

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**한동희**

donghee.han@sk.com  
3773-8826

## Company Data

자본금	3,658 십억원
발행주식수	72,800 만주
자사주	0 만주
액면가	5,000 원
시가총액	63,263 십억원

## 주요주주

에스케이스퀘어(외9)	20.07%
국민연금공단	8.17%
외국인지분율	50.06%
배당수익률	1.4%

## Stock Data

주가(23/03/29)	86,900 원
KOSPI	2,443.92 pt
52주 Beta	1.06
52주 최고가	121,000 원
52주 최저가	75,000 원
60일 평균 거래대금	251 십억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-2.8%	-4.0%
6개월	7.5%	-4.5%
12개월	-27.6%	-18.8%

## SK하이닉스 (000660/KS | 매수(신규편입) | T.P 110,000 원(신규편입))

### 2Q23 재고 안정화 시작 전망

1Q23 영업적자 4 조원 예상. 메모리 가격 하락과 출하 감소로 DRAM 도 적자 전환  
2Q23 재고 안정화 전망. 감산 효과와 출하 반등이 겹치기 시작하는 시점이 될 것  
업계의 감산 효과는 1Q23 부터 점증, 2Q23 모바일 및 하반기 서버 수요 회복 전망  
업황 회복기의 탄력성과 HBM (High Bandwidth Memory)의 높은 경쟁력에 주목  
출하의 반등이 시작되는 2Q23 이 매수의 적기가 될 것으로 판단

### 1Q23 영업적자 4 조원 (적자전환 QoQ) 예상. 2023 년 실적의 최저점

SK 하이닉스의 1Q23 연결 실적은 매출액 4.6 조원 (-40% QoQ), 영업적자 4 조원 (적자전환 QoQ)을 기록할 것으로 예상된다. 반도체 수요 부진으로 가격 하락 (DRAM -25% QoQ, NAND -14% QoQ), 출하 감소 (DRAM -22% QoQ, NAND -10% QoQ) 영향으로 DRAM 적자 전환, NAND 적자 폭 확대가 불가피 해 보이기 때문이다.

### 2Q23 재고 안정화 시작 전망

2Q23 연결 실적은 매출액 4.9 조원 (+8% QoQ), 영업적자 4 조원 (적자지속 QoQ)으로 전망한다. 메모리 가격 하락은 지속되었으나 모바일 수요의 점진적 회복으로 출하의 반등과 가격 낙폭이 축소되기 시작할 것으로 예상된다. 4Q22 시작된 감산 효과와 출하의 반등이 겹치며 재고의 안정화가 시작될 것이라는 점에서 의미있는 시그널이 될 것이다.

### 출하의 반등과 재고의 안정화가 시작되는 2Q23 이 매수의 적기

투자 의견 BUY 와 목표주가 110,000 원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2023E BPS 74,751 원에 Target P/B 1.5X (업황 반등 전인 2011, 12, 16, 19 년 P/B 평균)를 적용했다. 수요가 예상을 하회하고 있지만, 업계의 감산 효과가 1Q23 부터 점증하기 시작하는 가운데, 2Q23 모바일, 하반기 서버 순으로 수요의 점진적 회복이 예상된다. 업황 회복에 대한 방향성은 명확해 보인다. 시장은 업황 회복기의 탄력성과 HBM (High Bandwidth Memory)에 대한 높은 경쟁력에 주목하기 시작할 것이다. 출하의 반등과 재고의 안정화가 시작되는 2Q23 이 매수의 적기가 될 것으로 판단한다.

