



# S-Oil

| Bloomberg Code (010950 KS) | Reuters Code (010950.KS)

2023년 6월 29일

## 실적과 주가 모두 단기 저점

### [정유]

이진명 책임연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

최규현 연구원

☎ 02-3772-2665

✉ cgh815@shinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (6월 28일)  
**68,100 원**



목표주가  
**93,000 원 (하향)**



상승여력  
**36.6%**

- ◆ 2Q23 영업이익 324억원(-94%)으로 컨센서스 하회 전망
- ◆ 유가 하락 및 정제마진 급락에 따른 정유 부문 적자전환 영향
- ◆ 단기 저점 구간으로 향후 시황 개선 가능성과 저평가 매력에 주목



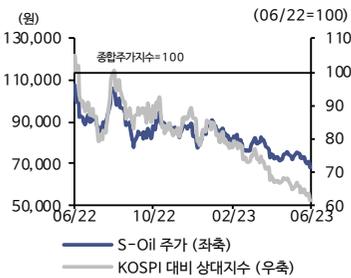
시가총액	7,666.9십억원
발행주식수	112.6백만주
유동주식수	41.2백만주(36.6%)
52주 최고가/최저가	108,000원/68,100원
일평균 거래량 (60일)	316,716주
일평균 거래액 (60일)	23,595백만원
외국인 지분율	78.27%

주요주주	
Aramco Overseas Company BV 외 7인	63.43%
국민연금공단	6.91%

절대수익률	
3개월	-12.6%
6개월	-21.1%
12개월	-36.9%

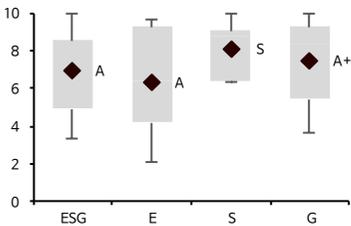
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-17.0%
6개월	-29.8%
12개월	-40.4%

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 2Q23 영업이익 324억원(-94%)으로 컨센서스 하회 전망

2Q23 영업이익은 324억원(-94%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 3,843억원을 하회할 전망이다. 정유 영업이익은 -2,010억원으로 적자전환이 예상된다. 유가 하락에 따른 재고평가손실(-754억원)과 정제마진 급락으로 실적 둔화가 불가피할 전망이다.

정제마진은 견조한 휘발유 마진에도 디젤 마진 하락세(-11달러/배럴)가 확대되며 전기대비 8달러/배럴 하락한 것으로 추정된다. 여전히 정제마진 약세가 지속되고 있으나 5월 저점 이후 점차 회복 추세에 있으며 향후 추가적인 하락 보다는 상승 가능성이 크다는 판단이다.

## 화학 호실적 및 견조한 운할유

2분기 화학 사업 영업이익은 415억원(+42%)으로 실적 호조세가 예상된다. 올레핀(PO/PP) 부진에도 PX 스프레드는 드라이빙 시즌 및 전방(의류) 수요 회복으로 전기대비 7% 상승하며 실적 개선을 견인할 전망이다. 운할 부문 영업이익과 영업이익률은 각각 1,919억원(-2%), 26%(+0.1%p)가 예상된다. 판가 하락 및 정기보수 영향에도 견조한 수요와 양호한 스프레드로 안정적인 실적 흐름이 지속될 전망이다.

## 목표주가 93,000원(-11%)으로 하향, 투자 의견 '매수' 유지

목표주가는 실적 추정치 하향 조정을 반영해 93,000원(-11%)으로 하향한다. 글로벌 경기 침체 우려에도 OPEC+ 감산 및 중국 중심의 수요 회복으로 국제유가의 하방 경직성은 지지될 전망이다. 정제마진은 2분기를 저점으로 운송용 제품 수요 회복 및 타이트한 공급 등으로 우상향 추세가 예상되며 정유 업황의 펀더멘탈은 점차 개선되겠다. 그럼에도 현재 PBR은 0.88배(다운사이클 평균 0.94배)까지 하락한 상황이며 단기 저점 구간으로 추가적인 하락 가능성은 제한적일 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	27,463.9	2,140.9	1,378.5	11,696	59,929	7.3	4.9	1.4	21.8	55.4
2022	42,446.0	3,405.2	2,104.4	17,865	72,754	4.7	3.3	1.1	27.2	43.9
2023F	35,601.1	1,329.0	854.8	7,198	77,828	9.5	6.2	0.9	9.7	48.8
2024F	34,521.0	1,440.5	925.2	7,802	83,216	8.7	6.7	0.8	9.9	65.0
2025F	36,572.6	1,450.8	915.3	7,717	88,520	8.8	7.6	0.8	9.1	80.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

