

SK COMPANY Analysis



Analyst
김도현
do.kim@sks.co.kr
3773-9994

Company Data

자본금	292 십억원
발행주식수	11,258 만주
자사주	18 만주
액면가	2,500 원
시가총액	8,342 십억원
주요주주	
Aramco Overseas Company BV(외8)	63.43%
국민연금공단	6.91%
외국인인자율	79.14%
배당수익률	6.6%

Stock Data

주가(23/05/02)	74,100 원
KOSPI	2,524.39 pt
52주 Beta	0.71
52주 최고가	121,500 원
52주 최저가	72,900 원
60일 평균 거래대금	25 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-4.2%	-6.8%
6개월	-15.4%	-23.3%
12개월	-28.6%	-23.9%

S-Oil (010950/KS | 매수(신규편입) | T.P 125,000 원(신규편입))

실적 방향성을 보면 '매수'-오일

- 올해도 과거대비 정제마진 강세, 중국 리오프닝 등 수요 증가 수혜
- 등/경유 수요와 마진 강세는 윤활기유 수급 부족 요인, 높은 이익률 유지할 전망
- 4Q22 대비 개선된 업황에 따라 23년 석유화학부문 흑자전환 예상
- 23년 매출액 37.2 조원, 영업이익 2.4 조원, OPM 6.4% 전망
- 실적방향성 고려할 때 12MF PBR 0.9 배는 역사적 저점 부근, 매수 기회라는 판단

23년 정제마진 강세에 따른 정유, 윤활 사업 수혜 예상

S-Oil 투자의견 'Buy', 목표주가 125,000 원으로 커버리지를 개시한다. 12MF BPS 80,549 원에 Target PBR 1.55 배를 적용해 목표주가를 산정했다. S-Oil 정제마진은 22년 대비 하향안정화 되겠으나 올해 역시 21년 이전대비 높은 정제마진을 유지할 전망이며, 윤활사업부문의 높은 이익률은 23년에도 유효할 것으로 예상한다.

23년 매출액 37.2 조원, 영업이익 2.4 조원 전망

23년 매출액 37.2 조원(-12.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익 2.4 조원(-30.3%), OPM 6.4%를 전망한다. 23년 윤활부문의 영업이익은 8,931 억원, OPM은 27.0%로 22년에 이어 높은 이익률을 유지할 전망이다. 글로벌 등/경유 정제마진은 23년에도 높은 레벨을 유지할 것으로 전망되는데, 이에 따라 윤활기유 수급은 지속적으로 타이트할 것으로 예상되기 때문이다. 한편, 정유부문 영업이익은 22년대비 하향 조정된 정제마진 레벨의 안정화에 따라 1.4 조원으로 전망되며, 석유화학부문 영업이익은 제품가격 상승에 따른 마진 개선에 따라 1,300 억원으로 흑자전환 가능할 전망이다.

실적 성장에도 밸류에이션은 매력적인 상황

23년 평균 정제마진은 \$13.3/bbl로 전망한다. 22년 평균대비 낮아진 레벨이지만 러-우 전쟁이전인 21년 평균 \$9.1/bbl 대비 여전히 높은 수준을 유지할 전망이다. 또한, 중국 리오프닝에 따른 석유제품 수요 증가 및 등/경유 수요 강세는 S-Oil 의 수혜로 이어질 전망이다. 한편, 올해 실적방향성을 고려할 때 현재 주가기준 12MF PBR 0.9 배는 역사적으로 낮은 Multiple 레벨이며 매수 기회라는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액	십억원	24,394	16,830	27,464	42,446	37,248	36,614
yoY	%	-4.2	-31.0	63.2	54.6	-12.2	-1.7
영업이익	십억원	420	-1,099	2,141	3,405	2,376	2,603
yoY	%	-34.3	-361.7	-294.8	59.0	-30.2	9.5
EBITDA	십억원	1,033	-468	2,793	4,055	3,049	3,410
세전이익	십억원	110	-1,168	1,878	2,899	2,131	2,211
순이익(지배주주)	십억원	65	-796	1,379	2,104	1,547	1,605
영업이익률%	%	1.7	-6.5	7.8	8.0	6.4	7.1
EBITDA%	%	4.2	-2.8	10.2	9.6	8.2	9.3
EPS(계속사업)	원	561	-6,827	11,822	18,047	13,271	13,766
PER	배	169.8	-10.1	7.2	4.6	5.6	5.4
PBR	배	1.7	1.4	1.4	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	배	16.5	-27.7	4.9	3.3	4.3	4.3
배당수익률	%	0.2	0.0	4.4	6.6	7.0	7.0
ROE	%	1.0	-13.1	21.8	27.2	17.3	16.3
순차입금	십억원	6,132	5,006	3,871	3,726	4,231	5,553
부채비율	%	151.4	176.1	167.5	131.2	122.4	118.7

1. Valuation & Earnings

(1) 투자의견 'Buy', 목표주가 125,000 원으로 커버리지 개시

S-Oil에 대해 투자의견 'Buy', 목표주가 125,000 원을 제시한다. 12MF BPS 80,549 원에 Target PBR 1.55 배를 적용해 목표주가를 산정했다. 과거 유사한 사이클이었던 평균 PBR 인 1.55 배를 Target PBR로 적용해 목표주가를 산정했다.

