

# SK COMPANY Analysis



Analyst

김세련

sally.kim@sk.com

02-3773-8919

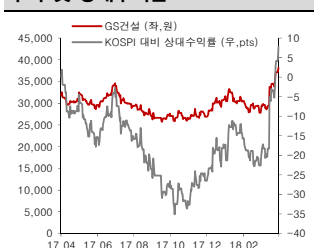
## Company Data

|          |           |
|----------|-----------|
| 자본금      | 358 십억원   |
| 발행주식수    | 7,169 만주  |
| 자사주      | 153 만주    |
| 액면가      | 5,000 원   |
| 시가총액     | 2,653 십억원 |
| 주요주주     |           |
| 허창수(외18) | 28.65%    |
| 국민연금공단   | 12.23%    |
| 외국인지분율   | 13.90%    |
| 배당수익률    | 0.80%     |

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(18/04/25) | 37,000 원   |
| KOSPI        | 2448.81 pt |
| 52주 Beta     | 0.89       |
| 52주 최고가      | 38,150 원   |
| 52주 최저가      | 25,750 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 21 십억원     |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가  | 상대주가  |
|-------|-------|-------|
| 1개월   | 33.1% | 31.3% |
| 6개월   | 36.8% | 39.2% |
| 12개월  | 16.4% | 4.4%  |

GS 건설 (006360/KS | 매수(유지) | T.P 45,000 원(상향))

## 실적 리바이벌: 다시금 입증된 체력

GS 건설은 장 종료 후 지난 4 월초 발표한 잠정실적의 세부 내용을 재발표했다. 주가는 4 월초 호실적 확인 후 좋은 퍼포먼스를 보여주고 있다. 실적 세부 내용을 보면 여전히 견고한 주택 매출총이익률과 안정적인 해외 현안 프로젝트의 마무리가 나타나고 있어 긍정적이다. 해외 수주 기대감에 따른 대형 건설주 목표 배수의 상향 및 GS 건설 실적 추정치 상향에 따라 목표주가를 45,000 원으로 상향하고, 섹터 내 Top-picks 추천을 유지한다

## 1Q18 Review Revival: 환입 효과는 1,200 억원입니다

GS 건설의 1Q18 매출액은 3 조 1,275 억원으로 전년동기대비 15.8% 증가, 컨센서스 대비 12.2% 상회했다. 영업이익은 3,898 억원으로 전년동기대비 561.2% 증가, 컨센서스 영업이익 1,030 억원 대비 278.5% 상회하는 서프라이즈를 기록했다. 이는 지난 4 월 6 일 발표한 실적의 세부 실적발표로 (일부 숫자 정정), 해외 환입 효과는 1,800 억원이 아니라 1,200 억원 수준 (대부분이 라빅 2 환입 금액)임을 재확인했다. 기존 발표상의 일회성 효과 600 억원은 주택부문의 원가율 개선 및 준공 정산 효과로서, 실질적으로 주택 부문에서 매 분기 준공 정산이 나타나기 때문에 단순히 일회성 요인으로 보기는 어렵다는 판단이다. 연간 주택 매출총이익률은 16% 수준으로 지지될 것으로 보이며, 해외 현안 프로젝트의 공사 진행률이 100%에 가깝다는 점은 GS 건설의 하반기 실적 턴어라운드에 대한 기대감을 더욱 확고히 한다. SK 증권이 추정하는 GS 건설의 연간 영업이익은 1 조원, 순이익은 5,148 억원으로, 올해는 달라진 GS 건설의 저력을 보여주는 한 해가 될 것으로 예상된다.

## 희석 지분을 감안하더라도, 주가 상방은 열려있다

GS 건설의 전환사채에 따른 희석 지분은 18% 수준으로 적지 않다. 다만, 하반기 강한 해외 수주 기조를 감안할 때 대형 건설주 목표 배수를 기존의 0.8X 에서 1.0X 로 상향 조정하고, 희석지분을 감안한 GS 건설의 목표 배수 역시 1.0X 를 적용하여 목표주가를 45,000 원으로 상향 조정한다. 희석지분 감안 기준 GS 건설 Forward PBR 은 0.8X, PER 은 6.3X 수준이다. 향후 대북 경협 모멘텀에 따른 건설섹터 멀티플의 상방이 열려 있는 점을 감안할 때, GS 건설의 목표배수 1.0X 는 결코 비싸지 않아 보인다.

