



S-Oil

| Bloomberg Code (010950 KS) | Reuters Code (010950.KS)

2022년 10월 6일

[정유]

이진명 책임연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

최규현 연구원

☎ 02-3772-2665

✉ cgh815@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (10월 5일)

85,600 원



목표주가

130,000 원 (하향)



상승여력

51.9%

- ◆ 3Q22 영업이익 4,783억원(-72% QoQ)으로 컨센서스 하회 예상
- ◆ 부진한 화학, 윤활기유는 호조세 지속 전망
- ◆ 목표주가 130,000원(-4%)으로 하향, 투자 의견 '매수' 유지

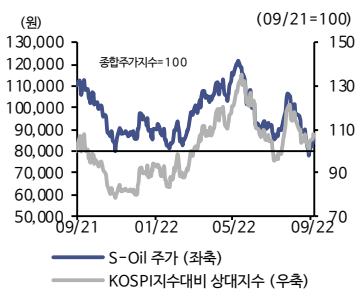


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

투자판단	매수 (유지)
목표주가	130,000 원 (하향)
상승여력	51.9%

KOSPI	2,215.22p
KOSDAQ	685.34p
시가총액	9,637.1 십억원
액면가	2,500 원
발행주식수	112.6 백만주
유동주식수	41.2 백만주 (36.6%)
52 주 최고가/최저가	121,500 원/77,900 원
일평균 거래량 (60 일)	419,783 주
일평균 거래액 (60 일)	38,558 백만원
외국인 지분율	81.80%
주요주주	
Aramco Overseas Company BV 외 8인	63.43%
국민연금공단	6.91%
절대수익률	
3개월	-16.1%
6개월	-14.3%
12개월	-23.9%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-11.3%
6개월	6.7%
12개월	1.7%

주가차트



3Q22 영업이익 4,783억원(-72% QoQ)으로 컨센 하회 예상

3Q22 영업이익은 4,783억원(-72%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 7,957억원을 하회할 전망이다. 정유 영업이익은 1,650억원(-89%)이 예상된다. 유가 하락에 따른 재고평가손실과 정제마진 급락으로 전기대비 큰 폭의 감익은 불가피하다.

국제 유가는 글로벌 경기 침체에 따른 수요 우려로 하락세가 지속되며 2,268억원의 재고평가손실(분기말 Dubai유 QoQ -17달러/배럴)이 예상된다. 정제마진은 OSP 상승 및 운송용 제품(휘발유, 경유 등) 마진 급락으로 전기대비 11달러/배럴 하락한 것으로 추정된다.

부진한 화학, 윤활기유는 호조세 지속 전망

3분기 화학 영업이익은 151억원(-16%)이 예상된다. 올레핀은 시장 부진 장기화로 약세가 지속된 반면 아로마틱(PX) 스프레드는 강세가 이어지며 추가적인 실적 부진을 일부 상쇄할 전망이다. 윤활기유 영업 이익은 2,983억원(+15%)이 예상되며 영업이익률은 32.5%(+3.3%p)가 기대된다. VGO(원가)는 휘발유 수요 약세로 하락하는 가운데 기유 가격 상승에 따른 스프레드 개선으로 업황 호조세가 지속될 전망이다.

목표주가 130,000원(-4%)으로 하향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가는 실적 추정치 하향 조정을 반영해 130,000원(-4%)으로 하향한다. 2분기 역대급 초호황 이후 국제 유가와 정제마진은 볼러코스터 장세를 보였다. 글로벌 경기 침체에 따른 수요 둔화, 중국 수출 쿼터 확대에 따른 공급 증가 등 하방 요인이 강하게 작용한 결과다.