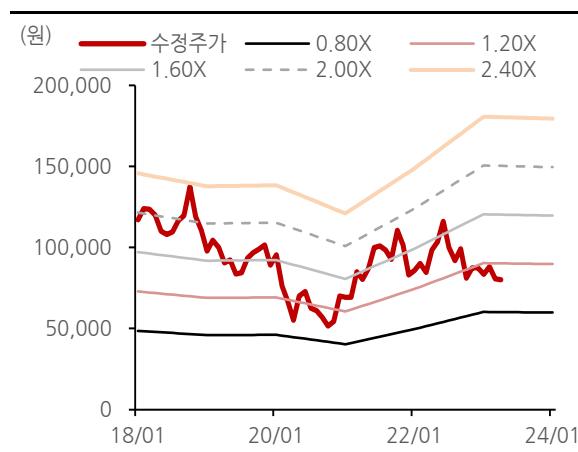
23년 평균 복합정제마진은 \$13.3/bbl로 전망하는데, 22년 평균대비 낮아진 레벨이지만 러-우 전쟁이전인 21년 평균 \$9.1/bbl 대비 여전히 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다. 또한, 중국 리오프닝에 따른 석유제품 수요 증가 및 등/경유 수요 강세는 S-Oil의 수혜로 이어질 전망이며, 높은 등/경유 수요와 마진은 결과적으로 윤활기유 수급을 타이트하게 만드는 요인으로 작용해 윤활부문 이익을 뒷받침할 전망이다. 올해 실적 방향성을 고려할 때 현재 12MF PBR 0.9 배는 역사적으로 낮은 Multiple 레벨이며, 중국 리오프닝 등을 고려하면 리레이팅 또한 가능한 상황이다. 이에 따라 투자의견 'Buy' 제시한다.

Historical Valuation Table

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
PBR	최대	2.5	2.0	2.0	2.0	1.1	1.0
	최소	1.8	1.4	1.0	1.1	0.9	0.8
	평균	2.1	1.7	1.4	1.5	1.0	0.9
EV/EBITDA	최대	21.7	18.1		6.1	4.4	4.8
	최소	17.1	14.9		4.2	3.1	4.3
	평균	19.2	16.4		5.2	3.6	4.5

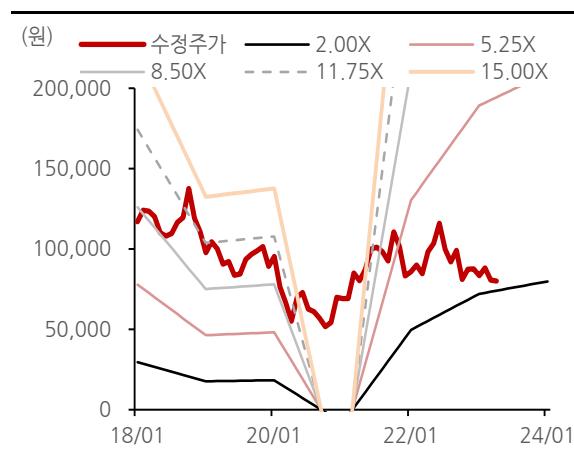
자료: FnGuide, SK 증권

S-Oil PBR Band Chart



자료: Bloomberg, SK 증권

S-Oil EV/EBITDA Band Chart



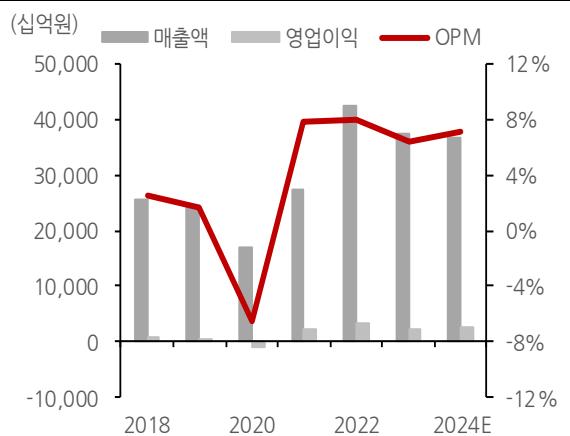
자료: Bloomberg, SK 증권

(2) 23년 매출액 37.2 조원 / 영업이익 2.4 조원 전망

S-Oil의 23년 매출액은 37.2 조원 (-12.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익 2.4 조원 (-30.3%), OPM 6.3%를 전망한다. 올해는 22년 대비 감익을 예상하나 22년 비정상적이었던 에너지 가격 변동성에 따른 기저효과라는 분석이며, 21년대비 매출액은 35.6%, 영업이익은 10.9% 증가할 것으로 예상된다. 올해 윤활부문은 27.5%의 높은 마진 레벨을 유지할 전망이다. 경유 수요 증가 및 경유 마진 강세에 따른 윤활기유 생산 부족과 글로벌 윤활기유 순증설 부족으로 공급은 여전히 타이트할 것으로 예상되는 상황에서 봄철 윤활유 교체, 리오프닝에 따른 이동 수요 증가함에 따라 견조한 스프레드를 유지할 것으로 전망된다.

