

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**박형우**

hyungwoo@sk.com  
02-3773-9035

### Company Data

자본금	388 십억원
발행주식수	7,469 만주
자사주	39 만주
액면가	5,000 원
시가총액	11,600 십억원
주요주주	
삼성전자(외5)	23.85%
국민연금공단	8.80%
외국인지분율	29.75%
배당수익률	1.4%

### Stock Data

주가(23/04/03)	155,300 원
KOSPI	2,472.34 pt
52주 Beta	1.14
52주 최고가	168,500 원
52주 최저가	112,000 원
60일 평균 거래대금	57 십억원

### 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	5.7%	4.0%
6개월	38.7%	20.9%
12개월	-3.8%	6.6%

## 삼성전기 (009150/KS | 매수(신규편입) | T.P 183,000 원(신규편입))

### 반등은 아직, 바닥은 확인

1분기 영업이익 1,319 억원으로 전망: 예상 대비 견조한 배경은 갤럭시 S 국내 고객사는 주문 재개, 그러나 중화권 고객사에서는 아직 감지되지 않음  
하반기 실적에서는 FCBGA(하이엔드 패키지 기판) 주문 감소가 변수  
MLCC의 저점(재고, 가동률, 실적)은 과거. 향후 중화권 고객사 수요가 중요

### 국내 고객사 주문 재개, 중화권 고객사는 아직

1Q23 영업이익은 1,319 억원(-68% YoY)로 전망한다. 당초 예상 대비 (1,145 억원) 소폭 견조한 추정치다. 갤럭시S 영향이다. 반면, 중화권 고객사의 수요는 여전히 저조하다.

### MLCC는 저점확인. 하반기 실적 변수는 기판

2023년 영업이익은 7,552 억원(-36% YoY)으로 추정한다. ① 하반기 실적의 가장 큰 변수는 기판이다. BGA 기판들(FCCSP, MCP, SIP 등)에 이어 FCBGA도 주문 감소가 포착된다. 일본, 대만, 한국 기판 산업 내 전반적인 동향이다. ② MLCC도 아직은 하반기에 가격 반등을 확실하기 어렵다. 고객사의 주문에서는 구체적인 반등의 조짐이 포착되지 않는다. 국내 고객사에서는 스마트폰 재고조정이 끝났으나 (3월 기준), 그 외 고객사들은 여전히 진행 중이다. 다만, 현재의 출하량과 매출은 이미 저점 수준이다 (현재의 MLCC 출하량은 19년 다운사이클의 최하단 수준이다. P.3 참조).

### 목표주가 183,000 원, 투자이견 매수로 커버리지 개시

목표주가는 23년의 BPS에 과거 3년 평균 PBR을 반영했다. 재고 상황이 정상 레벨로 돌아온 제품군이 있다. 부품에서는 삼성전기의 MLCC가, 세트에서는 갤럭시 스마트폰이다. 반등의 시점은 아직 단정하기 어렵다. 그러나 추가적인 실적 감소는 제한적이다. 고객사의 주문, 미래의 가동률과 실적은 지금보다 개선될 가능성이 크다. MLCC 재고가 이미 정상 수준이기에 향후 고객사의 세트 증산이 확인되는 시점에 부품사들 중 가장 가파른 실적 반등이 나타날 수 있다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	십억원	7,753	9,675	9,425	8,485	9,822	10,511
yoy	%	0.5	24.8	-2.6	-10.0	15.8	7.0
영업이익	십억원	913	1,487	1,183	755	1,302	1,653
yoy	%	23.2	62.9	-20.4	-36.2	72.3	27.0
EBITDA	십억원	1,754	2,353	2,062	1,610	2,168	2,568
세전이익	십억원	869	1,491	1,187	760	1,320	1,691
순이익(지배주주)	십억원	604	892	981	530	921	1,179
영업이익률%	%	11.8	15.4	12.6	8.9	13.3	15.7
EBITDA%	%	22.6	24.3	21.9	19.0	22.1	24.4
EPS(계속사업)	원	8,563	13,591	13,012	6,830	11,863	15,189
PER	배	20.8	14.5	10.0	22.7	13.1	10.2
PBR	배	2.3	2.2	1.3	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	배	8.0	6.4	4.8	7.2	5.2	4.2
배당수익률	%	0.8	1.1	1.6	1.4	1.4	1.4
ROE	%	10.9	14.3	13.8	6.9	11.1	12.8
순차입금	십억원	373	-163	-232	-440	-860	-1,388
부채비율	%	56.1	44.7	42.9	43.8	42.1	37.6

### 삼성전기 MLCC : 지난 4Q22 가 저점

- 저점에 대한 고민  
 재고 정상화  
 가동률 바닥 확인  
 기저효과

① 재고의 고점 : 이번 다운사이클에서 동사의 MLCC 재고 고점은 2Q22 였다 (당시, 55 일 추산). MLCC 는 역사적으로 반도체 업황에 후행했다. 하지만 이번에는 선행하는 모양새다. 매출 비중에서 부품 수요둔화가 먼저 나타난 스마트폰용이 높기 때문이다. 지난 하반기 내 재고 일수는 지속적으로 하락했다. 현재는 정상수준이다 (40 일 초반).

