

SK COMPANY Analysis



Analyst

김세련

sally.kim@sk.com
02-3773-8919**Company Data**

| | |
|------------|-----------|
| 자본금 | 2,078 십억원 |
| 발행주식수 | 41,562 만주 |
| 자사주 | 474 만주 |
| 액면가 | 5,000 원 |
| 시가총액 | 3,242 십억원 |
| 주요주주 | |
| 한국산업은행(외1) | 50.76% |
| 금호타이어(외1) | 6.60% |
| 외국인지분률 | 13.30% |
| 배당수익률 | 0.00% |

Stock Data

| | |
|--------------|------------|
| 주가(17/07/26) | 7,800 원 |
| KOSPI | 2434.51 pt |
| 52주 Beta | 1.01 |
| 52주 최고가 | 8,120 원 |
| 52주 최저가 | 5,080 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 15 십억원 |

주가 및 상대수익률

| 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 |
|-------|-------|-------|
| 1개월 | 14.8% | 13.5% |
| 6개월 | 49.4% | 29.5% |
| 12개월 | 31.9% | 31.6% |

대우건설 (047040/KS | 매수(유지) | T.P 12,000 원(상향))**저력을 확인하는 2 분기**

대우건설의 2 분기 매출액과 영업이익은 컨센서스 대비 크게 상회하며 서프라이즈를 기록했다. 실적 서프라이즈의 원인은 높은 주택 매출총이익률, 국내 대형 플랜트 현장 기성액 증가에 따른 이익 개선 및 해외부문 원가율을 안정세 지속으로 판단한다. 대우건설은 연간 영업이익 9 천억원을 상회하는 강력한 실적 흐름이 나타날 것으로 기대한다. 증가한 이익 추정치를 감안, 대우건설의 목표주가를 기준 9,500 원에서 12,000 원으로 상향한다.

서프라이즈가 지속되는 실적, 연간 영업이익 1 조원이 눈앞에!

대우건설의 2Q17 매출액은 3조 1,252 억원으로 전년동기대비 3.2% 증가, 컨센서스 대비 8.8% 상회했다. 영업이익은 2,569 억원으로 전년동기대비 142.4% 증가, 컨센서스 영업이익인 2,000 억원 대비 크게 상회하는 호실적을 기록했다. 서프라이즈의 주요 원인은 주택 성수기를 맞아 주택 매출액이 확대된 가운데, 18.4% 수준의 높은 매출총이익률이 나타나면서 이익 볼륨이 커졌기 때문이다. 또한 S-Oil 온산 공단 매출액 확대에 따른 플랜트 부문 이익 개선, 1분기에 이어 해외 원가율이 95% 수준에서 안정적으로 유지되고 있는 점 등이 실적 서프라이즈의 요인으로 작용했다. 지난해 Big Bath 이후 대우건설의 해외 부문 원가율이 안정적으로 유지되고 있는 모습은 고무적이다. 만약 보수적으로 하반기 소폭 손실이 발생한다고 가정, 연간 해외 부문에서 원가율 100%를 달성한다고 하더라도 연간 영업이익은 9,000 억원을 상회하게 된다.

목표주가 기준 9,500 원에서 12,000 원으로 상향, 차선호주 유지

SK 증권은 대우건설에 대해 투자의견 매수를 유지하고, 상향된 이익 추정치를 감안하여 목표주가를 기준 9,500 원에서 12,000 원으로 상향 조정한다. 목표배수는 강한 텐어라운드 기조에도 불구하고, 하반기 호실적 영속성이 대한 시장 우려감을 반영하여 섹터 목표배수 10X에서 30% 할인한 7X를 적용했다. 현 주가 수준에서 12M Forward PER은 4.6X 수준으로 개선된 펀더멘탈 대비 지나치게 저평가되어 있다는 판단이다. 그 밖에 산업은행의 지분 매각을 앞두고 있어 실적 신뢰성이 확보된 점, 우호적 자금의 M&A 기대감 등을 감안, 단기 주가 상승 포텐셜이 높다고 판단하여 차선호주 추천을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

