-2,758	831
순이익	**779**	**-537**	**868**	**1,721**	**2,145**	**1,699**	**66**	**-2,147**	**501**
지배지분순이익	**730**	**-589**	**815**	**1,671**	**2,104**	**1,651**	**-36**	**-2,173**	**305**
EBITDA	2,076	602	2,931	4,143	4,122	3,030	2,322	-1,053	3,268
CAPEX	2723	1635	449	607	938	1272	2577	3763	3188
Free Cash Flow	-1,344	-708	3,637	3,071	1,242	428	-751	-912	-3,671
EPS(원)	7,850	-6,368	8,748	17,988	22,643	17,748	-428	-23,498	3,293
BPS(원)	169,019	160,065	169,556	182,504	192,989	193,382	186,398	155,153	184,853
DPS(원)	3,200	0	4,800	6,400	8,000	8,000	3,000	0	0
순차입금	5,801	7,658	3,323	814	1,235	3,400	6,713	8,845	8,622
ROE(%)	9.2	-3.8	5.3	10.1	12.0	9.1	-0.2	-13.6	1.9
ROIC(%)	18.7	-3.0	6.5	13.6	13.8	9.2	2.3	-15.7	7.4
배당성향(%)	40.3	0.0	54.2	35.2	35.0	42.3	-730.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	2.3	0.0	3.7	4.4	3.9	4.5	2.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	34.3	47.7	19.5	4.4	6.4	17.7	36.9	57.2	43.9

자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

목표주가 230,000원으로 하향

SK이노베이션에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 기존 250,000원에서 230,000원으로 8% 하향한다. 목표주가 하향은 SK온의 EBITDA 전망치 및 적용 멀티플 하향 조정에 기인한다. 예상 대비 더딘 SK온의 수익성 개선 속도 등을 고려해 2023년과 2024년 SK온의 영업이익률 전망치를 각각 기존 1.5%, 4.0%에서 0.8%, 3.5%로 하향하며, 2024년 EBITDA 전망치를 기존 2.31조원에서 2.16조원으로 7% 하향했다. 또한, 전기차 판매 둔화 우려 등에 따른 배터리 업체들의 주가 약세를 고려해 적용 EV/EBITDA를 기존 17배에서 16배로 6% 하향했다.

점진적 이익률 개선 방향성 유효

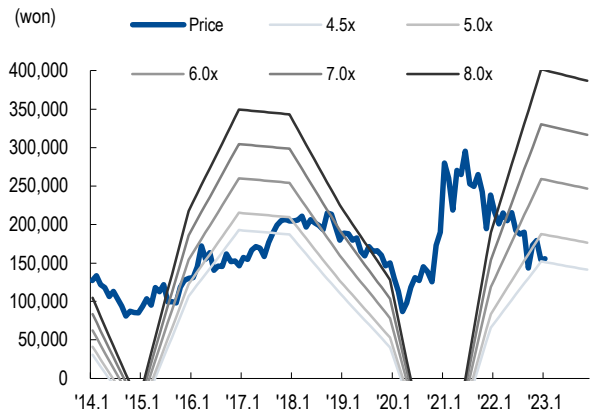
다만, 가동률 상승과 수율 개선으로 인해 2023년 2분기 영업이익 흑자 전환 달성을 전망하며, 연간 영업이익도 흑자 전환을 달성할 것으로 전망한다. 점진적인 이익률 개선 방향성은 여전히 유효함에 따라 투자의견 Buy를 유지한다.

표1. SK이노베이션 목표주가 산정 (단위: %, 배, 원)

	적용 EBITDA	Multiple	적정가치	비고
영업부문가치			60,350	
- 석유	2,909	6.0	17,455	'23~'24년 EBITDA 및 글로벌 정유기업 평균 Multiple
- 화학	901	3.4	3,101	'23~'24년 EBITDA. 비교기업 평균 Multiple에 20% 할인율 부여
- 윤활유	1,003	6.0	3,612	'23~'24년 EBITDA. '23년 글로벌 정유기업 평균 Multiple. 지분율 60%
- E&P	667	6.0	4,000	'23~'24년 EBITDA. '23년 글로벌 정유기업 평균 Multiple
- 배터리	2,156	16.0	27,597	'24년 EBITDA. LGES Multiple 적용. 20% 할인
- 소재	524	14.3	4,586	'24년 EBITDA. Yunnan Energy Multiple(22년 평균)에 10% 할증. 지분율 61.2%
투자자산가치			2,189	장부가치에 30% 할인율 적용
기업가치			**62,540**	
- 순차입금			16,136	'23년 말 추정 순차입금
- 비지배주주지분 자본총계			2,927	'23년 말 추정 비지배주주지분 자본총계
- 우선주 시가총액			120	
NAV			43,356	
적정 NAV			21,678	지주사 할인율 50% 부여
보통주 발행주식 수(천주)			92,466	
주당 NAV			234,444	
목표주가(원)			**230,000**	