② 가동률 & 실적의 저점 : 가동률과 실적의 저점은 22 년 4 분기였다. 최근 MLCC 사이클에서 업황의 피크아웃은 21 년 3 분기에 발생했다. 가동률은 21 년 4 분기부터 하락했다. 연초부터는 소폭이나마 가동률 상승이 확인된다.

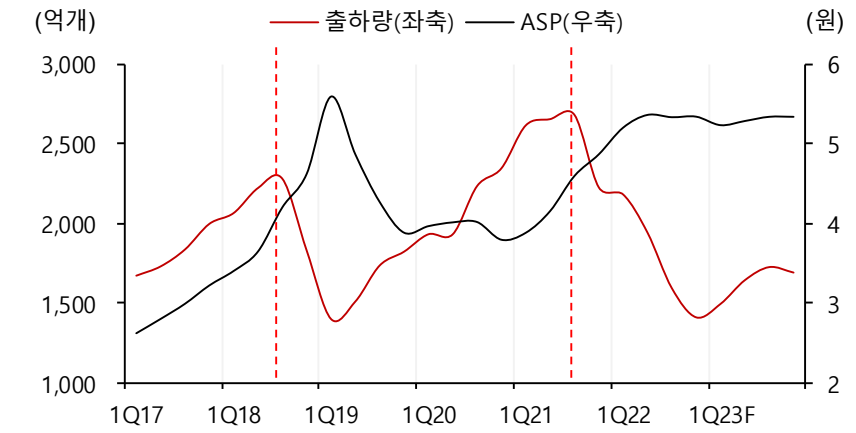
③ 반등은 아직이나, 바닥은 확인 : 아직 MLCC 고객사들로부터 본격적인 주문 재개의 조짐은 포착되지 않는다. 국내 전략 고객사에서는 스마트폰 재고조정이 끝났다 (3 월 기준). 그 외 고객사들은 여전히 재고를 줄이기 위해 노력 중이다. 지금부터는 기저효과가 존재했던 중국에서의 수요 개선 여부가 중요하다.

삼성전기 제품별 실적 구분

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>2,616.8</b>	<b>2,455.6</b>	<b>2,383.7</b>	<b>1,968.4</b>	<b>2,099.3</b>	<b>2,037.7</b>	<b>2,170.2</b>	<b>2,177.8</b>	<b>9,424.5</b>	<b>8,485.0</b>	<b>9,822.0</b>
<b>컴포넌트</b>	<b>1,229.3</b>	<b>1,140.1</b>	<b>929.8</b>	<b>833.1</b>	<b>879.2</b>	<b>969.1</b>	<b>1,024.2</b>	<b>1,001.1</b>	<b>4,132.3</b>	<b>3,873.6</b>	<b>4,619.7</b>
MLCC	1,131.0	1,037.5	846.1	749.8	794.3	882.4	935.8	917.1	3,764.4	3,529.6	4,272.8
EMC	98.3	102.6	83.7	83.3	85.0	86.7	88.4	84.0	367.9	344.0	346.9
<b>광학통신</b>	<b>867.9</b>	<b>779.1</b>	<b>901.4</b>	<b>655.5</b>	<b>836.6</b>	<b>708.1</b>	<b>742.1</b>	<b>733.5</b>	<b>3,203.9</b>	<b>3,020.3</b>	<b>3,079.4</b>
카메라	867.9	779.1	901.4	655.5	836.6	708.1	742.0	733.5	3,203.9	3,020.3	3,079.3
통신모듈	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>패키지</b>	<b>519.6</b>	<b>536.4</b>	<b>552.5</b>	<b>479.8</b>	<b>383.4</b>	<b>360.5</b>	<b>404.0</b>	<b>443.2</b>	<b>2,088.3</b>	<b>1,591.1</b>	<b>2,122.9</b>
FCBGA	171.5	203.8	210.0	201.5	169.3	152.3	182.8	201.1	786.8	705.5	953.4
BGA	348.1	332.6	342.6	278.3	214.1	208.1	221.1	242.1	1,301.5	885.5	1,169.5
<b>매출 증감 (YoY,%)</b>	<b>10</b>	<b>-1</b>	<b>-11</b>	<b>-19</b>	<b>-20</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>	<b>11</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>	<b>16</b>
컴포넌트 (%)	13	-5	-30	-29	-28	-15	10	20	-14	-6	19
광학통신 (%)	3	-4	14	-16	-4	-9	-18	12	0	-6	2
패키지 (%)	18	15	-5	0	-26	-33	-27	-8	6	-24	33
<b>매출 비중</b>											
컴포넌트 (%)	47	46	39	42	42	48	47	46	44	46	47
광학통신 (%)	33	32	38	33	40	35	34	34	34	36	31
패키지 (%)	20	22	23	24	18	18	19	20	22	19	22
<b>영업이익</b>	<b>410.5</b>	<b>360.1</b>	<b>311.0</b>	<b>101.2</b>	<b>131.9</b>	<b>179.3</b>	<b>238.4</b>	<b>205.7</b>	<b>1,182.8</b>	<b>755.2</b>	<b>1,301.5</b>
컴포넌트	268.7	210.3	115.8	13.0	46.2	107.9	142.2	121.3	607.7	417.6	768.5
광학통신	41.1	24.2	48.3	-3.2	37.6	28.3	37.1	22.0	110.4	125.1	147.4
패키지	100.7	125.6	146.9	91.4	48.0	43.1	59.1	62.3	464.6	212.5	385.6
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>13</b>
컴포넌트 (%)	22	18	12	2	5	11	14	12	15	11	17
광학통신 (%)	5	3	5	0	4	4	5	3	3	4	5
패키지 (%)	19	23	27	19	13	12	15	14	22	13	18

