DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

COMPANY UPDATE

2026. 11. 10

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

강현준 Research Associate
hyunjun26.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

SK케미칼 (285130)

3Q26 review - 양호한 자회사 실적으로 기대치 부합

- 3Q 영업이익은 336억원으로 컨센서스(307억원) 상회. 이는 예상보다 양호했던 SK바이오사이언스 수익성에 기인.
- 2027년 EBITDA 전망치 하향으로 목표주가 6% 하향. 하지만 현재 지나치게 저평가 받고 있는 자산가치와 할인율 해소를 위한 정책 발표를 기대.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	64,000원	48.0%
현재주가	43,250원	
시가총액	7,481.7억원	
주식수 (유동주식 비중)	17,298,766주 (57.2%)	
52주 최저/최고	36,650원/79,800원	
60일-평균거래대금	34.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK케미칼 (%)	-16.2	-21.9	-38.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	10.7	16.6	-51.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	64,000	68,000	-5.9%
2026E EPS	1,381	1,794	-23.1%
2027E EPS	6,201	7,047	-12.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	68,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

View, 2027년 주주가치 제고 확대 전망: Copolyester 사업 수익성 둔화를 감안하여 2027년 EBITDA 21% 하향(3,500→2,760억원). SOTP 밸류에이션상 목표주가도 6% 하향(6.8→6.4만원). 동사의 기업가치 산정에 있어 자회사 지분가치 및 투자자산 가치는 여전히 99% 및 90% 할인율 적용. 2027년 ROE는 4.8%로 올해 대비 개선되겠으나, 동사 P/B 배수는 0.3배에 불과. 이에 따라 투자자들의 자산가치 재평가를 위한 회사의 자구적 노력을 요구할 가능성이 높으며, 동사 또한 주주가치 제고를 위한 전략 변화에 나설 것으로 기대. 업종 내 중소형주 Top-pick 의견 유지.

3Q26 review, 컨센서스 상회: 영업이익은 336억원(+4%QoQ)으로 컨센서스(307억원, FnGuide) 상회. 당사 추정(307억원) 대비 가장 큰 차이는 동사의 자회사인 SK바이오사이언스(-112억원 vs 당사 추정 -291억원) 실적에서 발생.

- **Green Chemicals:** 영업이익 154억원(-37%QoQ)으로 Copolyester/Monomer 224억원(-49%QoQ) 및 기타 -70억원(+126억원QoQ)로 구성. Copolyester/Monomer의 매출액은 전분기 중동 특수 효과 소멸되어 판매량 감소하여 하락했으며(-15%QoQ), 수익성은 원가 상승 영향으로 둔화(OPM 9.4%; -6.3%ptsQoQ). 한편 기타 부문은 저수익 제품 판매 감소 및 비용 효율화로 수익성 개선.
- **Life Science:** 영업이익은 -15억원(+110억원QoQ)으로, Pharma 97억원(+65억원QoQ) 및 SK바이오사이언스 -112억원(+45억원QoQ)으로 구성. Pharma는 전분기 대비 비용 집행 축소로 수익성 개선했으며, SK바이오사이언스는 판매 호조 및 IDT 고마진 매출 비중 확대로 적자 폭 축소.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	740.8	21.5	-0.6	-1.9	-1.9
영업이익	33.6	115.8	3.9	9.4	9.4
세전이익	45.1	130.8	172.9	136.8	137.4
순이익	62.8	31.2	822.7	363.1	361.8
이익률 (%)					
영업이익	4.5				
세전이익	6.1				
순이익	8.5				

자료: SK케미칼, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	28.4	31.3	7.0
P/B	0.6	0.3	0.3
EV/EBITDA	14.4	9.5	6.9
Div yield (%)	1.8	2.7	3.4
EPS 증가율 (%)	404.8	-40.1	349.1
ROE (%)	2.0	1.1	4.8
주당지표 (원)			
EPS	2,304	1,381	6,201
BVPS	117,452	128,264	133,367
DPS	1,150	1,150	1,450

삼성증권

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

- **SK멀티유틸리티:** 매출 및 영업이익은 각각 1,413억원(+25%QoQ) 및 176억원(영업이익률 12.5%; -6.3%pQoQ)으로 추정. 2분기 중순부터 시작된 분산특구 신규 고객사향 전기 판매 개시하여 판매단가 추가 상승했으나, 유가 급등과 가은 원가 부담 확대 요인으로 수익성 축소.

