# SK케미칼 (285130)

## 에코젠 M/S 확대 유효

**BUY(Maintain)**
목표주가: 88,000원
주가(8/7): 67,300원
시가총액: 11,612억원

정유/화학 Analyst 김도현
do.kim@kiwoom.com

2Q25 SK케미칼은 일회성 요인을 포함, 본업 400억원의 영업이익을 기록했습니다. 전반적으로 무난했던 실적이라고 판단됩니다. 3Q25 본업 이익체력은 지속될 전망입니다. 중국 M/S 및 신규 고객사 확대 등의 요인은 긍정적이고, 판매량 및 판가 모두 견조할 전망입니다. 원재료가 상승에 따른 Spread 효과는 일부 작용하겠지만, 연간 펀더멘탈의 개선을 고려할 때 여전히 매력적입니다.

### Stock Data

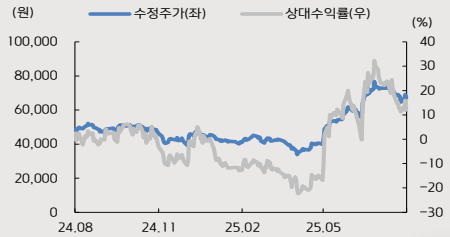
| | | |
|---|---|---|
| KOSPI(8/7) | | 3,227.68pt |
| 52주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 76,700원 | 33,800원 |
| 등락률 | -12.3% | 99.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -8.2% | -13.0% |
| 6M | 64.3% | 28.4% |
| 1Y | 40.8% | 12.0% |

| | | |
|---|---|---|
| 발행주식수 | | 17,254천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 98천주 |
| 외국인 지분율 | | 10.7% |
| 배당수익률(2021E) | | 1.7% |
| BPS(2021E) | | 115,080원 |
| 주요 주주 | SK디스커버리 외 9 인 | 42.7% |

### 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,748.8 | 1,736.8 | 2,345.6 | 2,532.2 |
| 영업이익 | 83.3 | -45.2 | 41.1 | 103.0 |
| EBITDA | 196.2 | 90.4 | 265.6 | 334.9 |
| 세전이익 | 52.4 | -27.4 | 28.1 | 106.4 |
| 순이익 | 47.8 | -4.4 | 39.1 | 82.5 |
| 지배주주지분순이익 | 39.9 | 8.8 | 41.2 | 59.6 |
| EPS(원) | 2,058 | 456 | 2,129 | 3,075 |
| 증감률(%YoY) | -78.9 | -77.8 | 366.5 | 44.5 |
| PER(배) | 32.7 | 97.1 | 31.6 | 21.9 |
| PBR(배) | 0.62 | 0.39 | 0.58 | 0.56 |
| EV/EBITDA(배) | 6.6 | 21.1 | 9.1 | 7.1 |
| 영업이익률(%) | 4.8 | -2.6 | 1.8 | 4.1 |
| ROE(%) | 1.9 | 0.4 | 1.9 | 2.6 |
| 순부채비율(%) | -18.3 | 8.7 | 11.9 | 9.2 |

### Price Trend




### >>> 2Q25 Review: 무난한 실적

SK케미칼의 2Q25 매출액은 5,969억원(+44.2% YoY, +11.2% QoQ), 영업이익 -10억원(적전 QoQ)을 기록했다. 본업 Green Chemical 영업이익은 400억원(-12.1% QoQ)을 기록했다. 기존 당사 추정치 대비 영업이익은 상회했는데, 설비 개조 완료 후 초기 가동에 따른 일부 비용이 반영됐지만, 일회성 이익 역시 반영됐기 때문이다. Ecozen 판매량은 +35% QoQ를 기록했으며, Copolyester 전체 판매량 역시 +7% QoQ를 기록했다. 특히, 중국 매출 비중은 2Q25 35%(+3%p QoQ)로 증가했는데, Eastman Chemical과 시장을 양분하고 있는 상황임을 고려하면 중국 내 M/S 확대는 2Q25 발생했던 것으로 추정된다. Pharma 영업이익은 82억원(+49.1% QoQ)을 기록했는데, 선제적 수요 발생하며 증익을 기록했다.