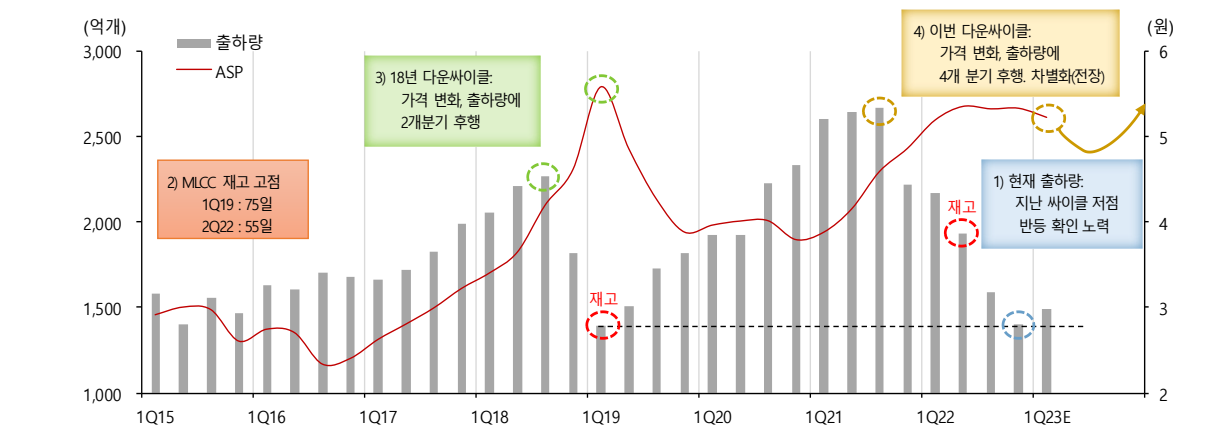
자료: SK 증권

삼성전기, MLCC 출하량 & ASP 추이



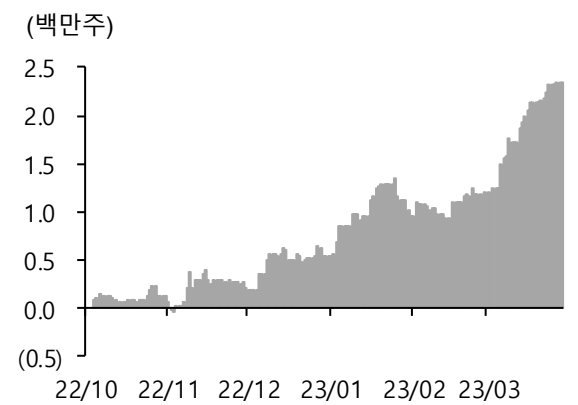
자료 : SK 증권

삼성전기 MLCC 저점 논리: 현재 출하량 레벨 & 22년의 재고조정



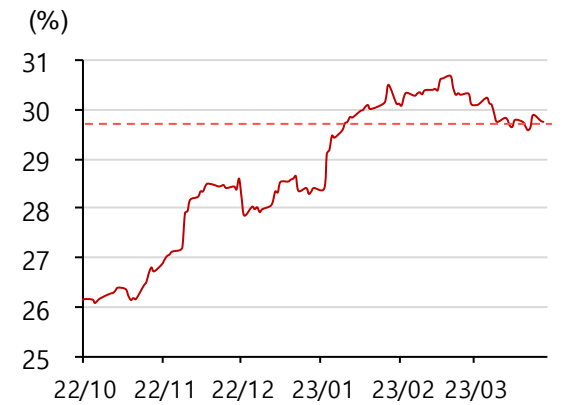
자료 : SK 증권

삼성전기 기관 순매수 추이 (22/10/01~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

삼성전기 외국인 지분율 추이 (22/10/01~)



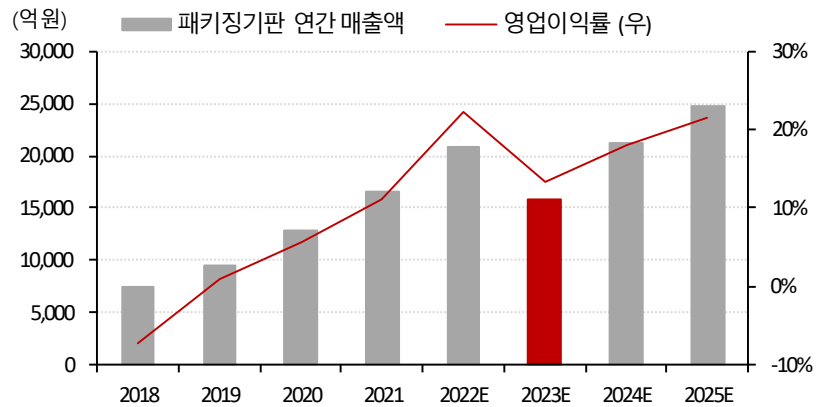
자료 : QuantiWise, SK 증권

패키징기판 분류 & 수요 감소 순서



자료 : SK 증권

패키징기판 연간 매출액, 영업이익률 추이



자료 : QuantiWise, SK 증권

삼성전기 Peer Valuation Table

(백만달러, 배, %)		2022F							2023F					
회사명	시총	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	OPM	NPM	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	OPM	NPM	