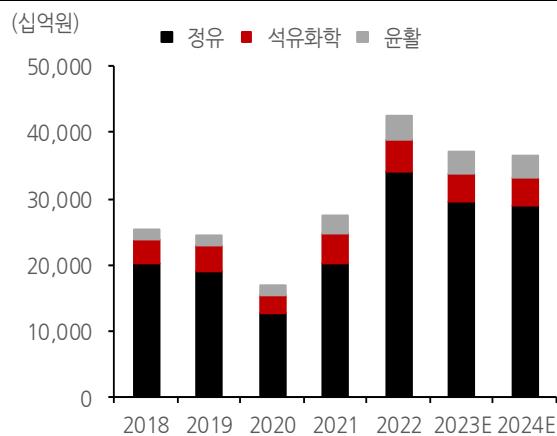
OPEC+ 자발적 감산에 따라 유가 급등 및 마진 조정 국면 지속됐으나 단기적인 영향에 그칠 것이라는 판단이다. 과거에도 경기침체 국면에서 감산조치는 여러 차례 있었으나 수요 상승을 동반하지 않은 유가 반등은 단기적인 상승에 그쳐왔고 감산 조치 단행에 따른 수요 변화의 시그널은 뚜렷하지 않은 상황이기 때문이다. 이에 따라 유가의 과도한 급등 및 정제마진의 조정은 발생하지 않을 것으로 예상되며, 오히려 2Q23부터 본격화될 공급 감소와 중국 리오프닝에 따른 수요증가는 정제마진의 상방 압력을 더할 것으로 판단된다.

S-Oil 실적 전망



자료 : S-Oil, SK증권

S-Oil 부문별 실적 전망



자료 : S-Oil, SK증권

S-Oil 실적추정 Table

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022E	2023E	2024E
매출액 (십억원)	9,287	11,442	11,123	10,594	9,078	9,474	9,444	9,252	42,446	37,248	36,614
YoY (%)	73.8%	70.5%	56.3%	27.8%	-2.3%	-17.2%	-15.1%	-12.7%	54.6%	-12.2%	-1.7%
QoQ (%)	12.0%	23.2%	-2.8%	-4.8%	-14.3%	4.4%	-0.3%	-2.0%	-	-	-
정유	7,179	9,252	9,016	8,558	7,277	7,494	7,496	7,288	34,005	29,553	28,840
석유화학	1,366	1,302	1,161	1,196	1,039	1,115	1,094	1,133	5,026	4,381	4,486
윤활기유	742	888	945	840	763	865	854	831	3,416	3,314	3,288
영업이익 (십억원)	1,332	1,722	512	-158	516	577	672	611	3,408	2,376	2,603
YoY (%)	111.7%	201.6%	-6.9%	적전	-61.3%	-66.5%	31.3%	흑전	59.2%	-30.3%	9.5%
QoQ (%)	240.4%	29.3%	-70.3%	적전	흑전	11.9%	16.4%	-9.0%	-	-	-
정유	1,202	1,445	79	-380	291	301	404	357	2,347	1,353	1,526
석유화학	-66	18	56	-57	29	40	33	28	-49	130	199
윤활기유	195	259	377	280	196	236	235	226	1,110	893	877
영업이익률 (%)	14.3%	15.0%	4.6%	-1.5%	5.7%	6.1%	7.1%	6.6%	8.0%	6.4%	7.1%
정유	16.7%	15.6%	0.9%	-4.4%	4.0%	4.0%	5.4%	4.9%	6.9%	4.6%	5.3%
석유화학	-4.8%	1.4%	4.8%	-4.8%	2.8%	3.6%	3.0%	2.5%	-1.0%	3.0%	4.4%
윤활기유	26.3%	29.2%	39.8%	33.3%	25.7%	27.3%	27.6%	27.2%	32.5%	27.0%	26.7%

자료: S-Oil, SK 증권

2. S-Oil 투자포인트

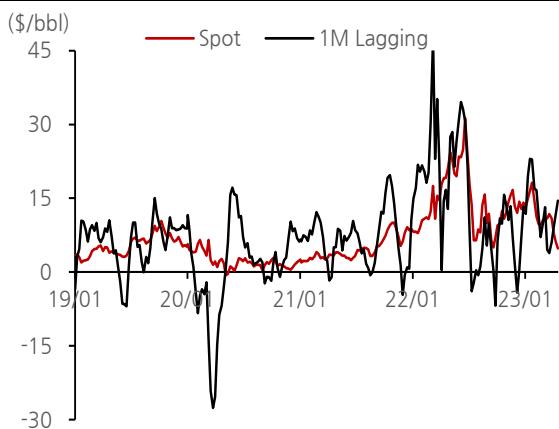
(1) 올해 업황은 과거 레벨대비 견조, 호황 지속

23년 평균 정제마진은 \$13.3/bbl로 전망하는데, 22년 평균대비 낮아진 레벨이지만 21년 평균 \$9.1/bbl 대비 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다. 또한, 중국 리오프닝에 따른 석유제품 수요 증가 및 등/경유 수요 강세는 S-Oil의 수혜로 이어질 전망이며, 높은 등/경유 수요와 마진은 결과적으로 윤활기유 수급을 타이트하게 만드는 요인으로 작용해 윤활부문 이익을 뒷받침할 전망이다.

