2024. 4. 18

Company Analysis | 유틸리티

Analyst 성종화
jhsung@ebestsec.co.kr

SK가스 (018670)

4Q24, 배당 & LNG 모멘텀 복합 작동 시기

Buy (유지)

목표주가 (유지)	194,000 원
현재주가	154,000 원
상승여력	26.0 %

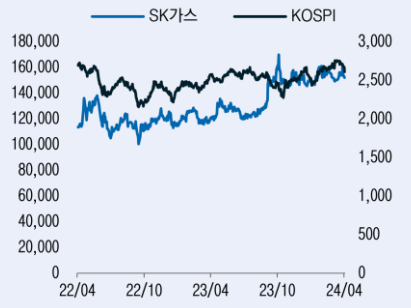
컨센서스 대비 (1Q24E 세전이익 기준)

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI(4/17)		2,584.18 pt
시가총액		14,215 억원
발행주식수		9,230 천주
52 주 최고가/최저가		169,900 / 119,100 원
90 일 평균거래대금		14.26 억원
외국인 지분율		7.6%
배당수익률(24.12E)		5.2%
BPS(24.12E)		289,935 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	4.5%
	6 개월	-7.9%
	12 개월	26.6%
주주구성	SK 디스커버리 외 2 인	72.3%
	자사주	2.8%

Stock Price



1Q24는 세전이익 쉬어 가는 시기

1Q24 연결실적은 매출 18,788억원(yoy -12.6%, qoq +15.4%), 영업이익 638억원(yoy -69.3%, qoq 흑전), 세전이익 165억원(yoy -91.9%, qoq -70.1%)으로 추정한다. 영업이익은 종전 전망치를 다소 초과할 것으로 예상하는데 이는 울산GPS 시운전 일정 연기에 따른 판관비 이연 등에 따른 것이다. 반면, 세전이익은 종전 전망치에 대폭 미달할 것으로 예상하는데 이는 대규모 파생상품손실 잔액 중 1Q24 반영액이 예상보다 컸던 것으로 추산하고, 울산GPS 지분법손실 등도 예상을 다소 초과한 것으로 추산함에 따른 것이다.

3Q23 파생상품이익 중 4Q23 파생상품손실로 반영되고 남은 잔액으로서 1Q24 이후 손실 환입 예정액이 700억원 이상이고, 4Q23 LPG CP-유가 스프레드 확대로 인한 파생상품평가이익 신규 발생액 645억원 중 추후 손실 환입 예정액도 400억원 내외라 2024년 손실 환입 예정액(대부분 파생상품손실)은 1,100억원 내외 정도인데 이 중 600-700억원 정도가 1Q24에 반영된 것으로 추산한다. 반면, 47개 충전소에 대해선 TRS(Total Return Swarp. 총수익교환약적) 계약이 4Q23 종료되며 1Q24 새로운 파생상품에 가입했는데 이때 2개 충전소를 매각하면서 300억원 정도의 파생상품거래이익이 반영되었다. 즉, 1Q24 세전이익을 100억원대로 추정하는 것은 600억원대의 영업이익에서 600-700억원의 LPG 영업에서의 파생상품손실을 반영하고, 300억원의 정도 충전소 파생상품 관련 파생상품거래이익을 반영하고, 100억원대의 울산GPS 지분법평가손실 등을 반영한 것이다.

지금은 모멘텀 휴식기. 4Q24, 배당 & LNG 모멘텀 복합 작동 시기

상반기 또는 3분기까지는 모멘텀 휴식기라 판단한다. 1Q24는 핵심이익인 세전이익이 쉬어가는 시기인데다, 상반기 또는 3분기까지는 울산GPS발 LNG 모멘텀도 본격 작동할 시기도 아니고, 중간배당 규모 정도로는 배당모멘텀이 작동할 시기도 아니기 때문이다.