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	십억원	31,900	42,998	44,622	22,526	31,783	44,814
yoy	%	18.2	34.8	3.8	-49.5	41.1	41.0
영업이익	십억원	5,013	12,410	6,809	-12,471	-1,365	6,274
yoy	%	84.3	147.6	-45.1	0.0	0.0	0.0
EBITDA	십억원	14,785	23,067	20,961	768	10,555	17,776
세전이익	십억원	6,237	13,416	4,003	-13,416	-2,212	7,280
순이익(지배주주)	십억원	4,755	9,602	2,230	-10,323	-1,702	5,218
영업이익률%	%	15.7	28.9	15.3	-55.4	-4.3	14.0
EBITDA%	%	46.3	53.6	47.0	3.4	33.2	39.7
EPS(계속사업)	원	6,532	13,190	3,063	-14,179	-2,337	7,167
PER	배	18.1	9.9	24.5	-6.1	-37.2	12.1
PBR	배	1.6	1.5	0.8	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	배	6.4	4.6	3.5	110.5	8.0	4.7
배당수익률	%	1.0	1.2	1.6	1.4	1.4	1.4
ROE	%	9.5	16.8	3.6	-17.9	-3.3	10.1
순차입금	십억원	8,031	10,471	18,373	22,564	22,232	21,325
부채비율	%	37.1	54.9	64.1	102.8	118.4	124.1

분기 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
<b>매출액</b>	<b>8,494</b>	<b>10,322</b>	<b>11,805</b>	<b>12,377</b>	<b>12,156</b>	<b>13,811</b>	<b>10,983</b>	<b>7,672</b>	<b>4,588</b>	<b>4,949</b>	<b>5,918</b>	<b>7,070</b>	<b>42,998</b>	<b>44,622</b>	<b>22,526</b>
QoQ %	7%	22%	14%	5%	-2%	14%	-20%	-30%	-40%	8%	20%	19%	11%	4%	-50%
YoY %	18%	20%	45%	55%	43%	34%	-7%	-38%	-62%	-64%	-46%	-8%			
DRAM	6,062	7,506	8,313	8,718	7,858	8,782	6,954	4,575	2,465	2,450	2,924	3,370	30,600	28,169	11,208
NAND	2,008	2,306	3,044	3,172	3,913	4,518	3,388	2,364	1,685	2,027	2,430	3,025	10,529	14,184	9,168
<b>영업이익</b>	<b>1,324</b>	<b>2,695</b>	<b>4,172</b>	<b>4,220</b>	<b>2,860</b>	<b>4,193</b>	<b>1,656</b>	<b>(1,898)</b>	<b>(4,005)</b>	<b>(3,945)</b>	<b>(2,964)</b>	<b>(1,557)</b>	<b>12,410</b>	<b>6,809</b>	<b>(12,471)</b>
QoQ %	38%	103%	55%	1%	-32%	47%	-61%	적전	적지	적지	적지	적지	36%	-45%	적전
YoY %	65%	38%	220%	340%	116%	56%	-60%	적전	적전	적전	적전	적전			
DRAM	1,719	2,882	3,842	3,936	2,833	3,681	2,197	379	(1,165)	(1,440)	(1,125)	(185)	12,379	9,090	(3,914)
NAND	(405)	(116)	298	377	39	488	(549)	(1,852)	(2,212)	(1,604)	(1,326)	(439)	154	(1,874)	(5,581)
<b>지배순이익</b>	<b>990</b>	<b>1,985</b>	<b>3,311</b>	<b>3,317</b>	<b>1,979</b>	<b>2,872</b>	<b>1,107</b>	<b>(3,728)</b>	<b>(3,258)</b>	<b>(3,207)</b>	<b>(2,448)</b>	<b>(1,409)</b>	<b>9,602</b>	<b>2,230</b>	<b>(10,323)</b>
QoQ %	-44%	100%	67%	0%	-40%	45%	-61%	적전	적지	적지	적지	적지	102%	-77%	적전
YoY %	56%	56%	205%	87%	100%	45%	-67%	적전	적전	적전	적전	적지			
<b>영업이익률</b>	<b>16%</b>	<b>26%</b>	<b>35%</b>	<b>34%</b>	<b>24%</b>	<b>30%</b>	<b>15%</b>	<b>-25%</b>	<b>-87%</b>	<b>-80%</b>	<b>-50%</b>	<b>-22%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>-55%</b>
DRAM	28%	38%	46%	45%	36%	42%	32%	8%	-47%	-59%	-38%	-5%	40%	32%	-35%
NAND	-20%	-5%	10%	12%	1%	11%	-16%	-78%	-131%	-79%	-55%	-15%	1%	-13%	-61%
<b>지배순이익률</b>	<b>12%</b>	<b>19%</b>	<b>28%</b>	<b>27%</b>	<b>16%</b>	<b>21%</b>	<b>10%</b>	<b>-49%</b>	<b>-71%</b>	<b>-65%</b>	<b>-41%</b>	<b>-20%</b>	<b>22%</b>	<b>5%</b>	<b>-46%</b>