최근 등/경유 마진 약세 지속되고 있으나, 중국 수요증가에 따른 휘발유 마진 강세 효과와 OSP 하락으로 S-Oil의 정제마진은 4Q22 대비 평균 \$3.5/bbl 이상 상승한 것으로 추정된다. 또한, 23년 등/경유 마진은 22년대비 조정되겠으나 각각 \$18.9/bbl, \$19.0/bbl로 21년대비 2배이상 높은 레벨은 지속될 것으로 예상된다. 리오프닝에 따른 운송 및 산업용 수요 증가 국면에서 과거 대비 낮은 순증설 물량은 등/경유 마진 하단 지지요인으로 작용할 것으로 예상되기 때문이다. 23~25년내 예정된 순증설 물량은 289만b/d인 반면, 같은 기간 석유제품 수요는 490만b/d 순증가할 것으로 예상돼 공급이 타이트할 전망이다.

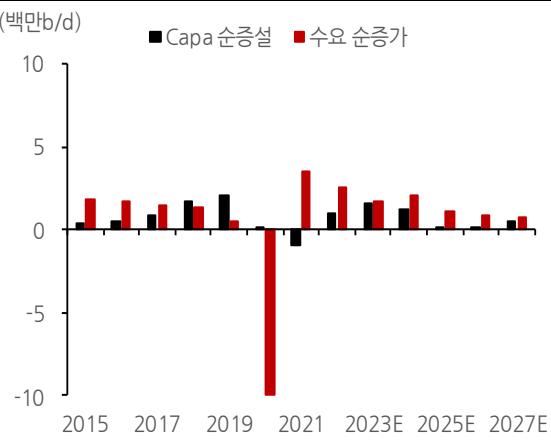
한편, 석유화학부문의 경우 전방산업 수요 증가에도 불구하고 23년부터 프로필렌, BTX 등 대규모 증설이 예정되어 있고, S-Oil의 경우 아직 충분한 Capa가 확보되지 않아 단기적인 실적개선은 어려울 전망이다. 휘발유 가격 상승에 따라 블랜딩용 중질 납사 수요 증가요인으로 작용하며 단기적으로 PX 스프레드 확대 등이 전망되지만, 본격적인 실적 성장은 Shaheen 프로젝트가 완료되는 2026년 이후가 될 전망이다.