다만 최근 정제마진 흐름은 2분기 급등 이후 시황이 정상화되는 구간이라 판단하며 연말로 갈수록 상방 요인이 확대될 전망이다. 1) OPEC+ 감산, 2) 美 전략비축유 방출 종료, 3) 동절기 수요, 4) EU의 러시아산 해상 원유(12월)/석유제품(2월) 수입금지 등이 예상된다. 특히 향후 수년간 수요 증가 대비 제한적인 증설로 타이트한 수급이 지속되며 정제마진은 과거 호황기 대비 높은 수준이 유지될 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2020	16,829.7	(1,099.1)	(1,167.8)	(796.1)	(6,828)	적전	48,733	(10.1)	(27.7)	1.4	(13.1)	88.1
2021	27,463.9	2,140.9	1,878.0	1,378.5	11,696	흑전	59,929	7.3	4.9	1.4	21.8	55.4
2022F	42,579.9	4,157.8	4,022.7	2,927.1	24,854	112.5	77,542	3.4	2.9	1.1	36.5	47.7
2023F	38,678.6	2,403.4	2,244.0	1,638.2	13,833	(44.3)	87,513	6.2	4.2	1.0	17.0	29.5
2024F	36,237.3	2,061.2	1,922.7	1,403.6	11,822	(14.5)	95,956	7.2	4.6	0.9	13.1	24.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

S-Oil 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	10,834.2	11,442.4	(5.3)	7,117.0	52.2	11,038.0
영업이익	478.3	1,722.0	(72.2)	549.4	(12.9)	795.7
세전이익	378.2	1,399.4	(73.0)	473.1	(20.0)	840.8
순이익	276.1	1,014.2	(72.8)	334.6	(17.5)	571.1
영업이익률	4.4	15.0	-	7.7	-	7.2

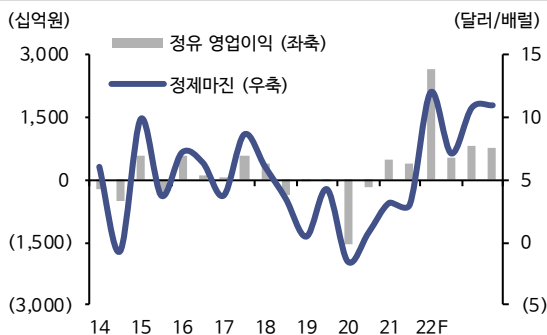
자료: FnGuide, 신한투자증권

S-Oil 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	5,345	6,711	7,117	8,291	9,287	11,442	10,834	11,016	24,394	16,830	27,464	42,580	38,679
정유	3,797	4,848	5,223	6,322	7,179	9,252	8,658	8,784	19,009	12,635	20,191	33,873	29,863
화학	1,021	1,203	1,183	1,250	1,366	1,302	1,258	1,353	3,875	2,862	4,657	5,279	5,421
유탄기유	526	660	711	719	742	888	919	880	1,516	1,333	2,616	3,428	3,394
영업이익	629	571	549	391	1,332	1,722	478	625	420	(1,099)	2,141	4,158	2,403
정유	342	153	186	228	1,202	1,445	165	363	(52)	(1,704)	908	3,175	1,569
화학	98	134	75	(64)	(66)	18	15	11	255	180	244	(21)	97
유탄기유	189	285	289	227	195	259	298	251	217	425	989	1,004	737
세전이익	467	549	473	389	1,196	1,399	378	1,049	110	(1,168)	1,878	4,023	2,244
지배주주순이익	345	411	335	289	871	1,014	276	766	65	(796)	1,379	2,927	1,638
영업이익률	11.8	8.5	7.7	4.7	14.3	15.0	4.4	5.7	1.7	(6.5)	7.8	9.8	6.2
정유	9.0	3.1	3.6	3.6	16.7	15.6	1.9	4.1	(0.3)	(13.5)	4.5	9.4	5.3
화학	9.6	11.1	6.3	(5.1)	(4.8)	1.4	1.2	0.8	6.6	6.3	5.2	(0.4)	1.8
유탄기유	35.9	43.1	40.6	31.5	26.3	29.2	32.5	28.6	14.3	31.9	37.8	29.3	21.7

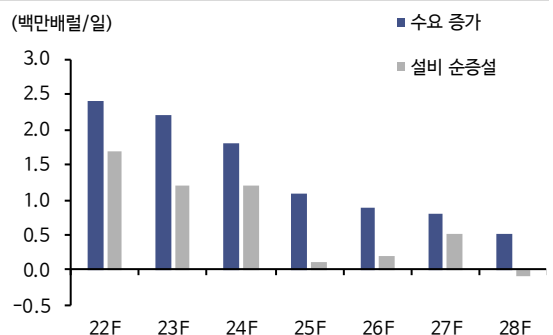
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