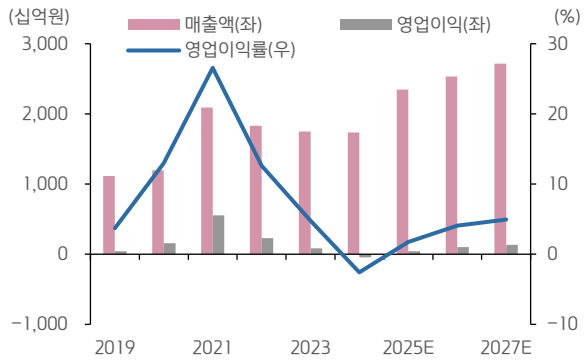
### >>> 3Q25 본업 이익체력은 지속

3Q25 본업 Green Chemical 영업이익은 394억원(-1.5% QoQ)이 예상된다. 판가 및 판매량은 모두 3Q25 견조한 흐름을 지속할 수 있을 것으로 전망되나, 2Q25 상승한 원재료 가격에 따라 이익 개선은 제한될 것으로 예상된다. 중국 기존 고객사향 물량 확대와 신규 고객사 확대 등은 지속될 것으로 예상돼, 3Q25 판매량은 견조할 전망이다. Pharma 영업이익은 65억원(-21.3% QoQ)이 예상된다. 2Q25 발생했던 일시적 수요는 제거되고, 2H25 마케팅 비용 집행 등 영향으로 감익이 예상된다. SKBS 연결을 반영한 영업이익은 80억원(흑전 QoQ)으로 전망된다.

### >>> 본업 이익체력 성장과 본업 외 성장 모멘텀

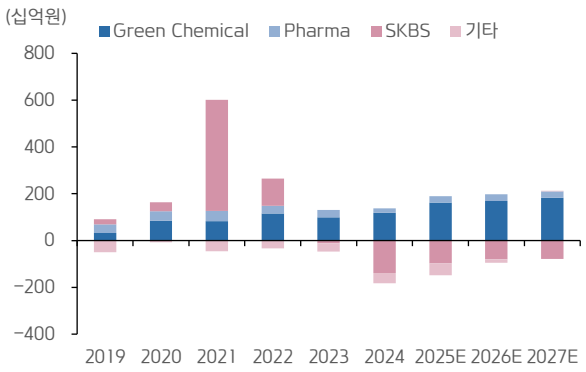
2025년 SK케미칼의 GC 영업이익은 +36.5% YoY 개선될 것으로 예상된다. Monomer 증설 및 고부가제품 전용 라인 전환에 따른 이익체력은 크게 증가할 것으로 예상된다. 또한, PTA 증설 역시 지속되고 있는 상황에서 원재료 부담 역시 완화될 것으로 예상된다. 판매량 상승에도 불구하고, 견조한 판가는 지속 중이고 중국내 M/S 확대가 지속되고 있는 상황을 고려할 때 Copolyester 수요는 견조한 흐름이 지속되고 있는 상황으로 판단된다. 중국 업체들의 진입장벽은 지속되고 있는 상황이며, 본업 경쟁력은 지속될 것으로 예상된다. 2H25 MU 가동은 정상적으로 진행 중이고, 본업 외 추가적인 성장 역시 긍정적이다. 화학업종 선호주 관점 유지한다.