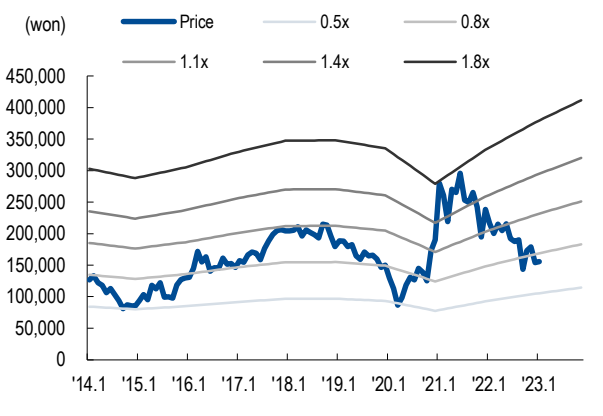
자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. EV/EBITDA Band



자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부

그림2. PBR 밴드



자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부

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

		2021	2022E	2023F	2024F
매출액	- 수정 후	46,843	79,997	83,907	85,754
	- 수정 전	-	82,371	86,624	86,296
	- *변동률*	-	*-2.9*	*-3.1*	*-0.6*
영업이익	- 수정 후	1,754	4,224	3,547	4,175
	- 수정 전	-	5,628	3,878	4,280
	- *변동률*	-	*-25.0*	*-8.5*	*-2.5*
영업이익률(수정 후)		*3.7*	*5.3*	*4.2*	*4.9*
EBITDA		3,268	6,595	6,472	7,587
(지배지분)순이익		305	2,068	1,747	2,025
EPS	- 수정 후	3,293	22,306	18,839	21,835
	- 수정 전	-	24,214	20,211	22,134
	- *변동률*	-	*-7.9*	*-6.8*	*-1.4*
PER		72.4	6.9	8.3	7.1
PBR		1.3	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA		10.1	4.9	5.2	4.7
ROE		1.9	11.2	8.5	8.9