4분기는 전통적인 배당모멘텀 작동 시기인데다 올해 4분기는 울산GPS발 LNG 모멘텀이 본격 작동하는 시기라는 점은 염두에 두어야 할 부분이다. 참고로 울산GPS는 4월 예정이었던 시운전 시기는 다소 지연될 것으로 보이나 상업가동 예정시기는 4Q24로서 변함 없다. 동사 입장에선 유가 상승에 따른 LPG CP-유가 스프레드의 변화는 분기별 영업이익 및 세전이익의 배분 차이는 있을 수 있으나 궁극적인 세전이익 흐름에는 큰 영향을 미치지 않는 반면, 유가 및 LNG 가격 상승은 울산GPS 영업실적에는 발전소 영업이익 호조(LNG 가격 상승에 따른 SMP 상승으로 매출은 증가 vs 발전비용은 상대적 저가인 LPG 사용으로 방어), LNG Optionality 수익 극대화(발전연료를 LPG로 전용하는 대신 저장 중인 LNG는 시장가로 판매) 등 긍정적 영향이 매우 크다.

Financial Data

(억원, 원, %, 배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	80,662	69,923	70,137	78,014	83,826
영업이익	3,905	3,036	2,468	3,400	4,192
순이익(지배주주)	2,571	3,163	1,762	3,002	3,635
EPS(지배주주)	27,852	34,267	19,087	32,522	39,377
증감률	3.1	23.0	-44.3	70.4	21.1
PER(지배주주)	4.1	4.3	8.1	4.7	3.9
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
영업이익률	4.8	4.3	3.5	4.4	5.0
EBITDA Margin	6.2	5.9	5.1	5.8	6.4
ROE(지배주주)	11.5	12.8	6.7	10.8	12.0

주: IFRS 연결 기준
자료: SK가스, 이베스트투자증권 리서치센터

실적 전망

표1 SK 가스 실적 전망 (분기)