4Q26 preview, 컨센서스 하회 전망: 영업이익은 -76억원(-411억원QoQ)으로 컨센서스(365억원, FnGuide) 하회 예상. Green Chemicals의 경우 정기보수 영향으로 일회성 비용 반영될 것을 예상. Life Science의 경우, Pharma 수익성은 유지되겠으나, SK바이오사이언스 적자 확대 전망. SK멀티유틸리티는 계통한계가격(SMP) 약세 전환으로 수익성 소폭 둔화 전망.

SK케미칼: SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
Green Chemicals	189	5.7	1,071	Peers (Eastman) 대비 20% 할인; **상향(45% 할인 4.2→20% 할인 5.7배)**
Life Science - Pharma	44	5.9	262	Peers (대웅제약) 대비 20% 할인; **상향(45% 할인 4.3→20% 할인 5.9배)**
Life Science - SK바이오사이언스			19	보유 지분 66.4%에 대해선 99% 할인율 적용
SK멀티유틸리티	45	4.6	205	Peers (SK가스); **매각 지분(49%)을 차감 반영**
합계	**278**	**5.6**	**1,557**	**12MF EBITDA 21% 하향(3,500→2,760억원)**
자산 가치 (B)			30	투자자산 90% 할인
순차입금 (C)			429	2027년 말 당사 추정 기준; SK바이오사이언스 순차입금 제외*
우선주 시가총액 (D)			50	11/9일 종가 기준
적정 시가총액 (E = A + B - C - D)			**1,109**	
총 주식 수 (천주)			17,299	
적정 주가 (원)			64,112	
목표주가 (원)			**64,000**	**6% 하향(6.8→6.4만원)**
현재 주가 (원)			43,250	11/9일 종가 기준
상승 여력 (%)			48.0	
2026 implied P/E (배)			46.4	
2027 implied P/E (배)			10.3	
2026 implied P/B (배)			0.50	
2027 implied P/B (배)			0.48	

참고: * 영업 가치에서 SK바이오사이언스의 자기자본 가치(시가총액) 기준으로 계산했기에 타인자본 추가 차감 불필요
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

SK케미칼: 3Q26 실적 요약

(십억원)	3Q26	2Q26	3Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	740.8	745.1	609.9	755.4	755.4	-0.6	21.5	-1.9	-1.9
영업이익	33.6	32.3	15.6	30.7	30.7	3.8	115.6	9.4	9.4
세전이익	45.1	16.5	19.5	19.0	19.0	173.0	130.8	137.4	137.4
순이익	62.8	6.8	47.9	13.6	13.6	822.3	31.1	361.6	361.6
지배주주순이익	46.6	8.8	42.9	10.7	10.7	428.1	8.5	335.1	335.1
이익률 (%)									
영업이익	4.5	4.3	2.6	4.1	0.3				
세전이익	6.1	2.2	3.2	2.5	1.0				
순이익	8.5	0.9	7.8	1.8	0.7				
지배주주순이익	6.3	1.2	7.0	1.4	0.6				