자료: SK 증권 추정

실적 추정 주요 가정

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
<b>DRAM</b>											
Shipment (1Gb equiv. mn)	13,671	15,089	14,481	14,416	11,245	13,044	16,827	19,519	55,926	57,657	60,634
QoQ %	-8%	10%	-4%	0%	-22%	16%	29%	16%		3%	5%
ASP (\$)	0.48	0.46	0.36	0.23	0.18	0.15	0.14	0.14	0.48	0.38	0.15
QoQ %	-4%	-3%	-22%	-35%	-25%	-15%	-6%	1%		-21%	-61%
<b>NAND</b>											
Shipment (1GB equiv. mn)	35,866	39,212	34,957	37,411	33,670	41,414	48,040	53,805	101,036	147,446	176,930
QoQ %	18%	9%	-11%	7%	-10%	23%	16%	12%		46%	20%
ASP (\$)	0.09	0.09	0.07	0.05	0.04	0.04	0.04	0.05	0.09	0.07	0.04
QoQ %	2%	1%	-21%	-36%	-14%	-3%	5%	13%		-18%	-44%

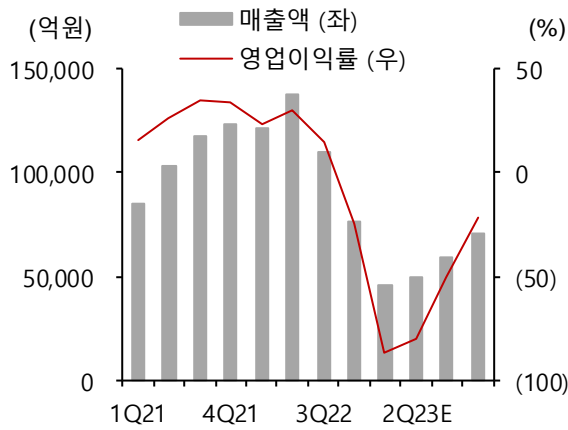
자료: SK 증권 추정

컨센서스와의 차이

	SK 증권		컨센서스		차이	
	1Q23E	2023E	1Q23E	2023E	1Q23E	2023E
매출액	4,588	22,526	5,091	24,044	-10%	-6%
영업이익	(4,005)	(12,471)	(3,486)	(10,077)	적지	적지
영업이익률	-87%	-55%	-68%	-42%	-19%	-13%