| 구분 | 단위 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------|-----|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 십억원 | 9,995 | 9,890 | 11,106 | 12,027 | 12,611 | 12,340 |
| yoY | % | 13.8 | -1.1 | 12.3 | 8.3 | 4.8 | -2.1 |
| 영업이익 | 십억원 | 427 | 169 | -467 | 926 | 1,097 | 1,071 |
| yoY | % | 흑전 | -60.4 | 적전 | 흑전 | 18.5 | -2.4 |
| EBITDA | 십억원 | 485 | 241 | -390 | 1,019 | 1,214 | 1,214 |
| 세전이익 | 십억원 | 184 | 119 | -1,011 | 814 | 986 | 960 |
| 순이익(자자주주) | 십억원 | 132 | 106 | -736 | 625 | 764 | 744 |
| 영업이익률% | % | 4.3 | 1.7 | -4.2 | 7.7 | 8.7 | 8.7 |
| EBITDA% | % | 4.9 | 2.4 | -3.5 | 8.5 | 9.6 | 9.8 |
| 순이익률 | % | 1.3 | 1.1 | -6.6 | 5.2 | 6.1 | 6.0 |
| EPS | 원 | 319 | 255 | -1,770 | 1,503 | 1,838 | 1,791 |
| PER | 배 | 18.5 | 22.0 | n/a | 5.2 | 4.2 | 4.4 |
| PBR | 배 | 0.9 | 0.9 | 1.7 | 1.3 | 1.0 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 배 | 9.4 | 16.1 | n/a | 4.1 | 2.9 | 2.6 |
| ROE | % | 5.0 | 3.9 | -32.2 | 27.9 | 25.9 | 20.2 |
| 순차입금 | 십억원 | 2,114 | 1,550 | 1,764 | 978 | 330 | -40 |
| 부채비율 | % | 276.4 | 260.3 | 337.1 | 255.6 | 200.2 | 162.6 |

밸류에이션 및 실적 추정

SK 증권은 대우건설에 대해 투자의견 매수 유지, 목표주가를 기존 9,500 원에서 12,000 원으로 상향 조정하며 건설주 내 차선호주로 추천을 유지한다. 과거 목표주가는 기존 PBR, PER 을 모두 고려한 멀티플 밸류에이션을 적용했으나, 이의 가시성 확보와 높은 EPS 성장률을 감안했을 때 PER 멀티플 밸류에이션이 적정하다고 판단했다. 목표 배수는 대형 건설주 목표 배수에서 30% 할인한 7X를 적용했다.

대우건설은 지난해 Big Bath 이후 2 분기 연속으로 안정적인 해외 부문 원가율 지속, 주택 이익 확대를 시현하고 있다. 만약 연간 해외 부문의 원가율이 100%, 즉 하반기 해외에서 소폭의 손실이 있다고 보수적으로 가정하더라도, 대우건설은 연간 영업이익 9,000 억원 이상을 달성하는 강한 기조가 나타날 것으로 보인다. 호실적의 지속성은 주택부문 이익 증가와 해외 정상화를 감안했을 때, 내년 역시 충분히 이어질 것으로 보인다. 현 주가 수준은 2017년 이익 기준으로만 보더라도 PER 5.2X, 12M Forward PER 기준 4.6X로 개선된 이익 대비 주가가 지나치게 높려있는 것으로 보인다. 실적에 대한 시장 신뢰도 확보, 산업은행 매각 이슈와 맞물려 단기적 주가 상승 포텐셜이 높다는 판단이다.