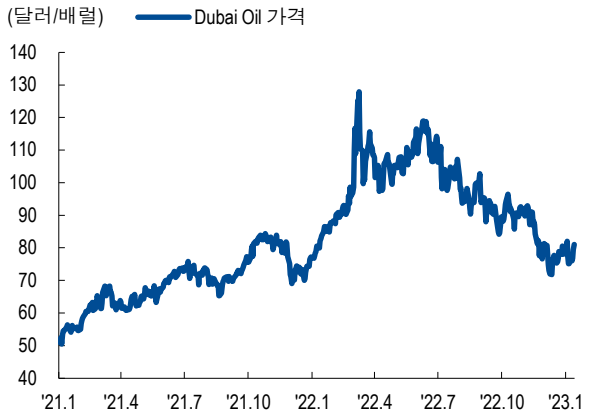
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. SK이노베이션 분기 실적 추이 (단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022E	2023F
매출액	**16,262**	**19,905**	**22,753**	**21,077**	**20,838**	**21,342**	**21,545**	**20,182**	**46,843**	**79,997**	**83,907**
석유	10,643	14,016	15,769	14,065	13,821	14,044	13,740	12,354	29,597	54,493	53,960
화학	2,806	2,893	2,912	2,524	2,407	2,392	2,526	2,506	9,543	11,135	9,830
윤활유	1,043	1,228	1,415	1,235	1,276	1,250	1,218	1,171	3,351	4,921	4,915
석유개발	420	400	379	338	326	339	332	318	584	1,537	1,315
배터리	1,260	1,288	2,194	2,806	2,900	3,200	3,600	3,702	3,040	7,548	13,402
소재	68	62	63	86	86	95	107	109	344	278	398
영업이익	**1,649**	**2,329**	**704**	**-459**	**857**	**951**	**856**	**883**	**1,754**	**4,224**	**3,547**
석유	1,507	2,229	317	-535	629	591	383	338	1,160	3,517	1,941
화학	31	76	108	-9	35	15	75	84	161	206	209
윤활유	212	255	336	245	265	250	239	208	961	1,048	962
석유개발	198	166	161	137	140	133	126	116	197	662	515
배터리	-273	-327	-135	-224	-145	16	72	165	-684	-959	108
소재	-3	-13	-27	-16	-11	1	17	29	81	-59	36
y-y	***228.2***	***359.9***	***13.8***	***적전***	***-48.0***	***-59.2***	***21.7***	***흑전***	***흑전***	***140.8***	***-16.0***
석유	*262.1*	*855.7*	*8.9*	*적전*	*-58.3*	*-73.5*	*21.0*	*흑전*	*흑전*	*203.2*	*-44.8*
화학	*-73.6*	*-54.7*	*28.3*	*적지*	*12.2*	*-80.1*	*-31.0*	*흑전*	*흑전*	*28.2*	*1.4*
윤활유	*54.4*	*12.7*	*2.0*	*-8.4*	*25.3*	*-2.1*	*-28.8*	*-15.3*	*266.4*	*9.1*	*-8.2*
석유개발	*1,654.0*	*4,516.7*	*127.7*	*22.5*	*-29.3*	*-20.0*	*-21.8*	*-15.4*	*279.4*	*235.5*	*-22.3*
배터리	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*흑전*
소재	*228.2*	*359.9*	*13.8*	*적전*	*-48.0*	*-59.2*	*21.7*	*흑전*	*-35.8*	*적전*	*흑전*
영업이익률	***10.1***	***11.7***	***3.1***	***-2.2***	***4.1***	***4.5***	***4.0***	***4.4***	***3.7***	***5.3***	***4.2***
석유	*14.2*	*15.9*	*2.0*	*-3.8*	*4.6*	*4.2*	*2.8*	*2.7*	*3.9*	*6.5*	*3.6*
화학	*1.1*	*2.6*	*3.7*	*-0.4*	*1.5*	*0.6*	*3.0*	*3.4*	*1.7*	*1.9*	*2.1*
윤활유	*20.3*	*20.8*	*23.8*	*19.9*	*20.8*	*20.0*	*19.6*	*17.7*	*28.7*	*21.3*	*19.6*
석유개발	*47.2*	*41.6*	*42.4*	*40.5*	*43.0*	*39.2*	*37.8*	*36.5*	*33.8*	*43.1*	*39.1*
배터리	*-21.7*	*-25.4*	*-6.1*	*-8.0*	*-5.0*	*0.5*	*2.0*	*4.4*	*-22.5*	*-12.7*	*0.8*
소재	*-4.6*	*-20.9*	*-43.1*	*-19.1*	*-13.3*	*1.5*	*16.2*	*26.4*	*23.5*	*-21.4*	*9.1*

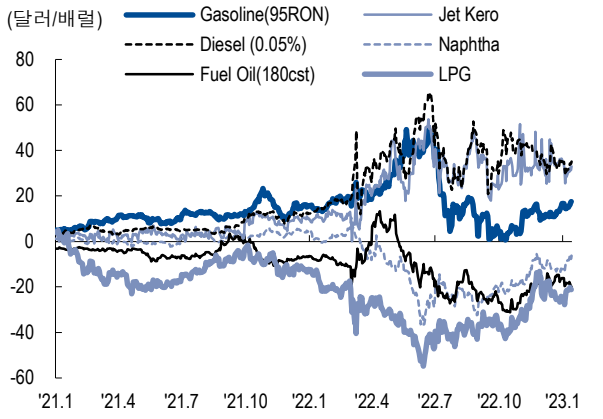
주: IFRS 연결기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림3. 유가의 하락세 진정



