

# SK이노베이션 (096770.KS)

## 석유가 배터리 약세를 일부 상쇄

2024년 상반기 배터리 부문 실적 부진하겠으나, 상고하저의 실적 개선 흐름 예상하며 투자 의견 Buy 유지. 유가 강세, 신규 광구 생산량 증가에 따른 석유 및 E&P 호실적이 상반기 배터리 약세를 상쇄할 전망이다

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

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### 목표주가 14만원으로 하향

SK이노베이션에 대해 목표주가를 14만원으로 기존 대비 7% 하향. 유가 강세를 반영해 석유 및 E&P 부문 실적 전망치를 상향했으나, 배터리 및 화학 부문 실적 전망치를 하향한데 기인. 2024년과 2025년 영업이익 전망치 각각 기존 대비 6%, 5% 하향

SK온은 포드의 전기차 수요 부진, 생산 감축 영향으로 미국 공장 라인 전환 진행 중. 이에 판매량 급감 및 AMPC(첨단제조세액공제) 약세로 2024년 상반기 실적은 전년 대비 악화 예상. 다만, 하반기 판가 반등 기대되는 가운데 미국 공장 정상화에 따른 판매량 증가, AMPC 확대 영향으로 상저하고의 실적 흐름 예상

### 1Q24 Preview: 컨센서스 부합 예상

1분기 영업이익 4,075억원(+461.6% q-q, 영업이익률 2.2%)으로 시장 컨센서에 부합할 것으로 추정

**[석유]** 유가 및 정제마진 강세로 영업이익 4,733억원(흑자 전환 q-q, 영업이익률 3.8%), **[E&P]** 신규 광구로부터의 생산량 확대로 영업이익 1,408억원(+31.4% q-q, 영업이익률 34.8%), **[화학]** 스프레드 축소됐으나 전분기 정기보수 효과 소멸되며 영업이익 513억원(영업이익률 1.8%) 기록한 것으로 추정. **[배터리]** AMPC 867억원(-1,534억원 q-q)을 포함한 영업적자 4,231억원(영업이익률 -21.6%) 추정. 판가 하락(-10% q-q)과 미국 공장 라인 전환 등 판매량 감소(-20% q-q) 동반되며 수익성 악화된 영향

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

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E					2Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	19,143	18,727	19,889	19,529	18,806	-1.8	-3.7	17,634	18,568	19,965
영업이익	375	-107	1,563	73	407	8.7	461.6	594	401	523
영업이익률	2.0	-0.6	7.9	0.4	2.2			3.4	2.2	2.6
세전이익	156	-258	1,086	-53	228	45.5	흑전	353	210	361
(지배)순이익	-131	-222	691	-82	108	흑전	흑전	206	109	193

자료: SK이노베이션, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Buy (유지)

<b>목표주가</b>	<b>140,000원 (하향)</b>		
<b>현재가 (24/04/16)</b>	<b>103,800원</b>		
<b>업종</b>	<b>화학</b>		
KOSPI / KOSDAQ	2,609.63 / 832.81		
시가총액(보통주)	9,937.4십억원		
발행주식수(보통주)	95.7백만주		
52주 최고가('23/07/31)	212,534원		
최저가('24/04/16)	103,800원		
평균거래대금(60일)	52,587백만원		
배당수익률(2024E)	0.00%		
외국인지분율	22.6%		
<b>주요주주</b>			
SK 외 9 인	36.2%		
국민연금공단	7.6%		
<b>주가상승률</b>	<b>3개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대수익률 (%)	-15.2	-30.3	-44.6
상대수익률 (%p)	-18.8	-35.0	-45.4

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	77,288	77,711	85,165	93,031
증감률	-1.0	0.5	9.6	9.2
영업이익	1,904	2,342	5,073	8,600
증감률	-67.1	82.0	116.6	69.5
영업이익률	2.5	3.0	6.0	9.2
(지배지분)순이익	256	795	1,660	2,004
EPS	2,658	8,242	17,339	20,931
증감률	-83.9	210.1	110.4	20.7
PER	52.8	12.6	6.0	5.0
PBR	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	9.6	8.1	5.2	3.6
ROE	1.2	3.5	6.9	7.7
부채비율	169.3	185.9	181.7	160.6
순차입금	15,813	20,262	21,782	20,483