복합정제마진 추이



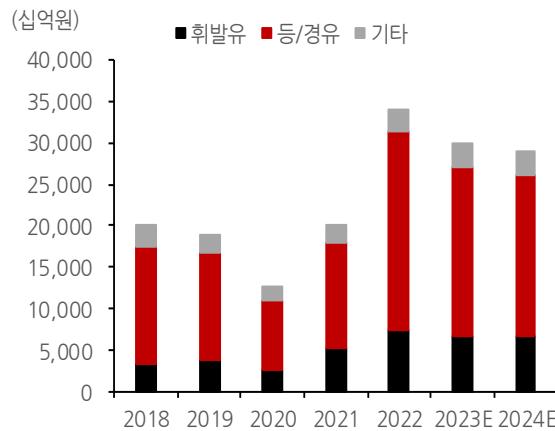
자료 : Petronet, SK증권

글로벌 정제설비 순증설 추이 및 전망



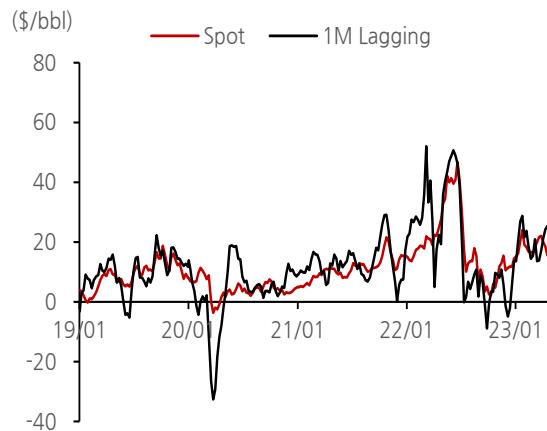
자료 : IFA, S-Oil, SK증권

S-Oil 정유부문 제품별 매출비중 추이 및 전망



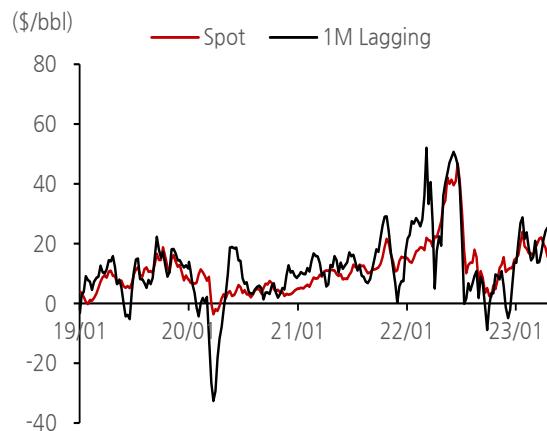
자료 : S-Oil, SK 증권

휘발유 정제마진 추이



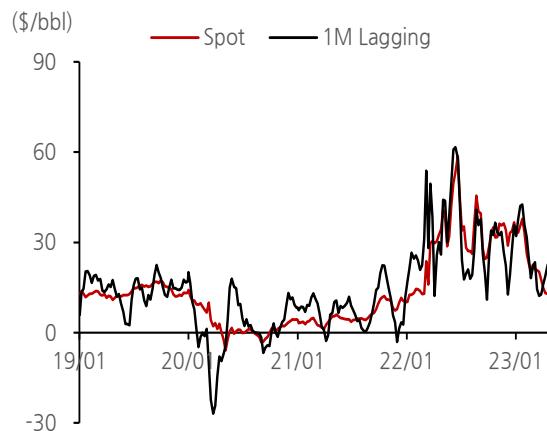
자료 : Petronet, SK 증권

등유 정제마진 추이



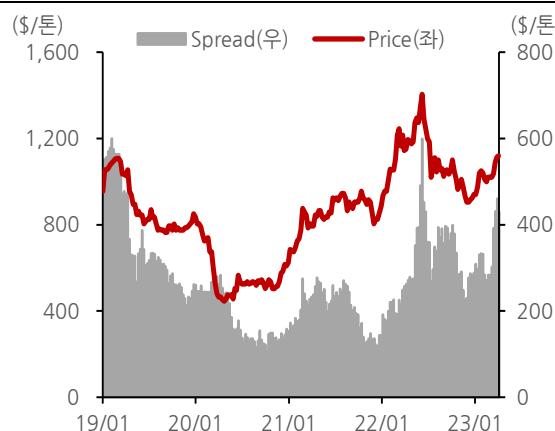
자료 : Petronet, SK 증권

경유 정제마진 추이



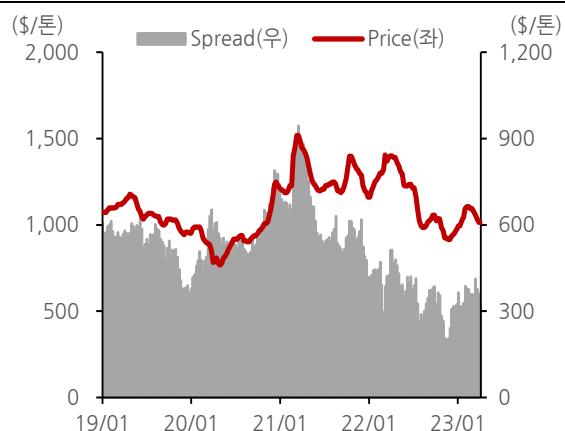
자료 : Petronet, SK 증권

PX 가격 및 스프레드 추이



자료 : Cischem, SK 증권

PP 가격 및 스프레드 추이

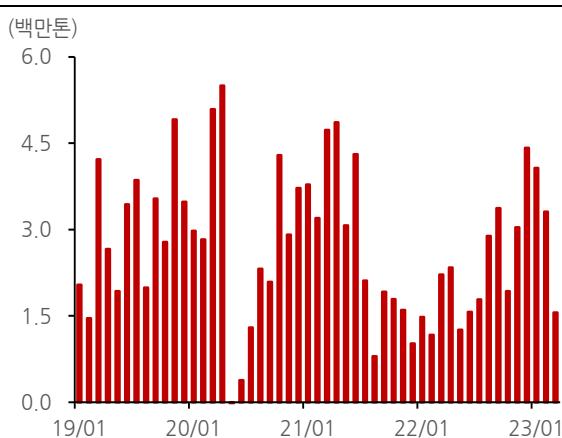


자료 : Cischem, SK 증권

(2) 중국 내수 수요 증가

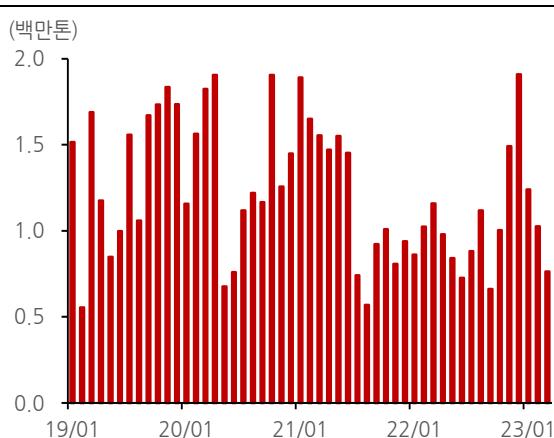
중국의 3 월 휘발유 수출량은 76 만톤으로 22 년 12 월대비 -60.0% 감소했으며, 등/경유 수출량 역시 256 만톤으로 -43.3% 감소했다. 한편, 3 월 중국 정제설비 가동률은 Teapot 63.3%, 국영 75.0%로 22 년 평균 61.9%, 74.0%대비 상회하고 있다. 또한, 중국의 23 년 1 차 석유제품 수출쿼터는 1,899 만톤이 부여되며 작년 1 차분 대비 46% 증가했음에도 수출량은 작년말 Peak 이후 감소세를 지속 중이다. 결과적으로 중국 내수 사용량 증가에 따른 자급률 상승이 주 원인이며, 실제 중국의 수출물량 확대로 이어지기는 어려울 전망이다.