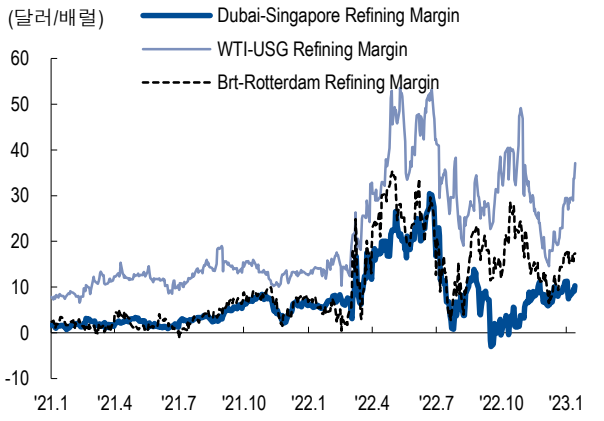
자료: Platts, Petronet, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림4. 휘발유 마진의 반등과 저부가가치 제품의 역마진 축소



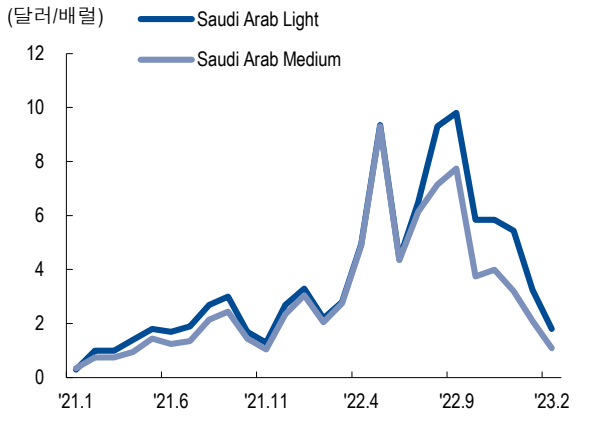
주: Platts, Thomson Reuters, Petronet, NH투자증권 리서치본부

그림5. 전지역 정제마진 강세 지속



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림6. 낮아지는 OSP(Official Selling Price)



주: 국내 정유사 평균 EV/EBITDA; 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
매출액	**46,843**	**79,997**	**83,907**	**85,754**
증감률 (%)	*35.6*	*70.8*	*4.9*	*2.2*
매출원가	**42,649**	**71,380**	**76,777**	**78,036**
매출총이익	**4,194**	**8,617**	**7,130**	**7,718**
Gross 마진 (%)	*9.0*	*10.8*	*8.5*	*9.0*
판매비와 일반관리비	2,440	4,393	3,582	3,543
영업이익	**1,754**	**4,224**	**3,547**	**4,175**
증감률 (%)	*흑전*	*140.8*	*-16.0*	*17.7*
OP 마진 (%)	*3.7*	*5.3*	*4.2*	*4.9*
EBITDA	**3,268**	**6,595**	**6,472**	**7,587**
영업외손익	**-923**	**-451**	**-313**	**-426**
금융수익(비용)	-741	-405	-242	-389
기타영업외손익	-757	-400	-396	-391
종속, 관계기업관련손익	575	353	325	354
세전계속사업이익	**831**	**3,772**	**3,234**	**3,748**
법인세비용	**374**	**1,396**	**1,179**	**1,367**
계속사업이익	457	2,376	2,055	2,382
당기순이익	**501**	**2,376**	**2,055**	**2,382**
증감률 (%)	*흑전*	*374.3*	*-13.5*	*15.9*
Net 마진 (%)	*1.1*	*3.0*	*2.4*	*2.8*
지배주주지분 순이익	305	2,068	1,747	2,025
비지배주주지분 순이익	196	309	308	357
기타포괄이익	668	509	534	561
총포괄이익	1,169	2,885	2,590	2,943

Valuations/profitability/stability

	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
PER(X)	72.4	6.9	8.3	7.1
PBR(X)	1.3	0.7	0.7	0.6
PCR(X)	8.8	2.3	2.2	1.9
PSR(X)	0.5	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(X)	10.1	4.9	5.2	4.7
EV/EBIT(X)	18.9	7.7	9.5	8.6
EPS(W)	3,293	22,306	18,839	21,835
BPS(W)	184,853	209,169	230,335	254,117
SPS(W)	506,599	865,155	907,443	927,417
자기자본이익률(ROE, %)	1.9	11.2	8.5	8.9
총자산이익률(ROA, %)	1.1	4.1	3.0	3.3
투하자본이익률 (ROIC, %)	7.4	12.8	7.0	7.9
배당수익률(%)	0.0	2.3	2.3	2.7
배당성향(%)	0.0	14.2	16.8	17.4
총현금배당금(십억원)	0	298	298	357
보통주 주당배당금(W)	0	3,500	3,500	4,200
순부채(현금)/자기자본(%)	43.9	70.3	65.8	67.0
총부채/ 자기자본(%)	152.4	198.1	187.2	177.9
이자발생부채	17,488	23,913	25,036	26,224
유동비율(%)	148.0	104.5	97.0	93.0
총발행주식수(mn)	94	94	94	94
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	238,500	154,000	155,500	155,500
시가총액(십억원)	22,229	14,357	14,499	14,499

