

SK이노베이션 (096770)

정유

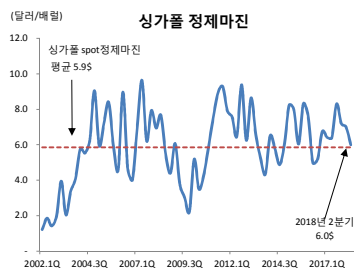
황규원



02 3770 5607
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	BUY
목표주가	290,000원 (Down)
현재주가 (6/29)	202,000원
상승여력	44%

시가총액	188,372억원
총발행주식수	93,713,990주
60일 평균 거래대금	496억원
60일 평균 거래량	242,855주
52주 고	217,500원
52주 저	157,500원
외인지분율	40.32%
주요주주	SK 외 2인 33.42%



2018년 2분기 실적 회복되지만, 기대치를 낮춰야

2018년 2분기 예상 영업이익 8,272억원

국내 최대 원유 정제업체(상압정제 설비 115만배럴/일 + 컨덴세이트 정제설비 20만배럴/일)로서, SK이노베이션(주)의 2018년 2분기 예상 실적은 '매출액 133.3조원, 영업이익 8,272억원(재고평가전 영업이익 6,072억원), 지배주주 순이익 6,164억원' 등이다. 영업이익은 전분기 7,119억원과 전년동기 4,212억원에 비해서 각각 16%와 96% 정도 증가할 전망이다. 다만, 컨센서스(6월 29일 기준) 8,736억원은 높아 보인다. [표1]

부문별 예상 특징을 요약하면 '정유부문 강세, 석화부문/유탄유부문 둔화, 배터리부문 적자 지속' 등이다.

① 정유부문 예상 영업이익은 5,237억원(전분기 3,254억원)이다. 1배럴당 정제마진(datastream 기준)은 6.0\$(4 ~ 5월 평균 6.6\$, 6월 4.6\$)로, 1분기 7.0\$ 대비 낮아졌다. 3월 10일부터 시작된 상압정제설비 4호기 26만배럴/일(전체 생산능력의 23%) 정기보수는 4월 9일 마무리되었다. 재고평가 기준이 되는 총평균 유가는 6\$ 정도 높아지면서, 재고관련 이익 2,200억원(전분기 재고이익 280원) 정도 발생된 것으로 추정된다.

② 석화부문 예상 영업이익은 2,216억원(전분기 2,848억원)이다. 글로벌 신규 증설 압박으로 인해, 주력제품 PX와 벤젠 스프레드(각제품 - 나프타)가 전분기 대비 △35\$와 △108\$ 하락했다. 5월에는 울산 PX 100만톤 설비에 대한 정기보수가 진행되었다.

③ 유탄유 부문 예상 영업이익은 1,078억원(전분기 1,286억원)이다. 유탄유 스프레드(1배럴당)는 전분기 50\$에서 47\$로 소폭 낮아졌다. 국제 유가 상승으로 해외자원개발 예상 영업이익은 593억원(전분기 448억원)이 예상된다. 전기차배터리/분리막 등 기타 부문 예상 손익은 △852억원(전분기 △720억원)으로, 코발트 등 양극재 원료가격 가격 강세에 따른 원가 부담으로 적자상태가 계속되고 있다.

④ 주당 중간배당 예상 규모는 1,600원으로, 전년과 비슷할 것으로 전망된다.

고유황중유 약세로 2019년 실적 모멘텀 약화. 목표주가 29만원으로 하향...

2018년 국제유가 상승에 따른 자원개발 가치 증가와 전기차 배터리 성장가치 모멘텀이 이어지고 있어, BUY 의견을 유지한다. 그러나, 2019년 실적 우려를 반영해, 목표주가를 32만원에서 29만원으로 낮춘다. [표2]

① 2018 ~ 2019년 전기차배터리 수주 확대(2018년 말 예상 20조원, 생산능력 2017년 1GW → 2020년 10GW)와 분리막 확장(2017년 2.1억㎡ → 2020년 5.7억㎡)에 따른 기업가치 성장 기대감은 유효하다.