## 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위  | 2015   | 2016   | 2017   | 2018E  | 2019E  | 2020E  |
|-----------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 십억원 | 10,573 | 11,036 | 11,679 | 12,264 | 12,190 | 12,516 |
| yoy       | %   | 11.4   | 4.4    | 5.8    | 5.0    | -0.6   | 2.7    |
| 영업이익      | 십억원 | 122    | 143    | 319    | 1,091  | 1,049  | 1,073  |
| yoy       | %   | 138.6  | 17.1   | 122.9  | 242.4  | -3.8   | 2.2    |
| EBITDA    | 십억원 | 128    | 149    | 325    | 1,098  | 1,057  | 1,081  |
| 세전이익      | 십억원 | 31     | 21     | -161   | 735    | 697    | 721    |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | 26     | -26    | -168   | 510    | 475    | 492    |
| 영업이익률%    | %   | 1.2    | 1.3    | 2.7    | 8.9    | 8.6    | 8.6    |
| EBITDA%   | %   | 1.2    | 1.3    | 2.8    | 9.0    | 8.7    | 8.6    |
| 순이익률      | %   | 0.2    | -0.2   | -1.4   | 4.2    | 3.9    | 3.9    |
| EPS       | 원   | 367    | -363   | -2,349 | 6,010  | 5,604  | 5,799  |
| PER       | 배   | 53.8   | n/a    | n/a    | 6.2    | 6.6    | 6.4    |
| PBR       | 배   | 0.4    | 0.6    | 0.6    | 0.8    | 0.7    | 0.7    |
| EV/EBITDA | 배   | 19.3   | 21.9   | 11.4   | 3.7    | 3.4    | 2.6    |
| ROE       | %   | 0.9    | -0.6   | -5.1   | 14.9   | 13.4   | 12.3   |
| 순차입금      | 십억원 | 1,066  | 1,370  | 1,688  | 972    | 454    | -350   |
| 부채비율      | %   | 288.5  | 298.9  | 322.8  | 285.3  | 256.5  | 235.8  |

## GS 건설 목표주가 재산정

|                 | 2017   | 2018E                     | 2019E  | 2020E  |
|-----------------|--------|---------------------------|--------|--------|
| BPS (원)         | 41,267 | 41,966                    | 47,984 | 54,292 |
| BPS Growth (%)  | -14    | 1.7                       | 14.3   | 13.1   |
| ROE (%)         | -51    | 14.9                      | 13.4   | 12.3   |
| PBR (X)         | 0.64   | 0.83                      | 0.73   | 0.65   |
| Target BPS (원)  | 44,975 | 2018~2019년 평균 BPS         |        |        |
| Target PBR (X)  | 1.0    | 대형 건설주 Target PBR 1.0X 적용 |        |        |
| 목표주가 (원)        | 45,000 |                           |        |        |
| 현재주가 (04/25, 원) | 37,000 |                           |        |        |
| Upside (%)      | 21.6   |                           |        |        |
| 기준목표주가 (원)      | 40,000 |                           |        |        |
| 변동률 (%)         | 12.5   |                           |        |        |

자료: FnGuide, SK 증권

## GS 건설 전환사채 세부 내역

|              | 전환사채 (제131회)          | 전환사채 (제 132회)         |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| 권면총액 (십억원)   | 250.0                 | 150.0                 |
| 표면이자율 (%)    | 2.9                   | 4.5                   |
| 만기보장수익률 (%)  | 2.9                   | 4.5                   |
| 전환청구기간       | 2017.04.12~2021.03.12 | 2017.07.21~2021.07.14 |
| 전환가액 (원)     | 28,829                | 33,779                |
| 희석 주식수 (천 주) | 8,672                 | 4,441                 |
| 희석율 (%)      | 12.1                  | 6.2                   |