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	6.5	6.6	0.9	0.8	13.9	12.7
Exxon Mobil	12.9	12.3	2.0	2.0	15.8	16.1
Valero Energy	10.2	12.0	2.0	1.9	19.7	15.9
Chevron	12.2	10.9	1.8	1.8	14.3	16.2
CATL	18.0	15.0	3.7	3.1	20.4	20.5

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	9.2	52.8	12.6	6.0	5.0
PBR	0.7	0.6	0.4	0.4	0.4
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
ROE	8.5	1.2	3.5	6.9	7.7
ROIC	11.1	-2.1	5.1	10.0	15.3

자료: NH투자증권 리서치본부

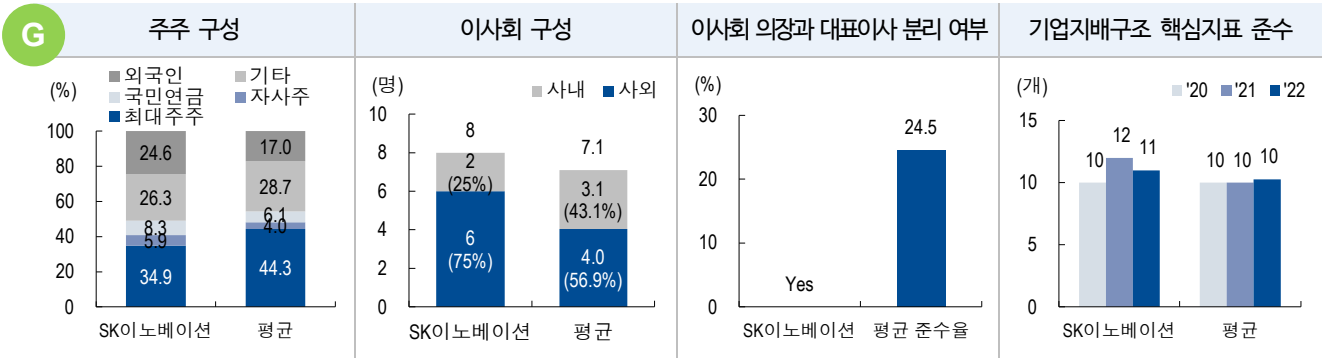
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

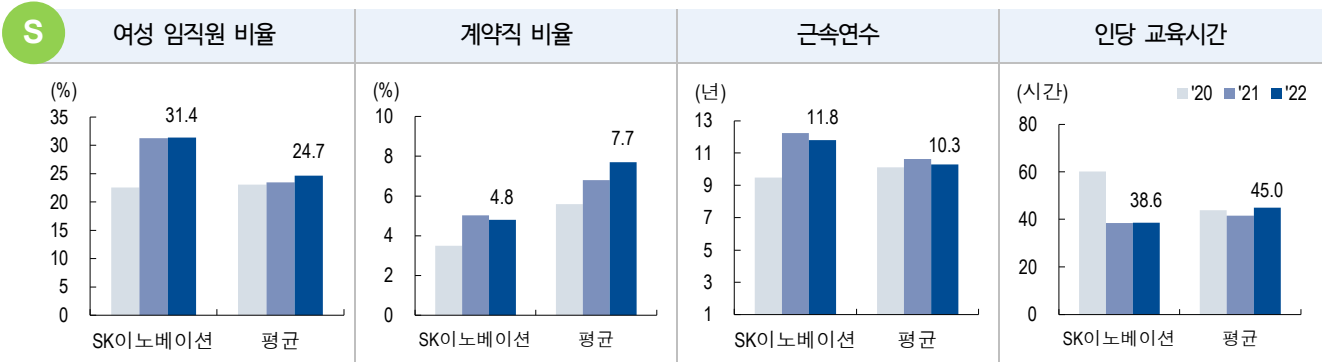
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	48,356	39,521	46,163	54,217	49,307	34,550	46,853	78,057	77,288
영업이익	1,980	3,228	3,222	2,103	1,114	-2,420	1,742	3,917	1,904
영업이익률(%)	4.1	8.2	7.0	3.9	2.3	-7.0	3.7	5.0	2.5
세전이익	1,654	2,423	3,224	2,387	501	-2,758	818	2,860	315
순이익	868	1,721	2,145	1,699	66	-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	1,272	2,577	3,763	3,175	6,777	11,238
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

