Morning Meeting Notes

2023-06-27

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

SK이노베이션(M.PERFORM/193,000) 유상증자 관련 코멘트. 목표주가 및 투자의견 하향조정

New Issue

뉴욕증시, 기술주 폭락에 하락 마감...나스닥 1.16%↓
뉴욕채권, 러 지정학적 불확실성·독일 지표 부진...미 국채가 상승
국제유가, 러시아 사태 진정 속 소폭 상승...WTI 0.30%↑

New Publication

[크레딧] 뉴욕 현지에서 바라보는 미국 산업용 부동산(2023-06-26)
[중국주식] 다시 쓰는 10년의 역사 새로운 스타일과 주도주의 탄생(2023-06-15)
[음식료] 2023년 하반기, 뭘 먹어야 잘 먹었다고 소문이 날까?(2023-06-14)
[엔터] 2023년 하반기 K-POP 산업 전망: K-POP Artist 31, 메이저리그를 향해!(2023-06-12)
[중국주식] 중국의 변화와 미래 - 양안관계/국제관계/산업전략 점검(2023-06-09)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 6월 퀀트/글로벌 ETF 전략 - Summer Rally의 추억(2023-06-07)
[자동차/모빌리티] 2023년 하반기 산업 전망 - 오만과 편견, 당신이 놓치고 있는 세 가지 진실(2023-05-30)
[반도체 EUV] 여의도통신사의 EUV 밸류체인과 IT 소재 업체 탐방기(2023-05-26)
[정유화학/2차전지] 일본기업 탐방기: 전고체전지부터 탄소섬유까지(2023-05-26)
[금융] 2023년 하반기 금융업 전망: 예실차(2023-05-25)

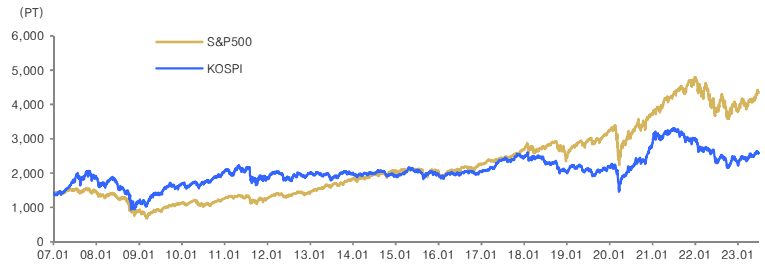
Rating, Target Price Changes

SK이노베이션	BUY	225,000 원 ▷	M.PERFORM	193,000 원	(2023-06-27)
에스앤에스텍	BUY	79,000 원 ▷	BUY	93,000 원	(2023-06-26)
롯데정밀화학	BUY	82,000 원 ▷	BUY	100,000 원	(2023-06-21)
OCI홀딩스	BUY	175,000 원 ▷	BUY	170,000 원	(2023-06-16)
삼성전자	BUY	78,000 원 ▷	BUY	87,000 원	(2023-06-15)
농심	BUY	490,000 원 ▷	BUY	560,000 원	(2023-06-14)
넥스트칩	INITIATION	▷	BUY	21,000 원	(2023-06-13)
JYP Ent.	BUY	110,000 원 ▷	M.PERFORM	120,000 원	(2023-06-12)
와이지엔터테인먼트	BUY	90,000 원 ▷	M.PERFORM	90,000 원	(2023-06-12)
한국가스공사	BUY	47,000 원 ▷	BUY	35,000 원	(2023-05-26)
삼성생명	BUY	83,000 원 ▷	BUY	91,000 원	(2023-05-25)
한화생명	BUY	3,300 원 ▷	BUY	4,000 원	(2023-05-25)
동양생명	BUY	6,900 원 ▷	BUY	7,300 원	(2023-05-25)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	248,732	삼성전자	130,203
기아	37,357	POSCO홀딩스	114,169
삼성전자우	16,876	SK하이닉스	79,468
카나리아바이오	14,676	KODEX 200선물인버스2X	48,628
이브이첨단소재	13,632	기아	36,518

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-49,904	SK이노베이션	-126,129
LG화학	-35,957	현대건설	-106,262
POSCO홀딩스	-34,005	롯데케미칼	-26,316
SK	-22,381	씨에스윈드	-14,344
하나금융지주	-21,834	HD현대건설기계	-13,845

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,582.20	+0.47	+0.91
대형주	2,577.18	+0.57	+0.69
중형주	2,753.28	-0.11	+1.51
소형주	2,404.70	+0.30	+2.41
KOSDAQ	879.50	+0.53	+4.30