S-Oil 2023년 2분기 실적 전망

(십억원, %)	2Q23F	1Q23	QoQ	2Q22	YoY	컨센서스
매출액	8,272.3	9,077.6	(8.9)	11,442.4	(27.7)	8,799.6
영업이익	32.4	515.7	(93.7)	1,722.0	(98.1)	384.3
세전이익	(8.8)	354.9	적전	1,399.4	적전	328.1
순이익	(6.4)	265.3	적전	1,014.2	적전	240.8
영업이익률	0.4	5.7	-	15.0	-	4.4

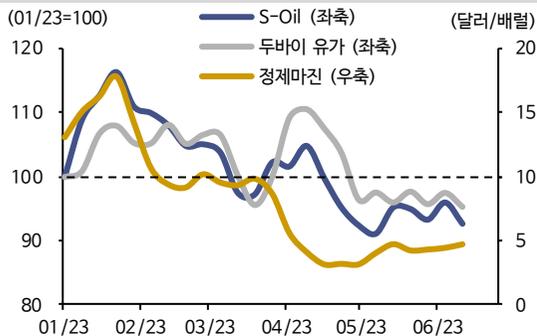
자료: FnGuide, 신한투자증권

S-Oil 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	9,287.0	11,442.4	11,122.6	10,594.0	9,077.6	8,272.3	9,130.0	9,121.2	16,829.7	27,463.9	42,446.0	35,601.1	34,521.0
정유	7,179.1	9,252.1	9,015.7	8,558.0	7,276.7	6,368.8	7,120.4	7,106.4	12,635.1	20,190.7	34,004.9	27,872.2	26,603.5
화학	1,366.2	1,302.3	1,161.5	1,195.5	1,038.5	1,159.0	1,285.8	1,281.8	2,862.1	4,657.3	5,025.5	4,765.0	5,141.6
유탄	741.7	888.0	945.4	840.4	762.5	744.6	723.8	733.0	1,332.5	2,615.8	3,415.5	2,964.0	2,775.9
영업이익	1,332.0	1,722.0	511.7	(157.5)	515.7	32.4	375.6	405.3	(1,099.1)	2,140.9	3,405.2	1,329.0	1,440.5
정유	1,202.2	1,445.1	78.8	(379.6)	290.6	(201.0)	151.7	183.8	(1,704.1)	908.2	2,346.5	425.1	674.5
화학	(65.6)	18.0	56.1	(57.4)	29.3	41.5	43.8	44.9	179.6	243.8	(48.9)	159.5	160.2
유탄	195.3	258.9	376.7	279.5	195.8	191.9	180.1	176.6	425.3	989.0	1,110.4	744.3	605.7
세전이익	1,195.9	1,399.4	(26.4)	329.7	354.9	(8.8)	333.6	482.7	(1,167.8)	1,878.0	2,898.5	1,162.4	1,267.4
지배주주순이익	870.8	1,014.2	(9.6)	228.9	265.3	(6.4)	243.5	352.4	(796.1)	1,378.5	2,104.4	854.8	925.2
영업이익률	14.3	15.0	4.6	(1.5)	5.7	0.4	4.1	4.4	(6.5)	7.8	8.0	3.7	4.2
정유	16.7	15.6	0.9	(4.4)	4.0	(3.2)	2.1	2.6	(13.5)	4.5	6.9	1.5	2.5
화학	(4.8)	1.4	4.8	(4.8)	2.8	3.6	3.4	3.5	6.3	5.2	(1.0)	3.3	3.1
유탄	26.3	29.2	39.8	33.3	25.7	25.8	24.9	24.1	31.9	37.8	32.5	25.1	21.8

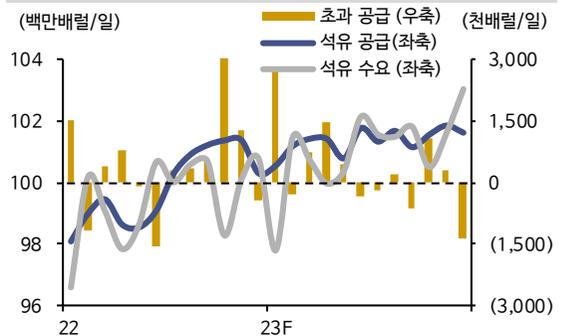
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