자료: GS 건설, SK 증권

주: 전환사채 132 회외의 경우 해외공모채로, USD 1 원=1,000 원으로 단순 환산한 값임

## GS 건설 1Q18 실적 Review

| (단위: 십억원) | 1Q18P   | 1Q17    | YoY (%p) | 4Q17    | QoQ (%p) | 컨센서스    | Gap (%p) |
|-----------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| 매출액       | 3,127.5 | 2,700.9 | 15.8     | 3,163.8 | -1.1     | 2,786.6 | 12.2     |
| 영업이익      | 389.8   | 59.0    | 561.2    | 102.6   | 279.9    | 103.0   | 278.5    |
| 영업이익률 (%) | 12.5    | 2.2     | 10.3     | 3.2     | 9.2      | 3.7     | 8.8      |
| 세전이익      | 311.2   | -78.4   | 흑전       | -97.1   | 흑전       | 62.4    | 398.5    |
| 세전이익률 (%) | 10.0    | -2.9    | 12.9     | -3.1    | 13.0     | 2.2     | 7.7      |

자료: GS 건설, SK 증권

## GS건설 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원)            | 2017   | 2018E  | 2019E  | 1Q17  | 2Q17  | 3Q17  | 4Q17  | 1Q18P | 2Q18E | 3Q18E | 4Q18E |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액                  | 11,680 | 12,264 | 12,190 | 2,701 | 2,994 | 2,820 | 3,164 | 3,127 | 3,149 | 3,056 | 2,933 |
| 토목                   | 1,298  | 1,235  | 1,195  | 292   | 344   | 290   | 372   | 270   | 316   | 284   | 365   |
| 플랜트                  | 2,927  | 3,024  | 3,128  | 684   | 759   | 679   | 805   | 991   | 785   | 706   | 542   |
| 전력                   | 729    | 747    | 804    | 155   | 185   | 241   | 148   | 129   | 198   | 195   | 224   |
| 건축/주택                | 6,645  | 7,177  | 6,982  | 1,550 | 1,685 | 1,591 | 1,819 | 1,716 | 1,829 | 1,850 | 1,782 |
| Sales Growth (YoY %) | 5.8    | 5.0    | -0.6   | 2.3   | 10.6  | 9.5   | 1.6   | 15.8  | 5.2   | 8.3   | -7.3  |
| 토목                   | -6.1   | -4.9   | -3.2   | -13.4 | -5.5  | -4.9  | -1.3  | -7.5  | -8.1  | -2.2  | -1.9  |
| 플랜트                  | -28.7  | 3.3    | 3.4    | -41.5 | -23.1 | -23.8 | -24.1 | 44.9  | 3.4   | 4.0   | -32.7 |
| 전력                   | 10.1   | 2.5    | 7.6    | -12.9 | 17.8  | 91.3  | -26.4 | -16.8 | 7.3   | -18.9 | 51.6  |
| 건축/주택                | 38.0   | 8.0    | -2.7   | 65.1  | 42.8  | 28.6  | 24.8  | 10.7  | 8.5   | 16.3  | -2.1  |
| 매출총이익률 (%)           | 6.9    | 12.9   | 12.5   | 5.8   | 6.3   | 8.7   | 6.7   | 16.1  | 9.8   | 12.1  | 13.6  |
| 토목                   | 3.5    | 8.3    | 8.4    | 6.5   | 7.1   | 1.7   | -0.8  | 7.6   | 8.3   | 8.7   | 8.6   |
| 플랜트                  | -11.4  | 8.0    | 7.8    | -23.1 | -12.3 | -4.1  | -6.9  | 20.3  | -4.5  | 5.6   | 6.7   |
| 전력                   | -4.2   | 4.0    | 3.0    | -6.1  | -11.4 | 14.9  | -24.2 | 6.3   | 3.7   | 4.1   | 2.9   |
| 건축/주택                | 16.8   | 16.7   | 16.4   | 19.6  | 16.6  | 14.6  | 16.7  | 15.9  | 16.9  | 15.9  | 18.1  |
| 영업이익                 | 319    | 1,091  | 1,049  | 59    | 86    | 71    | 103   | 390   | 184   | 247   | 269   |
| 영업이익률 (%)            | 2.7    | 8.9    | 8.6    | 2.2   | 2.9   | 2.5   | 3.3   | 12.5  | 5.8   | 8.1   | 9.2   |
| 지배주주순이익              | -168   | 510    | 475    | -68   | 9     | -10   | -99   | 207   | 84    | 112   | 106   |
| 순이익률 (%)             | -1.4   | 4.2    | 3.9    | -2.5  | 0.3   | -0.4  | -3.1  | 6.6   | 2.7   | 3.7   | 3.6   |