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-2,247	150	2,298
누적순매수(D-20)	-7,240	13,540	-3,647

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	170,189	168,906	172,982

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	79.42	+1.82	+1.70
금융	349.10	+0.30	-2.25
운수장비	2,207.12	+0.99	+2.18
유통	332.04	+1.03	+0.87
음식료	3,507.64	+0.85	-4.66
의약품	13,039.06	+1.25	-3.07
전기전자	27,931.19	+0.60	+2.64
철강금속	5,420.33	+1.47	+6.21
화학	5,534.84	-1.25	+0.33
유틸리티	628.58	+3.18	+0.71
통신	357.82	+0.04	-3.21

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,328.82	-0.45	+2.93
NASDAQ	13,335.78	-1.16	+2.78
일본	32,698.81	-0.25	+4.69
중국	3,150.62	-1.48	-2.20
독일	15,813.06	-0.11	-0.88

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.57	-4.10	+4.40
국고채 (10년)	3.61	-5.20	-2.80
은행채AAA (3년)	4.11	-4.10	+3.90
미국국채 (2년)	4.74	-0.80	+18.23
미국국채 (10년)	3.72	-1.74	-8.20

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,306.30	+0.16	-1.37
원/백 엔	910.27	+0.30	-3.48
원/위안	180.51	-0.65	-3.61
달러/유로	1.09	+0.11	+1.85
위안/달러	7.24	+0.81	+2.32
엔/달러	143.51	-0.14	+2.19
Dollar Index	102.77	-0.10	-1.46

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	69.37	+0.30	-4.54
금 (usd/oz)	1,933.80	+0.22	-0.54
BDI	1,240.00	+1.97	+5.80
천연가스(NYMEX)	2.79	+2.27	+27.97

본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2023. 06. 27

SK이노베이션 (096770)

M.PERFORM
TP 193,000원

유상증자 관련 코멘트. 목표주가 및 투자의견 하향조정

Analyst 강동진
02-3787-2228 dongjin.kang@hmsec.com

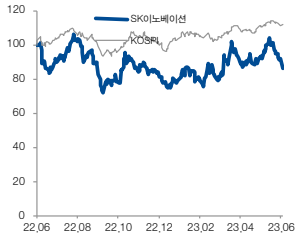
현재주가 (6/26)	171,500원
상승여력	12.5%
시가총액	15,858십억원
발행주식수	92,466천주
자본금/액면가	510십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	210,500원/143,500원
일평균 거래대금 (60일)	159십억원
외국인지분율	24.32%
주요주주	SK 외 36 인 34.94%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-6.2	7.5	6.5
상대주가(%p)	-7.0	0.5	-4.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	10,668	20,416	225,000
After	4,708	14,671	193,000
Consensus	9,839	19,573	245,938
Cons. 차이	-52.1%	-25.0%	-21.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 보통주식수 기준 약 8.9% 수준 유상증자 계획 발표. 발행규모는 1.18조원
- R&D 시설 등 시설자금, 채무상환, 그린비즈 사업을 위한 투자 등에 사용될 것
- Peak oil 시기가 점차 앞당겨짐에 따라 재무안전성과 미래 투자를 동시에 진행함에 따른 유상증자는 필요. 다만, 주주가치 희석은 불가피. 또한, 투자 성과 도출에는 시간이 필요. 목표주가 및 투자의견 하향조정. 자체사업에서 성과 반영 시 주가 반등 전망

주요이슈 및 실적전망

- 회사는 유상증자를 통해 조달한 자금으로 암모니아를 중심으로 한 수소 사업, 폐기물 활용 바이오매스사업, CCSU, SMR 등 미래사업에 투자할 계획을 밝힘. 조달 자금 중 4,092억원은 이러한 투자를 위해 타법인증권 취득 등에 사용될 전망
- 최근 Peak oil 시기가 당초 2030년대에서 2020년대로 앞당겨지고 있음. 이에 따라, 동사가 추구하는 카본 투 그린 전략이 더욱 가속화되어야 할 것. 이를 위해서는 안정적인 재무구조를 유지가 필요하고, 동시에 투자재원도 확보해야 하기 때문에 회사의 유상증자 필요성 공감
- 다만, 동사가 투자하는 수소 암모니아(924억원), 폐기물을 활용한 SAF 생산(2,244억원), 차세대 CCSU기술 확보(924억원) 등 신사업 결과는 2025년 이후 나타나게 됨에 따라, 기업가치 개선효과가 나타나는데 시간이 필요
- 1Q23 이후 SK온 Pre-IPO(1.6조원), 유상증자(1.2조원) 등을 통해 순차입금 15.6조원(1Q23말 기준) 대비 감소할 전망이나, 향후 Ford 합작 투자를 위해 미국 DOE로부터 12조원(92억달러) 차입 등 중장기 대규모 투자를 위해 차입금은 지속 증가할 가능성 높음. 또한, Pre-IPO를 통한 자금 조달은 긍정적이나, SK온에 대한 지분율이 지속 희석되는 것은 불가피