② 2019년 예상 실적은 매출액 63.6조원, 영업이익 2.9조원, 지배순이익 2.1조원 등이다. 영업이익은 기존 추정치 3.5조원 대비 20% 정도 하향 조정했다. 2020년 국제해사기구(IMO)의 선박 연료 품질 기준 강화(황 함유량 기준 350ppm → 50ppm)를 앞두고, 2019년에 미리 수요가 약해지는 선박용 연료(고유황중유) 스프레드 하락이 예상되기 때문이다. B/C유 마진 가정치를 2018년 △5\$에서 2019년 △5\$로 낮추었다. [표3]

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

	2Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	133,115	26.0	9.4	130,003	2.4
영업이익	8,272	96.4	16.3	8,736	-5.3
세전계속사업이익	8,374	93.3	23.3	8,486	-1.3
지배순이익	6,164	121.4	34.5	6,389	-3.5
영업이익률 (%)	6.2	+2.2 %pt	+0.4 %pt	6.7	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	4.6	+2.0 %pt	+0.8 %pt	4.9	-0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	395,205	462,609	559,697	635,592
영업이익	32,283	32,344	30,090	28,808
지배순이익	16,713	21,038	21,412	21,371
PER	8.4	7.8	8.8	8.8
PBR	0.8	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.9	4.6	5.3	6.0
ROE	10.1	12.0	11.4	10.5

자료: 유안타증권

표 1. SK이노베이션주의 실적 추정치 : 2018년 1분기 영업이익 7,116억원 → 2분기 예상 영업이익 8,272억원 (컨센서스 8,736억원)