자료: GS건설 SK증권

## 재무상태표

| (단위: 십억원)      | 2016   | 2017   | 2018E  | 2019E  | 2020E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 9,737  | 9,582  | 10,813 | 11,653 | 12,672 |
| 현금및현금성자산       | 2,356  | 2,442  | 3,058  | 3,566  | 4,360  |
| 매출채권 및 기타채권    | 4,777  | 4,668  | 5,376  | 5,678  | 5,830  |
| 재고자산           | 825    | 1,091  | 944    | 977    | 1,018  |
| <b>비유동자산</b>   | 3,640  | 4,114  | 3,956  | 3,843  | 3,717  |
| 장기금융자산         | 901    | 947    | 966    | 986    | 1,005  |
| 유형자산           | 978    | 898    | 858    | 823    | 791    |
| 무형자산           | 194    | 209    | 202    | 206    | 204    |
| <b>자산총계</b>    | 13,377 | 13,697 | 14,770 | 15,496 | 16,390 |
| <b>유동부채</b>    | 7,225  | 8,581  | 8,592  | 7,819  | 8,115  |
| 단기금융부채         | 1,486  | 2,754  | 2,687  | 1,751  | 1,747  |
| 매입채무 및 기타채무    | 3,868  | 4,288  | 4,212  | 4,205  | 4,320  |
| 단기충당부채         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>비유동부채</b>   | 2,798  | 1,876  | 2,344  | 3,330  | 3,395  |
| 장기금융부채 (사채+장차) | 1,777  | 935    | 1,343  | 2,269  | 2,263  |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 34     | 9      | 9      | 9      | 9      |
| 장기충당부채         | 464    | 441    | 485    | 509    | 535    |
| <b>부채총계</b>    | 10,023 | 10,457 | 10,936 | 11,149 | 11,509 |
| <b>지배주주지분</b>  | 3,279  | 3,167  | 3,760  | 4,274  | 4,807  |
| 자본금            | 355    | 358    | 424    | 424    | 424    |
| 자본잉여금          | 611    | 627    | 627    | 627    | 627    |
| 기타자본구성요소       | -143   | -143   | -76    | -76    | -76    |
| 자기주식           | -76    | -76    | -76    | -76    | -76    |
| 이익잉여금          | 2,504  | 2,334  | 2,824  | 3,338  | 3,871  |
| 비지배주주지분(연결)    | 74     | 72     | 73     | 73     | 73     |
| <b>자본총계</b>    | 3,353  | 3,240  | 3,833  | 4,347  | 4,880  |
| <b>부채와자본총계</b> | 13,377 | 13,697 | 14,770 | 15,496 | 16,390 |

## 현금흐름표

| (단위: 십억원)             | 2016  | 2017  | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | 81    | -205  | 241   | 563   | 843   |
| 당기순이익(손실)             | -20   | -164  | 515   | 540   | 559   |
| 비현금수익비용가감             | 273   | 531   | 510   | 509   | 509   |
| 유형자산감가상각비             | 58    | 47    | 45    | 41    | 37    |
| 무형자산상각비               | 10    | 10    | 10    | 10    | 10    |
| 기타                    | 251   | 272   | 272   | 272   | 272   |
| 운전자본감소(증가)            | -172  | -573  | -783  | -486  | -224  |
| 매출채권의감소(증가)           | -198  | -615  | -708  | -302  | -152  |
| 재고자산의감소(증가)           | -65   | 30    | 146   | -32   | -41   |
| 매입채무의증가(감소)           | 156   | 158   | -76   | -7    | 114   |
| 기타                    | -65   | -146  | -146  | -146  | -146  |
| 법인세납부                 | -16   | -41   | -46   | -34   | -40   |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | -249  | 14    | 54    | 42    | 48    |
| 금융자산감소(증가)            | -114  | -51   | -23   | -23   | -23   |
| 유형자산처분(취득)            | 5     | 15    | 15    | 15    | 15    |
| 무형자산감소(증가)            | -14   | -5    | 8     | -4    | 2     |
| 기타투자활동                | -47   | 75    | 75    | 75    | 75    |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | 78    | 300   | 342   | -75   | -75   |
| 단기금융부채의 증가(감소)        | -106  | 345   | -67   | -936  | -4    |
| 장기금융부채의 증가(감소)        | 0     | 0     | 408   | 926   | -6    |
| 자본의 증가(감소)            | 0     | -5    | 66    | 0     | 0     |
| 배당금지급                 | 0     | 0     | -25   | -25   | -25   |
| 기타재무활동                | 185   | -39   | -39   | -39   | -39   |
| <b>현금의 증가</b>         | -72   | 86    | 615   | 509   | 794   |
| 기초현금                  | 2,429 | 2,356 | 2,442 | 3,058 | 3,566 |
| 기말현금                  | 2,356 | 2,442 | 3,058 | 3,566 | 4,360 |
| FCF                   | 2     | -226  | 220   | 542   | 822   |