S-Oil 주가, 두바이 유가 상대지수 및 정제마진



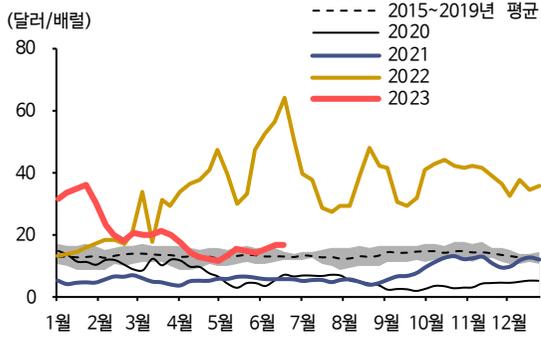
자료: Petronet, QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 석유 수급 추이 및 전망



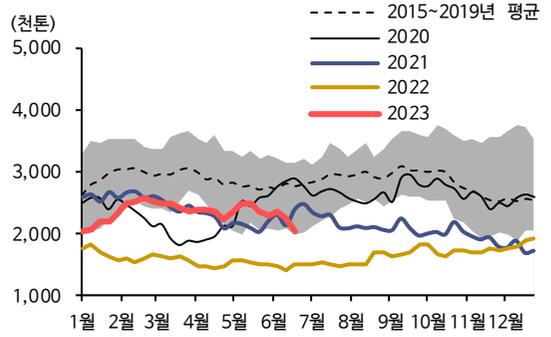
자료: EIA, 신한투자증권

### 경유 정제마진 추이



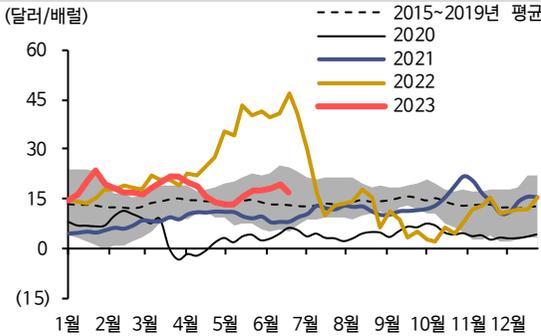
자료: Petronet, 신한투자증권

### 유럽 등/경유 재고



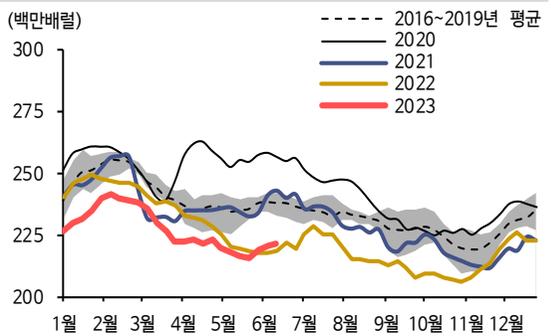
자료: Bloomberg, 신한투자증권

### 휘발유 정제마진 추이



자료: Petronet, 신한투자증권

### 미국 휘발유 재고



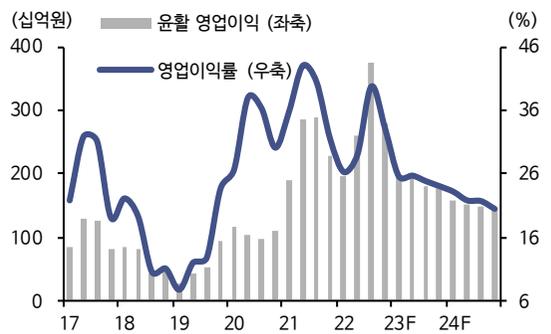
자료: Bloomberg, 신한투자증권

### PX, 벤젠 스프레드



자료: Platts, 신한투자증권

### 운할 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



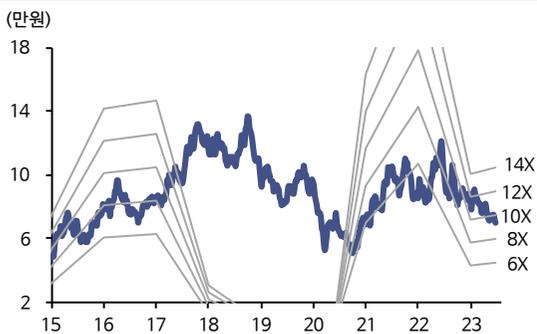
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### S-Oil Valuation