대우건설 목표주가 산정

| | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------------------------------|-------|-------|
| EPS (원) | 255 | -1,770 | 1,503 | 1,838 |
| EPS 증가율 (%) | -20.0 | 적자전환 | 흑자전환 | 22.3 |
| PER (X) | 22.0 | n/a | 5.2 | 4.2 |
| 적용EPS | 1,699 | 12개월 Forward EPS | | |
| 적정 Multiple (X) | 7 | 대형 건설주 Target PER 10X에서 30% 할인 | | |
| 목표주가 (원) | 12,000 | | | |
| 현재주가 (07/26, 원) | 7,800 | | | |
| Upside (%) | 53.8 | | | |
| 기존 목표주가 (원) | 9,500 | | | |
| 변동률 (%) | 26.3 | | | |

자료: FnGuide, SK 증권

대우건설 2Q17 실적 Review

| (단위: 십억원) | 2Q17P | 2Q16 | YoY (% , %p) | 1Q17 | QoQ (% , %p) | 컨센서스 | Gap (% , %p) |
|-----------|---------|---------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|
| 매출액 | 3,125.2 | 3,028.4 | 3.2 | 2,640.1 | 18.4 | 2,871.6 | 8.8 |
| 영업이익 | 256.9 | 106.0 | 142.4 | 221.1 | 16.2 | 200.0 | 28.5 |
| 영업이익률 (%) | 8.2 | 3.5 | 4.7 | 8.4 | -0.2 | 7.0 | 1.3 |
| 세전이익 | 204.0 | 44.6 | 357.8 | 222.7 | -8.4 | 157.5 | 29.5 |
| 세전이익률 (%) | 6.5 | 1.5 | 0.2 | 8.4 | -1.9 | 5.5 | 1.0 |

자료: 대우건설, SK 증권

대우건설 실적 상세

| (단위: 십억원) | 2015 | 2016 | 2017E | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17P | 3Q17E | 4Q17E |
|----------------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 9,890 | 11,106 | 12,027 | 2,559 | 3,029 | 2,806 | 2,712 | 2,640 | 3,125 | 3,112 | 3,150 |
| 주택 | 3,178 | 3,492 | 4,258 | 664 | 973 | 849 | 1,006 | 923 | 1,157 | 952 | 1,227 |
| 토목 | 1,193 | 1,194 | 1,106 | 257 | 305 | 299 | 333 | 262 | 296 | 275 | 274 |
| 건축 | 1,835 | 2,265 | 2,207 | 475 | 556 | 569 | 665 | 517 | 614 | 492 | 584 |
| 플랜트 | 545 | 656 | 1,018 | 111 | 151 | 168 | 227 | 206 | 302 | 271 | 240 |
| 해외 | 3,107 | 3,341 | 2,940 | 1,028 | 1,007 | 881 | 425 | 690 | 708 | 748 | 794 |
| 기타 | 20 | 17 | 17 | 5 | 4 | 5 | 3 | 3 | 4 | 4 | 6 |
| 연결 | 58 | 141 | 481 | 20 | 32 | 37 | 53 | 40 | 45 | 370 | 26 |
| Sales Growth (YoY %) | -1.1 | 12.3 | 8.3 | 16.6 | 17.5 | 9.4 | 4.4 | 3.2 | 3.2 | 10.9 | 16.1 |
| 주택 | 9.9 | 9.9 | 21.9 | -8.3 | 16.6 | 9.2 | 19.6 | 38.8 | 18.9 | 12.1 | 22.0 |
| 토목 | -1.5 | 0.1 | -7.4 | 7.0 | -1.3 | -1.9 | -1.7 | 1.8 | -3.2 | -7.9 | -17.7 |
| 건축 | -20.0 | 23.4 | -2.6 | -1.6 | 1.2 | 22.8 | 95.7 | 8.9 | 10.5 | -13.6 | -12.3 |
| 플랜트 | 91.8 | 20.4 | 55.2 | 110.2 | 112.4 | -37.0 | 46.7 | 85.4 | 100.3 | 61.3 | 5.8 |
| 해외 | -1.5 | 7.5 | -12.0 | 49.7 | 34.8 | 12.0 | -52.1 | -32.8 | -29.7 | -15.0 | 86.6 |
| Sales Growth (QoQ %) | | | | -1.5 | 18.4 | -7.3 | -3.3 | -2.7 | 18.4 | -0.4 | 1.2 |
| 주택 | | | | -21.0 | 46.4 | -12.7 | 18.4 | -8.3 | 25.4 | -17.7 | 28.9 |
| 토목 | | | | -24.2 | 18.8 | -2.2 | 11.7 | -21.6 | 13.0 | -7.0 | -0.2 |
| 건축 | | | | 39.6 | 17.2 | 2.3 | 17.0 | -22.3 | 18.9 | -20.0 | 18.8 |
| 플랜트 | | | | -28.1 | 35.7 | 11.5 | 34.9 | -9.1 | 46.6 | -10.2 | -11.5 |
| 해외 | | | | 15.8 | -2.0 | -12.6 | -51.7 | 62.3 | 2.7 | 5.6 | 6.0 |
| 매출총이익률 (%) | 5.7 | 0.9 | 11.2 | 7.0 | 7.8 | 9.1 | -21.1 | 11.7 | 10.6 | 11.7 | 10.9 |
| 주택 | 16.8 | 19.2 | 17.9 | 16.3 | 21.7 | 19.5 | 18.3 | 17.5 | 18.4 | 17.9 | 17.6 |
| 토목 | 6.3 | 3.8 | 4.7 | 8.7 | 9.6 | 2.1 | -3.7 | 4.4 | 0.7 | 6.4 | 7.5 |
| 건축 | 4.6 | 15.8 | 12.8 | 14.2 | 15.7 | 16.1 | 16.9 | 14.3 | 8.6 | 14.1 | 14.8 |
| 플랜트 | 16.4 | 9.9 | 9.6 | 11.5 | 9.1 | 7.6 | 11.3 | 7.8 | 10.4 | 9.3 | 10.3 |
| 해외 | -3.0 | -32.0 | 0.0 | -3.8 | -11.0 | -3.0 | -209.3 | 5.8 | 4.2 | -2.6 | -6.3 |
| 영업이익 | 169 | -467 | 926 | 82 | 113 | 106 | -768 | 221 | 257 | 221 | 227 |
| 영업이익률 (%) | 1.7 | -4.2 | 7.7 | 3.2 | 3.7 | 3.8 | -28.3 | 8.4 | 8.2 | 7.1 | 7.2 |
| 지배주주순이익 | 106 | -736 | 625 | -7 | 37 | 43 | -809 | 192 | 149 | 133 | 151 |
| 순이익률 (%) | 1.1 | -6.6 | 5.2 | -0.3 | 1.2 | 1.5 | -29.8 | 7.3 | 4.8 | 4.3 | 4.8 |