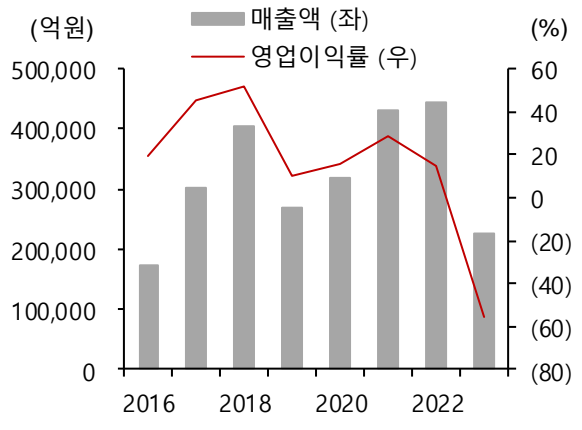
자료: FnGuide, SK 증권 추정

분기 연결실적 추이 및 전망



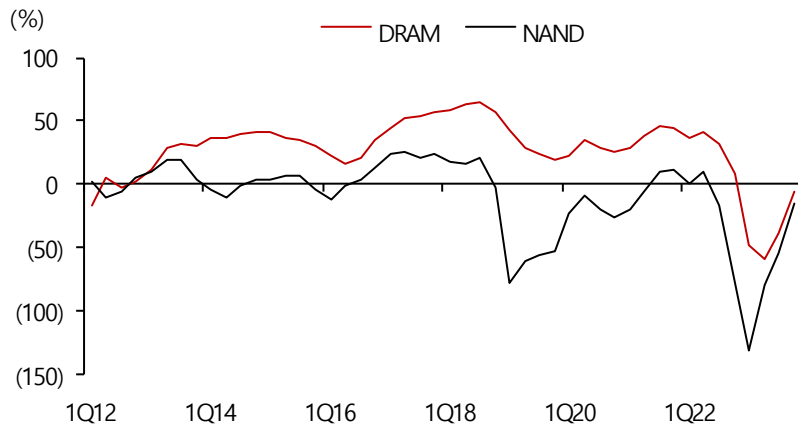
자료 : 전자공시, SK 증권 추정

연간 연결실적 추이 및 전망



자료 : 전자공시, SK 증권 추정

SK 하이닉스 DRAM, NAND 수익성 추이 및 전망



자료 : SK 증권 추정

SK 하이닉스 출하 및 생산 시나리오별 재고 주수 추정

(단위: weeks)

		Shipment (YoY %)									
		-12%	-9%	-6%	-3%	0%	3%	6%	9%	12%	
Production (YoY %)	-12%	22.1	19.7	17.4	15.2	13.2	11.3	9.5	7.8	6.2	
	-9%	24.2	21.7	19.3	17.1	15.0	13.1	11.2	9.5	7.8	
	-6%	26.3	23.7	21.3	19.0	16.9	14.9	13.0	11.2	9.5	
	-3%	28.4	25.7	23.3	20.9	18.7	16.7	14.7	12.9	11.1	
	0%	30.5	27.8	25.2	22.8	20.6	18.5	16.5	14.6	12.8	
	3%	32.6	29.8	27.2	24.7	22.4	20.2	18.2	16.3	14.4	
	6%	34.7	31.8	29.1	26.6	24.3	22.0	19.9	17.9	16.1	
	9%	36.8	33.8	31.1	28.5	26.1	23.8	21.7	19.6	17.7	
	12%	38.9	35.9	33.1	30.4	27.9	25.6	23.4	21.3	19.4	

자료: SK 증권 추정

SK 하이닉스 DRAM, NAND 가격 변화에 따른 매출액 시나리오

(단위: 십억원)

		DRAM ASP								
		-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
NAND	-20%	18,451	19,011	19,572	20,132	20,693	21,253	21,813	22,374	22,934
	-15%	18,909	19,470	20,030	20,591	21,151	21,711	22,272	22,832	23,393
	-10%	19,368	19,928	20,489	21,049	21,609	22,170	22,730	23,291	23,851
	-5%	19,826	20,387	20,947	21,507	22,068	22,628	23,189	23,749	24,309
	ASP	0%	20,284	20,845	21,405	21,966	22,526	23,087	23,647	24,207
ASP	5%	20,743	21,303	21,864	22,424	22,985	23,545	24,105	24,666	25,226
	10%	21,201	21,762	22,322	22,882	23,443	24,003	24,564	25,124	25,685
	15%	21,660	22,220	22,780	23,341	23,901	24,462	25,022	25,583	26,143
	20%	22,118	22,678	23,239	23,799	24,360	24,920	25,480	26,041	26,601

자료: SK 증권 추정

주: ASP (DRAM -61% YoY, NAND -44% YoY), 출하 (DRAM +5% YoY, NAND +20% YoY) 가정

SK 하이닉스 DRAM, NAND 가격 변화에 따른 영업이익 시나리오

(단위: 십억원)