	기존	신규			비고
	2023F	2022	2023F	2024F	
BPS (원)	80,279	72,754	77,828	83,216	과거 호황기 최저 PBR
목표 PBR (배)	1.3	1.3	1.2	1.1	
목표주가 (원)	105,000	93,000	93,000	93,000	
현재주가 (원)			68,100		
상승여력 (%)			36.6		

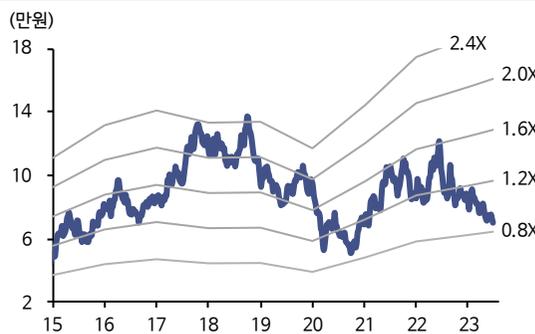
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### S-Oil 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

### S-Oil 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

### 국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

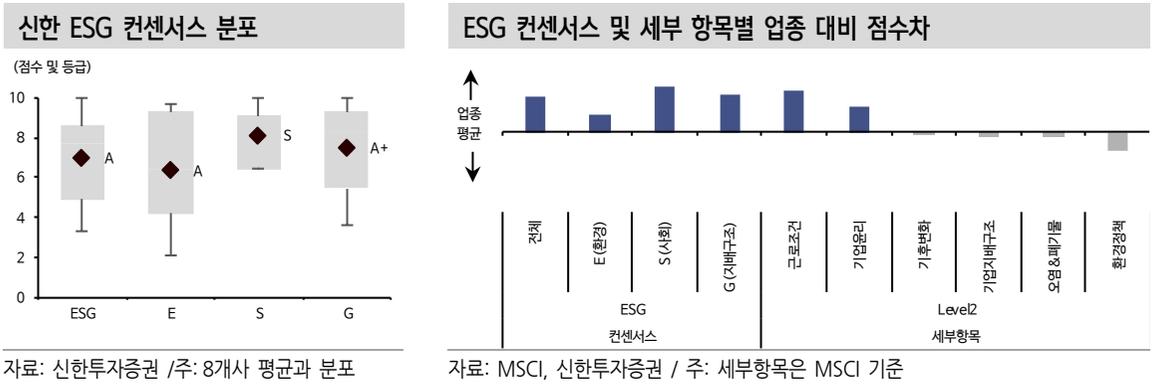
(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
<b>국내 정유</b>																
SK이노베이션	14,377	9.2	68.8	10.9	0.7	0.8	0.7	6.0	9.1	7.3	8.5	1.1	6.7	437.3	(86.0)	532.4
S-Oil	6,566	4.7	9.5	8.7	1.1	0.9	0.8	3.3	6.2	6.7	27.2	9.7	9.9	52.7	(59.7)	8.4
HD현대	3,682	3.2	5.0	3.7	0.6	0.6	0.5	7.3	7.8	6.8	21.9	11.0	13.4	흑전	(36.5)	35.2
<b>해외 정유</b>																
ExxonMobil(미)	434,176	7.7	11.0	11.6	2.3	2.1	2.0	4.3	5.8	6.0	31.3	19.3	17.2	158.5	(29.8)	(5.7)
Chevron(미)	300,983	8.3	11.5	11.1	1.9	1.8	1.8	4.6	5.9	5.8	24.5	16.4	16.6	134.3	(27.4)	3.1
<b>글로벌 화학</b>																
LG화학	41,168	26.6	21.3	10.8	1.5	1.6	1.4	9.1	8.7	6.6	6.9	7.8	13.8	(50.6)	37.6	97.3
롯데케미칼	5,736	104.4	12.2	8.4	0.4	0.5	0.5	60.1	8.1	5.7	0.4	3.5	5.7	(95.4)	641.3	44.7
BASF(독)	44,212	6.8	10.1	8.8	1.0	1.0	1.0	5.6	6.7	5.9	8.2	9.3	10.8	12.6	(32.6)	14.4
LYB(미)	28,956	7.2	9.2	8.4	2.4	2.1	1.9	5.9	6.7	6.4	33.1	24.0	23.8	(26.2)	(22.0)	10.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