주가전망 및 Valuation

- 유상증자 효과 및 실적 전망 하향 반영하여 TP 193,000원으로 하향. 정유업황 약세 반영
- 유상증자 통해 미래 성장 사업 투자는 긍정적이나, 그 효과 반영되기에는 시간이 필요. 단기 주가는 유상증자로 조정을 거쳐 Downside Risk는 제한적일 전망이나, 향후 신규 사업 투자 성과 반영을 통한 주가 회복에는 시간이 필요할 것으로 전망되어 투자의견 Marketperform으로 하향

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	46,853	1,742	292	3,255	3,158	흑전	75.5	1.3	10.2	1.8	0.0
2022	78,057	3,917	1,569	5,710	16,968	437.3	9.1	0.7	5.7	8.5	0.0
2023F	75,783	1,972	447	4,412	4,708	-72.3	36.4	0.8	9.4	2.2	0.0
2024F	78,510	3,661	1,477	6,995	14,671	211.6	11.7	0.7	6.8	6.5	0.0
2025F	80,545	4,503	1,795	8,557	17,836	21.6	9.6	0.7	6.1	7.4	0.0

K-IFRS 연결 기준

<표1> SK이노베이션 SOTP Valuation

	단위	내 용	비고
정유/화학/윤활기유	(십억 원)	22,960	정유/화학/윤할기유 사업가치: S-Oil 과 비교. 20% 할인(루브리컨츠 지분율 희석) S-Oil 당사 목표주가 110,000 원, 순차입금 3.5 조원(예상) 기준 동사 사업가치 동사 26 조원 (정제처리량 기준 120 만 B/D, 66.9 만 B/D 비교)
배터리사업 가치	(십억 원)	11,520	당사추정 EV 32 조원 기준. 지주사 할인율 60%, 지분율 90% 가정. 최근 pre-IPO 를 통한 자금조달은 긍정적이나, 주주가치 희석 지속됨에 따라, 지주사 할인율 60%로 상향
E&P 사업 가치	(십억 원)	344	장부가치에 지주사 할인 60% 적용
SKIET 가치	(십억 원)	1,580	SKIET 시가총액 상장후 지분율 61% 지주사 할인율 60%
순차입금	(십억 원)	16,685	2023 년 예상 연결 순차입금, 자금조달 3.2 조원 반영하여 순차입금 차감
EV	(십억 원)	36,404	
추정 시가총액	(십억 원)	19,718	
보통주 주식수	(천 주)	100,656	유상증자 8,190,000 주, 예정발행가 143,800 반영
우선주 주식수	(천 주)	1,248	
보통주 적정주가	**(원)**	**193,497**	**목표주가 193,000 원**