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	**21,498**	**14,941**	**17,201**	**16,282**	**18,788**	**16,515**	**17,143**	**17,690**	**20,033**	**18,856**	**19,357**	**19,768**
가스사업부	21,498	14,941	17,201	16,282	18,788	16,515	16,823	17,038	18,760	17,008	17,297	17,490
LPG판매	21,375	14,815	17,075	16,155	18,660	16,386	16,694	16,908	18,629	16,876	17,165	17,358
수탁저장수입	124	125	127	127	128	129	130	130	131	132	133	132
기타	0	0	0	0	0	0	320	652	1,273	1,848	2,060	2,278
발전사업 등	0	0	0	0	0	0	320	652	1,273	1,848	2,060	2,278
영업비용	**19,421**	**14,273**	**16,625**	**16,568**	**18,150**	**15,892**	**16,599**	**17,029**	**19,088**	**17,673**	**18,683**	**19,170**
LPG 상품비	18,377	13,395	15,731	15,195	17,182	14,921	15,387	15,148	17,138	15,305	16,154	16,032
발전 연료비	0	0	0	0	0	0	249	488	911	1,310	1,489	1,647
기타	1,044	878	894	1,374	968	971	963	1,393	1,040	1,058	1,039	1,490
영업이익	**2,078**	**668**	**577**	**-286**	**638**	**623**	**545**	**662**	**945**	**1,183**	**674**	**598**
영업이익률(%)	9.7	4.5	3.4	-1.8	3.4	3.8	3.2	3.7	4.7	6.3	3.5	3.0
영업외손익	**-52**	**-547**	**1,105**	**839**	**-473**	**-51**	**-23**	**368**	**509**	**-150**	**-244**	**404**
이자손익	-211	-194	-116	-74	-98	-97	-100	-85	-109	-108	-110	-93
이자수익	29	27	42	85	72	67	72	93	79	74	79	100
이자비용	240	221	158	159	170	164	172	178	188	182	190	193
이자수익 대비(%)	819.8	821.6	372.6	186.9	236.4	244.0	238.1	192.1	238.0	245.4	239.7	193.3
파생손익/외환손익 등	482	-388	1,373	936	-272	74	86	476	621	-98	-211	433
파생이익/외환이익 등	2,123	660	1,929	1,256	1,700	1,050	2,160	1,510	1,811	1,150	2,333	1,649
파생손실/외환손실 등	1,641	1,047	556	320	1,972	977	2,074	1,034	1,189	1,248	2,543	1,216
파생/외환이익 등 대비(%)	77.3	158.8	28.8	25.5	116.0	93.0	96.0	68.5	65.7	108.5	109.0	73.7
기타	-324	34	-152	-23	-103	-27	-9	-22	-3	56	77	65
세전이익	**2,026**	**121**	**1,681**	**552**	**165**	**573**	**522**	**1,030**	**1,454**	**1,033**	**430**	**1,002**
세전이익률(%)	9.4	0.8	9.8	3.4	0.9	3.5	3.0	5.8	7.3	5.5	2.2	5.1
당기순이익	**1,558**	**25**	**1,254**	**325**	**125**	**443**	**410**	**784**	**1,103**	**798**	**338**	**763**
순이익률(%)	7.2	0.2	7.3	2.0	0.7	2.7	2.4	4.4	5.5	4.2	1.7	3.9
지배주주순이익	**1,558**	**25**	**1,254**	**325**	**125**	**443**	**410**	**784**	**1,103**	**798**	**338**	**763**
지배주주순이익률(%)	7.2	0.2	7.3	2.0	0.7	2.7	2.4	4.4	5.5	4.2	1.7	3.9
순이익 대비(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
qoq(%)												
매출액	10.2	-30.5	15.1	-5.3	15.4	-12.1	3.8	3.2	13.2	-5.9	2.7	2.1
세전이익	34.5	-94.0	1,293.5	-67.2	-70.1	247.0	-8.8	97.2	41.2	-28.9	-58.3	132.8
지배주주순이익	11.3	-98.4	4,905.3	-74.1	-61.5	253.8	-7.3	90.9	40.7	-27.6	-57.6	125.4
yoy(%)												
매출액	-9.2	-21.6	-6.6	-7.9	-12.6	10.5	-0.3	8.6	6.6	14.2	12.9	11.7
세전이익	9.6	-28.4	흑전	-79.4	-91.9	374.6	-68.9	86.5	780.9	80.4	-17.6	-2.7
지배주주순이익	9.1	-78.8	흑전	-82.2	-92.0	1,666.0	-67.3	140.9	781.2	80.4	-17.6	-2.7
종전 전망치 대비(%)												
매출액					-7.7	-0.9	-0.5	-0.3	-8.1	-0.8	-0.4	-0.3
세전이익					-84.5	80.5	96.4	8.3	-3.0	-4.2	-6.7	-2.3
지배주주순이익					-84.5	80.5	96.4	8.3	-3.0	-4.2	-6.7	-2.3

주: K-IFRS 연결기준
자료: SK가스, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 SK 가스 실적 전망 (연간)