중국 석유제품 수출 추이



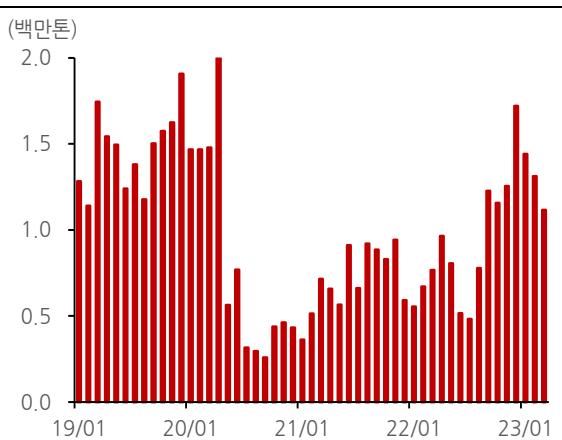
자료 : 해관총서, SK 증권

중국 휘발유 수출 추이



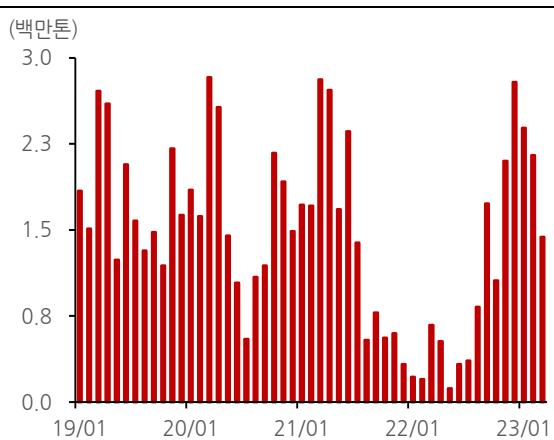
자료 : 해관총서, SK 증권

중국 경유 수출 추이



자료 : 해관총서, SK 증권

중국 항공유 수출 추이



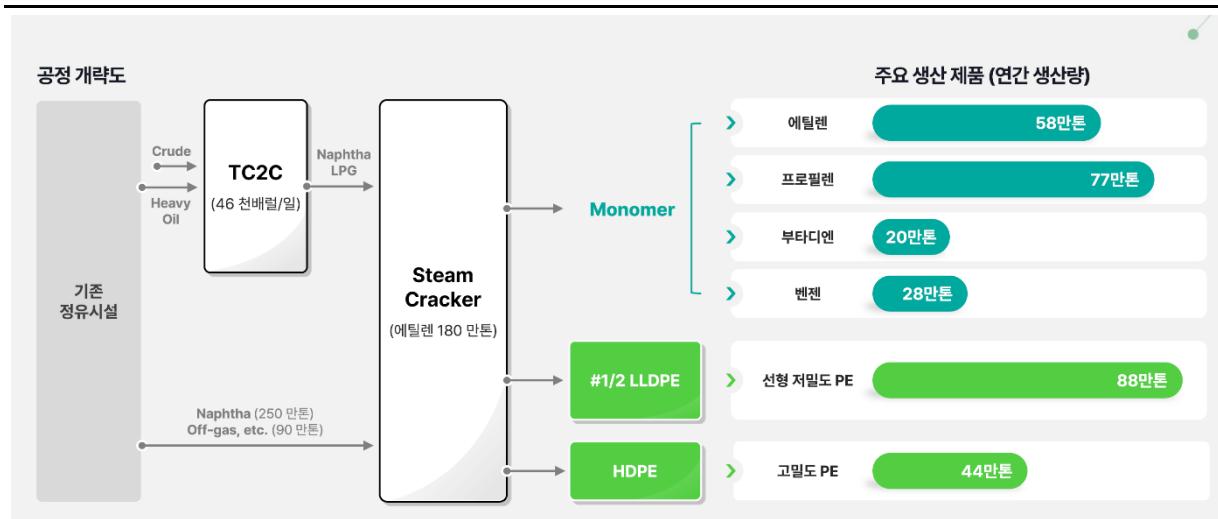
자료 : 해관총서, SK 증권

(3 Long-term View: Shaheen Project

S-Oil은 2026년까지 9.3조원을 투자해 TC2C(Thermal Crude to Chemical) 공법을 도입하고 스팀 크래커를 증설할 계획이다. TC2C 공법이란 COTC(Crude Oil to Chemical) 공법의 일종으로 원유 또는 수익성이 낮은 Heavy Oil을 활용해 스팀크래커 원료인 납사, LPG 등을 생산하는 공법으로 수율이 60~80%에 달하며 기존 공법대비 35~65%의 수율 개선이 가능할 것으로 전망된다. 원유를 스팀크래커에서 직접 처리가 가능하며, Heavy Oil의 수익성 개선을 위해 적용하던 Hydrocracker, VDU 공정의 통합이 가능해 수율 개선과 원가 절감이 가능하기 때문이다. S-Oil은 전체 9.3조원의 투자금액을 내부조달 및 최대주주(Aramco)를 통해 조달할 계획인데, 선제적 투자를 통해 S-Oil은 2027년까지 \$4.5/bbl의 정제마진 개선 효과를 달성할 계획이다. 연간으로 환산하면 약 1.4조원의 추가적인 이익 개선이 가능할 것으로 예상되며, 향후 S-Oil의 중장기적 성장동력으로 작용할 전망이다.