삼성전기	8,544	11.2	1.5	4.7	13.7	13.3	10.2	12.4	1.3	4.8	11.2	12.2	8.9	
LG 이노텍	5,132	5.6	1.4	3.2	29.7	8.3	5.9	5.3	1.1	3.0	24.2	8.2	5.8	
파트론	390	11.8	1.0	5.0	8.5	4.5	3.4	8.8	0.9	4.2	10.6	5.4	4.1	
Murata	34,786	14.1	2.0	7.3	15.3	23.3	17.3	14.6	1.8	7.6	12.7	20.9	16.1	
Sunny Opt	12,616	29.0	3.8	14.8	13.5	9.6	9.2	20.7	3.3	11.5	17.1	11.5	11.1	
TDK	12,639	13.6	1.5	5.9	11.3	8.9	6.4	10.6	1.2	4.7	11.5	9.4	6.9	
Largan	9,469	12.3	1.9	7.6	15.5	41.3	49.2	16.0	1.8	6.9	11.9	42.4	36.2	
Nitto Denko	8,638	12.0	1.4	4.4	13.0	15.5	11.1	9.3	1.2	3.8	13.4	17.6	12.2	
Yageo	6,800	9.3	2.2	6.7	26.5	24.5	19.6	8.7	1.8	6.5	22.2	24.6	18.9	
TAIYO YUDEN	4,007	10.2	1.8	5.4	19.2	18.8	14.3	13.4	1.6	6.2	12.4	14.0	11.1	
Walsin	1,303	16.2	-	-	-	-	-	19.3	-	-	-	-	-	

