



SK (034730)

SK스페셜티의 Specialty

▶ Analyst 엄수진 sujineom@hanwha.com 3772 7407

Buy (유지)

목표주가(유지): 195,000원

현재 주가(11/15)	135,200원
상승여력	▲44.2%
시가총액	98,024억원
발행주식수	72,503천주
52 주 최고가 / 최저가	207,500 / 131,300원
90 일 일평균 거래대금	175.65억원
외국인 지분율	23.8%
주주 구성	
최태원 (외 38 인)	25.5%
자사주 (외 1 인)	24.8%
국민연금공단 (외 1 인)	7.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-11.3	-2.2	-17.0	-17.5
상대수익률(KOSPI)	-3.1	6.4	-5.5	-14.7

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	131,238	133,712	137,387	143,148
영업이익	5,056	5,023	6,703	8,371
EBITDA	14,044	14,687	16,351	16,868
지배주주순이익	-777	-626	2,582	6,698
EPS	-10,651	-11,604	47,626	123,611
순차입금	60,151	64,373	53,466	38,728
PER	-16.7	-11.7	2.8	1.1
PBR	0.6	0.5	0.4	0.3
EV/EBITDA	5.2	5.1	3.9	2.9
배당수익률	2.8	3.7	3.7	3.7
ROE	-3.7	-3.1	12.4	26.6

주가 추이



SK스페셜티 매각 임박

SK그룹은 중복되는 투자사업으로 인한 비효율을 최소화하고, 적절한 통폐합을 통해 핵심 사업영역에 역량을 집중하고자, 올해 들어 전면적인 리밸런싱 작업에 돌입하였다. 지주회사 SK의 올해 상반기 말 매각 예정자산은 약 4.6조원으로, 지난해 말 약 1.3조원과 비교 시 반 년 만에 3배 이상 증가했다. 지난 8월 SK렌터카 매각을 완료하였고 11월 현재는 한앤컴퍼니와 SK스페셜티 매각 협상 중이다. 업계에서 추정하는 SK스페셜티 거래대금은 약 4.3조원이다.

SK스페셜티는 반도체 및 디스플레이용 특수가스 제조업체로, 시장점유율 기준 NF3(삼불화질소) 세계 1위, WF6(육불화텅스텐) 세계 1위, SiH4(모노실란) 세계 2위이다.

12분기 만에 흑자 전환, SK온

SK온은 SK이노베이션으로부터 2021년 10월 1일을 기일로 분할설립되어 전기차 및 ESS용 배터리 생산을 주력 사업으로 영위하는 회사로, 이차전지 분야에서는 다소 후발주자라 볼 수 있다. SK온은 설립 이래 11분기 연속 영업적자를 냈으나 금번 3분기에 흑자 전환하였다.