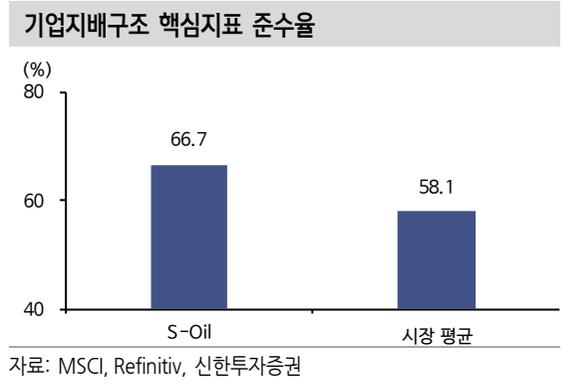
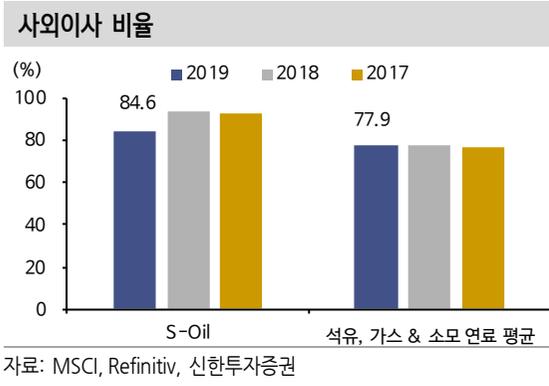
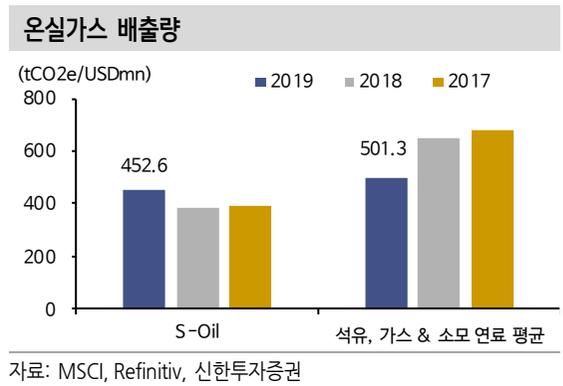
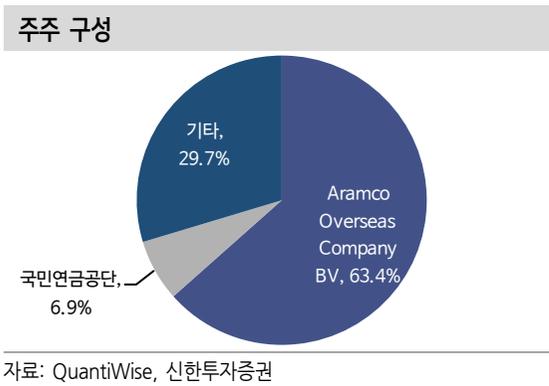
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 환경: '비전 2030'을 통해 탄소배출량 감축 등 다양한 노력을 통하여 친환경 에너지 화학 기업으로 변화하고자 함
- ◆ 사회: 효과적인 인재 관리를 비롯해 업무 효율성 향상을 위한 복지 제도를 구축하고 육성과 화합의 노사관계 추구
- ◆ 지배구조: 대표이사 산하의 ESG위원회 신설을 통해 ESG 분야의 기본 정책, 전략 등을 체계적으로 관리

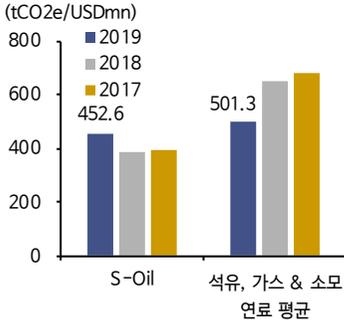


## Key Chart



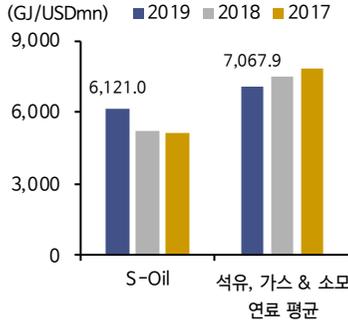
## Environment (환경)

### 온실가스 배출량



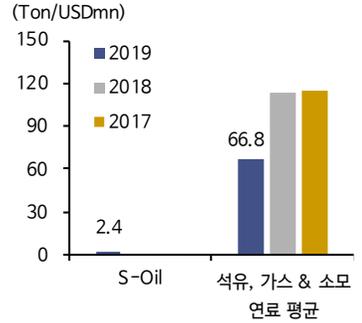
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