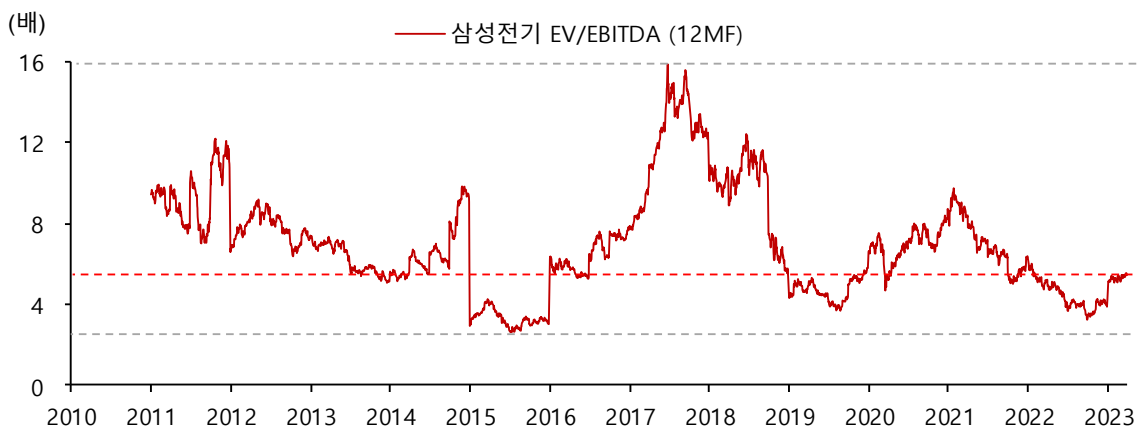
자료: Bloomberg, SK 증권

삼성전기 12MF PER



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨가 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거 저점과 고점

삼성전기 12MF EV/EBITDA



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨가 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거 저점과 고점

삼성전기 Trailing PBR



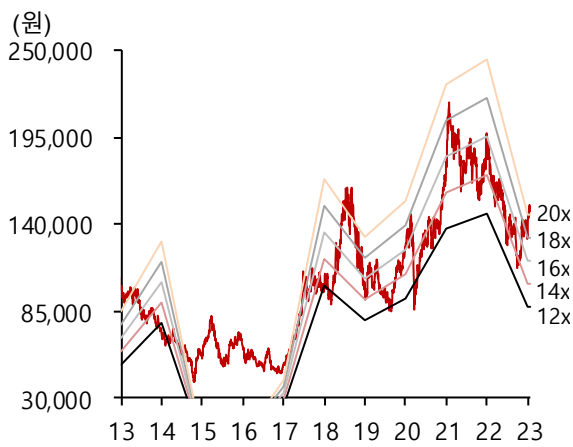
자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨가 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거 저점과 고점

삼성전기 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2023E	비고
목표주가	183,000	
BPS	103,818	23E BPS
목표 PBR	1.76	과거 3년 평균 PBR
주당가치	182,935	