## SK케미칼 연간 실적 추이 및 전망




자료: SK케미칼, 키움증권 리서치센터

## SK케미칼 부문별 이익 추이 및 전망




자료: SK케미칼, 키움증권 리서치센터

## SK케미칼 실적추정 Table

| 구분 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25P | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액 (십억원)** | **381.0** | **413.9** | **426.3** | **514.3** | **536.6** | **596.9** | **593.4** | **618.7** | **1,735.5** | **2,345.6** | **2,532.2** |
| Green Chemical | 222.2 | 250.2 | 229.4 | 208.1 | 232.0 | 241.7 | 238.3 | 231.0 | 909.9 | 943.0 | 921.3 |
| Pharma | 86.4 | 80.5 | 84.3 | 106.1 | 97.3 | 127.4 | 131.2 | 128.6 | 357.3 | 484.5 | 509.1 |
| 기타 | 72.4 | 83.2 | 112.6 | 200.1 | 207.3 | 227.8 | 223.8 | 259.1 | 468.3 | 918.1 | 1,101.8 |
| YoY (%) | 4.5 | 11.5 | -26.7 | 19.2 | 40.9 | 44.2 | 39.2 | 20.3 | -0.8 | 35.2 | 8.0 |
| QoQ (%) | -11.7 | 8.6 | 3.0 | 20.6 | 4.3 | 11.2 | -0.6 | 4.3 | - | - | - |
| **영업이익 (십억원)** | **-12.7** | **8.9** | **-12.5** | **-28.5** | **24.3** | **-1.0** | **8.0** | **9.8** | **-44.8** | **41.1** | **103.0** |
| Green Chemical | 20.5 | 37.0 | 31.5 | 29.9 | 45.5 | 40.0 | 39.4 | 37.7 | 118.9 | 162.6 | 169.7 |
| Pharma | 4.2 | 3.8 | 5.3 | 5.9 | 5.5 | 8.2 | 6.5 | 6.5 | 19.2 | 26.6 | 28.3 |
| 기타 | -37.4 | -31.9 | -49.3 | -64.3 | -26.7 | -49.2 | -37.9 | -34.4 | -182.9 | -148.1 | -95.0 |
| YoY (%) | 적전 | 흑전 | 적전 | 적전 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 150.4 |
| QoQ (%) | 적전 | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 23.2 | - | - | - |
| **영업이익률 (%)** | **-3.3** | **2.2** | **-2.9** | **-5.5** | **4.5** | **-0.2** | **1.3** | **1.6** | **-2.6** | **1.8** | **4.1** |
| Green Chemical | 9.2 | 14.8 | 13.7 | 14.4 | 19.6 | 16.5 | 16.5 | 16.3 | 13.1 | 17.2 | 18.4 |
| Pharma | 4.9 | 4.7 | 6.3 | 5.6 | 5.7 | 6.4 | 4.9 | 5.0 | 5.4 | 5.5 | 5.6 |
| 기타 | -51.6 | -38.3 | -43.8 | -32.1 | -12.9 | -21.6 | -16.9 | -13.3 | -39.1 | -16.1 | -8.6 |
| **순이익 (십억원)** | **-8.4** | **5.2** | **-11.0** | **10.3** | **21.2** | **8.2** | **2.7** | **7.2** | **-4.0** | **39.1** | **82.5** |
| 지배주주 | -4.1 | 8.6 | -3.9 | 8.2 | 20.0 | 14.0 | 2.0 | 5.3 | 8.8 | 41.2 | 59.6 |
| 순이익률 (%) | -2.2 | 1.2 | -2.6 | 2.0 | 3.9 | 1.4 | 0.5 | 1.2 | -0.2 | 1.7 | 3.3 |

자료: SK케미칼, 키움증권 리서치센터

## SK케미칼 실적추정치 변경 및 컨센서스 비교 Table

| 구분 | 변경전 | | 변경후 | | 컨센서스 | | vs. 컨센서스 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E |
| **매출액(십억원)** | 2,295.7 | 2,555.3 | 2,345.6 | 2,532.2 | 2,298.1 | 2,650.4 | +2.1% | -4.5% |
| **영업이익(십억원)** | 36.7 | 100.4 | 41.1 | 103.0 | 47.3 | 125.4 | -13.0% | -17.9% |
| **순이익(지배, 십억원)** | 27.0 | 58.0 | 41.2 | 59.6 | 45.0 | 121.0 | -8.4% | -50.8% |