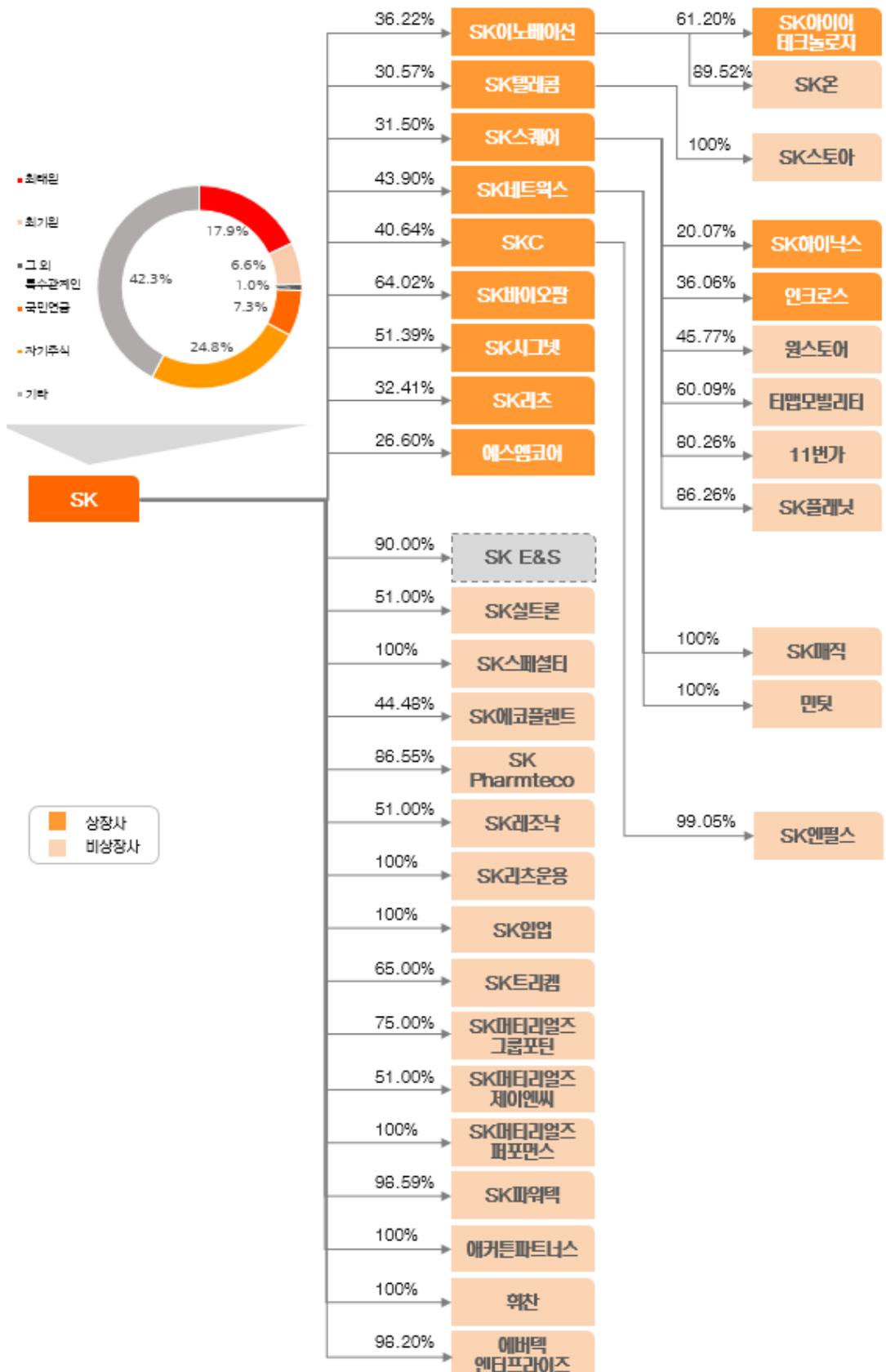
美 정부, SiC 웨이퍼 업체 SK실트론에 7,600억원 지원 확정

지주회사 SK의 비상장 자회사인 SK실트론의 미국 법인 SK실트론CSS는 지난 11월 5일, 미국 에너지부로부터 약 7,600억원 규모의 ATVM 대출(Advanced Technology Vehicles Manufacturing Loan Program)을 지원받는 본계약을 체결했다. 미국 정부의 이 같은 결정은 차세대 전력 반도체의 핵심 소재인 실리콘 카바이드(SiC) 웨이퍼를 자국에서 생산하도록 하기 위한 것이다. SK실트론CSS는 확보한 자금을 미국 미시간주 베이스티에 구축 중인 SiC 웨이퍼 공장 건설에 활용할 예정이다.

투자의견 BUY, 목표주가 195,000원 유지

비주력 계열회사나 비핵심 자산·사업부문이 매각된 뒤에도, 자원의 재배치와 역량의 집중을 통해 경쟁력을 온전히 갖추는 데에는 적지 않은 시간이 소요된다. 계획대로 계열회사 및 자산 매각이 완료되면 풍부한 현금 유입으로 지주회사 SK 및 관련 계열회사들의 재무구조가 개선될 것으로 기대된다.

