

화학

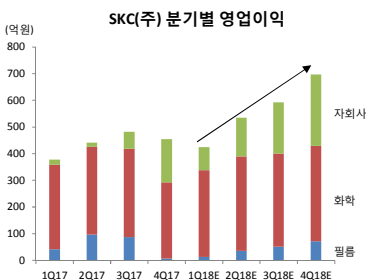
황규원



02 3770 5607  
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY</b>
목표주가	<b>64,000원</b>
현재주가 (4/2)	<b>36,650원</b>
상승여력	<b>75%</b>

시가총액	13,756억원
총발행주식수	37,534,555주
60일 평균 거래대금	74억원
60일 평균 거래량	180,844주
52주 고	49,000원
52주 저	28,400원
외인지분율	11.05%
주요주주	SK 외 9 인 41.70%



## 2018년 1분기 실적 가이드스 충족할 듯

### 2018년 1분기 예상 영업이익 425억원...

국내 PO(프로필렌 옥사이드, 인조가죽 등의 원료) 독점 기업에서 IT소재업체로 다각화를 진행중인 SKC(주) 2018년 1분기 실적은 '매출액 6,725억원, 영업이익 425억원, 지배주주 순이익 327억원' 등이다. 매년 반복되는 비수기 영향으로, 영업이익은 전분기 455억원 대비 7% 정도 감소할 전망이다. 반면, 미국 필름 구조조정이 진행되었던 전년 1분기 378억원에 비해서는 12% 증가하는 수치이다. SKC(주)에서 제시한 영업이익 가이드스 400 ~ 450억원을 충족할 것으로 보인다. [표1]

부문별 특징은 “화학부문 개선, 필름부문 약세 지속, 자회사 전년비 개선, 지분법이익 강세” 등이다.

- ① 화학부문(PO/PG) 예상 영업이익은 325억원(전분기 285억원) 수준이다. PO 촉매 교체로 1월에 20일간 가동을 중단했지만, 2월부터 기존 10만톤에서 15만톤으로 확장된 PG(화장품 보습제) 설비가 가동되었다. 타이트한 공급 때문에 유가 상승에도 PO제품 가격에 충분히 전가할 수 있었다.
- ② 필름부문(PE필름) 예상 영업이익은 13억원(전분기 7억원) 수준이다. 계절 비수기 속에 원료인 EG, TPA 가격 상승(전분기 대비 각각 60\$, 62\$ 상승)으로 부진할 전망이다.
- ③ 연결자회사 예상 영업이익은 87억원(전분기 163억원) 수준이다. 구조조정으로 2017년 영업손실 △283억원을 기록했던 SKC Inc(미국 필름 자회사) △36억원으로 적자폭을 줄인 가운데, 5세대 초고속 통신망 투자 수혜를 얻고 있는 SK텔레시스(통신중계기) 9억원, SK바이오랜드(화장품 원료) 42억원, SKC솔믹스(세라믹) 65억원, SKC장수(주) 5억원 등으로 견조한 실적이 예상된다.
- ④ MCNS(TDI, MDI, 우레탄) 및 SKC코오롱PI(방열시트) 호조로, 예상 지분법이익 규모는 184억원(전분기 165억원)으로 개선이 예상된다.

### 2018년 분기별 우상향 실적 개선 예상, 특히 3분기에 증설 모멘텀 몰려 있어...

2018년 실적 성장 동력이 살아있다. 2016 ~ 2017년 구조조정 후, 증설에 의한 기업가치 성장이 기대되어, 목표주가 6.4만원(본사 4.9만원 + 계열사 9,000원 + CPI 6,000원)과 Buy의견을 유지한다. [표2]

- ① 2018년 실적은 '매출액 3.0조원, 영업이익 2,250억원, 지배주주 순이익 1,911억원' 등이다. 영업이익 규모는 전년 1,757억원 대비 28% 증가할 전망이다. 특히, 1분기를 바닥으로, 2분기 593억원, 3분기 593억원, 4분기 697억원으로, 분기별 우상향 흐름에 주목해야 할 것이다.
- ② 2월 PG 5만톤 가동에 이어, 2 ~ 3분기 SKC솔믹스(주) 세라믹 증설, SK바이오랜드(주) 마스크팩 5,000만장 증설, CMP패드 품질인증완료 후 하이닉스(주) 납품(생산능력 연 5만매에서 20만매 확대) 등이 대기하고 있다.