(억원, %)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**80,662**	**69,923**	**70,137**	**78,014**	**83,826**
가스사업부	80,662	69,923	69,164	70,555	74,006
LPG판매	80,168	69,419	68,648	70,027	73,468
수탁저장수입	493	503	516	528	537
기타	0	0	972	7,459	9,821
발전사업 등	0	0	972	7,459	9,821
영업비용	**76,757**	**66,887**	**67,669**	**74,614**	**79,634**
LPG 상품비	72,818	62,697	62,638	64,629	67,712
발전 연료비	0	0	737	5,357	7,047
기타	3,939	4,189	4,294	4,627	4,876
영업이익	**3,905**	**3,036**	**2,468**	**3,400**	**4,192**
영업이익률(%)	4.8	4.3	3.5	4.4	5.0
영업외손익	**-857**	**1,344**	**-178**	**519**	**534**
이자손익	-526	-594	-380	-420	-453
이자수익	51	184	304	332	360
이자비용	577	778	684	752	812
이자수익 대비(%)	1,137.5	423.7	225.0	226.6	225.8
파생상품손익/외환손익 등	105	2,403	364	745	568
파생상품이익/외환이익 등	7,113	5,968	6,420	6,942	7,422
파생상품손실/외환손실 등	7,008	3,565	6,056	6,197	6,855
파생상품/외환이익 등 대비(%)	98.5	59.7	94.3	89.3	92.4
기타(기타영업외손익, 지분법손익 등)	-436	-465	-162	194	419
세전이익	**3,047**	**4,380**	**2,289**	**3,919**	**4,726**
세전이익률(%)	3.8	6.3	3.3	5.0	5.6
당기순이익	**2,571**	**3,163**	**1,762**	**3,002**	**3,635**
순이익률(%)	3.2	4.5	2.5	3.8	4.3
지배주주순이익	**2,571**	**3,163**	**1,762**	**3,002**	**3,635**
지배주주순이익률(%)	3.2	4.5	2.5	3.8	4.3
순이익 대비(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EPS(원)	**27,852**	**34,267**	**19,087**	**32,522**	**39,377**
지배주주 EPS(원)	**27,852**	**34,267**	**19,087**	**32,522**	**39,377**
yoy(%)					
매출액	24.2	-13.3	0.3	11.2	7.5
세전이익	-7.5	43.7	-47.7	71.2	20.6
지배주주순이익	3.1	23.0	-44.3	70.4	21.1
지배주주 EPS	3.1	23.0	-44.3	70.4	21.1
종전 전망치 대비(%)					
매출액			-2.6	-2.6	-3.2
세전이익			-11.9	-3.6	-2.5
지배주주순이익			-11.2	-3.6	-2.6
지배주주 EPS			-11.2	-3.6	-2.6

주: K-IFRS 연결기준
자료: SK가스, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권 리서치센터

배당 & 배당수익률 전망

표3 SK 가스 현금배당 & 배당수익률

(억원, 원, %)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
연간 현금배당(억원)	359	458	583	718	718	754
연결지배주주순이익(억원)	2,654	2,493	2,571	3,163	1,762	3,002
연결지배주순이익 기준 배당성향(%)	13.5	18.4	22.7	22.7	40.8	25.1
별도순이익(억원)	1,853	2,272	2,689	2,615	1,427	2,432
연결지배주주순이익 대비 비중(%)	69.8	91.2	104.6	82.7	81.0	81.0
별도순이익 기준 배당성향(%)	19.4	20.1	21.7	27.5	50.3	31.0
주당 배당금(원)	4,000	5,100	6,500	8,000	8,000	8,400
연말주가/현재주가 기준 연간배당 배당수익률(%)	3.8	4.0	5.6	5.4	5.2	5.5
중간 현금배당(억원)	0	0	90	180	180	188
주당 배당금(원)	0	0	1,000	2,000	2,000	2,100
반기말 주가 기준 중간배당 배당수익률(%)			0.8	1.6	1.3	1.4
기말 현금배당(억원)	359	458	494	539	539	565
주당 배당금(원)	4,000	5,100	5,500	6,000	6,000	6,300
연말주가/현재주가 기준 기말배당 배당수익률(%)	3.8	4.0	4.8	4.1	3.9	4.1
자기주식 제외 주식수	8,975,046	8,975,046	8,975,046	8,975,046	8,975,046	8,975,046
총주식수	9,230,244	9,230,244	9,230,244	9,230,244	9,230,244	9,230,244
자기주식수	255,198	255,198	255,198	255,198	255,198	255,198
연말주가/현재주가(원)	104,500	127,500	115,500	148,000	154,000	154,000
반기말 주가(원)			121,500	127,900	154,000	154,000

▶ 주당 배당금은 자기주식수 제외 주식수 기준

▶ 연결순이익 및 별도순이익
- ▷ 2020-2023년: 확정치
- ▷ 2024E, 2025E: 당사 전망치

▶ 배당수익률 산출 기준주가
- ▷ 2020-2023년: 연말종가
- ▷ 2024-2025년: 현재주가(24.04.17 종가)
- ▷ 2023년 중간배당 배당수익률 산출 기준주가는 23.06.30 종가
- ▷ 2024-2025년 중간배당 배당수익률 산출 기준주가는 현재주가(24.04.17 종가)