[그림1] SK 출자 구조 (2024.9.30 기준)



주: 출자 목적 지분을 등 고려하여 주요 계열회사 위주로 포함. SK E&S는 9월 30일 시점에는 지주회사 SK의 자회사였으나 11월 1일을 기일로 SK이노베이션과 합병됨
 자료: SK, 한화투자증권 리서치센터

[표1] SK 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E
매출액	30,031.5	32,572.4	36,201.6	33,273.9	32,502.7	31,293.2	33,222.3	34,219.7	33,026.8	31,197.1	30,637.3	38,850.9
영업이익	2,992.9	3,541.3	1,941.3	-314.2	1,181.2	694.2	2,657.5	523.5	1,537.2	756.2	513.1	2,216.0
영업이익률	10.0%	10.9%	5.4%	-0.9%	3.6%	2.2%	8.0%	1.5%	4.7%	2.4%	1.7%	5.7%
순이익	3,001.2	2,366.8	783.0	-2,184.8	-6.6	-201.0	1,379.7	-1,578.5	725.3	454.1	1,147.9	-2,111.9
순이익률	10.0%	7.3%	2.2%	-6.6%	-0.02%	-0.6%	4.2%	-4.6%	2.2%	1.5%	3.7%	-5.4%

자료: SK, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 매각 완료 또는 예정인 계열회사 또는 자산

매각 대상	진행상황	매각 주체(모회사, 주요주주 등)	거래 상대방	거래 금액
가전사업 영업권	양도 MOU 체결 (2024.1), 최종 양도 계약 체결(2024.5)	SK매직	경동나비엔	약 430억원
페루 LNG ^{주1} (Peru LNG Company, LLC)	전량 매각 완료 (지분 20%, 2024.4)	SK어스온	MidOcean Energy ^{주2}	약 3,500억원
크라프트	전량 매각 완료 (지분 2.2%, 2024.4)	SK스퀘어	시간외매매(블록딜) 처분	약 2,700억원
SK렌터카	전량 매각 완료 (지분 100%, 2024.8)	SK네트웍스	어피니티에쿼티파트너스	약 8,200억원
어센드 엘리먼트즈 (Ascend Elements) ^{주3}	전량 매각 완료 (지분 7.7%, 2024.9)	SK에코플랜트	SKS 프라이빗에쿼티	약 1,316억원
원커머스 ^{주4}	일부 매각 (지분 7.1%, 2024.9)	SK동남아시아투자법인	베트남 마산그룹	약 2,700억원
SK스페셜티	2024.9.13에 인수의향서 접수 마감, 9.30에 한앤컴퍼니 우선협상대상자 선정	SK㈜	한앤컴퍼니	약 4.3조원 (예상)
SK아이이테크놀로지(SKIET)	인수 제안 접수 중	SK이노베이션	사모펀드 등	약 2조원 (예상)
SK엔펄스	협상 진행 중	SKC	사모펀드 등	약 4,000억원 (예상)
SK넥실리스 박막 사업	매각에 대해 이사회 결의(2024.11), 2025년 2월까지 거래 마무리 계획	SKC	어필마캐피탈	약 950억원
베트남 마산그룹	일부 매각 (지분 5.05%, 2024.11)	SK Investment Vina I Pte. Ltd.	해외 기관투자자	미공개
베트남 빈그룹	협상 진행 중	SK Investment Vina II Pte. Ltd.	사모펀드 등	약 1조 1,800억원 (2019년 매입 금액)