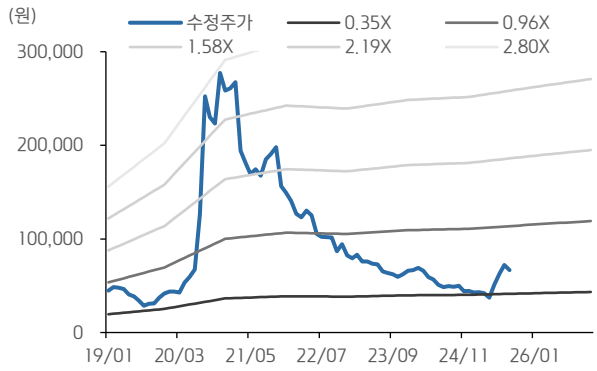
자료: SK케미칼, FnGuide, 키움증권 리서치센터

## SK케미칼 목표주가 산정 Table

| 구분 | 2025E EBITDA (십억원) | Target Multiple (배) | 적정가치 (십억원) | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| Green Chemical | 221.1 | 5.6 | 1,238.1 | Eastman 30% 할인 적용 |
| Pharma | 36.4 | 9.6 | 349.2 | 국내 제약사 평균 |
| MU | 58.8 | 6.3 | 370.4 | 2026E EBITDA 기준 / 발전사 평균 |
| SKBS | | | 746.9 | SKBS 1M 평균 / 70% 할인 |
| **영업가치(십억원)** | | **2,689.0** | | |
| 투자자산(십억원) | | 66.3 | | 2025E 장부가치 30% 할인 |
| 순차입금(십억원) | | 434.4 | | 2025E 추정치 적용 / 별도 |
| 비지배주주지분(십억원) | | 830.2 | | 2025E 추정치 적용 |
| **적정가치(십억원)** | | **1,490.7** | | |
| 발행주식수(천주) | | 17,253.8 | | |
| 적정주가(원) | | 86,400 | | |
| **T.P(원)** | | **88,000** | | |
| Upside(%) | | 30.8 | | |