		DRAM ASP								
		-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
NAND	-20%	(16,546)	(15,986)	(15,425)	(14,865)	(14,305)	(13,744)	(13,184)	(12,623)	(12,063)
	-15%	(16,088)	(15,527)	(14,967)	(14,407)	(13,846)	(13,286)	(12,725)	(12,165)	(11,605)
	-10%	(15,629)	(15,069)	(14,509)	(13,948)	(13,388)	(12,827)	(12,267)	(11,707)	(11,146)
	-5%	(15,171)	(14,611)	(14,050)	(13,490)	(12,929)	(12,369)	(11,809)	(11,248)	(10,688)
	ASP	0%	(14,713)	(14,152)	(13,592)	(13,032)	(12,471)	(11,911)	(11,350)	(10,790)
ASP	5%	(14,254)	(13,694)	(13,134)	(12,573)	(12,013)	(11,452)	(10,892)	(10,331)	(9,771)
	10%	(13,796)	(13,236)	(12,675)	(12,115)	(11,554)	(10,994)	(10,434)	(9,873)	(9,313)
	15%	(13,338)	(12,777)	(12,217)	(11,656)	(11,096)	(10,536)	(9,975)	(9,415)	(8,854)
	20%	(12,879)	(12,319)	(11,758)	(11,198)	(10,638)	(10,077)	(9,517)	(8,956)	(8,396)

자료: SK 증권 추정

주: ASP (DRAM -61% YoY, NAND -44% YoY), 출하 (DRAM +5% YoY, NAND +20% YoY) 가정

SK 하이닉스 DRAM, NAND 가격 변화에 따른 영업이익률 시나리오

(단위: 십억원)

		DRAM ASP								
		-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
NAND	-20%	-90%	-84%	-79%	-74%	-69%	-65%	-60%	-56%	-53%
	-15%	-85%	-80%	-75%	-70%	-65%	-61%	-57%	-53%	-50%
	-10%	-81%	-76%	-71%	-66%	-62%	-58%	-54%	-50%	-47%
	-5%	-77%	-72%	-67%	-63%	-59%	-55%	-51%	-47%	-44%
	ASP	0%	-73%	-68%	-63%	-59%	-55%	-52%	-48%	-45%
ASP	5%	-69%	-64%	-60%	-56%	-52%	-49%	-45%	-42%	-39%
	10%	-65%	-61%	-57%	-53%	-49%	-46%	-42%	-39%	-36%
	15%	-62%	-58%	-54%	-50%	-46%	-43%	-40%	-37%	-34%
	20%	-58%	-54%	-51%	-47%	-44%	-40%	-37%	-34%	-32%

자료: SK 증권 추정

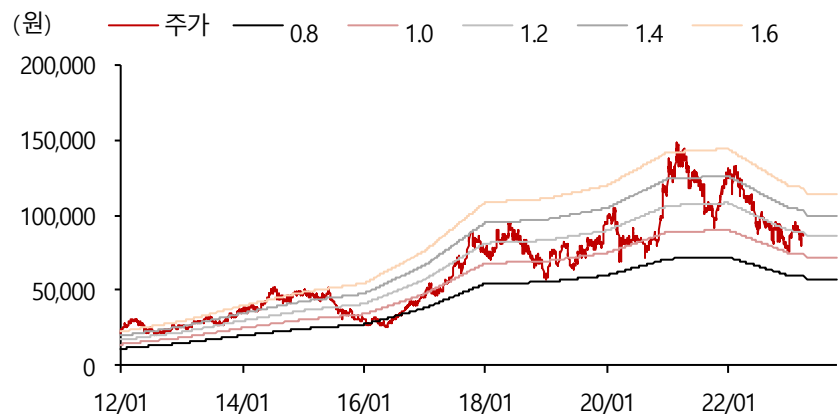
주: ASP (DRAM -61% YoY, NAND -44% YoY), 출하 (DRAM +5% YoY, NAND +20% YoY) 가정

### 목표주가 산정

	2023E	비고
BPS	74,751	
Target P/E	1.5	업황 반등 전 (2011, 2012, 2016, 2019 년 P/B 평균)
Target Price	110,000	
Current Price	86,900	
Upside	27%	