정유 영업이익, 정제마진 추이 및 전망



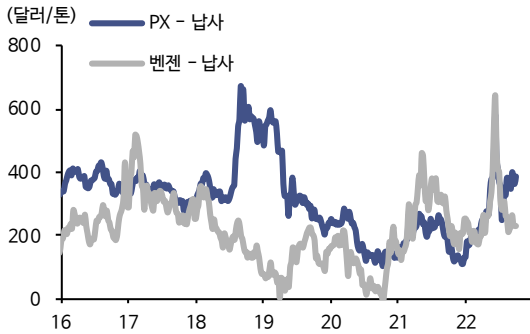
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 석유 수요 성장 & 설비 순증설



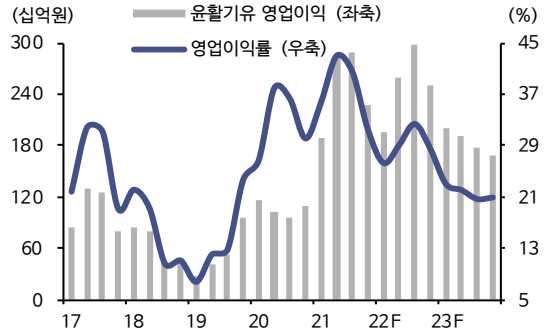
자료: 산업 자료, 회사 자료, 신한투자증권

PX, 벤젠 스프레드



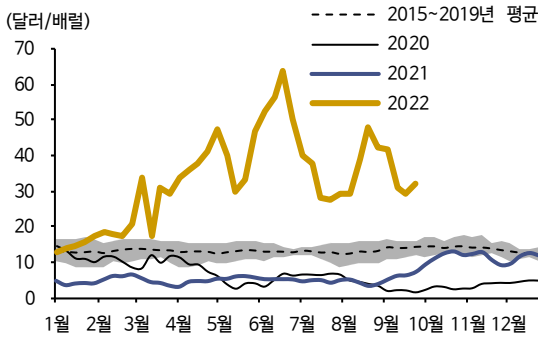
자료: Platts, 신한투자증권

윤활기유 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



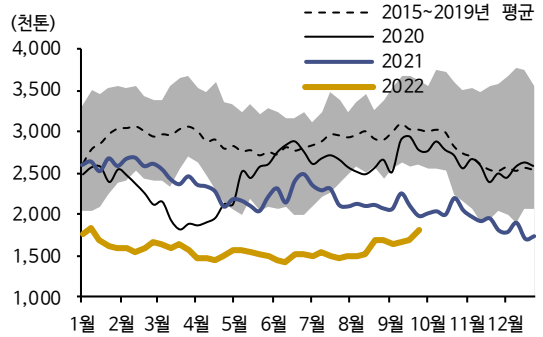
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