Statement of financial position

(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
현금및현금성자산	3,424	3,686	4,123	3,113
매출채권	4,249	7,223	6,862	7,205
유동자산	**21,482**	**31,301**	**30,300**	**30,600**
유형자산	19,350	24,647	28,876	32,605
투자자산	4,930	6,016	7,099	8,112
비유동자산	**28,076**	**34,940**	**40,098**	**44,699**
자산총계	**49,557**	**66,241**	**70,398**	**75,299**
단기성부채	2,716	11,572	12,028	12,549
매입채무	5,661	11,322	11,096	11,429
유동부채	**14,512**	**29,950**	**31,238**	**32,903**
장기성부채	14,772	12,341	13,008	13,675
장기충당부채	240	294	324	356
비유동부채	**15,412**	**14,070**	**14,647**	**15,297**
부채총계	**29,924**	**44,020**	**45,885**	**48,201**
자본금	469	469	469	469
자본잉여금	7,698	7,698	7,698	7,698
이익잉여금	10,211	11,981	13,430	15,098
비지배주주지분	2,310	2,619	2,927	3,284
자본총계	**19,633**	**22,221**	**24,513**	**27,099**

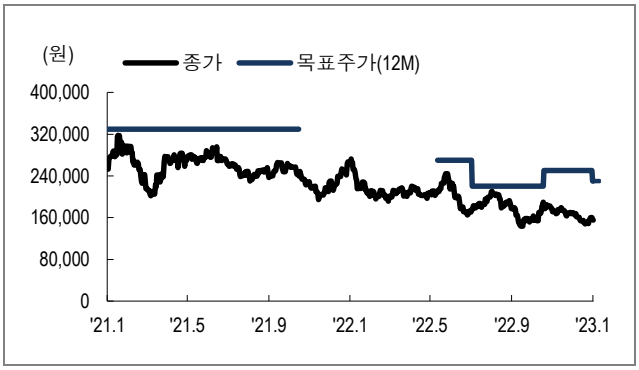
Cash flow statement

(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
영업활동 현금흐름	**-483**	**1,497**	**7,095**	**5,469**
당기순이익	501	2,376	2,055	2,382
+ 유/무형자산상각비	1,514	2,372	2,925	3,412
+ 종속, 관계기업관련손익	-575	-353	-325	-354
+ 외화환산손실(이익)	96	97	98	99
Gross Cash Flow	2,513	6,136	6,413	7,433
- 운전자본의증가(감소)	-2,585	-2,996	2,342	-70
투자활동 현금흐름	**-4,123**	**-7,659**	**-7,484**	**-7,368**
+ 유형자산 감소	902	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-3,188	-7,500	-7,000	-7,000
+ 투자자산의매각(취득)	298	-461	-471	-359
Free Cash Flow	-3,671	-6,003	95	-1,531
Net Cash Flow	-4,606	-6,163	-389	-1,899
재무활동현금흐름	**5,030**	**6,425**	**826**	**890**
자기자본 증가	1,756	0	0	0
부채증감	3,274	6,425	826	890
현금의증가	483	262	437	-1,009
기말현금 및 현금성자산	3,424	3,686	4,123	3,113
기말 순부채(순현금)	8,622	15,614	16,136	18,160

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2023.01.18	Buy	230,000원(12개월)		
2022.11.04	Buy	250,000원(12개월)	-33.1%	-26.0%
2022.07.20	Buy	220,000원(12개월)	-19.0%	-4.3%
2022.05.24	Buy	270,000원(12개월)	-25.0%	-9.6%
		담당 Analyst 변경		
2021.01.06	Buy	330,000원(12개월)	-23.0%	-3.8%

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. (2023년 1월 13일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
81.2%	18.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 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.