S-Oil의 TC2C Capa는 4.6만 b/d로 예상되며, 연간 2.2백만톤의 Feedstock 처리가 가능할 전망이다. 이를 통해 연간 에틸렌 58만톤, 프로필렌 77만톤 등 기초유분 180만톤의 생산이 가능할 전망이다. 글로벌로 보면 ExxonMobil, Sinopec 등이 COTC 공법을 도입해 상업가동 중이고, 중국 주요 정유/화학 기업들 또한 COTC 공법 투자를 진행 중이다. S-Oil의 모회사인 Aramco 역시 COTC 공법 투자를 진행중인데, 2025년부터 Capa 40만 b/d의 COTC 설비를 가동할 계획이다.

Shaheen Project 개요



자료: S-Oil, SK 증권

ESG 하이라이트

종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능	Refinitiv	Bloomberg
S-Oil 종합 등급	A	A-	74.7
환경(Environment)	34.7	A	63.8
사회(Social)	49.5	A	64.0
지배구조(Governance)	71.7	B+	96.1
<비교업체 종합 등급>			
SK 이노베이션	AA	A-	72.0

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK증권

SK증권 리서치의 S-Oil ESG 평가

ESG 위원회 운영을 통해 내부통제 모니터링 시스템, 윤리경영, 협력회사 ESG 교육 강화 등을 지속적으로 실천하고 있으며, 지역사회 기여를 통한 사회적 경영을 지속 중

S-Oil ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
N/a	N/a	N/a	N/a

자료: SK증권

자료: KRX, SK증권

S-Oil ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2023-02-02	환경	울산 대기업 온실가스 배출량, 국가감축목표 설정후 되레 늘어
2022-09-29	사회	에쓰오일, 온산공장 8개 과장금 부과 처분
2022-08-02	사회	울산 에쓰오일 공장 화재 ...벙커C 유 탱크 발화
2022-06-08	사회	S-OIL 폭발사고 현장 합동감식...밸브 등 확인

자료: 주요 언론사, SK증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
유동자산	4,997	8,377	9,206	9,314	8,713
현금및현금성자산	737	1,946	1,310	1,855	1,446
매출채권 및 기타채권	1,354	2,841	2,964	2,589	2,522
재고자산	2,192	3,545	4,733	4,134	4,027
비유동자산	10,694	10,316	10,407	11,572	13,929
장기금융자산	94	140	275	244	242
유형자산	10,078	9,565	9,588	10,621	12,987
무형자산	99	108	106	101	95
자산총계	15,691	18,693	19,613	20,886	22,642
유동부채	6,565	8,505	8,213	7,801	8,169
단기금융부채	2,704	2,893	2,609	2,824	3,303
매입채무 및 기타채무	2,329	3,567	3,936	4,150	4,043
단기충당부채	3	3	3	3	2
비유동부채	3,443	3,200	2,917	3,695	4,118
장기금융부채	3,403	2,951	2,611	3,422	3,852
장기매입채무 및 기타채무	37	41	42	42	42
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	10,008	11,705	11,130	11,495	12,287
자본주주지분	5,682	6,988	8,483	9,390	10,355
자본금	292	292	292	292	292
자본잉여금	1,332	1,332	1,332	1,332	1,332
기타자본구성요소	-2	-2	-2	-2	-2
자기주식	-2	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	4,036	5,334	6,829	7,736	8,700
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,682	6,988	8,483	9,390	10,355
부채와자본총계	15,691	18,693	19,613	20,886	22,642

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
영업활동현금흐름	1,784	1,574	1,389	2,489	2,423
당기순이익(순실)	-796	1,379	2,104	1,547	1,605
비현금성항목등	358	1,248	1,634	1,383	1,576
유형자산감가상각비	624	644	644	667	803
무형자산상각비	8	8	6	6	5
기타	-273	596	984	710	768
운전자본감소(증가)	2,183	-967	-2,132	314	56
매출채권및기타채권의감소증가)	108	-772	-386	375	67
재고자산의감소(증가)	1,030	-1,391	-1,338	600	107
매입채무및기타채무의증가(감소)	381	1,066	221	-602	-107
기타	664	130	-630	-59	-10
법인세납부	0	-86	-217	-584	-606
투자활동현금흐름	-619	210	-740	-1,773	-3,127
금융자산의감소(증가)	-6	-3	-2	28	2
유형자산의감소(증가)	-523	-97	-569	-1,700	-3,168
무형자산의감소(증가)	2	-12	-1	0	0
기타	-93	322	-168	-101	39
재무활동현금흐름	916	231	-481	386	269
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	215	480
장기금융부채의증가(감소)	1,097	459	279	811	430
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-12	-117	-617	-640	-640
기타	-170	-111	-143	0	0
현금의 증가(감소)	446	1,208	-635	544	-408
기초현금	291	737	1,946	1,310	1,855
기말현금	737	1,946	1,310	1,855	1,446
FCF	1,261	1,478	820	788	-745