경유 정제마진 추이



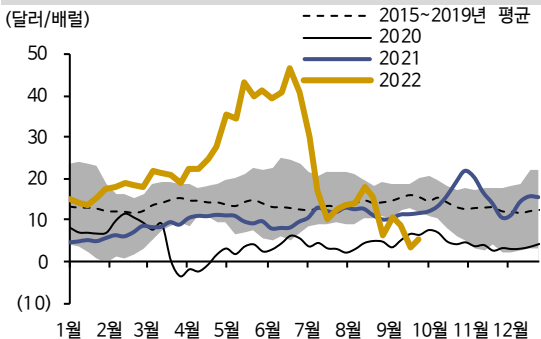
자료: Petronet, 신한투자증권

유류 등/경유 재고



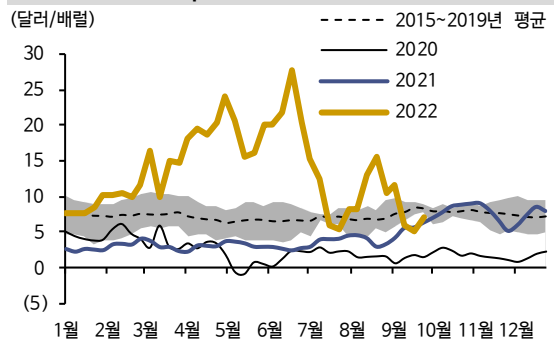
자료: Bloomberg, 신한투자증권

휘발유 정제마진 추이



자료: Petronet, 신한투자증권

복합 정제마진(Spot) 추이



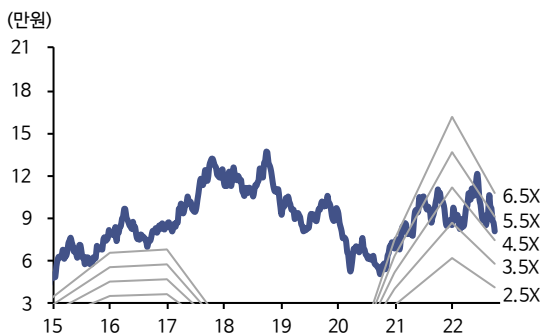
자료: Petronet, 신한투자증권

S-Oil Valuation

	기존	신규			비고
	2022F	2021	2022F	2023F	
BPS (원)	79,748	59,929	77,542	87,513	
목표 PBR (배)	1.7	2.2	1.7	1.5	
목표주가 (원)	135,000	130,000	130,000	130,000	
현재주가 (원)			85,600		
상승여력 (%)			51.9		

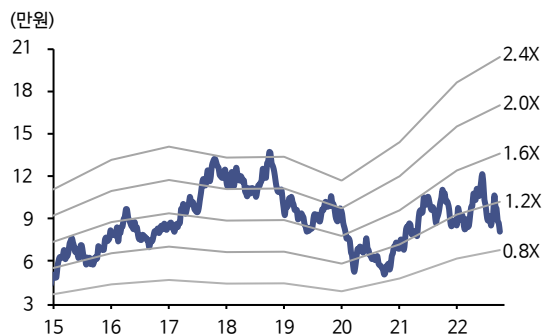
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

S-Oil 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

S-Oil 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		21	22F	23F	21	22F	23F	21	22F	23F	21	22F	23F	21	22F	23F
국내 정유																
SK이노베이션	10,229	73.4	5.3	4.4	1.3	0.7	0.6	10.6	4.0	4.0	1.9	15.0	15.7	흑전	814.5	20.1
S-Oil	6,812	7.3	3.4	6.2	1.4	1.1	1.0	4.9	2.9	4.2	21.8	36.5	17.0	흑전	112.5	(44.3)
HD현대	3,200	23.2	3.7	4.3	0.6	0.6	0.5	15.4	8.7	8.9	3.5	16.1	12.1	적지	흑전	(14.8)
해외 정유																
ExxonMobil(미)	397,051	18.2	7.6	9.0	2.4	2.1	1.9	8.0	4.3	5.0	13.5	28.5	20.1	흑전	133.2	(15.6)
Chevron(미)	308,550	18.4	8.4	9.2	2.2	2.0	1.8	7.7	4.7	5.0	11.7	23.5	18.6	흑전	129.5	(8.6)
Shell(네)	190,198	-	-	-	-	-	-	4.2	-	-	11.2	-	-	흑전	-	-
글로벌 화학																
LG화학	27,945	13.5	13.4	9.2	2.2	1.2	1.1	7.4	6.4	5.3	18.5	11.4	12.5	721.4	(8.6)	46.4
롯데케미칼	3,683	5.5	25.4	6.4	0.5	0.4	0.3	3.2	7.4	4.3	9.9	1.4	5.5	749.2	(84.8)	296.4
BASF(독)	38,345	6.3	6.5	8.4	1.0	0.9	0.9	5.3	5.6	6.4	16.0	12.4	10.3	흑전	7.0	(22.4)
LYB(미)	26,446	4.4	5.3	6.0	2.1	2.0	1.8	4.0	4.7	5.3	59.8	41.2	35.2	296.1	(8.4)	(11.6)

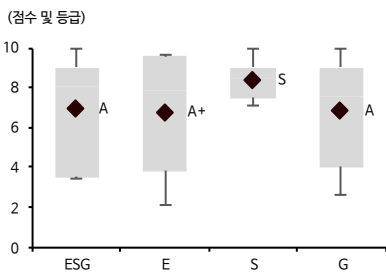
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