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권 리서치센터

Valuation Table & 목표주가 변동 내역

표4 SK 가스 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값	PBR 방식	값
2025E 지배주주 EPS(원)	32,522	2025E EBITDA(억원)	4,548	2025E 지배주주 BPS(원)	313,131
적용 PER(배)	**5.97**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**7.67**	**적용 PBR(배)**	**0.62**
목표주가(원)	**194,000**	목표 EV(억원)	34,871	**목표주가(원)**	**194,000**
주식수(주)	9,230,244	2023E 순부채	16,964	주식수(주)	9,230,244
목표시총(억원)	17,907	목표시총(억원)	17,907	목표시총(억원)	17,907

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표5 SK 가스 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2025E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	33,729	5.8	194,000	17,907
신규	32,522	6.0	194,000	17,907
변경률(%)	-3.6	3.7	0.0	0.0

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권 리서치센터

SK 가스 (018670)

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	25,813	24,851	23,654	25,161	26,356
현금및현금성자산	4,048	4,938	5,133	5,327	5,519
단기금융자산	3,171	2,857	2,970	3,083	3,194
매출채권및기타채권	9,697	7,512	7,530	8,207	8,696
기타	8,898	9,545	8,021	8,545	8,946
비유동자산	32,504	35,967	37,992	39,945	41,801
유무형자산	17,365	22,152	23,913	25,304	26,422
금융/투자자산	9,169	9,222	9,373	9,830	10,475
기타	5,970	4,593	4,705	4,811	4,904
자산총계	**58,318**	**60,818**	**61,646**	**65,106**	**68,156**
유동부채	17,425	14,609	14,665	15,362	15,676
매입채무및기타채무	3,428	3,900	3,909	4,261	4,514
단기차입금/사채	10,496	8,871	8,849	9,063	9,011
기타	3,501	1,838	1,907	2,038	2,150
비유동부채	17,484	20,326	20,218	20,841	20,870
장기차입금/사채	12,632	16,006	15,949	16,311	16,199
기타	4,852	4,320	4,270	4,531	4,671
부채총계	**34,909**	**34,935**	**34,884**	**36,203**	**36,546**
지배회지분	23,409	25,811	26,762	28,903	31,610
자본금	462	462	462	462	462
자본잉여금및기타	1,846	1,819	1,810	1,810	1,810
이익잉여금	21,102	23,530	24,490	26,631	29,339
비지배회사지분	0	72	0	0	0
자본총계	**23,409**	**25,883**	**26,762**	**28,903**	**31,610**

손익계산서

(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**80,662**	**69,923**	**70,137**	**78,014**	**83,826**
영업비용	76,757	66,887	67,669	74,614	79,634
영업이익	**3,905**	**3,036**	**2,468**	**3,400**	**4,192**
EBITDA	**4,985**	**4,113**	**3,576**	**4,548**	**5,378**
금융수익	7,164	6,152	6,724	7,274	7,782
이자수익	51	184	304	332	360
기타	7,113	5,968	6,420	6,942	7,422
금융원가	7,585	4,343	6,740	6,949	7,667
이자비용	577	778	684	752	812
기타	7,008	3,565	6,056	6,197	6,855
기타영업외수익	195	239	281	323	363
기타영업외비용	143	189	160	169	178
지분법손익	-488	-515	-283	41	233
세전이익	**3,047**	**4,380**	**2,289**	**3,919**	**4,726**
법인세비용	477	1,217	528	917	1,091
당기순이익	**2,571**	**3,163**	**1,762**	**3,002**	**3,635**
지배주주순이익	**2,571**	**3,163**	**1,762**	**3,002**	**3,635**
Profitability(%)					
영업이익률	4.8	4.3	3.5	4.4	5.0
EBITDA Margin	6.2	5.9	5.1	5.8	6.4
당기순이익률	3.2	4.5	2.5	3.8	4.3
ROA	4.7	5.3	2.9	4.7	5.5
ROE	11.5	12.8	6.7	10.8	12.0
ROIC	6.3	5.1	3.4	5.3	5.9