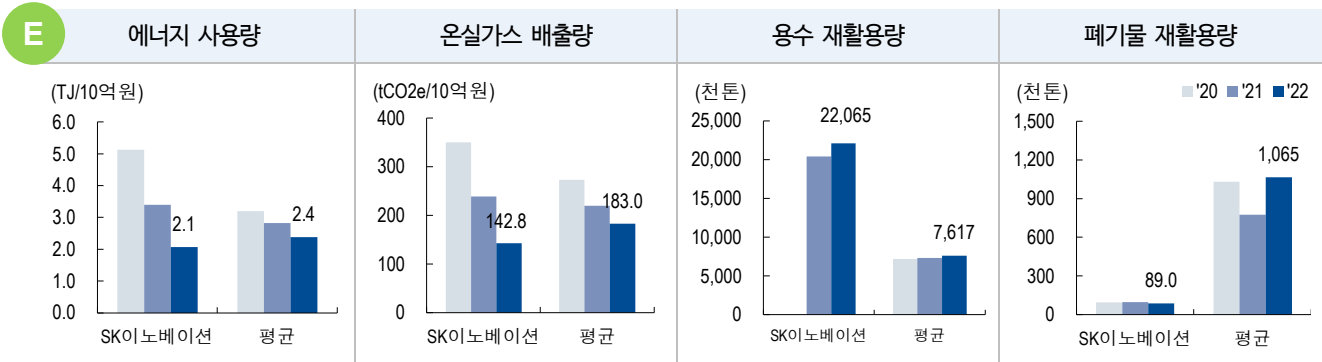
ESG Index & Event



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



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



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(주) 유상증자 참여결정. 2020.01.01 출자 완료

자료: SK이노베이션, NH투자증권 리서치본부

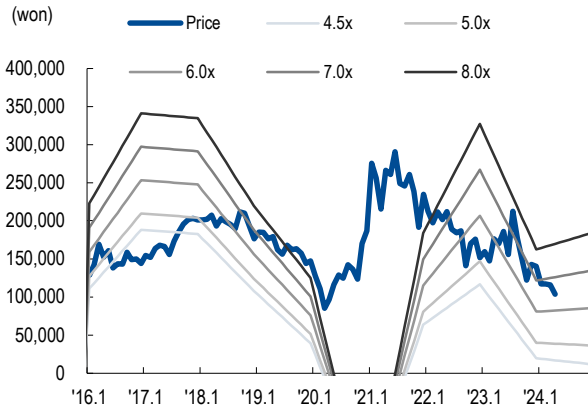
표1. SK이노베이션 목표주가 산정

(단위: 배, 천주, 십억원, 원)

	적용 EBITDA	Multiple	적정가치	비고
<b>영업부문가치</b>			<b>46,683</b>	
- 석유	1,858	5.5	10,216	'24년 EBITDA 및 '24년 글로벌 정유기업 평균 Multiple
- 화학	505	4.9	2,474	'24년 EBITDA. 국내 비교기업 평균 Multiple
- 윤활유	890	5.5	2,936	'24년 EBITDA. '24년 글로벌 정유기업 평균 Multiple. 지분율 60%
- E&P	743	5.5	4,086	'24년 EBITDA. '24년 글로벌 정유기업 평균 Multiple
- 배터리	3,838	7.2	22,231	'25년 EBITDA. CATL Multiple 적용. 지분율 80% 가정
- 소재	503	15.4	4,741	'25년 EBITDA. 2차전지 업종 평균 멀티플, 지분율 61.2%
투자자산가치			970	장부가치에 30% 할인율 적용
<b>기업가치</b>			<b>47,653</b>	
- 순차입금			20,262	'24년 말 추정 순차입금
- 우선주 시가총액			114	
NAV			27,277	
적정 NAV			13,638	지주사 할인율 50% 부여
보통주 발행주식 수(천주)			95,736	
주당 NAV			142,458	
<b>목표주가(원)</b>			<b>140,000</b>	

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	77,711	85,165	93,031
	- 수정 전	-	73,647	82,533	90,786
	- 변동률	-	5.5	3.2	2.5
영업이익	- 수정 후	1,904	2,342	5,073	8,600
	- 수정 전	-	2,487	5,364	8,599
	- 변동률	-	-5.8	-5.4	0.0
영업이익률(수정 후)		2.5	3.0	6.0	9.2
EBITDA		3,934	4,754	7,946	11,892
(지배지분)순이익		256	795	1,660	2,004
EPS	- 수정 후	2,658	8,242	17,339	20,931
	- 수정 전	-	8,967	18,429	21,015
	- 변동률	-	-8.1	-5.9	-0.4
PER		52.8	12.6	6.0	5.0
PBR		0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA		9.6	8.1	5.2	3.6
ROE		1.2	3.5	6.9	7.7