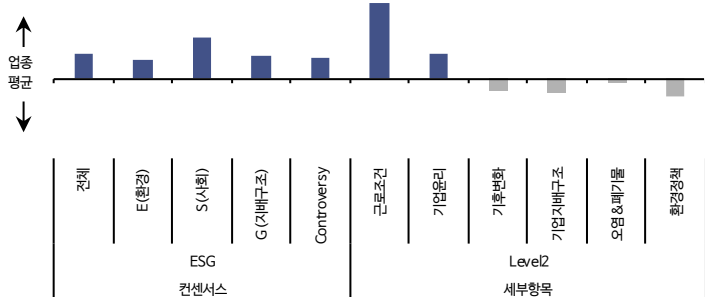
- ◆ 환경: '비전 2030'을 통해 탄소배출량 감축 등 다양한 노력을 통하여 친환경 에너지 화학 기업으로 변화하고자 함
- ◆ 사회: 효과적인 인재 관리를 비롯해 업무 효율성 향상을 위한 복지 제도를 구축하고 육성과 화합의 노사관계 추구
- ◆ 지배구조: 대표이사 산하의 ESG위원회 신설을 통해 ESG 분야의 기본 정책, 전략 등을 체계적으로 관리

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

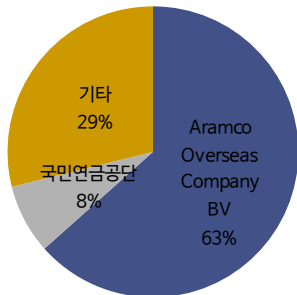
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

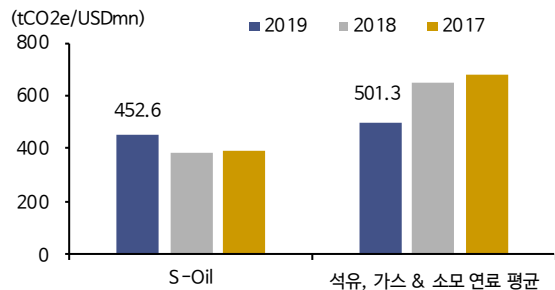
Key Chart

주주 구성



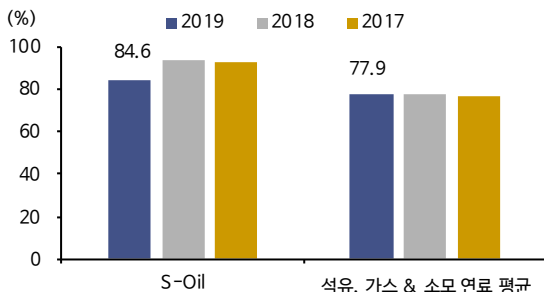
자료: QuantiWise, 신한투자증권

온실가스 배출량



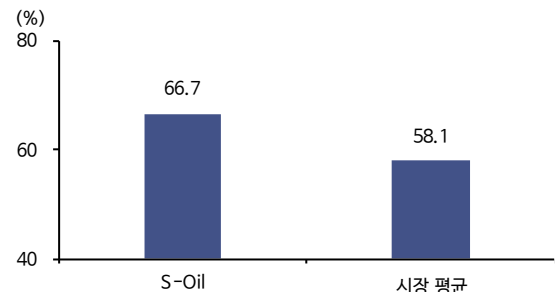
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

사외이사 비율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

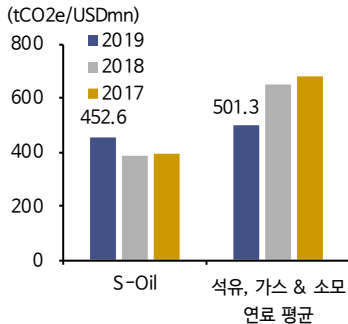
기업지배구조 핵심지표 준수율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

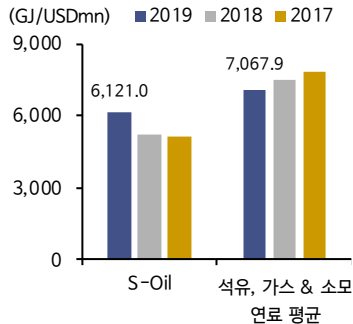
Environment (환경)