자료: 대우건설, SK 증권

재무상태표

| (단위: 십억원) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 유동자산 | 6,600 | 6,796 | 8,110 | 9,061 | 9,200 |
| 현금및현금성자산 | 539 | 335 | 1,131 | 1,789 | 2,109 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,298 | 3,712 | 4,020 | 4,180 | 4,057 |
| 재고자산 | 1,293 | 1,126 | 1,219 | 1,278 | 1,251 |
| 비유동자산 | 3,463 | 1,936 | 1,238 | 1,123 | 1,664 |
| 장기금융자산 | 751 | 743 | 736 | 728 | 721 |
| 유형자산 | 936 | 926 | 1,134 | 1,319 | 1,478 |
| 무형자산 | 120 | 120 | 120 | 120 | 120 |
| 자산총계 | 10,064 | 8,732 | 9,348 | 10,184 | 10,864 |
| 유동부채 | 4,674 | 4,127 | 4,100 | 4,161 | 4,113 |
| 단기금융부채 | 1,143 | 1,156 | 1,169 | 1,183 | 1,163 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,887 | 1,327 | 1,287 | 1,334 | 1,306 |
| 단기충당부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 2,596 | 2,608 | 2,619 | 2,631 | 2,615 |
| 장기금융부채 (사채+장차) | 946 | 951 | 956 | 960 | 937 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기충당부채 | 331 | 334 | 338 | 341 | 344 |
| 부채총계 | 7,270 | 6,735 | 6,719 | 6,791 | 6,727 |
| 지배주주지분 | 2,736 | 1,956 | 2,574 | 3,323 | 4,051 |
| 자본금 | 2,078 | 2,078 | 2,078 | 2,078 | 2,078 |
| 자본잉여금 | 550 | 550 | 550 | 550 | 550 |
| 기타자본구성요소 | -99 | -99 | -99 | -99 | -99 |
| 자기주식 | -102 | -102 | -102 | -102 | -102 |
| 이의임여금 | 358 | -397 | 234 | 998 | 1,743 |
| 비지배주주지분(연결) | 58 | 41 | 54 | 70 | 86 |
| 자본총계 | 2,793 | 1,998 | 2,629 | 3,393 | 4,137 |
| 부채와자본총계 | 10,064 | 8,732 | 9,348 | 10,184 | 10,864 |