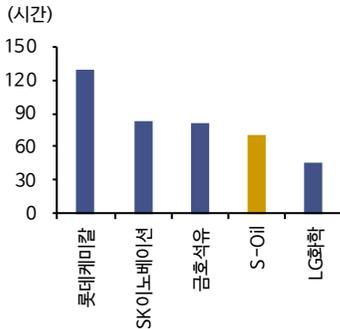
### 폐기물량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

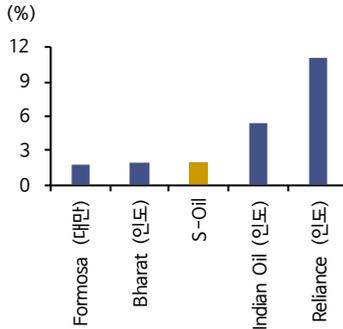
## Social (사회)

### 직원당 교육시간



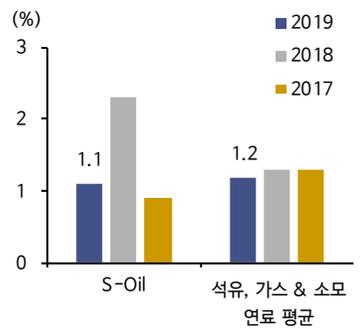
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 직원 이직률



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

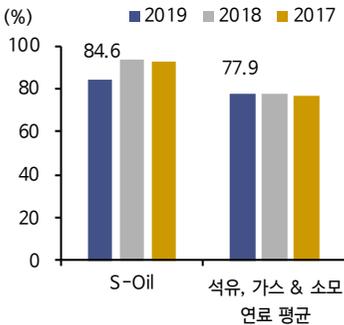
### 산업재해율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

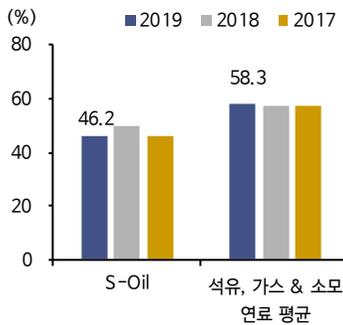
## Governance (지배구조)

### 사외이사 비율



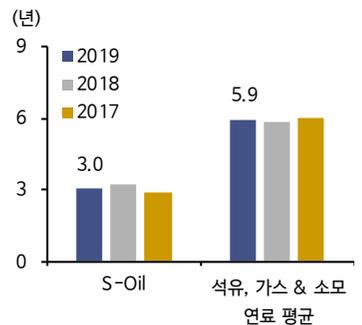
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 독립이사 비율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 이사회 평균 임기



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>18,693.2</b>	<b>19,613.1</b>	<b>19,983.2</b>	<b>22,262.9</b>	<b>24,997.6</b>
유동자산	8,377.4	9,206.0	8,153.0	7,440.7	7,589.9
현금및현금성자산	1,945.5	1,310.3	924.0	785.7	457.7
매출채권	1,971.0	2,303.6	2,197.6	2,227.2	2,359.5
재고자산	3,545.3	4,733.2	4,163.9	3,452.1	3,657.3
비유동자산	10,315.8	10,407.2	11,830.2	14,822.1	17,407.8
유형자산	9,564.8	9,588.0	11,010.7	14,000.9	16,586.7
무형자산	108.4	106.4	106.5	106.6	104.7
투자자산	134.2	138.5	138.8	140.4	142.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>11,705.2</b>	<b>11,129.7</b>	<b>10,908.1</b>	<b>12,559.5</b>	<b>14,675.8</b>
유동부채	8,505.0	8,213.2	8,065.1	8,844.4	9,610.1
단기차입금	2,358.9	1,939.1	2,239.1	2,939.1	3,492.2
매출채무	3,075.8	3,172.4	3,072.6	2,979.4	3,156.4
유동성장기부채	459.9	589.8	630.8	867.7	780.9
비유동부채	3,200.2	2,916.5	2,843.0	3,715.1	5,065.7
사채	2,736.1	2,426.8	2,402.5	3,282.4	4,618.3
장기차입금(장기금융부채 포함)	214.6	184.1	184.1	184.1	184.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>6,988.0</b>	<b>8,483.5</b>	<b>9,075.2</b>	<b>9,703.4</b>	<b>10,321.8</b>
자본금	291.5	291.5	291.5	291.5	291.5
자본잉여금	1,331.5	1,331.5	1,331.5	1,331.5	1,331.5
기타자본	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
기타포괄이익누계액	33.2	33.8	33.8	33.8	33.8
이익잉여금	5,333.7	6,828.5	7,420.2	8,048.5	8,666.9
<b>지배주주지분</b>	<b>6,988.0</b>	<b>8,483.5</b>	<b>9,075.2</b>	<b>9,703.4</b>	<b>10,321.8</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	5,844.1	5,219.6	5,538.8	7,353.1	9,160.0
*순차입금(순현금)	3,871.4	3,725.7	4,429.3	6,307.8	8,338.9