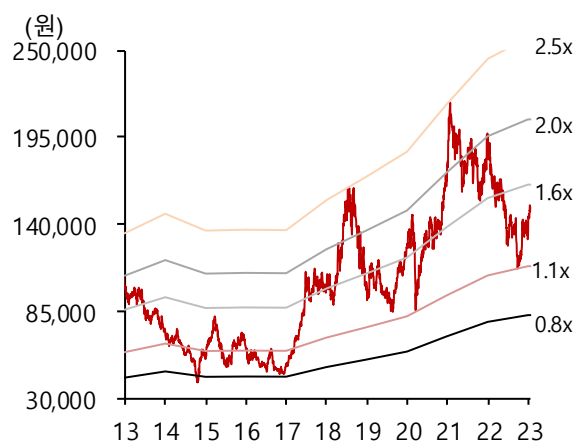
자료: SK 증권

삼성전기 12MF P/E 밴드



자료 : QuantiWise, SK 증권

삼성전기 12MF P/B/ 밴드



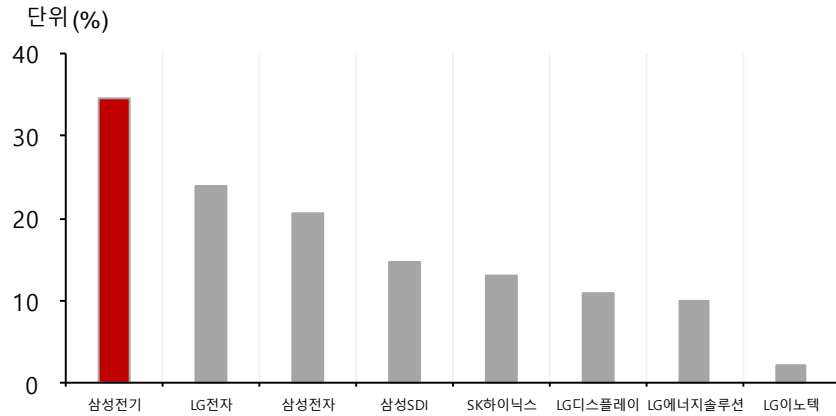
자료 : QuantiWise, SK 증권

삼성전기 PBR / ROE 추이

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
BPS_P (지배)	56,299	56,531	56,421	64,017	69,996	76,275	88,474	99,035	103,818	113,635
PBR_P (End)	1.1	0.9	1.8	1.6	1.8	2.3	2.2	1.3	1.5	1.4
PBR_P (High)	1.5	1.1	2.0	2.6	1.8	2.3	2.5	2.0	1.5	1.4
PBR_P (Low)	0.9	0.8	0.9	1.4	1.2	1.1	1.7	1.1	1.3	1.1
PBR_P (Avg)	1.1	0.9	1.5	1.9	1.5	1.7	2.1	1.5	1.4	1.3

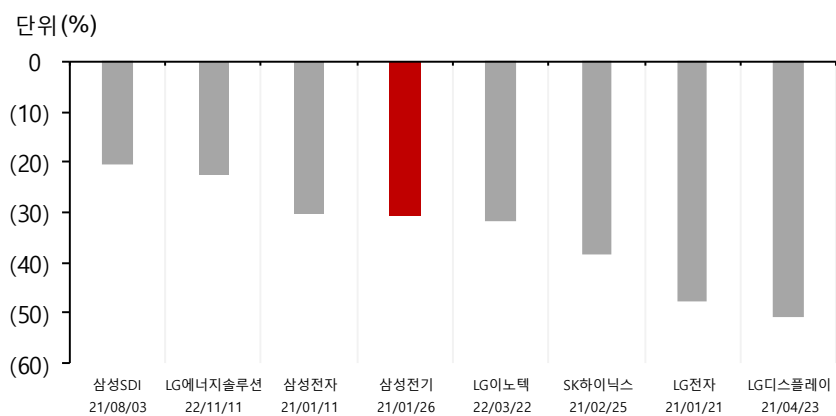
자료: SK 증권

대형주 22/09/30 대비 주가 상승률



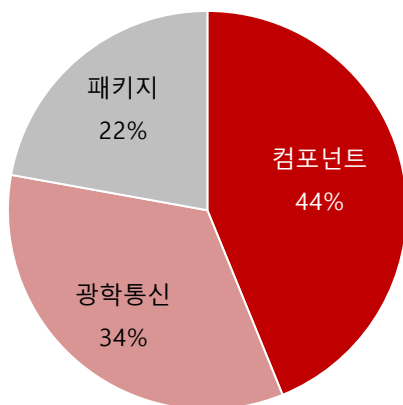
자료 : QuantiWise, SK 증권

대형주 21~22년 고점 대비 주가 하락률



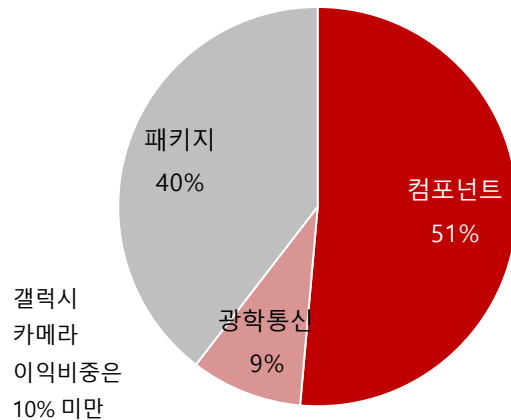
자료 : QuantiWise, SK 증권

사업부문별 매출비중 (4Q22 기준)



자료 : SK 증권

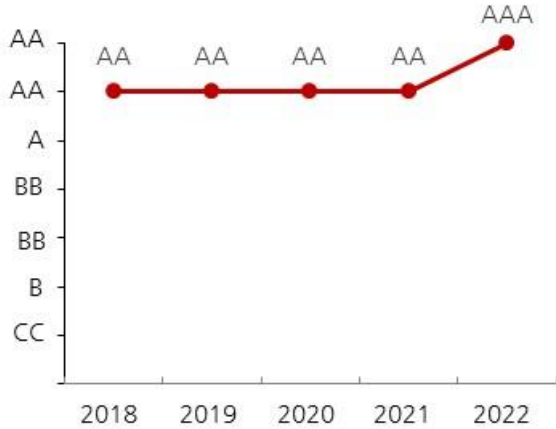
사업부문별 OP 비중 (4Q22 기준)