자료: GS건설 SK증권 추정

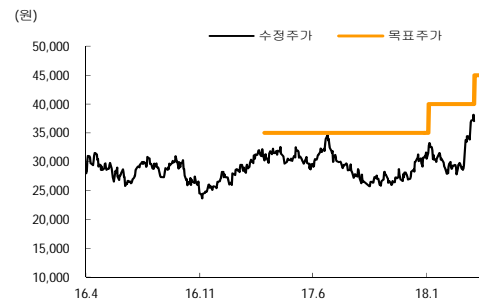
## 포괄손익계산서

| (단위: 십억원)       | 2016   | 2017   | 2018E  | 2019E  | 2020E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>      | 11,036 | 11,679 | 12,264 | 12,190 | 12,516 |
| <b>매출원가</b>     | 10,547 | 10,876 | 10,683 | 10,666 | 10,955 |
| <b>매출총이익</b>    | 488    | 803    | 1,582  | 1,525  | 1,561  |
| 매출총이익률(%)       | 4.4    | 6.9    | 12.9   | 12.5   | 12.5   |
| <b>판매비와관리비</b>  | 345    | 485    | 491    | 475    | 488    |
| <b>영업이익</b>     | 143    | 319    | 1,091  | 1,049  | 1,073  |
| 영업이익률(%)        | 1.3    | 2.7    | 8.9    | 8.6    | 8.6    |
| <b>조정영업이익</b>   | 143    | 319    | 1,091  | 1,049  | 1,073  |
| <b>비영업손익</b>    | -122   | -479   | -356   | -353   | -352   |
| 순금융손익           | -82    | -147   | -163   | -160   | -160   |
| 외환관련손익          | 23     | -159   | -139   | -139   | -139   |
| 관계기업등 투자손익      | 3      | -6     | -6     | -6     | -6     |
| <b>세전계속사업이익</b> | 21     | -161   | 735    | 697    | 721    |
| 세전계속사업이익률(%)    | 0.2    | -1.4   | 6.0    | 5.7    | 5.8    |
| <b>계속사업법인세</b>  | 42     | 3      | 221    | 157    | 162    |
| <b>계속사업이익</b>   | -20    | -164   | 515    | 540    | 559    |
| <b>중단사업이익</b>   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>*법인세효과</b>   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>당기순이익</b>    | -20    | -164   | 515    | 540    | 559    |
| 순이익률(%)         | -0.2   | -1.4   | 4.2    | 4.4    | 4.5    |
| <b>지배주주</b>     | -26    | -168   | 510    | 475    | 492    |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | -0.2   | -1.4   | 4.2    | 3.9    | 3.9    |
| <b>비지배주주</b>    | 5      | 5      | 5      | 65     | 67     |
| <b>총포괄이익</b>    | 8      | -125   | 476    | 501    | 519    |
| <b>지배주주</b>     | -3     | -124   | 471    | 495    | 514    |
| <b>비지배주주</b>    | 11     | -1     | 5      | 5      | 5      |
| <b>EBITDA</b>   | 149    | 325    | 1,098  | 1,057  | 1,081  |