현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 685 | 60 | 1,060 | 921 | 644 |
| 당기순이익(손실) | 105 | -755 | 631 | 764 | 743 |
| 비현금수익비용기감 | 199 | 326 | 305 | 302 | 341 |
| 유형자산감가상각비 | 62 | 67 | 83 | 107 | 133 |
| 무형자산상각비 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| 기타 | 237 | 237 | 190 | 152 | 152 |
| 운전자본감소(증가) | 382 | 489 | 124 | -145 | -440 |
| 매출채권의감소(증가) | 491 | 414 | 308 | 160 | -124 |
| 재고자산의감소(증가) | 145 | -167 | 93 | 59 | -27 |
| 매입채무의증가(감소) | 63 | 560 | 40 | -47 | 28 |
| 기타 | -318 | -318 | -318 | -318 | -318 |
| 법인세납부 | 16 | -24 | -14 | -8 | -15 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -541 | -330 | -330 | -330 | -330 |
| 금융자산감소(증가) | -25 | -5 | -5 | -5 | -5 |
| 유형자산처분(취득) | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 무형자산감소(증가) | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타투자활동 | -77 | -33 | -33 | -33 | -33 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | 69 | 66 | 66 | 66 | 66 |
| 단기금융부채의 증가(감소) | 21 | 13 | 13 | 14 | 14 |
| 장기금융부채의 증가(감소) | 0 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타재무활동 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 현금의 증가 | 213 | -204 | 796 | 657 | 381 |
| 기초현금 | 326 | 539 | 335 | 1,131 | 1,789 |
| 기밀현금 | 539 | 335 | 1,131 | 1,789 | 2,169 |
| FCF | 245 | -238 | 762 | 623 | 346 |