자료: SK케미칼, FnGuide, 삼성증권 추정

SK케미칼: 3Q26 사업부별 실적

(십억원)	3Q26	2Q26	3Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**740.8**	**745.1**	**609.9**	**-0.6**	**21.5**
1. Green Chemicals	272.2	331.1	236.5	-17.8	15.1
1-1. Copolyester/Monomer	237.5	279.8	208.5	-15.1	13.9
1-2. Others	34.7	51.3	28.0	-32.3	24.1
2. Life Science	321.6	289.3	288.6	11.2	11.4
2-1. Pharma	139.2	133.5	137.9	4.2	0.9
2-2. SK바이오사이언스	182.4	155.7	150.8	17.2	21.0
3. SK멀티유틸리티	141.3	113.5	71.0	24.5	99.0
영업이익	**33.6**	**32.3**	**15.6**	**3.8**	**115.6**
1. Green Chemicals	15.4	24.4	24.2	-37.0	-36.4
1-1. Copolyester/Monomer	22.4	44.0	34.4	-49.1	-34.9
1-2. Others	-7.0	-19.6	-10.2	RR	RR
2. Life Science	-1.5	-12.5	-9.9	RR	RR
2-1. Pharma	9.7	3.3	9.5	196.6	2.5
2-2. SK바이오사이언스	-11.2	-15.7	-19.4	RR	RR
3. SK멀티유틸리티	17.6	21.3	-1.9	-17.4	RB
연결 조정	2.1	-0.9	3.2	RB	-34.8
세전이익	45.1	16.5	19.5	173.0	130.8
당기순이익	**62.8**	**6.8**	**47.9**	**822.3**	**31.1**
이익률 (%)					
영업이익	4.5	4.3	2.6		
1. Green Chemicals	5.7	7.4	10.2		
1-1. Copolyester/Monomer	9.4	15.7	16.5		
1-2. Others	-20.2	-38.3	-36.6		
2. Life Science	-0.5	-4.3	-3.4		
2-1. Pharma	7.0	2.5	6.9		
2-2. SK바이오사이언스	-6.1	-10.1	-12.8		
3. SK멀티유틸리티	12.5	18.8	-2.7		
세전이익	6.1	2.2	3.2		
당기순이익	8.5	0.9	7.8		