주1: 지난 2010년부터 생산을 시작한 액화천연가스 생산플랜트를 보유한 회사로, 글로벌 에너지 기업 헛트오일, 셀, 마루베니가 지분을 보유

주2: 미국 에너지 투자 전문 사모펀드 EIG가 LNG 사업 확대를 위해 2022년 설립한 자회사

주3: 폐배터리 리사이클링 기업

주4: 베트남 최대 식음료 유통기업 마산그룹의 유통 자회사

자료: 전자공시시스템, 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

[표3] SK(034730) 목표주가 산정 Table

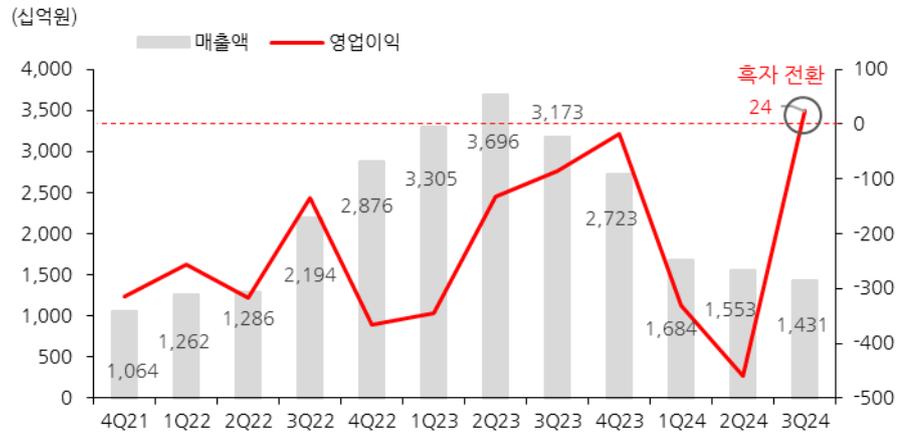
(단위: 십억원, 원)

대분류	중분류	소분류	사업 또는 기업가치	지분율	적정 가치
사업 가치					
	C&C 사업부문 ^{주1}		1,581.1	N/A	1,264.9
	머티리얼즈 CIC ^{주2}		2,989.9	N/A	2,989.9
	브랜드 로열티 ^{주3}		1,975.0	N/A	1,975.0
자회사 가치	상장 자회사 ^{주4}	SK 이노베이션	10,764.1	55.90%	6,017.1
		SK 텔레콤	12,122.5	30.57%	3,705.9
		SK 스퀘어	11,183.1	31.50%	3,522.7
		SK 네트워크	1,101.8	43.90%	483.7
		SKC	5,103.3	40.64%	2,074.0
		SK 바이오팜	8,737.6	64.02%	5,593.8
		SK 시그넷	132.1	51.39%	67.9
		SK 리츠 ^{주5}	1,368.8	32.41%	443.6
		에스엠코어	94.7	26.60%	25.2
		티라유텍	90.8	12.79%	11.6
	비상장 자회사 ^{주6}	SK 실트론 ^{주7}	5,036.1	51.00%	2,568.4
		SK 에코플랜트 ^{주8}	2,112.8	44.48%	939.8
		SK 팜테크	1,907.8	86.55%	1,651.2
		SK 스페셜티 ^{주9}	4,300.0	100%	4,300.0
		휘찬	335.9	100%	335.9
		SK 리츠운용	7.0	100%	7.0
		SK 임업	61.4	100%	61.4
		SK 파워텍	153.1	98.59%	150.9
		에스케이트리캠	157.7	65.00%	102.5
		에스케이머티리얼즈제이엔씨	39.8	51.00%	20.3
		에스케이머티리얼즈그룹포틴	83.6	75.00%	62.7
		에스케이머티리얼즈퍼포먼스	57.1	100%	57.1
		에스케이레조낙	45.4	51.00%	23.2
		에버텍엔터프라이즈	21.0	98.20%	20.6
		애커튼파트너스	6.3	100%	6.3
순차입금					11,141.0
순자산가치(NAV) ^{주10}					14,174.3
발행주식총수(주)					72,502,703
주당 NAV ^{주11}					195,500
목표주가(원)					195,000
현재주가(원)					135,200
상승여력					44.2%