자료 : SK 증권

## ESG 하이라이트

### 삼성전기 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

### Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발	Refinitiv	Bloomberg
<b>삼성전기 종합 등급</b>	<b>AAA</b>	<b>A-</b>	<b>N/A</b>
환경(Environment)	63.3	A-	N/A
사회(Social)	57.5	A	N/A
지배구조(Governance)	72.1	B+	N/A
<b>&lt;비교업체 종합 등급&gt;</b>			
LG 이노텍	<b>AAA</b>	<b>A-</b>	<b>N/A</b>
파트론	<b>BB</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
LG 전자	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>60.8</b>
SK 하이닉스	<b>A</b>	<b>A-</b>	<b>66.3</b>

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

### SK 증권 리서치의 삼성전기 ESG 평가

안전환경 규제 대응 및 산업재해 근절을 추진 중이다. 사회적으로는 전사적 인권보호 활동을 중요시한다. 지배구조 측면에서는 이사회 및 감사기구를 효율적으로 운영하고 있다.

자료: SK 증권

### 삼성전기 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
N/a	N/a	N/a	N/a

자료: KRX, SK 증권

### 삼성전기 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2021.09.29	지배구조(Governance)	급식 몰아주기 제재 삼성, 공정위 상대 행정소송 제기
2020.10.13	사회(Social)	삼성전기 수원사업장에서 폭발 사고 공장 내 보일러실 폭발
2020.03.09	지배구조(Governance)	삼성 계열사 이사회 구성 "부적격"
2019.08.06	지배구조(Governance)	재벌 국산화 명분 일감몰아주기 규제회피 논란
2018.07.03	지배구조(Governance)	공정위, 웰스토리-삼성물산-삼우종합건축사 칼댔다..부당지원 정조준(종합)
2018.05.30	지배구조(Governance)	주지도 않은 돈 줬다고 인정... 임우재 거짓 진술 미스터리

자료: 주요 언론사, SK 증권



재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	4,598	4,888	5,471	6,340	7,171
현금및현금성자산	1,185	1,677	1,955	2,285	2,734
매출채권 및 기타채권	1,288	1,062	1,175	1,360	1,491
재고자산	1,818	1,902	2,104	2,435	2,678
<b>비유동자산</b>	5,343	6,109	6,187	6,357	6,654
장기금융자산	288	381	395	418	426
유형자산	4,639	5,235	5,219	5,382	5,689
무형자산	142	150	111	82	60
<b>자산총계</b>	9,941	10,997	11,659	12,697	13,825
<b>유동부채</b>	2,235	2,525	2,723	2,898	2,919
단기금융부채	395	1,109	1,164	1,106	1,050
매입채무 및 기타채무	984	748	1,370	1,586	1,656
단기충당부채	3	1	2	2	2
<b>비유동부채</b>	836	779	831	863	860
장기금융부채	687	397	417	396	376
장기매입채무 및 기타채무	78	78	78	78	78
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	3,070	3,304	3,554	3,761	3,779
<b>지배주주지분</b>	6,719	7,538	7,910	8,671	9,691
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
기타자본구성요소	-147	-147	-147	-147	-147
자기주식	-147	-147	-147	-147	-147
이익잉여금	4,807	5,621	5,992	6,753	7,773
비지배주주지분	152	155	195	265	354
<b>자본총계</b>	6,871	7,693	8,105	8,936	10,045
<b>부채외자본총계</b>	9,941	10,997	11,659	12,697	13,825

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동현금흐름</b>	1,723	1,552	1,333	1,679	1,955
당기순이익(손실)	915	994	570	990	1,268
비현금성항목등	1,575	1,321	1,047	1,189	1,313
유형자산감가상각비	828	834	816	837	893
무형자산상각비	38	45	39	29	21
기타	709	442	192	322	398
운전자본감소(증가)	-624	-432	-140	-230	-281
매출채권및기타채권의감소(증가)	-196	145	-113	-185	-131
재고자산의감소(증가)	-476	-230	-202	-331	-243
매입채무및기타채무의증가(감소)	129	-428	132	215	71
기타	-82	82	43	70	23
법인세납부	-144	-331	-190	-330	-423
<b>투자활동현금흐름</b>	-831	-1,298	-944	-1,050	-1,219
금융자산의감소(증가)	0	0	-6	-10	-3
유형자산의감소(증가)	-826	-1,279	-800	-1,000	-1,200
무형자산의감소(증가)	-31	-49	0	0	0
기타	26	29	-138	-40	-16
<b>재무활동현금흐름</b>	-1,181	193	-128	-286	-283
단기금융부채의증가(감소)	-1,054	322	55	-58	-55
장기금융부채의증가(감소)	59	76	20	-21	-20
자본의증가(감소)	8	0	0	0	0
배당금지급	-131	-162	-159	-159	-159
기타	-63	-43	-44	-48	-49
<b>현금의 증가(감소)</b>	-253	444	278	331	449
기초현금	1,485	1,233	1,677	1,955	2,285
기말현금	1,233	1,677	1,955	2,285	2,734
FCF	897	272	533	679	755