자료: SK케미칼, 삼성증권

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

SK케미칼: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,418	1,330	1,365	1,423	1,429	1,280
매출액	**536.6**	**596.9**	**609.9**	**621.8**	**655.9**	**745.1**	**740.8**	**724.8**	**1,736.8**	**2,365.2**	**2,866.7**	**3,017.4**
성장률 (% q-q)	4.1	11.2	2.2	1.9	5.5	13.6	-0.6	-2.2				
성장률 (% y-y)	40.9	44.2	43.1	20.6	22.2	24.8	21.5	16.6	-0.7	36.2	21.2	5.3
1. Green Chemicals	257.0	270.1	236.5	227.0	235.1	331.1	272.2	247.9	995.3	990.6	1,086.3	1,112.6
1-1. Copolyester/Monomer	232.0	241.7	208.5	200.8	199.0	279.8	237.5	212.9	909.9	883.0	929.2	944.7
1-2. Others	25.0	28.4	28.0	26.2	36.1	51.3	34.7	35.0	85.4	107.6	157.1	167.9
2. Life Science	251.9	289.3	288.6	309.7	295.5	289.3	321.6	339.0	624.8	1,139.5	1,245.3	1,326.5
2-1. Pharma	97.3	127.4	137.9	125.5	126.8	133.5	139.2	142.2	357.2	488.1	541.8	623.0
2-2. SK바이오사이언스	154.6	161.9	150.8	184.2	168.6	155.7	182.4	196.7	267.5	651.4	703.5	703.5
3. SK멀티유틸리티	34.4	29.6	71.0	84.6	94.4	113.5	141.3	134.1	126.5	219.6	483.3	526.5
EBITDA	**68.5**	**43.8**	**61.9**	**14.2**	**35.3**	**86.5**	**87.3**	**43.8**	**90.4**	**188.3**	**253.0**	**358.6**
성장률 (% q-q)	348.0	-36.1	41.4	-77.1	148.7	145.4	0.9	-49.8				
성장률 (% y-y)	204.7	11.7	361.3	-7.3	-48.5	97.8	41.2	209.3	-53.9	108.4	34.3	41.7
1. Green Chemicals	52.3	42.9	45.3	29.4	47.2	49.9	36.4	28.9	162.7	169.9	162.4	186.7
1-1. Copolyester/Monomer	64.0	58.0	53.0	40.7	52.9	65.6	40.7	33.3	186.4	215.7	192.5	200.2
1-2. Others	-11.6	-15.1	-7.7	-11.3	-5.7	-15.7	-4.3	-4.4	-23.7	-45.8	-30.1	-13.5
2. Life Science	13.4	-5.8	14.6	-23.7	-11.9	14.4	29.6	-4.4	-62.9	-1.5	27.7	94.0
2-1. Pharma	7.3	10.1	11.4	2.2	7.2	5.6	12.2	12.5	26.3	31.0	37.5	44.4
2-2. SK바이오사이언스	6.0	-15.9	3.2	-25.9	-19.1	8.7	10.2	11.0	-89.2	-32.5	10.9	17.9
3. SK멀티유틸리티	2.4	0.2	4.6	10.8	1.9	26.6	22.9	21.4	14.4	18.0	72.7	87.4
영업이익	**24.3**	**-1.0**	**15.6**	**-39.1**	**-18.9**	**32.3**	**33.6**	**-8.2**	**-45.2**	**-0.2**	**38.8**	**148.3**
성장률 (% q-q)	RB	BR	RB	BR	RR	RB	3.8	BR				
성장률 (% y-y)	RB	BR	RB	RR	BR	RB	115.6	RR	BR	RR	RB	281.8
1. Green Chemicals	31.9	22.8	24.2	4.6	21.9	24.4	15.4	9.8	88.9	83.5	71.5	97.3
1-1. Copolyester/Monomer	45.5	40.0	34.4	18.7	31.4	44.0	22.4	16.9	118.9	138.7	114.8	124.9
1-2. Others	-13.6	-17.2	-10.2	-14.1	-9.6	-19.6	-7.0	-7.1	-30.0	-55.2	-43.3	-27.6
2. Life Science	-9.7	-29.2	-9.9	-51.1	-39.3	-12.5	-1.5	-35.6	-119.3	-99.8	-88.8	-20.0
2-1. Pharma	5.5	8.2	9.5	0.5	5.3	3.3	9.7	10.0	19.2	23.7	28.2	33.7
2-2. SK바이오사이언스	-15.1	-37.4	-19.4	-51.6	-44.5	-15.7	-11.2	-45.5	-138.4	-123.5	-117.0	-53.7
3. SK멀티유틸리티	-0.8	-2.5	-1.9	2.9	-3.4	21.3	17.6	16.2	-2.6	-2.3	51.7	66.4
세전이익	19.5	-3.9	19.5	-18.5	-27.3	16.5	45.1	-31.9	-27.4	16.7	2.5	148.2
순이익	**21.1**	**8.2**	**47.9**	**-49.9**	**-26.1**	**6.8**	**62.8**	**-13.1**	**-4.4**	**27.3**	**30.4**	**128.3**
지배주주순이익	20.0	14.0	42.9	-32.2	-12.1	8.8	46.6	-16.7	8.8	44.6	26.5	122.5
이익률 (%)												
EBITDA	12.8	7.3	10.1	2.3	5.4	11.6	11.8	6.0	5.2	8.0	8.8	11.9
영업이익	4.5	-0.2	2.6	-6.3	-2.9	4.3	4.5	-1.1	-2.6	-0.0	1.4	4.9
1. Green Chemicals	12.4	8.5	10.2	2.0	9.3	7.4	5.7	4.0	8.9	8.4	6.6	8.7
1-1. Copolyester/Monomer	19.6	16.6	16.5	9.3	15.8	15.7	9.4	7.9	13.1	15.7	12.3	13.2
1-2. Others	-54.6	-60.6	-36.6	-53.9	-26.5	-38.3	-20.2	-20.2	-35.2	-51.3	-27.6	-16.4
2. Life Science	-3.8	-10.1	-3.4	-16.5	-13.3	-4.3	-0.5	-10.5	-19.1	-8.8	-7.1	-1.5
2-1. Pharma	5.6	6.5	6.9	0.4	4.2	2.5	7.0	7.0	5.4	4.9	5.2	5.4
2-2. SK바이오사이언스	-9.8	-23.1	-12.8	-28.0	-26.4	-10.1	-6.1	-23.1	-51.7	-19.0	-16.6	-7.6
3. SK멀티유틸리티	-2.2	-8.6	-2.7	3.5	-3.6	18.8	12.5	12.1	-2.1	-1.1	10.7	12.6
세전이익	3.6	-0.7	3.2	-3.0	-4.2	2.2	6.1	-4.4	-1.6	0.7	0.1	4.9
순이익	3.9	1.4	7.8	-8.0	-4.0	0.9	8.5	-1.8	-0.3	1.2	1.1	4.3