		2017				2018				연간실적					
		1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2014	2015	2016	2017	2018	2019
생산 Capa															
석유정제	(만배럴/일)	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5
석유화학 PX	(만톤)	74	74	74	74	74	74	74	74	156	295	295	295	295	295
석유화학 PE	(만톤)	26	26	26	26	26	26	26	26	102	102	102	102	102	102
자원개발 원유등가물 생산량	(만배럴/일)	5.4	5.3	5.5	5.7	5.5	5.3	5.3	5.5	7.1	6.2	6.0	5.5	5.4	5.5
윤활기유	(만배럴/일)	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	6.2	6.7	7.1	7.1	7.1	7.1
중대형전지	(GW)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.2	1.2	0.8	0.8	0.9	1.0	2.9	4.7
분리막	(억㎡)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.8	0.8	0.8	1.9	2.1	2.1	2.1	3.0	3.3
주요제품 가격															
휘발유	\$/bbl	67.8	63.8	66.6	72.9	77.6	84.4	89.5	86.0	111.4	69.5	56.3	67.8	84.4	95.5
경유	\$/bbl	65.4	61.7	64.9	72.1	79.5	87.5	90.0	87.0	112.5	64.8	52.4	66.0	86.0	95.0
등유	\$/bbl	64.3	60.4	63.5	70.6	80.0	87.3	89.0	88.0	113.0	64.8	52.7	64.7	86.1	94.0
B/C유	\$/bbl	48.7	46.8	48.0	54.2	57.4	65.5	72.0	68.0	86.7	45.3	35.5	49.4	65.7	65.0
두바이유(원재료)	\$/bbl	52.8	49.6	50.6	58.0	64.0	71.7	75.0	72.0	96.8	51.9	40.3	52.8	70.7	80.0
에틸렌	\$/MT	1,170	1,034	1,139	1,261	1,304	1,285	1,310	1,260	1,367	1,058	1,040	1,151	1,290	1,240
PX	\$/MT	868	791	807	863	942	969	1,050	1,030	1,214	823	778	832	998	1,170
부타디엔	\$/MT	2,626	1,065	1,198	1,055	1,342	1,575	1,370	1,380	1,317	861	1,062	1,486	1,417	1,400
SM	\$/MT	1,335	1,094	1,218	1,237	1,353	1,368	1,430	1,390	1,513	1,098	1,024	1,221	1,385	1,430
합성수지	\$/MT	1,288	1,264	1,227	1,270	1,255	1,264	1,300	1,250	1,516	1,174	1,218	1,262	1,267	1,280
벤젠	\$/MT	915	763	762	829	891	845	900	960	1,228	679	646	817	899	1,070
자일렌	\$/MT	610	548	562	625	687	733	850	820	991	638	566	586	773	870
프로필렌	\$/MT	898	821	887	915	1,030	1,059	1,080	1,000	1,304	788	713	880	1,042	1,120
나프타(원재료)	\$/MT	498	442	471	567	584	646	698	684	878	497	406	495	653	760
윤활기유	\$/bbl	91	98	99	101	107	112	122	114	143	84	82	97	114	109
환율	원/달러	1,154	1,131	1,132	1,106	1,072	1,080	1,090	1,110	1,053	1,134	1,161	1,131	1,088	1,100
사업부문별 스프레드															
싱가폴정제마진(Datastream)	\$/bbl	6.4	6.4	8.3	7.2	7.0	6.0	6.5	7.5	5.8	7.6	6.1	7.1	6.8	6.3
사우디 OSP(medium)	\$/bbl	-0.9	-1.0	-0.8	-0.4	0.0	-0.6	0.2	0.0	1.5	-0.9	-0.4	-0.8	-0.1	0.0
석화마진	\$/MT	583	547	551	500	554	529	490	508	449	421	498	545	520	480
윤활기유 마진	원/bbl	42.0	53.0	50.0	48.0	50.0	47.0	48.0	47.0	56.0	43.4	46.8	48.3	48.0	48.0
						정기보수 3.10~4.9일									
매출액	억원	113,871	105,611	117,589	131,196	121,661	133,115	155,970	148,951	658,653	483,563	395,205	468,266	559,697	635,592
정유사업	억원	80,636	73,876	84,285	94,571	86,873	96,535	115,610	109,386	490,561	352,997	283,698	333,368	408,404	457,599
석화사업	억원	23,333	21,642	22,917	25,500	24,390	24,572	27,053	26,680	126,391	92,880	76,865	93,392	102,695	125,011
윤활유사업	억원	7,286	7,568	7,501	8,119	7,798	8,977	9,633	9,385	29,878	26,188	25,358	30,474	35,793	38,250
E&P사업	억원	1,765	1,355	1,501	1,737	1,572	1,883	2,253	2,052	9,179	6,286	5,305	6,358	7,760	8,556
기타사업	억원	851	1,170	1,385	1,269	1,028	1,148	1,421	1,448	2,644	5,212	3,979	4,674	5,045	6,176
영업이익		10,043	4,212	9,636	8,452	7,116	8,272	7,775	6,927	-2,313	19,796	32,283	32,343	30,090	28,808
원유제고평가前 영업이익(E)		8,443	5,912	8,636	7,152	6,827	6,072	6,775	7,627	5,077	26,096	28,481	30,143	27,301	27,108
정유사업	억원	4,539	125	5,264	5,093	3,254	5,237	3,638	3,099	-9,919	12,845	19,393	15,021	15,228	13,952
석화사업	억원	4,547	3,337	3,260	2,628	2,848	2,216	2,906	2,855	3,702	4,310	9,187	13,772	10,825	9,691
윤활유사업	억원	949	1,202	1,441	1,457	1,286	1,078	1,302	1,071	2,903	2,947	4,685	5,049	4,737	5,422
E&P사업	억원	573	352	447	512	448	593	719	616	4,286	620	1,052	1,884	2,376	2,948
기타사업	억원	-565	-804	-776	-1,238	-720	-852	-790	-714	-3,285	-926	-2,034	-3,383	-3,076	-3,205
영업이익률		8.8%	4.0%	8.2%	6.4%	5.8%	6.2%	5.0%	4.7%	-0.4%	4.1%	8.2%	6.9%	5.4%	4.5%
원유제고평가前 영업이익률	%	7.4%	5.6%	7.3%	5.5%	5.6%	4.6%	4.3%	5.1%	0.8%	5.4%	7.2%	6.4%	4.9%	4.3%
정유사업	%	5.6%	0.2%	6.2%	5.4%	3.7%	5.4%	3.1%	2.8%	-2.0%	3.6%	6.8%	4.5%	3.7%	3.0%
석화사업	%	19.5%	15.4%	14.2%	10.3%	11.7%	9.0%	10.7%	10.7%	2.9%	4.6%	12.0%	14.7%	10.5%	7.8%
윤활유사업	%	13.0%	15.9%	19.2%	17.9%	16.5%	12.0%	13.5%	11.4%	9.7%	11.3%	18.5%	16.6%	13.2%	14.2%
E&P사업	%	32.5%	26.0%	29.8%	29.5%	28.5%	31.5%	31.9%	30.0%	46.7%	9.9%	19.8%	29.6%	30.6%	34.5%
기타사업	%	-66.4%	-68.7%	-56.0%	-97.6%	-70.0%	-74.2%	-55.6%	-49.3%	-124.3%	-17.8%	-51.1%	-72.4%	-61.0%	-51.9%
외환손익		588	-174	-71	663	93	-440	200	-100	-2,084	-1,790	-380	1,006	-247	-145
지배주주 순이익		8,470	2,784	6,828	2,955	4,583	6,164	5,629	5,036	-5,888	8,150	16,713	21,038	21,412	21,371
주당순이익	원/주									-6,368	8,748	17,988	22,643	23,048	23,004
주당순자산	원/주									160,961	170,504	183,525	194,069	217,415	233,156
주당EBITDA	원/주									5,908	31,277	44,206	44,118	41,741	40,338
주당배당액	원/주		1,600		6,400		1,600		6,400	0	4,800	6,400	8,000	8,000	8,000
자기자본이익률	%									-4.0%	5.1%	9.8%	11.7%	10.6%	9.9%