주1: Peer 기업 EV/EBITDA 배수 적용 후 시장 상황 고려하여 20% 할인
 주2: Peer 기업 EV/EBITDA 배수 적용
 주3: SK가 산정한 브랜드 관련 무형자산
 주4: 할인율 60% 적용
 주5: 에스케이위탁관리부동산투자회사
 주6: 표주가 없는 경우 장부가액을 적용한 것임

주7: Peer 기업 EV/EBITDA 배수 적용
 주8: 장외시장 시가총액
 주9: 매각 예상 대금
 주10: 사업 가치 + 자회사 가치 - 순차입금
 주11: 지난 보고서 「SK(034730), '체중 감량'과 '체질 개선': 두 마리 토끼를 쫓는 중,에서 목표주가 산정 시 산식 오류가 있었으며 금번에 시정함
 자료: SK, FnGuide, Yahoo Finance, K-OTC, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SK온 분기별 실적 추이



주: SK온은 SK이노베이션으로부터 2021년 10월 1일을 기일로 분할설립

자료: SK온, 한화투자증권 리서치센터

SK 스페셜티

SK스페셜티의 전신은 SK머티리얼즈㈜이다. SK머티리얼즈㈜는 2021년 12월 1일을 기일로 종속회사의 지분 관리 및 투자 등을 수행할 지주사업부문인 에스케이머티리얼즈홀딩스㈜와 특수가스 등 사업부문을 SK머티리얼즈㈜로 분할하였다.

분할 후 지주사업부문인 에스케이머티리얼즈홀딩스㈜는 최대주주인 SK(주)와 합병 후 소멸하였으며, 특수가스 등 사업부문을 수행하는 SK머티리얼즈㈜는 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 따라 2022년 2월 1일부로 SK 기업집단의 계열회사로 편입되었다.

2022년 5월 24일부로 상호를 SK머티리얼즈㈜에서 'SK스페셜티(주)'로 변경하였으며, 2024년 상반기 말 기준 SK스페셜티의 연결대상 종속회사는 7개사이다.

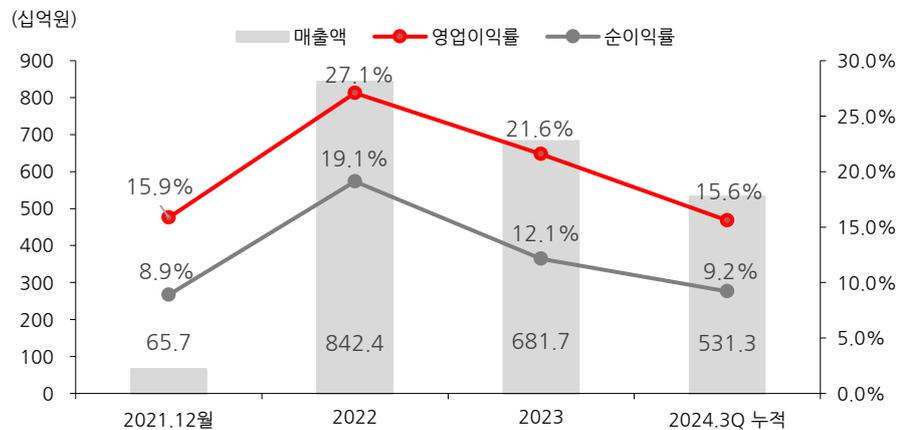
반도체 및 디스플레이용 특수가스 제조업체인 SK스페셜티는, 시장점유율 기준 NF3(삼불화질소) 세계 1위, WF6(육불화텅스텐) 세계 1위, SiH4(모노실란) 세계 2위이다.