온실가스 배출량



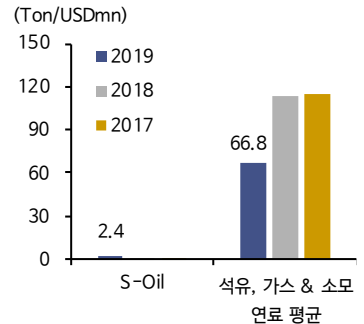
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

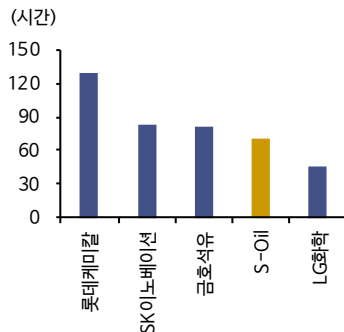
폐기물량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

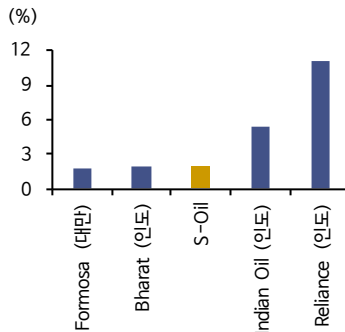
Social (사회)

직원당 교육시간



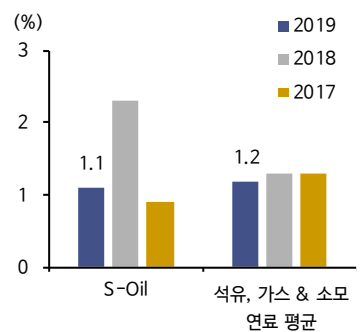
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

직원 이직률



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

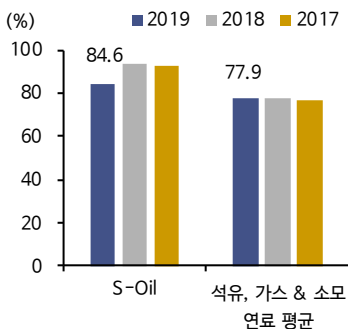
산업재해율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

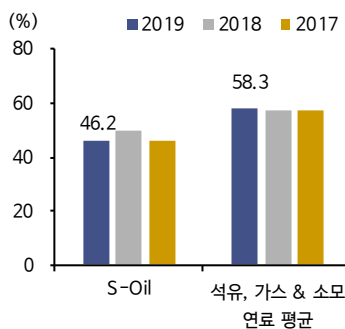
Governance (지배구조)

사외이사 비율



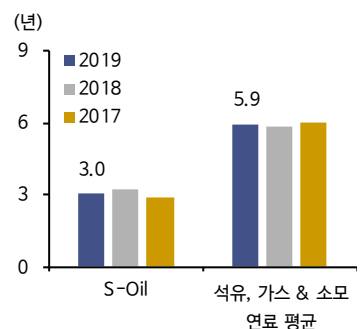
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