자료 : 유안타증권 리서치센터

표 2. Sum-of-the-parts 로 계산된 SK 이노베이션(주) 적정주가 : 29 만원(2019 년 선박연료 마진 하락 반영)

구 분	기준일 (2018.6월)	주요 내역					
(+) 영업자산가치	27조 5,064억원	사업 부문	영업이익(억원)	감가상각비(억원)	평균 EBITDA(억원)	적정배율(배)	적정사업가치(억원)
		▶정유부문	1조 3,901	3,051	1조 6,952	x 6.5 x 80%**	8조 8,149
		▶석화부문	1조 285	1,548	1조 1,833	x 6.5 x 80%*	6조 1,532
		▶운환유부문	4,977	818	5,795	x 9.0 x 80%*	4조 1,726
		▶자원개발부문	2,676	161	2,837	x 14.1 x 100 %	4조 23
		▶배터리/분리막	80	3,556	3,636	x 12.0 x 100%	4조 3,634
		합 계	3조 1,919	9,134	4조 1,053	6.7 x	27조 5,064
(+) 투자자산가치	2조 1,390억원	투자자산 구성	지분율	순자산(2017년)	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고
		Sinopec SK 우한	35%	6,289	1.0x	6,289	중국 NOC업체
		대한송유관공사	45%	3,284	0.7x	2,299	국내 원유수송
		전략비축유		677만배럴	배럴당 72\$	5,261	
		기타		1조 9	0.7	7,541	
		합 계				2조 1,390	
(-) 순차입금	3조 1,507억원						
현금성자산	5조 3,771억원						
(-) 총차입금	8조 3,531억원	장단기차입금 5.3조원 + 유산스차입금 3.0조원(추정치)					
(-)우선주	1,747억원	우선주 1,248,426주 x 주가 14만원					
보통주 주주 가치(A)	26조 4,946억원						
발행주식수(B)	92,465,564주						
보통주 1주당 가치	290,000원/주	2019년 선박연료 정제마진 급락 우려를 반영해, 기존 목표주가 32만원에서 29만원으로 하향 조정함					

주(*): 정유부문, 석화부문, 운환유부문의 영업가치 적정배율 계산에 반영률 80%(20% 할인)를 적용한 것은 비상장 자회사형태로 보유하고 있기 때문

주(**): 정유부문 EV/EBITDA 배율을 호황기 7.5 배에서 평균수준 6.5 배로 낮추었음. IMO(국제해사기구) 품질기준 강화로 기존 중유 마진 악화를 반영했기 때문

자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. IMO 환경기준 강화에 국내 정유사 수익 영향 : SK 이노베이션(주) 영업이익 △1,090 억원 감소