자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,737**	**2,365**	**2,875**	**3,091**	**3,289**
매출원가	1,341	1,866	2,192	2,273	2,342
매출총이익	**396**	**499**	**683**	**818**	**946**
(매출총이익률, %)	22.8	21.1	23.7	26.5	28.8
판매 및 일반관리비	441	499	643	672	725
영업이익	**-45**	**-0**	**39**	**146**	**221**
(영업이익률, %)	-2.6	-0.0	1.4	4.7	6.7
영업외손익	**18**	**17**	**-36**	**-0**	**-4**
금융수익	98	99	-4	14	7
금융비용	92	125	45	30	27
지분법손익	-1	1	2	3	3
기타	13	42	10	13	13
세전이익	**-27**	**17**	**3**	**146**	**217**
법인세	-23	-11	-27	19	29
(법인세율, %)	84.1	-63.7	-867.5	13.4	13.4
계속사업이익	-4	27	31	126	188
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-4**	**27**	**31**	**126**	**188**
(순이익률, %)	-0.3	1.2	1.1	4.1	5.7
지배주주순이익	9	45	27	120	180
비지배주주순이익	-13	-17	4	6	8
EBITDA	90	188	254	361	446
(EBITDA 이익률, %)	5.2	8.0	8.8	11.7	13.6
EPS (지배주주)	456	2,304	1,381	6,201	9,280
EPS (연결기준)	-225	1,408	1,577	6,501	9,697
수정 EPS (원)*	456	2,304	1,381	6,201	9,280

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,386**	**2,541**	**3,202**	**3,516**	**3,924**
현금 및 현금등가물	542	568	803	936	1,180
매출채권	258	313	380	409	435
재고자산	565	625	760	817	870
기타	1,020	1,035	1,258	1,353	1,440
비유동자산	**2,981**	**3,546**	**3,786**	**3,954**	**4,073**
투자자산	105	326	330	332	334
유형자산	2,459	2,729	2,920	3,074	3,217
무형자산	163	228	271	285	258
기타	254	264	264	264	264
자산총계	**5,367**	**6,088**	**6,988**	**7,470**	**7,997**
유동부채	**983**	**1,136**	**1,409**	**1,496**	**1,571**
매입채무	118	204	248	267	284
단기차입금	303	326	426	446	466
기타 유동부채	562	605	735	782	821
비유동부채	**1,351**	**1,811**	**2,120**	**2,412**	**2,703**
사채 및 장기차입금	1,203	1,662	1,942	2,222	2,502
기타 비유동부채	148	149	178	190	202
부채총계	**2,334**	**2,947**	**3,529**	**3,908**	**4,275**
지배주주지분	**2,201**	**2,259**	**2,467**	**2,565**	**2,718**
자본금	99	99	99	99	99
자본잉여금	1,240	1,242	1,442	1,442	1,442
이익잉여금	861	884	889	987	1,139
기타	1	34	37	37	37
비지배주주지분	**832**	**881**	**991**	**997**	**1,005**
자본총계	**3,033**	**3,140**	**3,458**	**3,562**	**3,722**
순부채	270	645	618	705	683