독립이사 비율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

이사회 평균 임기



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	15,690.5	18,693.2	20,124.5	20,666.5	21,053.2
유동자산	4,996.5	8,377.4	9,767.6	10,264.0	9,408.4
현금및현금성자산	737.4	1,945.5	1,234.4	2,418.7	2,456.4
매출채권	1,196.3	1,971.0	2,628.4	2,387.6	2,337.9
재고자산	2,192.3	3,545.3	4,980.1	4,523.8	3,623.7
비유동자산	10,694.0	10,315.8	10,356.9	10,402.5	11,644.9
유형자산	10,077.8	9,564.8	9,605.5	9,650.7	10,891.5
무형자산	98.8	108.4	108.5	108.6	108.7
투자자산	125.7	134.2	134.5	134.8	136.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	10,008.0	11,705.2	11,082.7	10,462.0	9,864.3
유동부채	6,565.1	8,505.0	7,772.5	7,214.4	6,773.0
단기차입금	1,875.6	2,358.9	2,158.9	2,108.9	2,003.5
매입채무	2,003.6	3,075.8	2,612.3	2,372.9	2,223.1
유동성장기부채	739.8	459.9	413.9	372.5	335.3
비유동부채	3,442.9	3,200.2	3,310.1	3,247.6	3,091.3
사채	3,194.6	2,736.1	2,708.7	2,681.6	2,547.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	208.4	214.6	214.6	214.6	214.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,682.5	6,988.0	9,041.8	10,204.5	11,188.9
자본금	291.5	291.5	291.5	291.5	291.5
자본잉여금	1,331.5	1,331.5	1,331.5	1,331.5	1,331.5
기타자본	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
기타포괄이익누계액	25.6	33.2	33.2	33.2	33.2
이익잉여금	4,035.7	5,333.7	7,387.5	8,550.2	9,534.6
지배주주지분	5,682.5	6,988.0	9,041.8	10,204.5	11,188.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	6,107.0	5,844.1	5,573.0	5,456.8	5,175.1
*순차입금(순현금)	5,005.8	3,871.4	4,311.1	3,010.4	2,679.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	1,631.0	1,477.2	648.1	2,596.7	2,546.1
당기순이익	(796.1)	1,378.5	2,927.1	1,638.2	1,403.6
유형자산상각비	623.7	644.0	644.5	650.0	654.4
무형자산상각비	7.6	7.8	6.3	6.4	6.4
외환환산손실(이익)	(135.2)	37.2	0.0	0.0	0.0
자산변분손실(이익)	(0.1)	(114.4)	(114.4)	(114.4)	(114.4)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(3.7)	(1.8)	(0.0)	(0.2)	(0.2)
운전차분변동	2,183.0	(966.7)	(2,815.4)	416.6	596.3
(법인세납부)	0.0	(85.6)	(1,095.6)	(605.9)	(519.1)
기타	(248.2)	578.2	1,095.6	606.0	519.1
투자활동으로인한현금흐름	(635.6)	196.6	(692.1)	(702.2)	(1,914.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(547.1)	(272.0)	(685.2)	(695.2)	(1,895.2)
유형자산의감소	23.8	175.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	2.4	(12.3)	(6.4)	(6.5)	(6.5)
투자자산의감소(증가)	6.0	323.8	(0.3)	(0.2)	(1.3)
기타	(120.7)	(18.2)	(0.2)	(0.3)	(11.1)
FCF	1,514.2	1,192.5	401.1	1,934.8	881.3
재무활동으로인한현금흐름	(548.7)	(466.1)	(830.0)	(873.1)	(757.2)
차입금의 증가(감소)	(474.0)	(281.4)	(271.1)	(116.2)	(281.8)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(11.7)	(116.5)	(558.9)	(756.9)	(475.5)
기타	(63.0)	(68.2)	0.0	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	165.3	165.3	162.9
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	(0.5)	(0.5)	0.0
환율변동효과	(0.3)	0.5	(1.9)	(1.9)	0.0
현금의증가(감소)	446.4	1,208.1	(711.2)	1,184.3	37.7
기초현금	291.0	737.4	1,945.5	1,234.4	2,418.7
기말현금	737.4	1,945.5	1,234.4	2,418.7	2,456.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	16,829.7	27,463.9	42,579.9	38,678.6	36,237.3
증감률 (%)	(31.0)	63.2	55.0	(9.2)	(6.3)
매출원가	17,366.2	24,695.2	37,485.8	35,380.3	33,333.6
매출총이익	(536.5)	2,768.7	5,094.1	3,298.3	2,903.7
매출총이익률 (%)	(3.2)	10.1	12.0	8.5	8.0
판매관리비	562.6	627.8	936.4	894.8	842.5
영업이익	(1,099.1)	2,140.9	4,157.8	2,403.4	2,061.2
증감률 (%)	적전	흑전	94.2	(42.2)	(14.2)
영업이익률 (%)	(6.5)	7.8	9.8	6.2	5.7
영업외손익	(68.7)	(262.9)	(135.0)	(159.4)	(138.5)
금융손익	(36.2)	(230.7)	(147.0)	(167.5)	(146.7)
기타영업외손익	(36.1)	(34.0)	12.0	8.0	8.0
중속 및 관계기업관련손익	3.7	1.8	0.0	0.2	0.2
세전계속사업이익	(1,167.8)	1,878.0	4,022.7	2,244.0	1,922.7
법인세비용	(371.7)	499.5	1,095.6	605.9	519.1
계속사업이익	(796.1)	1,378.5	2,927.1	1,638.2	1,403.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(796.1)	1,378.5	2,927.1	1,638.2	1,403.6
증감률 (%)	적전	흑전	112.3	(44.0)	(14.3)
순이익률 (%)	(4.7)	5.0	6.9	4.2	3.9
(지배주주)당기순이익	(796.1)	1,378.5	2,927.1	1,638.2	1,403.6
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(802.4)	1,422.1	2,927.1	1,638.2	1,403.6
(지배주주)총포괄이익	(802.4)	1,422.1	2,927.1	1,638.2	1,403.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(467.9)	2,792.7	4,808.5	3,059.9	2,722.1
증감률 (%)	적전	흑전	72.2	(36.4)	(11.0)
EBITDA 이익률 (%)	(2.8)	10.2	11.3	7.9	7.5