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

표3. SK이노베이션 분기 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024E	2025F
<b>매출액</b>	<b>19,143</b>	<b>18,727</b>	<b>19,889</b>	<b>19,529</b>	<b>18,806</b>	<b>19,965</b>	<b>19,713</b>	<b>19,227</b>	<b>77,289</b>	<b>77,711</b>	<b>85,165</b>
석유	11,607	10,743	12,323	12,878	12,508	13,396	12,529	11,059	47,551	49,492	45,023
화학	2,535	2,857	2,900	2,452	2,797	2,747	2,772	2,680	10,744	10,996	10,612
윤활유	1,302	1,110	1,187	1,094	1,071	1,055	1,039	1,032	4,693	4,198	3,965
E&P	329	249	239	310	404	505	535	527	1,126	1,971	1,930
배터리	3,305	3,696	3,173	2,723	1,961	2,196	2,767	3,859	12,897	10,783	23,178
소재	42	52	48	50	42	44	49	48	193	183	369
<b>영업이익</b>	<b>375</b>	<b>-107</b>	<b>1,563</b>	<b>73</b>	<b>407</b>	<b>523</b>	<b>718</b>	<b>693</b>	<b>1,904</b>	<b>2,342</b>	<b>5,073</b>
석유	275	-411	1,113	-165	473	285	316	223	811	1,297	1,191
화학	109	170	237	0	51	68	70	28	517	218	307
윤활유	259	260	262	217	200	202	206	224	998	832	857
E&P	114	68	79	107	141	177	186	182	368	685	666
배터리	-345	-132	-86	-19	-423	-143	-17	112	-582	-471	2,216
AMPC	0	167	210	240	87	143	176	201	617	607	2,173
소재	-4	0	4	12	-1	0	4	7	11	10	78
<b>영업이익 y-y</b>	<b>-77.3</b>	<b>적전</b>	<b>122.1</b>	<b>흑전</b>	<b>8.7</b>	<b>흑전</b>	<b>-54.1</b>	<b>843.9</b>	<b>-51.4</b>	<b>23.0</b>	<b>116.6</b>
석유	-81.8	적전	251.5	적지	72.2	흑전	-71.6	흑전	-76.1	60.0	-8.2
화학	249.0	123.9	118.8	흑전	-52.9	-60.0	-70.6	6,989.2	306.4	-57.9	41.3
윤활유	22.5	1.8	-22.1	-19.2	-22.8	-22.5	-21.2	3.3	-6.9	-16.6	3.0
E&P	-42.7	-59.0	-50.5	-8.1	24.0	159.2	134.6	69.6	-42.6	86.2	-2.9
배터리	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전
소재	적지	적지	흑전	흑전	적지	흑전	4.9	-39.1	흑전	-5.1	648.9
<b>영업이익률</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>7.9</b>	<b>0.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>6.0</b>
석유	2.4	-3.8	9.0	-1.3	3.8	2.1	2.5	2.0	1.7	2.6	2.6
화학	4.3	6.0	8.2	0.0	1.8	2.5	2.5	1.1	4.8	2.0	2.9
윤활유	19.9	23.4	22.1	19.8	18.7	19.1	19.9	21.7	21.3	19.8	21.6
E&P	34.6	27.4	33.2	34.5	34.8	35.0	34.8	34.5	32.7	34.8	34.5
배터리	-10.4	-3.6	-2.7	-0.7	-21.6	-6.5	-0.6	2.9	-4.5	-4.4	9.6
소재	-9.4	-0.2	7.3	23.2	-1.5	0.7	7.4	14.9	5.7	5.7	21.2