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**-89**	**236**	**198**	**312**	**383**
당기순이익	-4	27	31	126	188
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	199	191	226	242
유형자산 감가상각비	119	162	188	189	198
무형자산 상각비	17	26	26	26	26
기타	-112	10	-24	11	18
영업활동 자산부채 변동	-70	66	-52	-22	-20
투자활동에서의 현금흐름	**-157**	**-685**	**-663**	**-465**	**-415**
유형자산 증감	-405	-306	-380	-342	-342
장단기금융자산의 증감	-523	-99	-207	-88	-80
기타	770	-280	-77	-35	7
재무활동에서의 현금흐름	**380**	**463**	**591**	**285**	**273**
차입금의 증가(감소)	554	500	413	307	301
자본금의 증가(감소)	28	2	200	0	0
배당금	-18	-23	-22	-22	-28
기타	-184	-17	0	0	0
현금증감	138	25	235	133	244
기초현금	404	542	568	803	936
기말현금	542	568	803	936	1,180
Gross cash flow	**19**	**226**	**221**	**352**	**431**
Free cash flow	**-511**	**-149**	**-182**	**-30**	**41**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-0.7	36.2	21.5	7.5	6.4
영업이익	적전	적지	흑전	269.8	51.4
순이익	적전	흑전	12.2	312.2	49.2
수정 EPS**	-77.8	404.8	-40.1	349.1	49.6
주당지표					
EPS (지배주주)	456	2,304	1,381	6,201	9,280
EPS (연결기준)	-225	1,408	1,577	6,501	9,697
수정 EPS**	456	2,304	1,381	6,201	9,280
BPS	114,678	117,452	128,264	133,367	141,278
DPS (보통주)	1,150	1,150	1,150	1,450	1,450
Valuations (배)					
P/E***	97.1	28.4	31.3	7.0	4.7
P/B***	0.4	0.6	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	21.1	14.4	9.5	6.9	5.6
비율					
ROE (%)	0.4	2.0	1.1	4.8	6.8
ROA (%)	-0.1	0.5	0.5	1.7	2.4
ROIC (%)	-0.3	-0.0	10.6	3.3	4.8
배당성향 (%)	224.1	44.4	74.1	20.8	13.9
배당수익률 (보통주, %)	2.6	1.8	2.7	3.4	3.4
순부채비율 (%)	8.9	20.5	17.9	19.8	18.4
이자보상배율 (배)	-1.1	-0.0	n/a	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

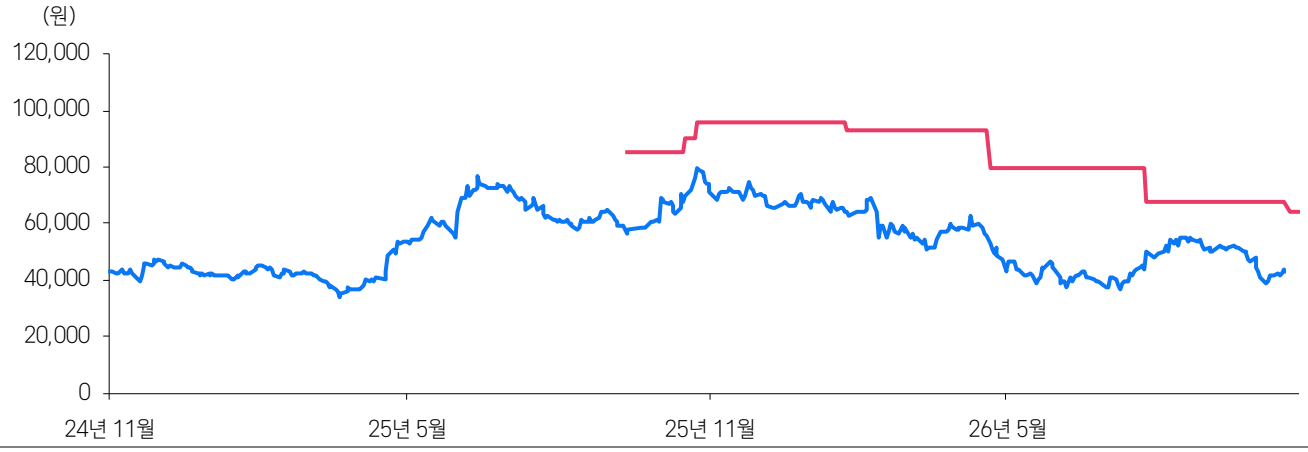
DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 11월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 11월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/2	11/6	11/13	2026/2/12	5/11	8/14	11/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	85000	90000	96000	93000	80000	68000	64000
괴리율 (평균)	-24.71	-18.92	-27.95	-37.48	-47.21		
괴리율 (최대or최소)	-16.82	-15.56	-17.81	-26.02	-35.63		

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.09.30 기준
매수(86.3%)·중립(13.7%)·매도(0%)

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

DB Copyright © FnGuide Inc. (FG::s**1::511733361::220.85.***.177::2026-11-11 08:39)