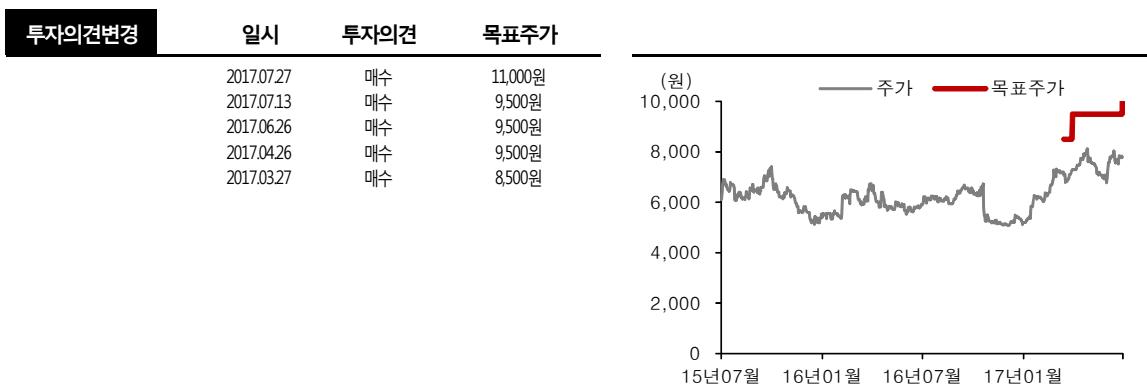
자료: 대우건설, SK증권 추정

포괄손익계산서

| (단위: 십억원) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 9,890 | 11,106 | 12,027 | 12,611 | 12,340 |
| 매출원가 | 9,331 | 11,011 | 10,678 | 11,069 | 10,834 |
| 매출총이익 | 559 | 95 | 1,350 | 1,542 | 1,506 |
| 매출총이익률(%) | 5.7 | 0.9 | 11.2 | 12.2 | 12.2 |
| 판매비와관리비 | 390 | 562 | 424 | 444 | 435 |
| 영업이익 | 169 | -467 | 926 | 1,097 | 1,071 |
| 영업이익률(%) | 1.7 | -4.2 | 7.7 | 8.7 | 8.7 |
| 조정영업이익 | 169 | -467 | 926 | 1,097 | 1,071 |
| 비영업손익 | -49 | -544 | -111 | -112 | -111 |
| 순금융손익 | -76 | -68 | -68 | -68 | -67 |
| 외환관련손익 | -1 | -13 | -13 | -13 | -13 |
| 관계기업등 투자손익 | -19 | -6 | -7 | -7 | -7 |
| 세전계속사업이익 | 119 | -1,011 | 814 | 986 | 960 |
| 세전계속사업이익률(%) | 1.2 | -9.1 | 6.8 | 7.8 | 7.8 |
| 계속사업법인세 | 15 | -256 | 183 | 222 | 216 |
| 계속사업이익 | 105 | -755 | 631 | 764 | 744 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 105 | -755 | 631 | 764 | 744 |
| 순이익률(%) | 1.1 | -6.8 | 5.2 | 6.1 | 6.0 |
| 지배주주 | 106 | -736 | 625 | 764 | 744 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 1.1 | -6.6 | 5.2 | 6.1 | 6.0 |
| 비지배주주 | -1 | -19 | 6 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 105 | -724 | 600 | 733 | 713 |
| 지배주주 | 105 | -704 | 584 | 713 | 694 |
| 비지배주주 | -0 | -20 | 16 | 20 | 20 |
| EBITDA | 241 | -390 | 1,019 | 1,214 | 1,214 |

주요투자지표

| | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액 | -11 | 12.3 | 8.3 | 4.8 | -2.1 |
| 영업이익 | -60.4 | 적전 | 흑전 | 18.5 | -24 |
| 세전계속사업이익 | -35.0 | 적전 | 흑전 | 21.0 | -2.7 |
| EBITDA | -50.4 | 적전 | 흑전 | 19.2 | -0.0 |
| EPS | -20.0 | 적전 | 흑전 | 22.3 | -2.7 |
| 수익성(%) | | | | | |
| ROA(%) | 1.0 | -8.0 | 7.0 | 7.8 | 7.0 |
| ROE(%) | 3.9 | -32.2 | 27.9 | 25.9 | 20.2 |
| EBITDA/마진(%) | 2.4 | -3.5 | 8.5 | 9.6 | 9.8 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 유동비율(%) | 141.2 | 164.7 | 197.8 | 217.8 | 223.3 |
| 부채비율(%) | 260.3 | 337.1 | 255.6 | 200.2 | 164.1 |
| 순차입금/자기자본(%) | 55.5 | 88.3 | 37.2 | 9.7 | -1.0 |
| EBITDA/이자비용(배) | 2.5 | -4.2 | 11.3 | 13.4 | 13.3 |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | 255 | -1,770 | 1,503 | 1,838 | 1,789 |
| BPS | 6,292 | 4,417 | 5,904 | 7,704 | 9,456 |
| CFPS | 190 | -664 | 738 | 895 | 901 |
| 주당 현금배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valuation지표(배) | | | | | |
| PER(최고) | 36.6 | n/a | 54 | 4.4 | 4.5 |
| PER(최저) | 20.1 | n/a | 34 | 2.8 | 2.8 |
| PBR(최고) | 1.4 | 1.7 | 1.3 | 1.0 | 0.8 |
| PBR(최저) | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 0.6 | 0.5 |
| PCR | 29.4 | -11.7 | 10.6 | 8.7 | 8.7 |
| EV/EBITDA(최고) | 22.3 | n/a | 4.3 | 3.1 | 2.7 |
| EV/EBITDA(최저) | 15.3 | n/a | 3.0 | 2.0 | 1.7 |



Compliance Notice

- 작성자(김세련)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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 7월 27일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 92.99% | 중립 | 7.01% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|