SK이노베이션 (096770)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

정제마진 및 윤활기유 호조 지속. 배터리 사업이 마지막 퍼즐

M.PERFORM **TP 140,000원**

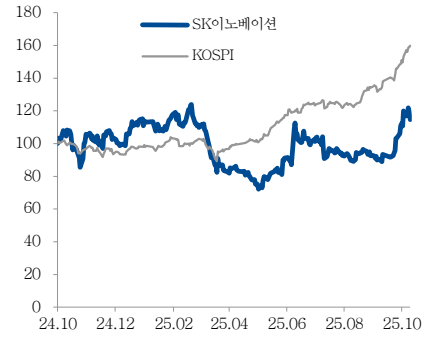
현재주가 (10/31)	128,900원
상승여력	8.6%
시가총액	21,791십억원
발행주식수	169,053천주
자본금/액면가	876십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	139,200원/81,100원
일평균 거래대금 (60일)	42십억원
외국인 지분율	12.76%
주요주주 지분율	
SK외 13인	52.09%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	28.3	19.5	36.5
상대주가(%p)	6.9	-5.6	-15.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-8,505	-2,133	110,000
After	-6,251	-120	140,000
Consensus	-9,900	-964	129,308
Cons. 차이	-36.9%	-87.6%	8.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

-3Q25 실적 컨센서스 상회. 배터리 사업 부진에도 양호한 정유/윤활기유 사업 호조

-최근 정제마진은 러시아 및 우크라이나 정제설비 가동 차질 및 예상을 상회하는 규모의 정제설비 폐쇄 등으로 당초 전망 대비 강세. '26년도 견조할 전망

-다만, 배터리 사업의 경우, 유럽은 개선되나, 북미는 불확실

-목표주가는 정유/윤활기유 사업 실적 전망 상향 및 기준 연도 '26년 반영하여 140,000원으로 상향(자세한 밸류에이션 근거는 표4 참고). 배터리 사업 현재 불확실성 감안, 주주가치에 "0"으로 반영(EV는 배터리 사업 순차입금과 동일한 22.8조원). 투자의견은 마켓퍼폼 유지

주요이슈 및 실적전망

-3Q25 실적, 정유/윤활기유 시황 강세로 당사 전망 및 컨센서스를 상회

-정제마진 강세 지속. '26년 순증설 규모는 약 70~80만b/d 예상되나, 공급 불확실성 감안 시 시황 Downside Risk는 크지 않을 것으로 전망. 현재 호시황은 당분간 이어질 가능성이 클 것으로 판단

-배터리 사업은 전분기 대비 실적 부진. 4Q25 미국 전기차 보조금 폐지 이후 수요 불확실성이 지속되는 상황. ESS 사업이 아직 준비되지 않은 상황에서 배터리 사업 불확실성은 상대적으로 높음

-'26년 Capex가 크게 줄어드는 것은 긍정적 요인

주가전망 및 Valuation

-정유/화학/윤활기유 사업 호실적에도 배터리 사업 불확실

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 (%)
2023	77,288	1,904	256	3,934	2,658	-83.9	52.8	0.6	9.8	1.2	0.0
2024	74,717	315	-2,260	2,770	-21,510	적전	NA	0.7	22.2	-9.6	1.8
2025F	81,214	551	-983	3,908	-6,251	적지	NA	0.9	17.6	-4.1	1.5
2026F	81,287	1,936	-18	5,508	-120	적지	NA	0.9	12.6	-0.1	1.5
2027F	83,067	3,300	177	6,875	1,036	흑전	124.4	0.9	10.2	0.8	1.5

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 SK이노베이션 3분기 잠정 실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	3Q25P	3Q24	2Q25	(YoY)	(QoQ)	3Q25	대비	3Q25	대비
매출액	20,533.2	17,657.0	21,146.6	16.3%	-2.9%	19,246.9	6.7%	19,526.0	5.2%
영업이익	573.5	-423.3	-44.6	흑전	흑전	70.9	708.8%	254.4	125.5%
영업이익률	2.8%	-2.4%	-0.2%	5.2%p	3.0%p	0.4%	2.4%p	1.3%	1.5%p
세전이익	69.0	-729.6	-332.4	흑전	흑전	-260.6	N/A	-15.9	N/A
지배지분순이익	-107.9	-616.5	-229.0	적지	적지	-136.5	N/A	-22.0	N/A