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,477.2</b>	<b>1,278.9</b>	<b>1,653.6</b>	<b>1,850.3</b>	<b>1,329.5</b>
당기순이익	1,378.5	2,104.4	854.8	925.2	915.3
유형자산상각비	644.0	643.6	656.4	661.9	666.3
무형자산상각비	7.8	6.2	6.9	6.9	6.9
회화환산손실(이익)	37.2	(217.9)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(114.4)	(9.5)	(9.5)	(9.5)	(9.5)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.8)	0.2	(0.1)	(0.3)	(0.3)
운전자본변동	(966.7)	(2,132.3)	145.2	266.2	(249.1)
(법인세납부)	(85.6)	(217.4)	(307.6)	(342.2)	(338.5)
기타	578.2	1,101.6	307.5	342.1	338.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>196.6</b>	<b>(773.2)</b>	<b>(2,088.0)</b>	<b>(3,734.6)</b>	<b>(3,362.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(272.0)	(598.8)	(2,079.1)	(3,652.1)	(3,252.1)
유형자산의감소	175.3	29.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(12.3)	(0.8)	(7.0)	(7.0)	(5.0)
투자자산의감소(증가)	323.8	(1.8)	(0.2)	(1.4)	(1.4)
기타	(18.2)	(201.7)	(1.7)	(74.1)	(103.8)
<b>FCF</b>	<b>1,192.5</b>	<b>1,208.7</b>	<b>(261.6)</b>	<b>(1,438.7)</b>	<b>(1,598.7)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(466.1)</b>	<b>(1,141.6)</b>	<b>(146.6)</b>	<b>1,551.2</b>	<b>1,510.0</b>
차입금의 증가(감소)	(281.4)	(452.6)	319.2	1,814.3	1,806.9
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(116.5)	(617.1)	(465.8)	(263.1)	(296.9)
기타	(68.2)	(71.9)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	197.2	194.8	194.8
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	(0.5)	0.0	0.0
환율변동효과	0.5	0.7	(1.9)	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>1,208.1</b>	<b>(635.2)</b>	<b>(386.3)</b>	<b>(138.3)</b>	<b>(328.0)</b>
기초현금	737.4	1,945.5	1,310.3	924.0	785.7
기말현금	1,945.5	1,310.3	924.0	785.7	457.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