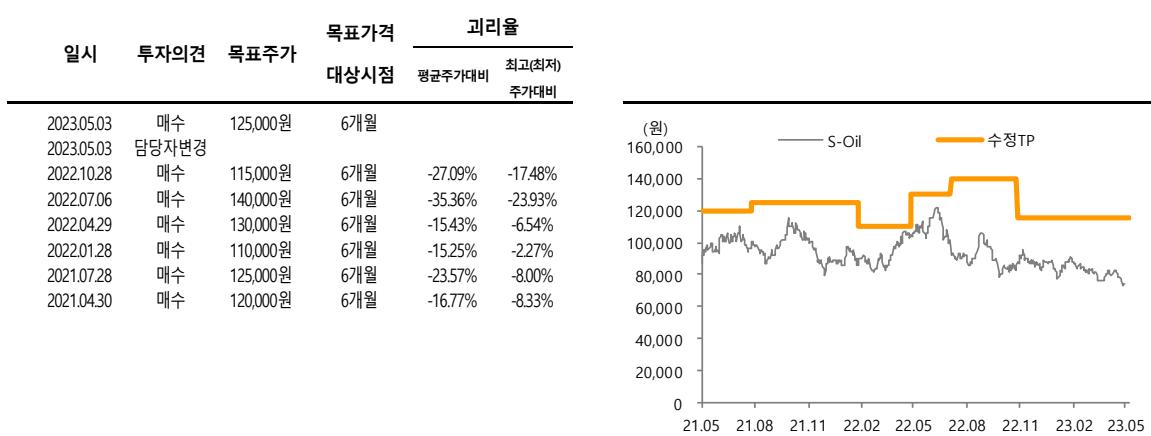
자료 : S-Oil, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액	16,830	27,464	42,446	37,248	36,614
매출원가	17,366	24,695	38,291	33,946	33,215
매출총이익	-537	2,769	4,155	3,302	3,399
매출총이익률(%)	-3.2	10.1	9.8	8.9	9.3
판매비와 관리비	563	628	749	926	796
영업이익	-1,099	2,141	3,405	2,376	2,603
영업이익률(%)	-6.5	7.8	8.0	6.4	7.1
비영업손익	-69	-263	-507	-245	-392
순금융손익	-146	-101	-120	-172	-209
외환관련손익	132	-321	-339	-156	-171
관계기업등 투자손익	4	2	-0	0	0
세전계속사업이익	-1,168	1,878	2,899	2,131	2,211
세전계속사업이익률(%)	-6.9	6.8	6.8	5.7	6.0
계속사업법인세	-372	499	794	584	606
계속사업이익	-796	1,379	2,104	1,547	1,605
증단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-796	1,379	2,104	1,547	1,605
순이익률(%)	-4.7	5.0	4.2	4.4	4.4
지배주주	-796	1,379	2,104	1,547	1,605
지배주주귀속 순이익률(%)	-4.7	5.0	5.0	4.2	4.4
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-802	1,422	2,113	1,547	1,605
지배주주	-802	1,422	2,113	1,547	1,605
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-468	2,793	4,055	3,049	3,410

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
성장성 (%)					
매출액	-31.0	63.2	54.6	-12.2	-1.7
영업이익	적전	흑전	59.0	-30.2	9.5
세전계속사업이익	적전	흑전	54.3	-26.5	3.7
EBITDA	적전	흑전	45.2	-24.8	11.8
EPS	적전	흑전	52.7	-26.5	3.7
수익성 (%)					
ROA	-5.0	8.0	11.0	7.6	7.4
ROE	-13.1	21.8	27.2	17.3	16.3
EBITDA마진	-2.8	10.2	9.6	8.2	9.3
안정성 (%)					
유동비율	76.1	98.5	112.1	119.4	106.7
부채비율	176.1	167.5	131.2	122.4	118.7
순차입금/자기자본	88.1	55.4	43.9	45.1	53.6
EBITDA/이자비용(배)	-3.0	25.4	26.8	6.9	6.6
배당성향	-0.0	32.1	30.4	41.4	39.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-6,827	11,822	18,047	13,271	13,766
BPS	48,749	59,945	72,770	80,549	88,822
CFPS	-1,414	17,412	23,620	19,043	20,692
주당 현금배당금	0	3,800	5,500	5,500	5,500
Valuation지표 (배)					
PER	-10.1	7.2	4.6	5.6	5.4
PBR	1.4	1.4	1.1	0.9	0.8
PCR	-48.9	4.9	3.5	3.9	3.6
EV/EBITDA	-27.7	4.9	3.3	4.3	4.3
배당수익률	0.0	4.4	6.6	7.0	7.0



Compliance Notice

작성자(김도현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 05월 03일 기준)

매수	91.95%	중립	8.05%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------