Quarterly earning forecasts

	1Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,725	14.6	-5.4	6,697	0.4
영업이익	425	12.3	-6.7	451	-5.9
세전계속사업이익	493	33.9	289.5	514	-4.0
지배순이익	327	48.3	7,411.2	347	-5.6
영업이익률 (%)	6.3	-0.1 %pt	-0.1 %pt	6.7	-0.4 %pt
지배순이익률 (%)	4.9	+1.1 %pt	+4.8 %pt	5.2	-0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	2016A	2017A	2018F	2019F
결산 (12월)				
매출액	23,594	26,535	30,359	32,439
영업이익	1,493	1,757	2,250	2,701
지배순이익	428	1,100	1,911	1,747
PER	25.6	12.1	7.2	7.9
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.9	9.1	7.9	6.9
ROE	3.0	7.7	12.5	10.4

자료: 유안타증권

표 1. SKC(주) 실적 추정치 : 2017년 4분기 영업이익 455억원 → 2018년 1분기 예상 영업이익 425억원(시장 컨센서스 451억원)

생산 Capa	2017				2018				연간실적					
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PET필름(국내) 만톤	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4
PET필름(해외) 만톤	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	8.6	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3
EVA(국내/해외) 만톤	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	3.2	3.2	3.2	3.2	3.0	3.0
PO 만톤	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0
PG 만톤	2.5	2.5	2.5	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	10.0	10.0	10.0	11.3	15.0	17.0
PPG 만톤	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5
SM 만톤	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4
가공필름 만m <sup>2</sup> /년			2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000					8,000	8,000
CMP패드 만매/년	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3					5.0	20.0
PVB필름 만톤/년														1.0
CPI필름 톤/년														600
<b>주요제품 가격</b>														
PET 필름 \$/MT	4,715	4,719	5,042	4,802	4,817	4,885	4,884	4,840	4,720	4,559	4,566	4,820	4,857	4,870
PO/PPG \$/MT	1,648	1,667	1,606	1,774	1,965	1,880	1,920	1,940	2,162	1,860	1,557	1,674	1,926	2,000
SM \$/MT	1,350	1,110	1,218	1,241	1,320	1,320	1,350	1,320	1,513	1,096	1,024	1,230	1,328	1,420
프로필렌(원재료) \$/MT	887	821	887	919	1,060	1,000	1,030	940	1,294	788	708	879	1,008	1,070
EG(원재료) \$/MT	867	744	882	910	970	840	930	950	930	784	652	851	923	840
TPA(원재료) \$/MT	666	625	644	688	750	780	810	810	895	628	596	656	788	850
<b>주요제품 스프레드</b>														
PET 필름 스프레드 \$/MT	3,018	3,040	3,236	2,935	2,800	2,820	2,830	2,860	3,622	3,251	3,043	3,057	2,828	2,910
PO 스프레드 \$/MT	754	891	925	1,012	945	880	890	950	869	1,078	969	896	916	905
<b>매출액</b> 억원	<b>5,870</b>	<b>6,152</b>	<b>7,408</b>	<b>7,106</b>	<b>6,725</b>	<b>7,230</b>	<b>7,657</b>	<b>8,747</b>	<b>28,023</b>	<b>25,648</b>	<b>23,593</b>	<b>26,536</b>	<b>30,359</b>	<b>32,439</b>
필름부문 억원	1,525	1,470	1,529	1,279	1,331	1,516	1,529	1,534	8,137	7,350	6,558	5,803	5,910	6,767
정밀화학부문 억원	1,984	1,919	2,002	1,931	2,104	2,275	2,312	2,464	10,855	8,812	7,280	7,836	9,155	10,743
주요계열사 매출액 억원	2,361	2,763	3,877	3,896	3,290	3,439	3,816	4,749	9,031	9,486	9,755	12,897	15,294	14,929