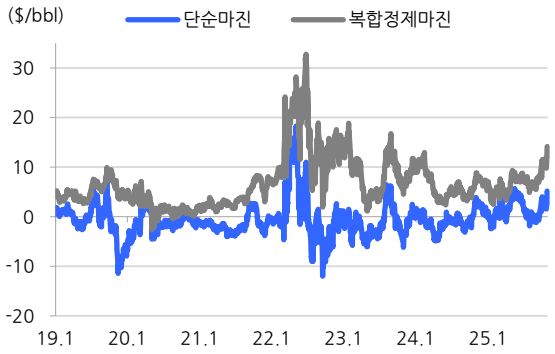
자료: SK이노베이션, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 SK이노베이션 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	2025F					2026F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	81,213.6	79,427.1	2.2%	79,628.2	2.0%	81,287.5	79,499.3	2.2%	79,560.5	2.2%
영업이익	551.1	-524.2	N/A	-70.0	N/A	1,935.6	548.2	253.1%	1,560.0	24.1%
영업이익률	0.7%	-0.7%	1.3%p	-0.1%	0.8%p	2.4%	0.7%	1.7%p	2.0%	0.4%p
지배지분순이익	-983.4	-1,377.3	N/A	-1,574.1	N/A	-18.0	-396.7	N/A	-164.1	N/A

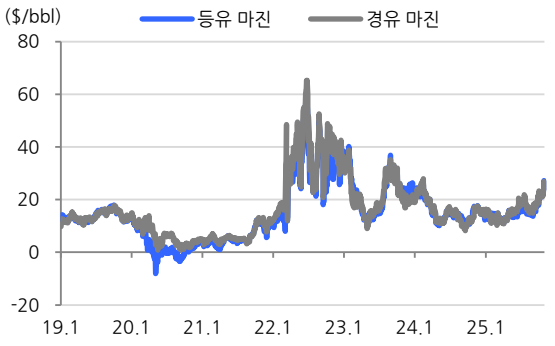
자료: SK이노베이션, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 복합정제마진 추이



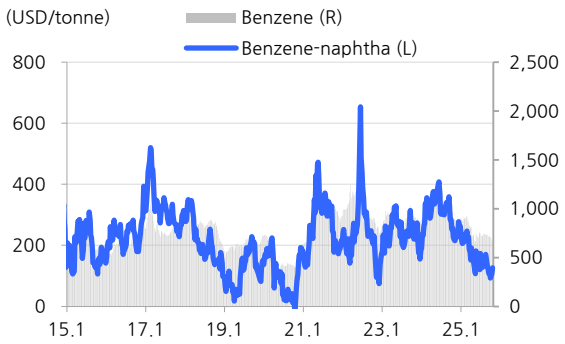
자료 : Petronet, 현대차증권

〈그림2〉 등경유 Crack 추이



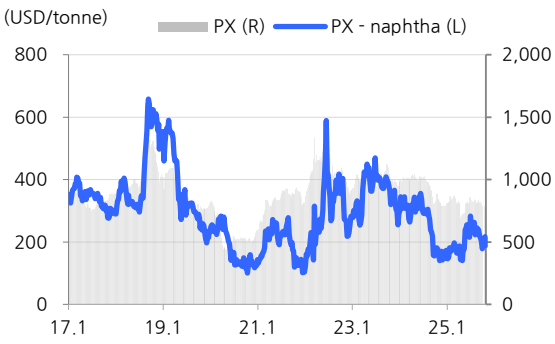
자료 : Petronet, 현대차증권

〈그림3〉 Benzene 마진 추이



자료 : Cischem, 현대차증권

〈그림4〉 PX마진 추이



자료 : Cischem, 현대차증권

〈표 3〉 주요 글로벌 가스 업체 Peer Valuation Table

(단위: 백만$, X, %)