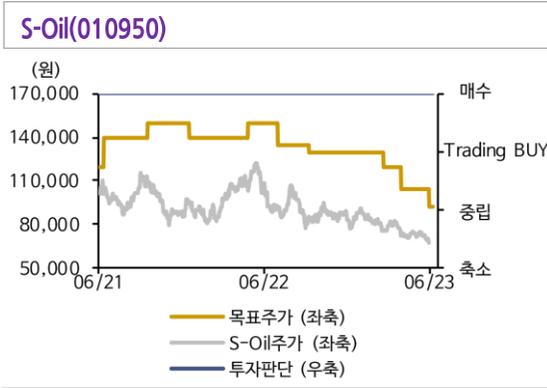
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>27,463.9</b>	<b>42,446.0</b>	<b>35,601.1</b>	<b>34,521.0</b>	<b>36,572.6</b>
증감률 (%)	63.2	54.6	(16.1)	(3.0)	5.9
<b>매출원가</b>	<b>24,695.2</b>	<b>38,291.4</b>	<b>33,458.4</b>	<b>32,276.6</b>	<b>34,268.5</b>
<b>매출총이익</b>	<b>2,768.7</b>	<b>4,154.6</b>	<b>2,142.7</b>	<b>2,244.4</b>	<b>2,304.2</b>
매출총이익률 (%)	10.1	9.8	6.0	6.5	6.3
<b>판매관리비</b>	<b>627.8</b>	<b>749.4</b>	<b>813.7</b>	<b>803.9</b>	<b>853.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>2,140.9</b>	<b>3,405.2</b>	<b>1,329.0</b>	<b>1,440.5</b>	<b>1,450.8</b>
증감률 (%)	흑전	59.0	(61.0)	8.4	0.7
영업이익률 (%)	7.8	8.0	3.7	4.2	4.0
<b>영업외손익</b>	<b>(262.9)</b>	<b>(506.6)</b>	<b>(166.5)</b>	<b>(173.1)</b>	<b>(196.9)</b>
금융손익	(230.7)	(324.1)	(174.5)	(181.2)	(205.1)
기타영업외손익	(34.0)	(182.3)	8.0	8.0	8.0
중속 및 관계기업관련손익	1.8	(0.2)	(0.0)	0.1	0.1
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,878.0</b>	<b>2,898.5</b>	<b>1,162.4</b>	<b>1,267.4</b>	<b>1,253.9</b>
법인세비용	499.5	794.2	307.6	342.2	338.5
계속사업이익	1,378.5	2,104.4	854.8	925.2	915.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,378.5</b>	<b>2,104.4</b>	<b>854.8</b>	<b>925.2</b>	<b>915.3</b>
증감률 (%)	흑전	52.7	(59.4)	8.2	(1.1)
순이익률 (%)	5.0	5.0	2.4	2.7	2.5
(지배주주)당기순이익	1,378.5	2,104.4	854.8	925.2	915.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	1,422.1	2,112.6	854.8	925.2	915.3
(지배주주)총포괄이익	1,422.1	2,112.6	854.8	925.2	915.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>2,792.7</b>	<b>4,055.0</b>	<b>1,992.2</b>	<b>2,109.2</b>	<b>2,124.0</b>
증감률 (%)	흑전	45.2	(50.9)	5.9	0.7
EBITDA 이익률 (%)	10.2	9.6	5.6	6.1	5.8

**주요 투자지표**

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	11,696	17,865	7,198	7,802	7,717
EPS (지배순이익, 원)	11,696	17,865	7,198	7,802	7,717
BPS (자본총계, 원)	59,929	72,754	77,828	83,216	88,520
BPS (지배지분, 원)	59,929	72,754	77,828	83,216	88,520
DPS (원)	3,800	5,500	2,200	2,500	2,500
PER (당기순이익, 배)	7.3	4.7	9.5	8.7	8.8
PER (지배순이익, 배)	7.3	4.7	9.5	8.7	8.8
PBR (자본총계, 배)	1.4	1.1	0.9	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.4	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	4.9	3.3	6.2	6.7	7.6
배당성향 (%)	32.1	30.4	30.8	32.1	32.4
배당수익률 (%)	4.4	6.6	3.2	3.7	3.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.2	9.6	5.6	6.1	5.8
영업이익률 (%)	7.8	8.0	3.7	4.2	4.0
순이익률 (%)	5.0	5.0	2.4	2.7	2.5
ROA (%)	8.0	11.0	4.3	4.4	3.9
ROE (지배순이익, %)	21.8	27.2	9.7	9.9	9.1
ROIC (%)	18.1	22.7	7.5	7.3	6.3
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	167.5	131.2	120.2	129.4	142.2
순차입금비율 (%)	55.4	43.9	48.8	65.0	80.8
현금비율 (%)	22.9	16.0	11.5	8.9	4.8
이자보상배율 (배)	19.5	22.5	17.6	18.6	14.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	65.9	29.2	17.6	20.5	24.7
재고자산회수기간 (일)	38.1	35.6	45.6	40.3	35.5
매출채권회수기간 (일)	21.0	18.4	23.1	23.4	22.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 06월 01일	매수	120,000	(13.9)	(8.3)
2021년 07월 09일	매수	140,000	(29.3)	(17.9)
2021년 10월 14일	매수	150,000	(37.7)	(27.7)
2022년 01월 14일	매수	140,000	(31.7)	(19.3)
2022년 05월 24일	매수	150,000	(30.8)	(19.0)
2022년 07월 29일	매수	135,000	(31.7)	(21.1)
2022년 10월 06일	매수	130,000	(34.3)	(27.0)
2023년 03월 20일	매수	120,000	(34.1)	(31.0)
2023년 04월 28일	매수	105,000	(30.5)	(28.0)
2023년 06월 29일	매수	93,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

**Compliance Notice**

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 최규현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대어, 재배포 될 수 없습니다.

**투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)**

<b>종목</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul>	<b>섹터</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>
-----------	---	-----------	--

**신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 06월 27일 기준)**

매수 (매수)	95.41%	Trading BUY (중립)	2.83%	중립 (중립)	1.77%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------