SKC Inc 억원	759	776	891	737	716	763	798	737	2,583	2,830	3,075	3,163	3,014	3,434
SKC Jiangsu 억원	210	206	239	228	226	216	252	255	347	492	883	883	949	1,022
SKC솔믹스 억원	276	336	361	353	364	371	422	422	1,152	1,128	1,111	1,326	1,579	1,609
SK텔레시스 억원	778	1,124	1,346	1,629	953	1,081	1,310	2,264	3,957	3,715	5,118	4,877	5,608	4,439
SK바이오랜드 억원	281	223	255	267	276	254	278	318	808	808	978	1,026	1,126	1,183
기타 억원	57	98	785	682	755	754	756	753	992	513	-1,410	1,622	3,018	3,242
<b>영업이익</b> 억원	<b>378</b>	<b>442</b>	<b>482</b>	<b>455</b>	<b>425</b>	<b>535</b>	<b>593</b>	<b>697</b>	<b>1,524</b>	<b>2,181</b>	<b>1,493</b>	<b>1,757</b>	<b>2,250</b>	<b>2,701</b>
필름부문 억원	41	97	88	7	13	36	51	72	408	324	-70	233	172	365
정밀화학부문 억원	318	329	331	285	325	354	350	358	960	1,699	1,048	1,263	1,387	1,594
주요계열사 억원	19	16	63	163	87	145	192	267	156	158	515	261	691	742
SKC Inc 억원	-67	-66	-66	-84	-21	4	21	13	81	-28	-17	-283	17	23
SKC Jiangsu 억원	-1	2	13	7	3	10	17	15	-72	-136	-15	21	45	93
SKC솔믹스 억원	42	58	70	71	65	67	73	73	33	34	128	241	278	284
SK텔레시스 억원	7	19	28	105	8	17	25	83	-116	16	173	159	133	117
SK바이오랜드 억원	42	22	42	55	42	37	42	56		141	161	161	177	185
기타 억원	-4	-19	-24	9	-10	10	14	27	230	131	85	-38	41	40
<b>영업이익률</b> %	<b>6.4%</b>	<b>7.2%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>8.5%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.4%</b>	<b>8.3%</b>
필름부문 %	2.7%	6.6%	5.8%	0.5%	1.0%	2.4%	3.3%	4.7%	5.0%	4.4%	-1.1%	4.0%	2.9%	5.4%
정밀화학부문 %	16.0%	17.1%	16.5%	14.8%	15.4%	15.6%	15.1%	14.5%	8.8%	19.3%	14.4%	16.1%	15.2%	14.8%
주요계열사 %	0.8%	0.6%	1.6%	4.2%	2.6%	4.2%	5.0%	5.6%	1.7%	1.7%	5.3%	2.0%	4.5%	5.0%
SKC Inc %	-8.8%	-8.5%	-7.4%	-11.4%	-2.9%	0.5%	2.6%	1.8%	3.1%	-1.0%	-0.6%	-8.9%	0.6%	0.7%
SKC Jiangsu %	-0.5%	1.0%	5.4%	3.1%	1.3%	4.6%	6.7%	5.9%	-20.7%	-27.6%	-1.7%	2.4%	4.7%	9.1%
SKC솔믹스 %	15.2%	17.3%	19.4%	20.1%	17.9%	18.1%	17.3%	17.3%	2.9%	3.0%	11.5%	18.2%	17.6%	17.7%
SK텔레시스 %	0.9%	1.7%	2.1%	6.4%	0.8%	1.6%	1.9%	3.7%	-2.9%	0.4%	3.4%	3.3%	2.4%	2.6%
SK바이오랜드 %	14.9%	9.9%	16.5%	20.6%	15.2%	14.6%	15.1%	17.6%		17.5%	16.5%	15.7%	15.7%	15.6%
기타 %	-7.0%	-19.4%	-3.1%	1.3%	-1.3%	1.3%	1.9%	3.6%	23.2%	25.5%	-6.0%	-2.3%	1.4%	1.2%
<b>지분법이익</b> 억원	<b>168</b>	<b>72</b>	<b>276</b>	<b>165</b>	<b>184</b>	<b>163</b>	<b>130</b>	<b>102</b>	<b>-22</b>	<b>-126</b>	<b>326</b>	<b>681</b>	<b>579</b>	<b>381</b>
<b>지배주주 손이익</b> 억원	<b>221</b>	<b>523</b>	<b>352</b>	<b>4</b>	<b>327</b>	<b>746</b>	<b>401</b>	<b>437</b>	<b>694</b>	<b>2,722</b>	<b>428</b>	<b>1,100</b>	<b>1,911</b>	<b>1,747</b>
주당손이익 원/주									1,916	7,426	1,150	2,931	5,091	4,653
주당순자산 원/주									33,759	39,550	39,069	40,937	45,431	49,262
주당EBITDA 원/주									7,972	9,844	7,356	7,943	9,373	10,580
주당배당금 원/주				900		200		800	500	750	750	900	1,000	1,100
<b>자기자본이익률</b> %									<b>5.7%</b>	<b>18.8%</b>	<b>2.9%</b>	<b>7.2%</b>	<b>11.2%</b>	<b>9.4%</b>