기업명	FY	매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
KOREA GAS CORPORATION	23	34,118	1,190	-583	2,635	N/A	0.2	12.3	-7.8
	24	28,154	2,203	841	3,657	3.9	0.3	7.7	8.7
	25F	25,891	1,640	569	3,022	4.8	0.3	8.7	7.2
	26F	24,856	1,626	639	3,012	4.3	0.3	8.7	7.7
	27F	25,554	1,671	697	3,063	4.0	0.3	8.6	7.9
SK GAS LTD	23	5,354	232	242	315	4.2	0.5	8.3	12.9
	24	5,204	211	131	331	9.0	0.8	8.9	9.5
	25F	5,453	336	201	511	8.8	0.8	7.6	10.1
	26F	5,659	341	226	503	8.0	0.8	7.7	10.5
	27F	5,905	367	256	511	7.3	0.7	7.6	10.9
TOKYO GAS CO LTD	23	18,439	1,504	1,146	2,957	8.8	0.8	5.8	10.2
	24	17,310	874	487	2,606	10.5	1.2	N/A	11.2
	25F	17,885	1,178	1,278	2,968	9.7	1.1	6.8	11.5
	26F	17,711	1,080	782	2,889	14.7	1.0	7.0	7.0
	27F	17,876	1,116	788	2,929	13.9	1.0	6.9	7.0
OSAKA GAS CO LTD	23	14,427	1,195	919	2,051	10.6	0.9	7.7	8.9
	24F	13,583	1,055	882	1,893	10.8	1.1	N/A	10.7
	25F	13,415	1,010	901	2,019	13.8	1.1	8.6	8.2
	26F	13,354	954	864	1,998	13.9	1.0	8.7	7.6
	27F	13,605	972	876	2,043	13.2	1.0	8.5	7.4

자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈표4〉 SOTP Valuation Table (단위: 십억원)

	단위	'26 년 EBITDA	내 용	비고
정유/화학/ 윤활기유	(십억 원)	2,859	20,012	정유/화학/윤활기유 사업 '26 년 EBITDA 2.9 조원 국내 Peer 순수 정유사인 S-Oil '26 년 기준 EV/EBITDA multiple 7.0x 적용
배터리사업 가치	(십억 원)		20,588	당사추정 EV 22.8 조원 기준, 지분율 90.3% (**순차입금 22.8 조원 감안시 시가총액 0. 주주가치에 0 으로 반영)**
E&P 사업 가치	(십억 원)	400	1,998	E&P 사업 EBITDA 4,000 억원. Target EV/EBITDA 5.0X 적용 수직계열화 되지 않은 순수 E&P 기업 Peer 찾기 어려워 보수적인 멀티플 적용
SK E&S	(십억 원)	1,179	9,433	'26 EBITDA 전망치 1.2 조원 Target Multiple 8.0x (주요 가스기업 '26 년 EV/EBITDA multiple 평균)
SKIET 가치	(십억 원)		615	SKIET 시가총액 상장후 지분율 61% 지주사 할인율 60%
순차입금	(십억 원)		28,860	2025 년 3Q25 연결 순차입금
EV	(십억 원)		52,646	
추정 시가총액	(십억 원)		23,786	
보통주 주식수	(천 주)		169,053	
우선주 주식수	(천 주)		1,248	
보통주 적정주가	**(원)**		**139,671**	**목표주가 140,000 원**