[표4] SK스페셜티 기업 개요

구분	내용
설립일자	2021년 12월 1일 (전신 SK머티리얼즈㈜는 1982년 11월 10일 설립)
대표이사	이규원
매출액(2023)	6,817억원
영업이익(2023)	1,471억원
임직원 수	800여 명
주요 사업	반도체, 디스플레이, 태양전지 등의 핵심소재의 생산·판매 및 통합 운영서비스 제공
본사	경상북도 영주시 가흥공단로 63
비고	전신인 SK머티리얼즈㈜로부터 2021년 12월 1일을 기일로 단순 물적분할됨

자료: SK스페셜티, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SK스페셜티 연간 실적 추이



주: 2021년 12월 1일 분할설립되었기에 2021년 사업연도는 1개월 간의 실적만 집계

자료: SK스페셜티, 한화투자증권 리서치센터

[표5] SK 스페셜티 주요 제품(특수가스 등)

제품	용도 및 특징
NF3(삼불화질소)	<ul style="list-style-type: none"> 반도체, LCD 및 태양전지 CVD^{주1} 챔버 내 세정용 가스 CVD 공정은 반도체, LCD, 태양전지 제조 시 웨이퍼나 LCD 원판 위에 절연막 또는 도전막을 얹혀 다양한 전기적 특성을 갖게 하는 공정임 CVD 공정 중에 웨이퍼나 LCD 원판 위에 도전막이 형성되지만 CVD 챔버 내에도 잔류물이 남게 되는데, 다음 공정을 위하여 이 잔류물을 제거해야 함. NF3가 잔류물과 화학반응을 일으켜 챔버 내의 잔류물을 제거함 순도 99.999%
SiH4(모노실란)	<ul style="list-style-type: none"> 반도체나 LCD 또는 박막태양전지 제조상의 CVD에 사용되는 특수가스 반도체 및 LCD 제조 공정에서 사용되는데, 반도체 제조 공정 시 웨이퍼 상에서 실리콘 증착에 사용하고, LCD 제조 공정 시 유리기판 위에서 실리콘 증착에 사용되고 있음 태양광전지의 소재로도 사용되고 있음 순도 99.9999%
WF6(육불화텅스텐)	<ul style="list-style-type: none"> 반도체 배선형성 공정에 사용 텅스텐은 고융점의 내열금속으로 열적 안정성이 우수하며, 비전기 저항값이 비교적 낮기 때문에 주로 배선공정의 Contact Plug를 형성하는 금속재료로 사용되고 있음 순도 99.9995%
SiH2Cl2(디클로로실란)	<ul style="list-style-type: none"> SiH2Cl2(DCS)는 반도체 공정에 사용 SiH4 CVD를 위해 암모니아와 결합하여 사용되는 실리콘 전구체 가스 에피택셜^{주2} 실리콘 증착을 위해서도 사용됨
Si2H6(다이실란)	<ul style="list-style-type: none"> Si2H6(DS)는 반도체 미세화 공정에 사용 반도체 미세화 공정에서 박막 증착 시 저온, 고속으로 균일한 막질 형성에 사용됨
기타	<ul style="list-style-type: none"> 55% HF^{주3} 등