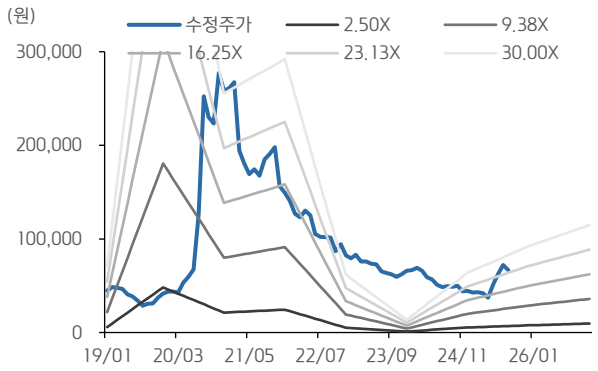
자료: SK케미칼, 키움증권 리서치센터

## SK케미칼 P/B Band Chart




자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## SK케미칼 P/E Band Chart




자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 1,748.8 | 1,736.8 | 2,345.6 | 2,532.2 | 2,715.7 |
| 매출원가 | 1,275.8 | 1,340.8 | 1,801.2 | 1,840.6 | 1,946.3 |
| 매출총이익 | 472.9 | 396.0 | 544.4 | 691.7 | 769.4 |
| 판관비 | 389.6 | 441.2 | 503.3 | 588.7 | 634.7 |
| **영업이익** | 83.3 | -45.2 | 41.1 | 103.0 | 134.7 |
| **EBITDA** | 196.2 | 90.4 | 265.6 | 334.9 | 357.0 |
| 영업외손익 | -30.9 | 17.7 | -13.0 | 3.4 | -5.3 |
| 이자수익 | 19.4 | 17.9 | 17.1 | 17.1 | 16.5 |
| 이자비용 | 32.0 | 41.4 | 46.6 | 42.6 | 39.9 |
| 외환관련이익 | 46.8 | 36.6 | 41.7 | 39.2 | 40.4 |
| 외환관련손실 | 31.3 | 24.5 | 27.9 | 26.2 | 27.1 |
| 종속 및 관계기업손익 | -2.9 | -0.8 | -1.7 | -1.5 | -1.5 |
| 기타 | -30.9 | 29.9 | 4.4 | 17.4 | 6.3 |
| **법인세차감전이익** | 52.4 | -27.4 | 28.1 | 106.4 | 129.4 |
| 법인세비용 | 4.6 | -23.1 | -11.0 | 23.8 | 29.3 |
| 계속사업순손익 | 47.8 | -4.4 | 39.1 | 82.5 | 100.0 |
| **당기순이익** | 47.8 | -4.4 | 39.1 | 82.5 | 100.0 |
| **지배주주순이익** | 39.9 | 8.8 | 41.2 | 59.6 | 74.2 |
| **증감율 및 수익성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증감율 | -4.4 | -0.7 | 35.1 | 8.0 | 7.2 |
| 영업이익 증감율 | -63.9 | -154.3 | -190.9 | 150.6 | 30.8 |
| EBITDA 증감율 | -39.1 | -53.9 | 193.8 | 26.1 | 6.6 |
| 지배주주순이익 증감율 | -79.1 | -77.9 | 368.2 | 44.7 | 24.5 |
| EPS 증감율 | -78.9 | -77.8 | 366.5 | 44.5 | 24.5 |
| 매출총이익율(%) | 27.0 | 22.8 | 23.2 | 27.3 | 28.3 |
| 영업이익률(%) | 4.8 | -2.6 | 1.8 | 4.1 | 5.0 |
| EBITDA Margin(%) | 11.2 | 5.2 | 11.3 | 13.2 | 13.1 |
| 지배주주순이익률(%) | 2.3 | 0.5 | 1.8 | 2.4 | 2.7 |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 2,204.4 | 2,385.8 | 2,328.4 | 2,376.8 | 2,346.6 |
| 현금 및 현금성자산 | 396.0 | 542.3 | 525.9 | 515.6 | 480.4 |
| 단기금융자산 | 1,204.4 | 851.6 | 843.1 | 834.6 | 826.3 |
| 매출채권 및 기타채권 | 180.0 | 368.5 | 324.2 | 373.3 | 387.5 |
| 재고자산 | 376.9 | 565.5 | 576.2 | 593.5 | 592.2 |
| 기타유동자산 | 47.1 | 57.9 | 59.0 | 59.8 | 60.2 |
| **비유동자산** | 1,954.3 | 2,981.3 | 3,057.5 | 3,103.7 | 3,093.4 |
| 투자자산 | 114.0 | 96.2 | 94.7 | 93.2 | 91.8 |
| 유형자산 | 1,601.6 | 2,459.2 | 2,586.6 | 2,638.8 | 2,649.3 |
| 무형자산 | 54.2 | 163.0 | 138.7 | 118.7 | 104.1 |
| 기타비유동자산 | 184.5 | 262.9 | 237.5 | 253.0 | 248.2 |
| **자산총계** | 4,158.8 | 5,367.0 | 5,385.9 | 5,480.5 | 5,440.0 |
| **유동부채** | 830.2 | 983.2 | 993.1 | 1,002.6 | 972.7 |
| 매입채무 및 기타채무 | 257.2 | 316.6 | 295.2 | 337.1 | 336.2 |
| 단기금융부채 | 463.8 | 438.3 | 467.3 | 432.6 | 401.2 |