자료: SK이노베이션, Fnguide, 현대차증권

<표5> SK이노베이션 상세 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	2024	2025F	2026F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F
매출액	**74,717**	**81,214**	**81,287**	**18,855**	**18,799**	**17,657**	**19,406**	**21,147**	**19,307**	**20,533**	**20,227**
% QoQ	-	-	-	**-3.5%**	**-0.3%**	**-6.1%**	**9.9%**	**9.0%**	**-8.7%**	**6.4%**	**-1.5%**
% YoY	**-3.3%**	**8.7%**	**0.1%**	**-1.5%**	**0.4%**	**-11.2%**	**-0.6%**	**12.2%**	**2.7%**	**16.3%**	**4.2%**
석유	49,840	47,067	45,799	12,855	13,164	12,134	11,687	11,918	11,119	12,442	11,588
% QoQ	-	-	-	-0.2%	2.4%	-7.8%	-3.7%	2.0%	-6.7%	11.9%	-6.9%
% YoY	4.8%	-5.6%	-2.7%	10.8%	22.5%	-1.5%	-9.2%	-7.3%	-15.5%	2.5%	-0.8%
화학	10,352	9,581	9,683	2,759	2,594	2,625	2,373	2,477	2,269	2,415	2,420
% QoQ	-	-	-	12.5%	-6.0%	1.2%	-9.6%	4.4%	-8.4%	6.5%	0.2%
% YoY	-3.7%	-7.4%	1.1%	8.8%	-9.2%	-9.5%	-3.2%	-10.2%	-12.5%	-8.0%	2.0%
윤활유	4,235	3,756	3,637	1,137	1,063	1,065	971	972	894	981	909
% QoQ	-	-	-	3.9%	-6.6%	0.2%	-8.8%	0.2%	-8.1%	9.7%	-7.3%
% YoY	-9.7%	-11.3%	-3.2%	-12.7%	-4.3%	-10.3%	-11.3%	-14.5%	-15.9%	-7.9%	-6.3%
배터리	6,267	7,399	9,153	1,684	1,554	1,431	1,599	1,605	2,108	1,808	1,878
% QoQ	-	-	-	-38.2%	-7.7%	-7.9%	11.7%	0.4%	31.3%	-14.2%	3.9%
% YoY	-51.4%	18.1%	23.7%	-49.1%	-58.0%	-54.9%	-41.3%	-4.6%	35.7%	26.4%	17.5%
SK E&S	2,354	11,841	11,352				2,354	3,752	2,545	2,528	3,016
% QoQ	-	-	-					59.4%	-32.2%	-0.7%	19.3%
% YoY	-	403.1%	-4.1%								28.1%
E&P 및 기타	4,023	1,570	1,663	420	425	402	422	422	373	360	416
% QoQ	-	-	-	10.1%	1.1%	-5.5%	5.1%	-0.1%	-11.7%	-3.4%	15.6%
% YoY	186.6%	-61.0%	6.0%	6.9%	32.4%	30.8%	10.6%	0.3%	-12.4%	-10.5%	-1.5%
영업이익	**315**	**551**	**1,936**	**625**	**-46**	**-423**	**160**	**-45**	**-418**	**573**	**440**
% QoQ	-	-	-	**760.3%**	**적전**	**적지**	**흑전**	**적전**	**적지**	**흑전**	**-23.3%**
% YoY	**-83.4%**	**74.7%**	**251.2%**	**66.6%**	**적지**	**적전**	**120.2%**	**적전**	**적지**	**흑전**	**175.0%**
석유	461	339	1,462	591	144	-617	342	36	-466	304	465
% QoQ	-	-	-	흑전	-75.6%	적전	흑전	-89.4%	적전	흑전	52.9%
% YoY	-43.1%	-26.4%	331.0%	115.1%	흑전	적전	흑전	-93.9%	적전	흑전	35.8%
화학	125	-349	-322	125	99	-14	-84	-114	-119	-37	-79
% QoQ	-	-	-	31025.0%	-20.2%	적전	적지	적지	적지	적지	적지
% YoY	-75.7%	적전	적지	14.3%	-41.6%	적전	적전	적전	적전	적지	적지
윤활유	687	554	518	220	152	174	140	121	135	171	127
% QoQ	-	-	-	1.6%	-30.9%	14.4%	-20.0%	-13.0%	10.9%	26.7%	-25.4%
% YoY	-31.2%	-19.3%	-6.4%	-15.0%	-41.4%	-33.4%	-35.7%	-44.9%	-11.7%	-2.2%	-8.7%
배터리	-1,140	-732	-495	-345	-460	24	-359	-299	-66	-125	-242
% QoQ	-	-	-	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	적지
% YoY	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지
SK E&S	123	675	579				123	193	115	255	112
% QoQ	-	-	-					56.5%	-40.4%	122.1%	-56.3%
% YoY	-	447.2%	-14.2%								-9.5%
E&P 및 기타	59	63	192	33	18	9	-2	18	-16	5	57
% QoQ	-	-	-	-14.3%	-45.4%	-49.3%	적전	흑전	적전	흑전	1059.0%
% YoY	-62.9%	7.1%	203.8%	-56.5%	214.6%	-75.6%	적전	-46.6%	적전	-47.4%	흑전
영업이익률	**0.4%**	**0.7%**	**2.4%**	**3.3%**	**-0.2%**	**-2.4%**	**0.8%**	**-0.2%**	**-2.2%**	**2.8%**	**2.2%**
세전이익	-2,380	-1,367	805	**18**	**-528**	**-730**	**-1,141**	**-332**	**-1,261**	**69**	**157**
지배지분순이익	-2,260	-983	-18	**-73**	**-573**	**-617**	**-998**	**-229**	**-772**	**-108**	**126**
% QoQ	-	-	-	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**흑전**
% YoY	**적전**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적전**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**흑전**