## 주요투자지표

|                       | 2016   | 2017    | 2018E  | 2019E  | 2020E  |
|-----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| <b>성장성(%)</b>         |        |         |        |        |        |
| 매출액                   | 4.4    | 5.8     | 5.0    | -0.6   | 2.7    |
| 영업이익                  | 17.1   | 122.9   | 242.4  | -3.8   | 2.2    |
| 세전계속사업이익              | -31.8  | 적전      | 흑전     | -5.3   | 3.5    |
| EBITDA                | 16.0   | 118.6   | 238.0  | -3.7   | 2.3    |
| EPS                   | 적전     | 적지      | 흑전     | -6.8   | 3.5    |
| <b>수익성(%)</b>         |        |         |        |        |        |
| ROA(%)                | -0.2   | -1.2    | 3.6    | 3.6    | 3.5    |
| ROE(%)                | -0.6   | -5.1    | 14.9   | 13.4   | 12.3   |
| EBITDA마진(%)           | 1.3    | 2.8     | 9.0    | 8.7    | 8.6    |
| <b>안정성(%)</b>         |        |         |        |        |        |
| 유동비율(%)               | 134.8  | 111.7   | 125.9  | 149.0  | 156.2  |
| 부채비율(%)               | 298.9  | 322.8   | 285.3  | 256.5  | 235.8  |
| 순차입금/자기자본(%)          | 40.9   | 52.1    | 25.4   | 10.4   | -7.2   |
| EBITDA/이자비용(배)        | 1.2    | 1.7     | 5.5    | 5.4    | 5.5    |
| <b>주당지표(원)</b>        |        |         |        |        |        |
| EPS(계속사업)             | -363   | -2,349  | 6,010  | 5,604  | 5,799  |
| BPS                   | 43,453 | 41,267  | 41,966 | 47,984 | 54,292 |
| CFPS                  | 177    | 24      | 679    | 700    | 715    |
| 주당 현금배당금              | 0      | 0       | 300    | 300    | 300    |
| <b>Valuation지표(배)</b> |        |         |        |        |        |
| PER(최고)               | n/a    | n/a     | 5.8    | 6.2    | 6.0    |
| PER(최저)               | n/a    | n/a     | 4.2    | 4.5    | 4.4    |
| PBR(최고)               | 0.7    | 0.8     | 0.8    | 0.7    | 0.6    |
| PBR(최저)               | 0.4    | 0.6     | 0.6    | 0.5    | 0.4    |
| PCR                   | 149.8  | 1,161.3 | 54.5   | 52.9   | 51.8   |
| EV/EBITDA(최고)         | 24.3   | 12.8    | 3.6    | 3.2    | 2.4    |
| EV/EBITDA(최저)         | 18.3   | 10.9    | 2.9    | 2.5    | 1.7    |

| 일시         | 투자의견 | 목표주가    | 목표가격<br>대상시점 | 과리율     |                |
|------------|------|---------|--------------|---------|----------------|
|            |      |         |              | 평균주가대비  | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2018.04.26 | 매수   | 45,000원 | 6개월          |         |                |
| 2018.04.02 | 매수   | 40,000원 | 6개월          | -22.20% | -4.63%         |
| 2018.01.30 | 매수   | 40,000원 | 6개월          | -24.88% | -16.88%        |
| 2017.10.30 | 매수   | 35,000원 | 6개월          | -15.93% | -1.14%         |
| 2017.10.09 | 매수   | 35,000원 | 6개월          | -14.28% | -1.14%         |
| 2017.07.27 | 중립   | 35,000원 | 6개월          | -13.26% | -1.14%         |
| 2017.07.13 | 중립   | 35,000원 | 6개월          | -11.30% | -1.14%         |
| 2017.04.27 | 중립   | 35,000원 | 6개월          | -12.11% | -7.00%         |
| 2017.03.27 | 중립   | 35,000원 | 6개월          | -10.45% | -7.00%         |



### Compliance Notice

- 작성자(김세련)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 4월 26일 기준)

|    |       |    |      |    |    |
|----|-------|----|------|----|----|
| 매수 | 90.6% | 중립 | 9.4% | 매도 | 0% |
|----|-------|----|------|----|----|