자료 : 삼성전기, SK증권 추정

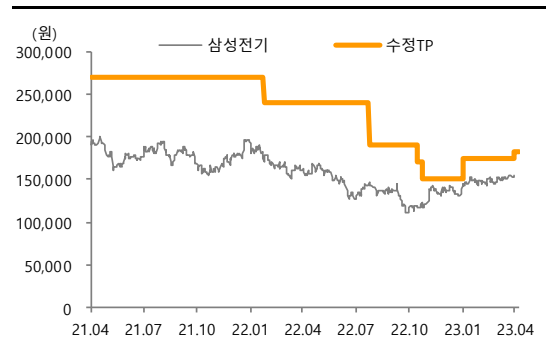
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	9,675	9,425	8,485	9,822	10,511
매출원가	7,127	7,161	6,452	7,372	7,770
<b>매출총이익</b>	2,548	2,263	2,033	2,450	2,742
매출총이익률(%)	26.3	24.0	24.0	24.9	26.1
<b>판매비와 관리비</b>	1,061	1,080	1,278	1,148	1,088
<b>영업이익</b>	1,487	1,183	755	1,302	1,653
영업이익률(%)	15.4	12.6	8.9	13.3	15.7
<b>비영업손익</b>	4	4	5	19	37
순금융손익	-31	-17	2	12	29
외환관련손익	49	13	-4	-4	-4
관계기업등 투자손익	10	-3	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	1,491	1,187	760	1,320	1,691
세전계속사업이익률(%)	15.4	12.6	9.0	13.4	16.1
<b>계속사업법인세</b>	414	164	190	330	423
<b>계속사업이익</b>	1,078	1,023	570	990	1,268
<b>중단사업이익</b>	-162	-29	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	915	994	570	990	1,268
순이익률(%)	9.5	10.5	6.7	10.1	12.1
지배주주	892	981	530	921	1,179
지배주주귀속 순이익률(%)	9.2	10.4	6.2	9.4	11.2
비지배주주	23	13	40	70	89
총포괄이익	1,081	984	570	990	1,268
지배주주	1,044	978	530	920	1,178
비지배주주	37	6	40	70	90
<b>EBITDA</b>	2,353	2,062	1,610	2,168	2,568

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	24.8	-2.6	-10.0	15.8	7.0
영업이익	62.9	-20.4	-36.2	72.3	27.0
세전계속사업이익	71.6	-20.4	-36.0	73.7	28.0
EBITDA	34.2	-12.4	-21.9	34.6	18.5
EPS	58.7	-4.3	-47.5	73.7	28.0
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	9.6	9.5	5.0	8.1	9.6
ROE	14.3	13.8	6.9	11.1	12.8
EBITDA마진	24.3	21.9	19.0	22.1	24.4
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	205.8	193.6	200.9	218.8	245.7
부채비율	44.7	42.9	43.8	42.1	37.6
순차입금/자기자본	-2.4	-3.0	-5.4	-9.6	-13.8
EBITDA/이자비용(배)	59.2	44.5	36.4	45.2	52.8
배당성향	17.8	16.2	30.0	17.2	13.5
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	13,591	13,012	6,830	11,863	15,189
BPS	88,474	99,035	103,818	113,635	126,777
CFPS	22,666	23,960	17,851	23,029	26,978
주당 현금배당금	2,100	2,100	2,100	2,100	2,100
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	14.5	10.0	22.7	13.1	10.2
PBR	2.2	1.3	1.5	1.4	1.2
PCR	8.7	5.4	8.7	6.7	5.8
EV/EBITDA	6.4	4.8	7.2	5.2	4.2
배당수익률	1.1	1.6	1.4	1.4	1.4

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.04.04	매수	183,000원	6개월		
2023.04.01	담당자 변경				
2023.01.05	매수	175,000원	6개월	-14.85%	-11.20%
2022.10.27	매수	150,000원	6개월	-10.17%	-4.33%
2022.10.19	매수	170,000원	6개월	-29.88%	-27.94%
2022.07.28	매수	190,000원	6개월	-31.35%	-24.21%
2022.01.27	매수	240,000원	6개월	-35.66%	-25.83%
2021.01.28	매수	270,000원	6개월	-32.87%	-22.41%



**Compliance Notice**

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

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 04월 04일 기준)**

매수	83.33%	중립	6.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------