자료: SK이노베이션, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	77,288	74,717	81,214	81,287	83,067
증가율 (%)	-1.0	-3.3	8.7	0.1	2.2
매출원가	72,274	70,678	76,259	74,343	74,649
매출원가율 (%)	93.5	94.6	93.9	91.5	89.9
매출총이익	5,014	4,039	4,955	6,944	8,418
매출이익률 (%)	6.5	5.4	6.1	8.5	10.1
증가율 (%)	-28.6	-19.4	22.7	40.1	21.2
판매관리비	3,727	4,016	4,848	5,009	5,118
판관비율(%)	4.8	5.4	6.0	6.2	6.2
EBITDA	3,934	2,770	3,908	5,508	6,875
EBITDA 이익률 (%)	5.1	3.7	4.8	6.8	8.3
증가율 (%)	-31.1	-29.6	41.1	40.9	24.8
영업이익	1,904	315	551	1,936	3,300
영업이익률 (%)	2.5	0.4	0.7	2.4	4.0
증가율 (%)	-51.4	-83.5	74.9	251.4	70.5
영업외손익	-1,105	-2,265	-2,005	-1,230	-1,234
금융수익	5,243	4,651	3,413	261	214
금융비용	6,178	6,398	4,718	1,491	1,448
기타영업외손익	-170	-518	-700	0	0
종속/관계기업관련손익	133	-430	86	100	100
세전계속사업이익	932	-2,380	-1,367	805	2,165
세전계속사업이익률	1.2	-3.2	-1.7	1.0	2.6
증가율 (%)	-67.4	적전	적지	흑전	168.9
법인세비용	377	-7	-225	821	2,010
계속사업이익	555	-2,372	-1,142	-16	155
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	555	-2,372	-1,142	-16	155
당기순이익률 (%)	0.7	-3.2	-1.4	-0.0	0.2
증가율 (%)	-70.7	적전	적지	적지	흑전
지배주주지분 순이익	256	-2,260	-983	-18	177
비지배주주지분 순이익	299	-113	-159	2	-22
기타포괄이익	99	3,388	-2,039	0	0
총포괄이익	654	1,016	-3,181	-16	155

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	33,280	36,318	33,569	31,637	30,455
현금성자산	13,074	15,865	12,048	9,828	8,151
단기투자자산	447	456	694	694	694
매출채권	5,929	7,038	6,271	6,330	6,459
재고자산	11,123	10,336	11,558	11,667	11,905
기타유동자산	2,702	2,623	2,998	3,119	3,246
비유동자산	47,556	74,212	72,901	73,413	73,622
유형자산	35,843	56,720	56,068	56,814	57,113
무형자산	2,302	2,938	2,771	2,454	2,179
투자자산	6,730	10,467	10,025	10,108	10,292
기타비유동자산	2,681	4,087	4,037	4,037	4,038
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	80,836	110,530	106,470	105,050	104,077
유동부채	29,399	37,726	37,086	37,266	37,662
단기차입금	8,185	12,051	7,906	7,906	7,906
매입채무	8,534	9,912	9,173	9,259	9,448
유동성장기부채	3,435	6,050	10,011	10,011	10,011
기타유동부채	9,245	9,713	9,996	10,090	10,297
비유동부채	21,416	33,156	33,726	32,476	31,285
사채	10,004	11,634	9,296	8,996	8,696
장기차입금	7,711	15,398	18,211	17,211	16,211
장기금융부채	498	572	927	927	927
기타비유동부채	3,203	5,552	5,292	5,342	5,451
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	50,816	70,881	70,813	69,742	68,947
지배주주지분	22,203	24,642	23,641	23,289	23,133
자본금	510	786	876	876	876
자본잉여금	10,396	12,747	14,572	14,572	14,572
자본조정 등	-833	-216	-217	-217	-217
기타포괄이익누계액	878	3,094	1,479	1,479	1,479
이익잉여금	11,253	8,231	6,930	6,579	6,423
비지배주주지분	7,817	15,007	12,017	12,019	11,997
자본총계	30,020	39,649	35,658	35,308	35,130