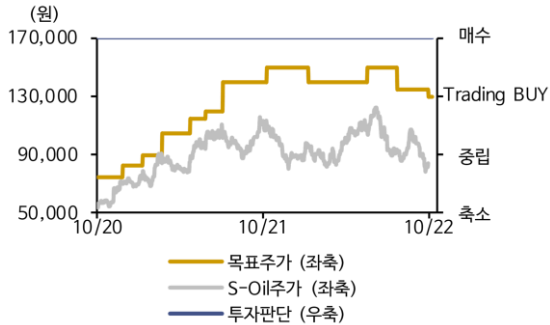
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	(6,828)	11,696	24,854	13,833	11,822
EPS (지배순이익, 원)	(6,828)	11,696	24,854	13,833	11,822
BPS (자본총계, 원)	48,733	59,929	77,542	87,513	95,956
BPS (지배지분, 원)	48,733	59,929	77,542	87,513	95,956
DPS (원)	0	3,800	7,500	4,000	3,500
PER (당기순이익, 배)	(10.1)	7.3	3.4	6.2	7.2
PER (지배순이익, 배)	(10.1)	7.3	3.4	6.2	7.2
PBR (자본총계, 배)	1.4	1.4	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.4	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	(27.7)	4.9	2.9	4.2	4.6
배당성향 (%)	(0.0)	32.1	29.8	29.0	29.9
배당수익률 (%)	0.0	4.4	8.8	4.7	4.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(2.8)	10.2	11.3	7.9	7.5
영업이익률 (%)	(6.5)	7.8	9.8	6.2	5.7
순이익률 (%)	(4.7)	5.0	6.9	4.2	3.9
ROA (%)	(5.0)	8.0	15.1	8.0	6.7
ROE (지배순이익, %)	(13.1)	21.8	36.5	17.0	13.1
ROIC (%)	(9.6)	18.1	26.6	13.3	11.2
안정성					
부채비율 (%)	176.1	167.5	122.6	102.5	88.2
순차입금비율 (%)	88.1	55.4	47.7	29.5	24.0
현금비율 (%)	11.2	22.9	15.9	33.5	36.3
이자보상배율 (배)	(7.0)	19.5	39.6	31.1	32.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	14.9	65.9	20.4	11.8	12.7
재고자산회수기간 (일)	58.4	38.1	36.5	44.8	41.0
매출채권회수기간 (일)	27.2	21.0	19.7	23.7	23.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

S-Oil(010950)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 10월 05일	매수	75,000	(19.1)	(4.8)
2020년 11월 30일	매수	83,000	(14.3)	(9.4)
2021년 01월 13일	매수	90,000	(13.8)	0.2
2021년 02월 25일	매수	105,000	(22.2)	(16.1)
2021년 04월 28일	매수	115,000	(17.6)	(13.1)
2021년 06월 01일	매수	120,000	(13.9)	(8.3)
2021년 07월 09일	매수	140,000	(29.3)	(17.9)
2021년 10월 14일	매수	150,000	(37.7)	(27.7)
2022년 01월 14일	매수	140,000	(31.7)	(19.3)
2022년 05월 24일	매수	150,000	(30.8)	(19.0)
2022년 07월 29일	매수	135,000	(31.6)	(21.1)
2022년 10월 06일	매수	130,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 최규현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시장에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 10월 04일 기준)

매수 (매수)	96.03%	Trading BUY (중립)	1.59%	중립 (중립)	2.38%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------