현금흐름표

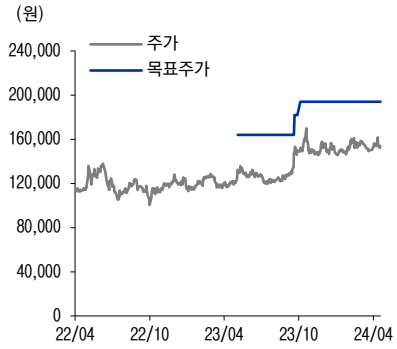
(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	**1,401**	**6,172**	**4,544**	**3,947**	**5,062**
영업에서 창출된 현금	2,252	7,178	4,796	4,443	5,664
당기순이익	2,571	3,163	1,762	3,002	3,635
조정사항	1,256	643	1,504	2,206	2,593
유무형자산상각비	1,080	1,077	1,108	1,148	1,186
법인세비용	477	1,217	528	917	1,091
이자비용	577	778	684	752	812
이자수익	-51	-184	-304	-332	-360
기타	-828	-2,245	-512	-279	-136
자산,부채 증감	-1,575	3,372	1,530	-765	-564
법인세,이자,배당금 등	-851	-1,005	-252	-497	-601
투자활동 현금흐름	**-567**	**-5,202**	**-2,908**	**-3,209**	**-3,347**
유무형자산 증감	-5,123	-32	-2,870	-2,539	-2,304
금융/투자자산 증감	3,106	-5,918	74	-564	-950
기타	1,450	747	-112	-105	-93
재무활동 현금흐름	**1,463**	**-88**	**-1,441**	**-544**	**-1,523**
사채/차입금 증감	3,145	1,900	-80	576	-164
이자지급	-512	-745	-616	-677	-731
배당금 지급	-547	-673	-718	-727	-790
기타	-623	-570	-27	284	161
총현금흐름	**2,296**	**882**	**195**	**194**	**192**
기초 현금및현금성자산	1,627	4,048	4,938	5,133	5,327
외화현금 환율변동 효과	125	7	0	0	0
기말 현금및현금성자산	**4,048**	**4,938**	**5,133**	**5,327**	**5,519**

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	4.1	4.3	8.1	4.7	3.9
P/B	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.3	7.5	8.6	6.9	5.7
P/CF	3.6	4.9	4.7	3.0	2.5
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	27,852	34,267	19,087	32,522	39,377
BPS	253,611	280,416	289,935	313,131	342,465
CPS	32,232	30,341	32,656	51,047	60,956
DPS	6,500	8,000	8,000	8,400	10,200
Growth(%)					
매출액	24.2	-13.3	0.3	11.2	7.5
영업이익	270.2	-22.2	-18.7	37.8	23.3
EPS(지배주주)	3.1	23.0	-44.3	70.4	21.1
총자산	13.9	4.3	1.4	5.6	4.7
자기자본	10.6	10.6	3.4	8.0	9.4
Stability(%,배,억원)					
부채비율	149.1	135.0	130.3	125.3	115.6
유동비율	148.1	170.1	161.3	163.8	168.1
자기자본비율	40.1	42.6	43.4	44.4	46.4
영업이익/금융비용(x)	0.5	0.7	0.4	0.5	0.5
이자보상배율(x)	6.3	6.6	4.3	6.2	6.8
총차입금(억원)	23,128	24,878	24,797	25,374	25,210
순차입금(억원)	15,910	17,083	16,694	16,964	16,497

자료: SK가스, 이베스트투자증권 리서치센터

SK가스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.05.04	신규	성종화									
2023.05.04	Buy	164,000	-10.1		-22.8						
2023.09.20	Buy	182,000	-15.8		-17.6						
2023.10.04	Buy	194,000									

이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023.4.1~ 2024.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)