주요 업체	IMO 받는 제품	스프레드 변화	환율	영업손익 증감 (억원, 연간)	비고
SK이노베이션	고유황 중유판매량(배럴/일)	스프레드 하락(\$)			정유설비 111만b/d 중에 중유(아스팔트 포함) 비중 10%에서 탈황설비 이후 5.4%로 낮아짐
2020년 2분기	59,900	-20	1100	-4810	
4만b/d 탈황처리	저유황 중유판매량(배럴/일)	스프레드 상승(\$)			탈황처리설비 완공으로, 저유황중유 4만b/d 판매함
효과 반영	40,000	13	1100	2088	
	디젤판매량(배럴/일)	스프레드 상승(\$)			글로벌 경유에서 50ppm경유가 차지하는 비중이 8% 수준
	369,630	1.1	1100	1632	50ppm 스프레드 13\$개선되면, 전체 경유마진은 1.1\$ 개선
총 손익 영향				-1090	
S-Oil	고유황 중유판매량(배럴/일)	스프레드 하락(\$)			정유설비 65만b/d 중에 중유(아스팔트 포함) 비중 10%에서 2018년 고도화투자로 비중이 0%로 없어짐
2018년 2분기	-	-20	1100	0	경유생산비중 38%
7.5만b/d upgrading	디젤판매량(배럴/일)	스프레드 상승(\$)			
효과 반영	222,300	1.1	1100	982	
총 손익 영향				982	
현대오일뱅크	고유황 중유판매량(배럴/일)	스프레드 하락(\$)			정유설비 47만b/d 중에 중유(아스팔트 포함) 비중 18% 수준
2022년	80,370	-20	1100	-6454	
4.5만b/d 석화설비	디젤판매량(배럴/일)	스프레드 상승(\$)			경유생산비중 35%
미반영	156,275	1.1	1100	690	
총 손익 영향				-5764	

자료: 유안타증권 리서치센터

SK 이노베이션 (096770) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	395,205	462,609	559,697	635,592	547,199
매출원가	345,617	409,052	509,954	585,277	500,366
매출총이익	49,588	53,557	49,743	50,315	46,833
판매비	17,305	21,213	19,653	21,507	18,516
영업이익	32,283	32,344	30,090	28,808	28,317
EBITDA	41,427	41,344	39,117	37,802	37,857
영업외손익	-8,050	4	-310	21	-411
외환관련손익	-380	1,005	-247	0	0
이자손익	-1,675	-1,303	-1,677	-2,094	-2,027
관계기업관련손익	-1,240	3,113	1,387	2,115	1,616
기타	-4,754	-2,811	227	0	0
법인세비용차감전순이익	24,234	32,348	29,780	28,829	27,906
법인세비용	7,019	10,791	7,475	6,738	6,571
계속사업순이익	17,214	21,557	22,305	22,091	21,335
중단사업순이익	0	-106	-16	-16	-16
당기순이익	17,214	21,451	22,288	22,075	21,319
지배지분순이익	16,713	21,038	21,412	21,371	20,639
포괄순이익	17,112	18,781	22,931	22,075	21,319
지배지분포괄이익	16,608	18,467	22,034	21,371	20,639

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	149,877	162,192	181,228	184,723	161,862
현금및현금성자산	26,442	20,037	21,867	9,061	9,124
매출채권 및 기타채권	44,037	54,673	60,212	69,652	59,305
재고자산	44,453	59,786	72,810	84,671	72,094
비유동자산	175,936	180,244	180,880	200,501	219,077
유형자산	136,035	135,872	135,381	153,586	171,208
관계기업 등 자본관련자산	21,785	24,312	26,127	28,242	29,858
기타투자자산	3,888	3,891	4,022	4,022	4,022
자산총계	325,813	342,436	362,109	385,224	380,939
유동부채	87,365	99,548	101,690	113,890	100,664
매입채무 및 기타채무	64,732	77,306	86,533	95,517	85,400
단기차입금	219	2,429	3,152	3,971	-1,906
유동성장기부채	16,781	12,724	4,231	6,629	9,397
비유동부채	55,397	49,795	51,352	47,117	41,701
장기차입금	7,470	8,296	8,717	9,277	9,371
사채	41,228	32,331	32,313	27,518	22,008
부채총계	142,763	149,343	153,042	161,007	142,365
지배지분	171,032	180,858	195,706	209,875	223,312
자본금	4,686	4,686	4,686	4,686	4,686
자본잉여금	58,842	57,658	57,658	57,658	57,658
이익잉여금	106,708	120,417	134,347	148,516	161,953
비지배지분	12,019	12,236	13,361	14,343	15,262
자본총계	183,050	193,093	209,067	224,218	238,574
순차입금	8,158	12,360	6,963	23,750	15,163
총차입금	65,715	55,791	48,424	47,405	38,880