| 기타유동부채 | 109.2 | 228.3 | 230.6 | 232.9 | 235.3 |
| **비유동부채** | 652.8 | 1,350.8 | 1,333.6 | 1,308.4 | 1,190.4 |
| 장기금융부채 | 646.1 | 1,219.9 | 1,264.5 | 1,208.4 | 1,105.9 |
| 기타비유동부채 | 6.7 | 130.9 | 69.1 | 100.0 | 84.5 |
| **부채총계** | 1,483.0 | 2,334.1 | 2,326.7 | 2,311.0 | 2,163.2 |
| **지배지분** | 2,118.7 | 2,200.7 | 2,229.0 | 2,316.3 | 2,397.9 |
| 자본금 | 98.8 | 98.8 | 98.8 | 98.8 | 98.8 |
| 자본잉여금 | 1,212.4 | 1,240.1 | 1,240.1 | 1,240.1 | 1,240.1 |
| 기타자본 | -21.6 | -21.6 | -21.6 | -21.6 | -21.6 |
| 기타포괄손익누계액 | -37.4 | 22.4 | 31.6 | 81.5 | 111.1 |
| 이익잉여금 | 866.5 | 861.0 | 880.1 | 917.5 | 969.5 |
| 비지배지분 | 557.1 | 832.3 | 830.2 | 853.1 | 879.0 |
| **자본총계** | 2,675.8 | 3,033.0 | 3,059.2 | 3,169.4 | 3,276.9 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | 146.1 | -89.3 | 46.1 | 153.5 | 125.9 |
| 당기순이익 | 47.8 | -4.4 | 39.1 | 82.5 | 100.0 |
| 비현금항목의 가감 | 184.6 | 23.4 | 72.9 | 111.0 | 104.9 |
| 유형자산감가상각비 | 100.0 | 118.6 | 194.9 | 207.9 | 204.7 |
| 무형자산감가상각비 | 12.8 | 16.9 | 29.6 | 24.1 | 17.6 |
| 지분법평가손익 | -2.9 | -1.0 | 0.9 | 0.7 | 0.7 |
| 기타 | 74.7 | -111.1 | -152.5 | -121.7 | -118.1 |
| 영업활동자산부채증감 | -21.8 | -70.4 | -48.6 | 8.1 | -27.5 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 38.2 | -59.4 | 44.2 | -49.0 | -14.2 |
| 재고자산의감소 | 53.2 | 84.5 | -10.7 | -17.4 | 1.3 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 6.9 | -20.3 | -21.4 | 41.9 | -0.9 |
| 기타 | -120.1 | -75.2 | -60.7 | 32.6 | -13.7 |
| 기타현금흐름 | -64.5 | -37.9 | -17.3 | -48.1 | -51.5 |
| **투자활동 현금흐름** | -510.4 | -157.3 | -393.2 | -368.5 | -307.6 |
| 유형자산의 취득 | -389.1 | -422.1 | -322.3 | -260.0 | -215.3 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 17.5 | 3.2 | 2.6 | 2.2 |
| 무형자산의 순취득 | -10.7 | -17.1 | -5.3 | -4.1 | -3.1 |
| 투자자산의감소(증가) | -64.0 | 17.0 | -0.9 | -0.9 | -0.9 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 115.3 | 352.8 | 8.5 | 8.4 | 8.3 |
| 기타 | -161.9 | -105.4 | -76.4 | -114.5 | -98.8 |
| **재무활동 현금흐름** | 355.5 | 380.0 | 80.2 | -76.1 | -108.8 |
| 차입금의 증가(감소) | 379.5 | 321.9 | 73.8 | -90.6 | -133.7 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -29.9 | -17.6 | -22.2 | -22.2 | -22.2 |
| 기타 | 5.9 | 75.7 | 28.6 | 36.7 | 47.1 |
| 기타현금흐름 | -2.3 | 4.7 | 250.4 | 280.8 | 255.3 |
| **현금 및 현금성자산의 순증가** | -11.1 | 138.0 | -16.4 | -10.2 | -35.3 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 407.1 | 404.3 | 542.3 | 525.9 | 515.6 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 396.0 | 542.3 | 525.9 | 515.6 | 480.4 |