자료 : SK이노베이션, 현대차증권

<표2> SK이노베이션 상세 실적 전망

	2022	2023F	2024F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	**78,057**	**75,783**	**78,510**	**16,262**	**19,905**	**22,753**	**19,137**	**19,143**	**19,127**	**18,696**	**18,818**
% QoQ	-	-	-	18.5%	22.4%	14.3%	-15.9%	0.0%	-0.1%	-2.3%	0.7%
% YoY	68.3%	-2.9%	3.6%	76.0%	79.0%	85.0%	39.5%	17.7%	-3.9%	-17.8%	-1.7%
석유	52,582	43,983	41,084	10,643	14,016	15,769	12,154	11,607	11,107	10,720	10,549
% QoQ	-	-	-	23.8%	31.7%	12.5%	-22.9%	-4.5%	-4.3%	-3.5%	-1.6%
% YoY	77.7%	-16.4%	-6.6%	81.1%	93.4%	100.2%	41.4%	9.1%	-20.8%	-32.0%	-13.2%
화학	11,027	11,126	10,853	2,806	2,893	2,912	2,416	2,535	2,931	2,860	2,800
% QoQ	-	-	-	9.0%	3.1%	0.7%	-17.0%	4.9%	15.6%	-2.4%	-2.1%
% YoY	15.5%	0.9%	-2.5%	36.1%	23.4%	13.6%	-6.2%	-9.7%	1.3%	-1.8%	15.9%
윤활유	4,982	5,293	5,312	1,043	1,228	1,415	1,296	1,302	1,334	1,328	1,328
% QoQ	-	-	-	0.3%	17.7%	15.2%	-8.4%	0.5%	2.4%	-0.4%	0.0%
% YoY	48.7%	6.2%	0.4%	63.9%	61.0%	55.1%	24.7%	24.9%	8.6%	-6.1%	2.5%
배터리	7,618	13,767	19,632	1,260	1,288	2,194	2,876	3,305	3,348	3,380	3,733
% QoQ	-	-	-	18.1%	2.2%	70.4%	31.1%	14.9%	1.3%	1.0%	10.4%
% YoY	150.6%	80.7%	42.6%	139.4%	104.4%	168.6%	169.6%	162.3%	159.9%	54.1%	29.8%
E&P 및 기타	1,849	1,615	1,628	510	480	463	395	393	407	407	407
% QoQ	-	-	-	15.2%	-5.8%	-3.6%	-14.6%	-0.6%	3.5%	0.0%	0.0%
% YoY	117.5%	-12.7%	0.9%	268.1%	253.2%	249.0%	-10.7%	-22.9%	-15.3%	-12.1%	2.9%
영업이익	**3,999**	**1,972**	**3,661**	**1,649**	**2,329**	**704**	**-683**	**375**	**352**	**562**	**683**
% QoQ	-	-	-	흑전	41.2%	-69.8%	적전	흑전	-6.2%	59.8%	21.5%
% YoY	153.1%	-50.7%	85.7%	228.1%	359.9%	13.8%	적지	-77.3%	-84.9%	-20.2%	흑전
석유	3,391	359	732	1,507	2,229	317	-661	275	-80	82	82
% QoQ	-	-	-	579.3%	47.9%	-85.8%	적전	흑전	적전	흑전	-0.1%
% YoY	191.9%	-89.4%	103.8%	262.1%	856.3%	8.9%	적전	-81.8%	적전	-74.0%	흑전
화학	127	658	450	31	76	108	-88	109	241	191	117
% QoQ	-	-	-	흑전	143.6%	42.5%	적전	흑전	121.3%	-20.7%	-38.5%
% YoY	-21.3%	418.0%	-31.7%	-73.6%	-54.7%	28.3%	적지	249.0%	217.1%	76.4%	흑전
윤활유	1,071	1,048	996	212	255	336	268	259	271	279	239
% QoQ	-	-	-	-21.0%	20.6%	31.7%	-20.1%	-3.4%	4.5%	3.0%	-14.3%
% YoY	11.5%	-2.2%	-5.0%	54.3%	12.7%	2.0%	0.1%	22.5%	6.1%	-17.0%	-10.9%
배터리	-1,073	-446	1,071	-273	-327	-135	-338	-345	-161	-82	142
% QoQ	-	-	-	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
% YoY	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
E&P 및 기타	482	352	412	173	96	78	136	77	82	92	102
% QoQ	-	-	-	흑전	-44.8%	-18.6%	74.8%	-43.5%	6.2%	12.3%	11.2%
% YoY	흑전	-27.1%	17.0%	2135.1%	흑전	501.9%	흑전	-55.6%	-14.6%	17.7%	-25.1%
영업이익률	**5.1%**	**2.6%**	**4.7%**	**10.1%**	**11.7%**	**3.1%**	**-3.6%**	**2.0%**	**1.8%**	**3.0%**	**3.6%**
석유	6.4%	0.8%	1.8%	14.2%	15.9%	2.0%	-5.4%	2.4%	-0.7%	0.8%	0.8%
화학	1.2%	5.9%	4.1%	1.1%	2.6%	3.7%	-3.7%	4.3%	8.2%	6.7%	4.2%
윤활유	21.5%	19.8%	18.7%	20.3%	20.8%	23.8%	20.7%	19.9%	20.3%	21.0%	18.0%
배터리	-14.1%	-3.2%	5.5%	-5.7%	-13.1%	-2.1%	-6.2%	-7.2%	-2.1%	0.3%	5.9%
세전이익	**2,860**	**1,230**	2,740	**1,376**	**2,010**	**303**	**-829**	**156**	**191**	**387**	**495**
% QoQ	-	-	-	흑전	46.1%	-84.9%	적전	흑전	22.5%	102.0%	28.1%
% YoY	249.5%	-57.0%	122.8%	흑전	208.0%	-59.0%	적지	-88.6%	-90.5%	27.4%	흑전
지배지분순이익	**1,569**	**447**	1,477	**794**	**1,276**	**75**	**-576**	**-131**	**103**	**208**	**267**
% QoQ	-	-	-	1122.8%	60.8%	-94.1%	적전	적지	흑전	102.0%	28.1%
% YoY	437.2%	-71.5%	230.0%	흑전	618.4%	-82.6%	적전	적전	-91.9%	178.5%	흑전