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	36,778	21,802	14,769	13,820	37,163
당기순이익	17,214	21,451	22,288	22,075	21,319
감가상각비	7,991	7,910	8,288	8,295	8,878
외환손익	293	-755	360	0	0
종속, 관계기업 관련손익	-854	-1,706	-1,387	-2,115	-1,616
자산부채의 증감	2,680	-12,142	-18,766	-16,891	6,139
기타현금흐름	9,454	7,044	3,987	2,456	2,444
투자활동 현금흐름	-20,561	-10,661	-18,618	-26,595	-31,941
투자자산	-408	-1,334	3,757	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-6,070	-9,384	-23,405	-26,500	-26,500
유형자산 감소	404	745	5,038	0	0
기타현금흐름	-14,487	-689	-4,008	-95	-5,441
재무활동 현금흐름	-20,186	-16,707	-14,911	-8,379	-15,886
단기차입금	-3,677	2,234	729	818	-5,876
사채 및 장기차입금	-12,009	-11,341	-8,084	-1,837	-2,648
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-4,513	-7,566	-7,516	-7,312	-7,312
기타현금흐름	12	-35	-40	-48	-50
연결범위변동 등 기타	215	-838	20,590	8,348	10,727
현금의 증감	-3,755	-6,405	1,830	-12,806	63
기초 현금	30,197	26,442	20,037	21,867	9,061
기말 현금	26,442	20,037	21,867	9,061	9,124
NOPLAT	32,283	32,344	30,090	28,808	28,317
FCF	28,687	9,028	-10,607	-12,322	10,828

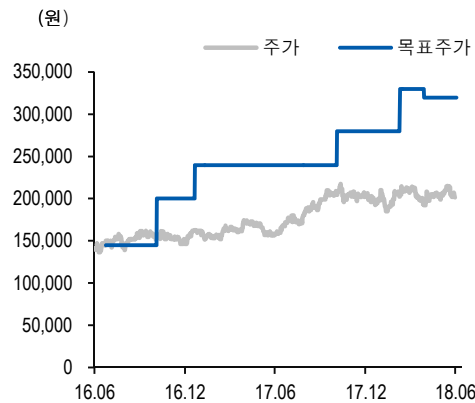
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	17,988	22,643	23,048	23,004	22,212
BPS	183,525	194,069	217,415	233,156	248,084
EBITDAPS	44,206	44,118	41,741	40,338	40,397
SPS	421,714	493,640	597,240	678,226	583,903
DPS	6,400	8,000	8,000	8,000	8,000
PER	8.4	7.8	8.8	8.8	9.1
PBR	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.9	4.6	5.3	6.0	5.8
PSR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-18.3	17.1	21.0	13.6	-13.9
영업이익 증가율 (%)	63.1	0.2	-7.0	-4.3	-1.7
지배순이익 증가율 (%)	105.1	25.9	1.8	-0.2	-3.4
매출총이익률 (%)	12.5	11.6	8.9	7.9	8.6
영업이익률 (%)	8.2	7.0	5.4	4.5	5.2
자본순이익률 (%)	4.2	4.5	3.8	3.4	3.8
EBITDA 마진 (%)	10.5	8.9	7.0	5.9	6.9
ROIC	13.0	12.0	11.8	10.5	9.5
ROA	5.2	6.3	6.1	5.7	5.4
ROE	10.1	12.0	11.4	10.5	9.5
부채비율 (%)	78.0	77.3	73.2	71.8	59.7
순차입금/자기자본 (%)	4.8	6.8	3.6	11.3	6.8
영업이익/금융비용 (배)	12.8	15.7	12.5	11.2	11.4

SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-07-02	BUY	290,000	1년		
2018-04-27	BUY	320,000	1년	-35.85	-32.81
2018-03-09	BUY	330,000	1년	-37.41	-35.00
2017-11-02	BUY	280,000	1년	-27.92	-22.32
2017-01-18	BUY	240,000	1년	-28.63	-12.50
2016-11-02	BUY	200,000	1년	-22.83	-19.00
2016-04-04	HOLD	145,000	1년	5.45	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.7
Buy(매수)	85.7
Hold(중립)	12.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-06-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.