주: IFRS 연결기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	77,288	77,711	85,165	93,031
증감률 (%)	-1.0	0.5	9.6	9.2
매출원가	72,274	72,349	77,912	84,658
매출총이익	5,014	5,362	7,253	8,373
Gross 마진 (%)	6.5	6.9	8.5	9.0
판매비와 일반관리비	3,727	3,628	4,353	4,550
영업이익	1,904	2,342	5,073	8,600
증감률 (%)	-51.4	23.0	116.6	69.5
OP 마진 (%)	2.5	3.0	6.0	9.2
EBITDA	3,934	4,754	7,946	11,892
영업외손익	-972	-814	-657	-631
금융수익(비용)	-935	-1,022	-935	-923
기타영업외손익	-170	55	103	116
중속, 관계기업관련손익	133	153	176	176
세전계속사업이익	315	1,528	4,417	7,969
법인세비용	377	535	1,546	2,789
계속사업이익	555	993	2,871	5,180
당기순이익	555	993	2,871	5,180
증감률 (%)	-70.7	79.0	189.0	80.4
Net 마진 (%)	0.7	1.3	3.4	5.6
지배주주지분 순이익	256	795	1,660	2,004
비지배주주지분 순이익	299	199	1,211	3,176
기타포괄이익	99	167	176	184
총포괄이익	654	1,161	3,046	5,364

Valuations/profitability/stability

	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(X)	52.8	12.6	6.0	5.0
PBR(X)	0.6	0.4	0.4	0.4
PCR(X)	4.2	2.3	1.3	0.8
PSR(X)	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(X)	9.6	8.1	5.2	3.6
EV/EBIT(X)	19.9	16.4	8.1	5.0
EPS(W)	2,658	8,242	17,339	20,931
BPS(W)	217,879	238,850	257,777	280,340
SPS(W)	801,616	806,071	889,584	971,747
자기자본이익률(ROE, %)	1.2	3.5	6.9	7.7
총자산이익률(ROA, %)	0.7	1.2	3.1	5.2
투자자본이익률(ROIC, %)	-2.1	5.1	10.0	15.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장률(%)	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	65.0	63.6	51.7
총부채/자기자본(%)	169.3	185.9	181.7	160.6
이자발생부채	31,049	37,519	41,061	41,631
유동비율(%)	113.2	98.0	99.6	102.5
총발행주식수(mn)	102	97	97	97
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	140,300	103,800	103,800	103,800
시가총액(십억원)	14,236	10,031	10,031	10,031

Statement of financial position

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	13,074	14,871	16,871	18,807
매출채권	5,929	5,633	5,746	5,861
유동자산	33,280	34,751	37,239	39,587
유형자산	35,843	42,630	47,436	51,805
투자자산	6,730	6,987	7,151	7,320
비유동자산	47,556	54,401	59,192	63,569
자산총계	80,836	89,152	96,431	103,155
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	12,047	13,707	15,711
비지배주주지분	7,817	8,016	9,227	12,403
자본총계	30,020	31,180	34,227	39,591

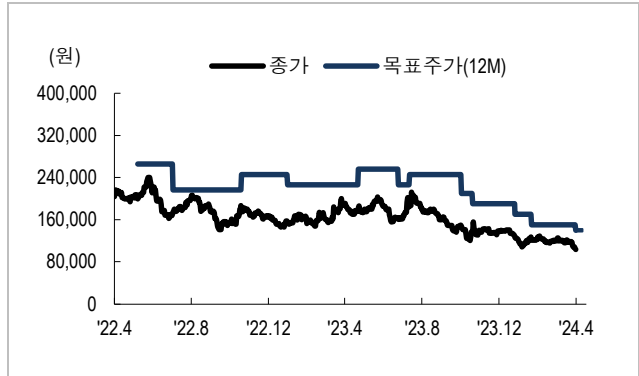
Cash flow statement

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	5,368	4,290	5,592	8,404
당기순이익	555	993	2,871	5,180
+ 유/무형자산상각비	2,030	2,412	2,873	3,292
+ 중속, 관계기업관련손익	-131	-153	-176	-176
+ 외화환산손실(이익)	-195	-197	-199	-201
Gross Cash Flow	3,258	4,425	7,835	11,822
- 운전자본의증가(감소)	3,766	1,234	223	310
투자활동 현금흐름	-11,244	-8,964	-7,134	-7,038
+ 유형자산 감소	21	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-11,238	-9,000	-7,500	-7,500
+ 투자자산의매각(취득)	-1,041	-74	43	41
Free Cash Flow	-5,870	-4,710	-1,908	904
Net Cash Flow	-5,876	-4,674	-1,542	1,366
재무활동 현금흐름	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	1,797	2,000	1,935
기말현금 및 현금성자산	13,074	14,871	16,871	18,807
기말 순부채(순현금)	15,813	20,262	21,782	20,483

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			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

- 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 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.4%	17.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 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 기관투자자 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.