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 2,058 | 456 | 2,129 | 3,075 | 3,829 |
| BPS | 109,385 | 113,618 | 115,080 | 119,587 | 123,799 |
| CFPS | 12,003 | 982 | 5,783 | 9,991 | 10,578 |
| DPS | 650 | 1,150 | 1,150 | 1,150 | 1,150 |
| **주가배수(배)** | | | | | |
| PER | 32.7 | 97.1 | 31.6 | 21.9 | 17.6 |
| PER(최고) | 42.1 | 162.4 | 36.1 | | |
| PER(최저) | 27.0 | 85.7 | 15.7 | | |
| PBR | 0.62 | 0.39 | 0.58 | 0.56 | 0.54 |
| PBR(최고) | 0.79 | 0.65 | 0.67 | | |
| PBR(최저) | 0.51 | 0.34 | 0.29 | | |
| PSR | 0.75 | 0.49 | 0.56 | 0.51 | 0.48 |
| PCFR | 5.6 | 45.1 | 11.6 | 6.7 | 6.4 |
| EV/EBITDA | 6.6 | 21.1 | 9.1 | 7.1 | 6.4 |
| **주요비율(%)** | | | | | |
| 배당성향(%,보통주,현금) | 23.4 | -453.8 | 50.6 | 24.0 | 19.8 |
| 배당수익률(%,보통주,현금) | 1.0 | 2.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| ROA | 1.2 | -0.1 | 0.7 | 1.5 | 1.8 |
| ROE | 1.9 | 0.4 | 1.9 | 2.6 | 3.1 |
| ROIC | 2.0 | 0.4 | 1.0 | 2.6 | 3.1 |
| 매출채권회전율 | 8.1 | 6.3 | 6.8 | 7.3 | 7.1 |
| 재고자산회전율 | 4.1 | 3.7 | 4.1 | 4.3 | 4.6 |
| 부채비율 | 55.4 | 77.0 | 76.1 | 72.9 | 66.0 |
| 순차입금비율 | -18.3 | 8.7 | 11.9 | 9.2 | 6.1 |
| 이자보상배율 | 2.6 | -1.1 | 0.9 | 2.4 | 3.4 |
| 총차입금 | 1,109.9 | 1,658.2 | 1,731.8 | 1,641.0 | 1,507.2 |
| 순차입금 | -490.5 | 264.3 | 362.9 | 290.7 | 200.5 |
| NOPLAT | 196.2 | 90.4 | 265.6 | 334.9 | 357.0 |
| FCF | -273.6 | -346.2 | -116.1 | 62.8 | 80.6 |

자료: SK케미칼, 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 08월 07일 현재 'SK케미칼' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

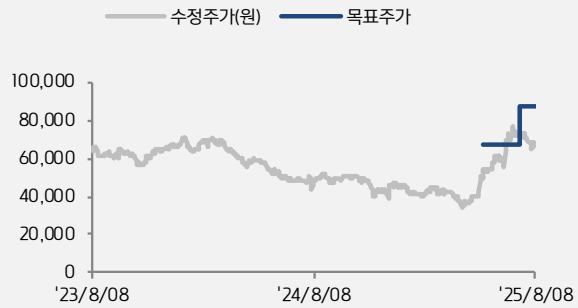

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.


## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격대상시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 평균주가대비 | 최고주가대비 |
| SK케미칼 (285130) | 2025-05-15 | BUY(Initiate) | 67,000원 | 6개월 | -6.55 | 14.48 |
| | 2025-07-14 | BUY(Maintain) | 88,000원 | 6개월 | -20.61 | -16.14 |
| | 2025-08-08 | BUY(Maintain) | 88,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)




## 투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|---|---|---|
| 96.48% | 3.52% | 0.00% |