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	5,368	2,233	2,688	3,395	3,637
당기순이익	555	-2,372	-1,142	-16	155
유형자산 상각비	1,821	2,125	3,002	3,255	3,300
무형자산 상각비	209	330	355	317	275
외환손익	-195	262	-256	0	0
운전자본의 감소(증가)	3,766	1,674	386	-61	7
기타	-788	214	343	-100	-100
투자활동으로인한현금흐름	-11,244	-7,295	-6,186	-3,983	-3,684
투자자산의 감소(증가)	-693	-2,510	178	17	-84
유형자산의 감소	21	72	30	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-11,238	-10,028	-5,909	-4,000	-3,600
기타	666	5,171	-485	0	0
재무활동으로인한현금흐름	9,490	7,327	-63	-1,632	-1,630
차입금의 증가(감소)	3,081	7,761	3,169	-1,000	-1,000
사채의증가(감소)	1,584	1,630	-2,339	-300	-300
자본의 증가	2,239	2,628	1,916	0	0
배당금	-314	-314	-811	-334	-334
기타	2,900	-4,378	-1,998	2	4
기타현금흐름	-19	526	-256	0	0
현금의증가(감소)	3,595	2,791	-3,817	-2,220	-1,677
기초현금	9,479	13,074	15,865	12,048	9,828
기말현금	13,074	15,865	12,048	9,828	8,151

(단위:원, 배, %)

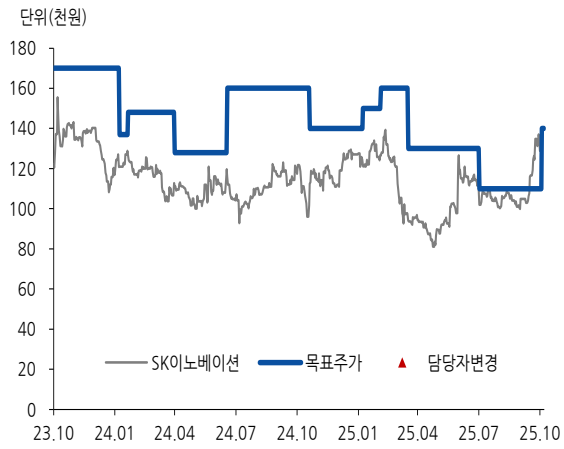
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	5,755	-22,580	-7,258	-107	904
EPS(지배순이익 기준)	2,658	-21,510	-6,251	-120	1,036
BPS(자본총계 기준)	294,591	260,363	209,380	207,329	206,282
BPS(지배지분 기준)	217,879	161,813	138,817	136,753	135,836
DPS	-	-	-	-	-
P/E(당기순이익 기준)	24.4	NA	NA	NA	142.5
P/E(지배순이익 기준)	52.8	NA	NA	NA	124.4
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.7	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(Reported)	9.8	22.2	17.6	12.6	10.2
배당수익률	0.0	1.8	1.5	1.5	1.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-71.2	적전	적지	적지	흑전
EPS(지배순이익 기준)	-83.9	적전	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	2.1	-6.8	-3.0	-0.0	0.4
ROE(지배순이익 기준)	1.2	-9.6	-4.1	-0.1	0.8
ROA	0.7	-2.5	-1.1	-0.0	0.1
안정성 (%)					
부채비율	169.3	178.8	198.6	197.5	196.3
순차입금비율	54.4	74.5	94.7	98.3	99.8
이자보상배율	1.7	0.2	0.3	1.3	2.3

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.17	M.PERFORM	170,000	-22.30	-8.53
2024.02.07	M.PERFORM	137,000	-9.45	-5.91
2024.02.20	M.PERFORM	148,000	-21.34	-15.14
2024.04.30	M.PERFORM	128,000	-15.16	-5.47
2024.07.18	BUY	160,000	-31.24	-23.13
2024.11.19	BUY	140,000	-14.51	-7.57
2025.02.07	BUY	150,000	-15.12	-10.73
2025.03.06	BUY	160,000	-26.99	-13.00
2025.04.16	BUY	130,000	-22.79	-2.69
2025.08.01	M.PERFORM	110,000	-0.58	24.55
2025.11.03	M.PERFORM	140,000		

▶ 최근 2년간 SK이노베이션 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
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.