자료 : SK 증권 추정

### SK 하이닉스 12M Fwd. P/B Band Chart



자료 : FnGuide, SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	26,907	28,733	37,698	43,027	56,293
현금및현금성자산	5,058	4,977	14,662	18,808	27,699
매출채권 및 기타채권	8,427	5,444	6,104	5,108	6,944
재고자산	8,950	15,665	15,287	17,368	19,484
<b>비유동자산</b>	69,439	75,138	68,104	65,387	64,807
장기금융자산	7,478	7,462	7,327	7,690	7,984
유형자산	53,226	60,229	52,482	49,442	48,220
무형자산	4,797	3,512	3,134	2,809	2,529
<b>자산총계</b>	96,347	103,872	105,802	108,414	121,100
<b>유동부채</b>	14,735	19,844	23,303	26,353	36,872
단기금융부채	3,183	7,705	12,466	15,311	21,588
매입채무 및 기타채무	5,966	7,632	9,090	9,055	12,767
단기충당부채	3	252	411	505	713
<b>비유동부채</b>	19,420	20,737	30,337	32,424	30,198
장기금융부채	15,971	17,092	26,177	27,240	29,146
장기매입채무 및 기타채무	2,726	2,987	3,553	4,438	4,438
장기충당부채	0	1	1	2	2
<b>부채총계</b>	34,155	40,581	53,640	58,776	67,069
<b>지배주주지분</b>	62,157	63,266	52,119	49,592	53,984
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,335	4,336	4,336	4,336	4,336
기타자본구성요소	-2,295	-2,311	-2,311	-2,311	-2,311
자기주식	-2,302	-2,300	-2,300	-2,300	-2,300
이익잉여금	55,784	56,685	45,538	43,011	47,403
비지배주주지분	34	24	43	46	46
<b>자본총계</b>	62,191	63,291	52,162	49,638	54,031
<b>부채외자본총계</b>	96,347	103,872	105,802	108,414	121,100

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동현금흐름</b>	19,937	15,105	1,246	9,413	15,589
당기순이익(손실)	9,616	2,242	-10,304	-1,698	5,218
비현금성항목등	14,354	19,532	10,791	12,098	12,575
유형자산감가상각비	9,861	13,372	12,862	11,595	11,222
무형자산상각비	796	780	378	325	280
기타	3,697	5,380	-2,448	178	1,073
운전자본감소(증가)	-3,018	-2,690	-1,635	-742	526
매출채권및기타채권의감소(증가)	-2,526	3,342	-660	996	-1,836
재고자산의감소(증가)	-697	-6,572	378	-2,081	-2,117
매입채무및기타채무의증가(감소)	176	141	-1,716	-35	3,713
기타	28	399	363	378	766
법인세납부	-1,015	-3,979	3,113	513	-2,062
<b>투자활동현금흐름</b>	-22,290	-17,713	-6,171	-9,300	-9,522
금융자산의감소(증가)	-1,576	2,251	38	-92	-189
유형자산의감소(증가)	-12,407	-18,687	-5,115	-8,555	-10,000
무형자산의감소(증가)	-972	-738	0	0	0
기타	-7,335	-540	-1,094	-652	667
<b>재무활동현금흐름</b>	7,564	9,440	13,021	3,083	7,359
단기금융부채의증가(감소)	0	0	4,761	2,845	6,277
장기금융부채의증가(감소)	8,610	11,616	9,085	1,063	1,907
자본의증가(감소)	191	2	0	0	0
배당금지급	-805	-1,681	-825	-825	-825
기타	-432	-496	-0	0	-0
<b>현금의 증가(감소)</b>	2,082	-81	9,685	4,146	8,892
기초현금	2,976	5,058	4,977	14,662	18,808
기말현금	5,058	4,977	14,662	18,808	27,699
FCF	7,530	-3,582	-3,869	858	5,589