자료 : SK이노베이션, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	46,853	78,057	75,783	78,510	80,545
증가율 (%)	35.6	66.6	-2.9	3.6	2.6
매출원가	42,672	71,030	70,132	71,037	72,131
매출원가율 (%)	91.1	91.0	92.5	90.5	89.6
매출총이익	4,181	7,027	5,651	7,473	8,414
매출이익률 (%)	8.9	9.0	7.5	9.5	10.4
증가율 (%)	흑전	68.1	-19.6	32.2	12.6
판매관리비	2,440	3,110	3,680	3,812	3,911
판관비율(%)	5.2	4.0	4.9	4.9	4.9
EBITDA	3,255	5,710	4,412	6,995	8,557
EBITDA 이익률 (%)	6.9	7.3	5.8	8.9	10.6
증가율 (%)	흑전	75.4	-22.7	58.5	22.3
영업이익	1,742	3,917	1,972	3,661	4,503
영업이익률 (%)	3.7	5.0	2.6	4.7	5.6
증가율 (%)	흑전	124.9	-49.7	85.6	23.0
영업외손익	-1,360	-1,060	-886	-1,021	-1,272
금융수익	2,282	7,097	1,996	294	292
금융비용	3,023	8,107	2,873	1,315	1,564
기타영업외손익	-619	-50	-9	0	0
종속/관계기업관련손익	437	2	143	100	100
세전계속사업이익	818	2,860	1,230	2,740	3,331
세전계속사업이익률	1.7	3.7	1.6	3.5	4.1
증가율 (%)	흑전	249.6	-57.0	122.8	21.6
법인세비용	374	965	530	822	999
계속사업이익	445	1,895	699	1,918	2,332
중단사업이익	44	0	0	0	0
당기순이익	489	1,895	699	1,918	2,332
당기순이익률 (%)	1.0	2.4	0.9	2.4	2.9
증가율 (%)	흑전	287.5	-63.1	174.4	21.6
지배주주지분 순이익	292	1,569	447	1,477	1,795
비지배주주지분 순이익	196	326	252	441	536
기타포괄이익	668	171	520	0	0
총포괄이익	1,157	2,066	1,220	1,918	2,332

(단위:십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	21,482	31,967	31,724	32,163	34,150
현금성자산	3,424	9,479	8,293	5,984	5,948
단기투자자산	4,060	1,680	1,245	1,245	1,245
매출채권	4,249	6,279	6,559	7,360	7,896
재고자산	7,849	11,858	12,972	14,812	16,187
기타유동자산	1,900	2,670	2,653	2,761	2,873
비유동자산	28,063	35,252	42,850	49,250	54,705
유형자산	19,337	25,111	32,631	38,666	43,965
무형자산	1,907	2,078	1,950	1,780	1,627
투자자산	4,930	5,518	5,755	6,288	6,597
기타비유동자산	1,889	2,545	2,514	2,516	2,516
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	49,545	67,219	74,574	81,413	88,855
유동부채	14,512	27,557	30,149	32,788	34,236
단기차입금	864	7,559	7,849	8,849	9,349
매입채무	5,661	9,146	9,455	10,424	10,984
유동성장기부채	1,831	4,840	6,314	6,314	6,314
기타유동부채	6,156	6,012	6,531	7,201	7,589
비유동부채	15,412	16,419	17,977	20,259	23,922
사채	10,106	8,420	8,494	9,494	10,994
장기차입금	3,306	4,984	6,519	7,519	9,519
장기금융부채	7	145	213	213	213
기타비유동부채	1,993	2,870	2,751	3,033	3,196
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	29,924	43,977	48,127	53,047	58,158
지배주주지분	17,311	19,651	21,877	23,353	25,148
자본금	469	469	510	510	510
자본잉여금	7,698	8,198	10,046	10,046	10,046
자본조정 등	-1,555	-1,323	-1,323	-1,323	-1,323
기타포괄이익누계액	501	728	1,167	1,167	1,167
이익잉여금	10,199	11,580	11,477	12,953	14,749
비지배주주지분	2,310	3,591	4,571	5,012	5,549
자본총계	19,621	23,242	26,448	28,365	30,697