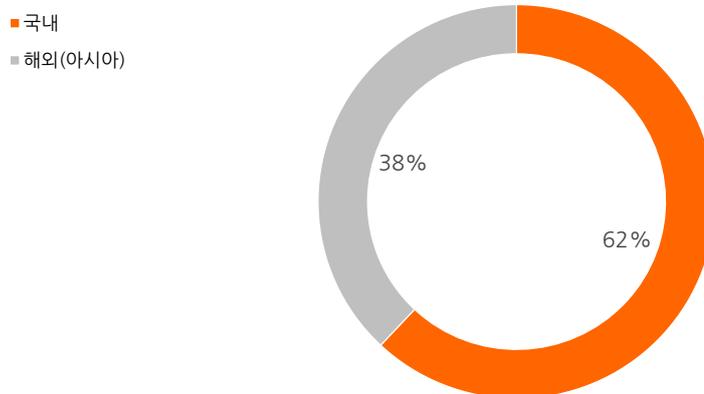
주1: Chemical Vapor Deposition

주2: 에피(Epi)란 위 방향으로 더해진다는 뜻이며, 에피택셜(Epitaxial)이란 위 축의 방향으로 만들어지는 몸체(Layer)를 의미함. 에피택셜 그로스(Epitaxial Growth)는 에피택시(Epitaxy) 혹은 별칭으로 에피라고도 부르는데, 이는 Seed 웨이퍼를 밑에 깔고 격자 방향을 유지하면서 단결정(한 종류로 된 결정 전체가 일정한 결정축을 따라 규칙적으로 생성된 고체)으로 성장해 추가로 새로운 층을 쌓아 올린다는 의미임

주3: 불산, 불화수소

자료: SK스페셜티, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] SK 스페셜티 지역별 매출처 비중



주: 2024.3Q 누적

자료: SK스페셜티, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	132,079	131,238	133,712	137,387	143,148
매출총이익	15,644	12,793	13,377	15,423	17,299
영업이익	8,161	5,056	5,023	6,703	8,371
EBITDA	16,945	14,044	14,687	16,351	16,868
순이자손익	-1,526	-2,253	-2,566	-2,479	-2,378
외화관련손익	-375	-156	-159	-87	-236
지분법손익	214	-2,615	229	-1,542	-1,005
세전계속사업손익	5,900	-678	1,301	1,350	3,502
당기순이익	3,966	-406	215	2,582	6,698
지배주주순이익	1,099	-777	-626	2,582	6,698
증가율(%)					
매출액	35.9	-0.6	1.9	2.7	4.2
영업이익	67.9	-38.0	-0.7	33.5	24.9
EBITDA	27.9	-17.1	4.6	11.3	3.2
순이익	-30.5	적전	흑전	1,099.3	159.4
이익률(%)					
매출총이익률	11.8	9.7	10.0	11.2	12.1
영업이익률	6.2	3.9	3.8	4.9	5.8
EBITDA 이익률	12.8	10.7	11.0	11.9	11.8
세전이익률	4.5	-0.5	1.0	1.0	2.4
순이익률	3.0	-0.3	0.2	1.9	4.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업현금흐름	7,678	11,354	9,038	14,018	16,255
당기순이익	3,966	-406	215	2,582	6,698
자산상각비	8,784	8,988	9,664	9,648	8,497
운전자본증감	-6,422	1,383	247	-94	-290
매출채권 감소(증가)	-3,880	1,240	-965	44	-832
재고자산 감소(증가)	-5,509	881	-1,682	38	-704
매입채무 증가(감소)	3,817	549	3,111	-72	1,353
투자현금흐름	-14,959	-21,628	-15,034	-3,016	-1,431
유형자산처분(취득)	-12,642	-18,719	-13,370	1,053	2,194
무형자산 감소(증가)	-582	-480	-205	-225	-225
투자자산 감소(증가)	2,221	878	-302	-179	-186
재무현금흐름	16,013	11,524	3,576	-2,002	-1,377
차입금의 증가(감소)	14,528	4,845	2,969	-1,729	-1,103
자본의 증가(감소)	-1,708	-1,674	-277	-274	-274
배당금의 지급	1,708	1,674	277	274	274
총현금흐름	17,692	14,083	11,075	14,112	16,546
(-)운전자본증가(감소)	3,852	-1,256	1,571	94	290
(-)설비투자	14,000	18,915	13,686	2,737	2,354
(+)자산매각	776	-284	111	3,566	4,324
Free Cash Flow	616	-3,860	-4,072	14,847	18,225
(-)기타투자	6,526	3,181	-661	3,665	3,214
잉여현금	-5,911	-7,040	-3,411	11,181	15,011
NOPLAT	4,875	3,666	404	4,860	6,069
(+) Dep	8,784	8,988	9,664	9,648	8,497
(-)운전자본투자	3,852	-1,256	1,571	94	290
(-)Capex	14,000	18,915	13,686	2,737	2,354
OpFCF	-4,193	-5,005	-5,189	11,677	11,921