자료 : SK하이닉스, SK증권 추정

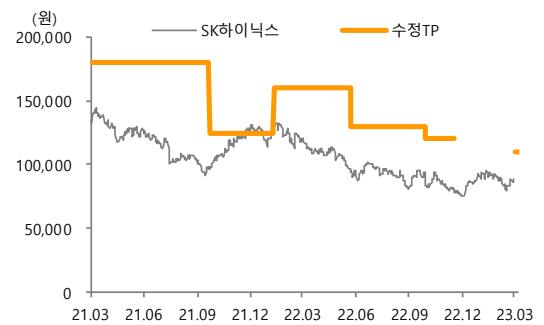
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	42,998	44,622	22,526	31,783	44,814
매출원가	24,046	28,994	29,162	27,015	29,577
<b>매출총이익</b>	18,952	15,628	-6,635	4,768	15,237
매출총이익률(%)	44.1	35.0	-29.5	15.0	34.0
<b>판매비와 관리비</b>	6,542	8,818	5,836	6,133	8,963
<b>영업이익</b>	12,410	6,809	-12,471	-1,365	6,274
영업이익률(%)	28.9	15.3	-55.4	-4.3	14.0
<b>비영업손익</b>	1,006	-2,807	-945	-846	1,006
순금융손익	-238	-444	-723	-762	-673
외환관련손익	489	-405	-376	15	1,589
관계기업등 투자손익	162	131	86	127	132
<b>세전계속사업이익</b>	13,416	4,003	-13,416	-2,212	7,280
세전계속사업이익률(%)	31.2	9.0	-59.6	-7.0	16.2
<b>계속사업법인세</b>	3,800	1,761	-3,113	-513	2,062
<b>계속사업이익</b>	9,616	2,242	-10,304	-1,698	5,218
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	9,616	2,242	-10,304	-1,698	5,218
순이익률(%)	22.4	5.0	-45.7	-5.3	11.6
<b>지배주주</b>	9,602	2,230	-10,323	-1,702	5,218
지배주주귀속 순이익률(%)	22.3	5.0	-45.8	-5.4	11.6
비지배주주	14	12	19	3	0
<b>총포괄이익</b>	10,688	2,822	-10,304	-1,698	5,218
지배주주	10,669	2,802	-10,307	-1,699	5,220
비지배주주	18	20	4	1	-2
<b>EBITDA</b>	23,067	20,961	768	10,555	17,776

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	34.8	3.8	-49.5	41.1	41.0
영업이익	147.6	-45.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	115.1	-70.2	0.0	0.0	0.0
EBITDA	56.0	-9.1	-96.3	1,274.0	68.4
EPS	101.9	-76.8	0.0	0.0	0.0
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	11.5	2.2	-9.8	-1.6	4.5
ROE	16.8	3.6	-17.9	-3.3	10.1
EBITDA마진	53.6	47.0	3.4	33.2	39.7
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	182.6	144.8	161.8	163.3	152.7
부채비율	54.9	64.1	102.8	118.4	124.1
순차입금/자기자본	16.8	29.0	43.3	44.8	39.5
EBITDA/이자비용(배)	88.7	39.3	0.8	7.9	23.6
배당성향	11.0	37.0	-8.0	-48.5	15.8
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	13,190	3,063	-14,179	-2,337	7,167
BPS	88,543	90,064	74,751	71,280	77,314
CFPS	27,828	22,501	4,007	14,037	22,966
<b>주당 현금배당금</b>	1,540	1,200	1,200	1,200	1,200
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	9.9	24.5	-6.1	-37.2	12.1
PBR	1.5	0.8	1.2	1.2	1.1
PCR	4.7	3.3	21.7	6.2	3.8
EV/EBITDA	4.6	3.5	110.5	8.0	4.7
배당수익률	1.2	1.6	1.4	1.4	1.4

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.03.30	매수	110,000원	6개월	
		담당자 변경		
2022.10.27	매수	120,000원	6개월	
2022.06.20	매수	130,000원	6개월	-28.33% -21.15%
2022.02.08	매수	160,000원	6개월	-28.26% -16.88%
2021.10.20	매수	125,000원	6개월	-5.70% 4.80%
2021.03.23	매수	180,000원	6개월	-33.84% -20.00%



### Compliance Notice

작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 03월 30일 기준)

매수	83.41%	중립	6.45%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------