(단위:십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	-495	407	2,414	4,321	5,371
당기순이익	489	1,895	699	1,918	2,332
유형자산 상각비	1,408	1,616	2,252	3,165	3,901
무형자산 상각비	105	177	189	170	152
외환손익	96	-376	86	0	0
운전자본의 감소(증가)	-2,585	-4,270	-289	-832	-914
기타	-8	1,365	-523	-100	-100
투자활동으로인한현금흐름	-4,111	-5,123	-8,768	-9,634	-9,409
투자자산의 감소(증가)	180	-563	88	-434	-209
유형자산의 감소	902	67	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,175	-6,777	-9,430	-9,200	-9,200
기타	-2,018	2,150	573	0	0
재무활동으로인한현금흐름	5,030	10,507	5,097	3,004	4,002
차입금의 증가(감소)	625	1,816	1,603	1,000	2,000
사채의증가(감소)	2,135	-1,686	74	1,000	1,500
자본의 증가	1,756	500	1,889	0	0
배당금	-25	-217	-0	0	0
기타	539	10,094	1,531	1,004	502
기타현금흐름	60	265	70	0	0
현금의증가(감소)	483	6,055	-1,186	-2,309	-36
기초현금	2,941	3,424	9,479	8,293	5,984
기말현금	3,424	9,479	8,293	5,984	5,948

(단위:원, 배, %)

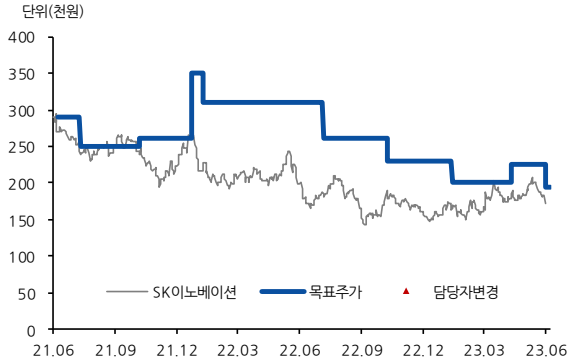
주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	5,282	20,495	7,359	19,053	23,164
EPS(지배순이익 기준)	3,158	16,968	4,708	14,671	17,836
BPS(자본총계 기준)	209,368	248,013	259,535	278,354	301,234
BPS(지배지분 기준)	184,720	209,698	214,675	229,166	246,783
DPS	-	-	-	-	-
P/E(당기순이익 기준)	45.1	7.5	23.3	9.0	7.4
P/E(지배순이익 기준)	75.5	9.1	36.4	11.7	9.6
P/B(자본총계 기준)	1.1	0.6	0.7	0.6	0.6
P/B(지배지분 기준)	1.3	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(Reported)	10.2	5.7	9.4	6.8	6.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	288.0	-64.1	158.9	21.6
EPS(지배순이익 기준)	흑전	437.3	-72.3	211.6	21.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	2.8	8.8	2.8	7.0	7.9
ROE(지배순이익 기준)	1.8	8.5	2.2	6.5	7.4
ROA	1.1	3.2	1.0	2.5	2.7
안정성 (%)					
부채비율	152.5	189.2	182.0	187.0	189.5
순차입금비율	44.1	63.8	75.2	88.8	95.2
이자보상배율	4.4	6.1	1.7	2.8	2.9

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.05.14	BUY	310,000	-10.60	-4.68
2021.07.02	M.PERFORM	290,000	-9.36	-4.48
2021.08.05	M.PERFORM	250,000	-0.31	6.20
2021.11.01	M.PERFORM	260,000	-12.70	2.50
2022.01.18	BUY	350,000	-31.27	-24.14
2022.02.03	BUY	310,000	-34.17	-21.29
2022.08.01	BUY	260,000	-31.74	-19.04
2022.11.04	BUY	230,000	-27.72	-19.57
2023.02.08	BUY	200,000	-14.07	1.50
2023.05.08	BUY	225,000	-16.79	-8.22
2023.06.27	M.PERFORM	193,000		

▶ 최근 2년간 SK이노베이션 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160건	91.4%
보유	15건	8.6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.