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	64,994	64,835	71,117	80,593	96,158
현금성자산	25,721	26,186	25,061	34,241	47,874
매출채권	18,011	17,057	19,886	19,842	20,674
재고자산	15,552	15,007	16,817	16,779	17,483
비유동자산	129,512	142,136	147,540	139,172	130,906
투자자산	49,406	50,054	52,285	54,408	56,617
유형자산	59,922	73,494	77,968	68,841	59,606
무형자산	20,185	18,587	17,287	15,922	14,682
자산총계	194,506	206,970	218,657	219,765	227,064
유동부채	63,053	65,353	74,490	72,965	73,502
매입채무	28,079	29,144	32,336	32,263	33,616
유동성이자부채	30,384	32,051	35,352	33,623	32,520
비유동부채	59,644	63,738	63,241	63,566	63,903
비유동이자부채	50,795	54,286	54,083	54,083	54,083
부채총계	122,697	129,091	137,731	136,531	137,405
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	8,411	8,985	8,910	8,910	8,910
이익잉여금	14,919	13,668	12,680	14,988	21,413
자본조정	-1,750	-1,942	-1,931	-1,931	-1,931
자기주식	-2,009	-1,960	-1,948	-1,948	-1,948
자본총계	71,809	77,879	80,925	83,234	89,659

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당지표					
EPS	14,779	-10,651	-11,604	47,626	123,611
BPS	289,037	280,985	269,261	300,859	388,783
DPS	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
CFPS	236,788	190,919	151,563	193,135	226,441
ROA(%)	0.6	-0.4	-0.3	1.2	3.0
ROE(%)	5.1	-3.7	-3.1	12.4	26.6
ROIC(%)	5.8	3.7	0.4	4.7	6.5
Multiples(x, %)					
PER	12.8	-16.7	-11.7	2.8	1.1
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	0.8	0.9	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	5.2	5.1	3.9	2.9
배당수익률	2.6	2.8	3.7	3.7	3.7
안정성(%)					
부채비율	170.9	165.8	170.2	164.0	153.3
Net debt/Equity	77.2	77.2	79.5	64.2	43.2
Net debt/EBITDA	327.3	428.3	438.3	327.0	229.6
유동비율	103.1	99.2	95.5	110.5	130.8
이자보상배율(배)	4.0	1.6	1.4	1.9	2.4
자산구조(%)					
투하자본	55.0	57.7	58.4	52.7	45.9
현금+투자자산	45.0	42.3	41.6	47.3	54.1
자본구조(%)					
차입금	53.1	52.6	52.5	51.3	49.1
자기자본	46.9	47.4	47.5	48.7	50.9

[Compliance Notice]

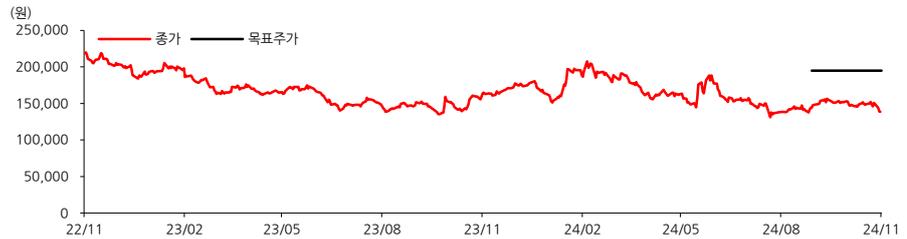
(공표일: 2024년 11월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (업무진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SK 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.09.12	2024.09.12	2024.09.27	2024.10.25	2024.11.01
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		업무진	195,000	195,000	195,000	195,000
일 시	2024.11.18					
투자의견	Buy					
목표가격	195,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.09.12	Buy	195,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	94.3%	5.7%	0.0%	100.0%