주 : 1. 영업이익(연간부분)에 음영이 칠해진 부분은 구조조정이 진행되면서 비용이 발생되었던 시기를 의미함  
 자료 : 유안타증권 리서치센터

표 2. SKC(주) 본사 및 핵심계열사 사업 확장 계획 및 진행 상황

관련 사업부문	투자 대상	투자내용
화학사업	PG 증설	2018년 2월 PG 5만톤 증설 가동 시작(생산능력 10만톤 → 15만톤) 2018년 예상 매출액 600억원 X 영업이익률 10% PG : 프로필렌글리콜, 화장품 보습제 등에 사용 현황) 2월부터 설비 가동을 시작했지만, 원료인 PO 공급부족으로 가동률 50% 수준임
	CMP패드	2018년 3분기부터 본격 판매. 2018년 매출액 200~300억원 X 영업이익률 10~20% 생산능력 연간 5만매 → 2018년 2분기 하이닉스사의 품질인증 완료 → 2018년 말 20만매로 증설 CMP 패드 : 반도체용 웨이퍼 연마제로, PPG(폴리프로필렌글리콜)을 원료로함 현황) SK하이닉스사에 품질테스트가 예상보다 지연되고 있음.
필름부문	TAC용 PET필름	2017년 2분기 기존 PET필름 라인을 TAC용 PET필름 라인으로 전환 판매가격(톤당)은 범용 PET 3,800\$ 에서 TAC용 10,000\$ 높아지는 효과 2018년 연간 목표 400억원 매출
	CPI필름	2019년 하반기, CPI 시제품 판매 개시 1개 라인 투자비 900억원, 예상 매출액 1,500억원 X 영업이익률 25 ~ 40% SKC(주)에서 레진 생산, SKC마케팅(주)에서 하드코팅 담당 CPI : 투명폴리이미드, 폴더블 폰 등에 강화유리를 대체하는 필름 현황) 2017년 12월 설비투자 발표후, 투자 진행
	PVB필름	2019년 납품을 목표로, 중국 Jinagsu 부지에 연산 1만톤 증설 진행 1개 라인 1만톤 풀 가동시 매출액 460억원(영업이익률 12%) PVB : 폴리비닐 부티랄, 자동차용 유리 2장 사이에 삽입되는 접착제 현황) 중국 Sinopec(주)와 초기 생산규모에 대한 논의 중(Sinopec(주)은 초기 대규모 투자를 위해)
자회사	SK바이오랜드	2018년 2분기, 중국에 화장품 마스크팩 신규라인 가동 생산능력 연간 5,000만매로, 예상매출액 500억원(매당 1,000원) X 영업이익률 10%
	SK솔믹스	2018년 2 ~ 3분기, Si 및 쿼츠(세라믹 반도체 소재) 증설 설비 가동 총 투자비 219억원, 예상 매출액 250억원 X 영업이익률 15%
	중국 Wet Chemical	2019년 1분기, 반도체 공정 세정소재 양산(JV 형태로 진행) 중국 우시 지역, 예상 매출액 700억원 X 영업이익률 10 ~ 20%

자료: SKC, 유안타증권 리서치센터

표 2. Sum-of-parts 로 계산된 SKC(주) 적정주가 6.4 만원 = 본사 4.9 만원 + 계열사 9,000 원 + 투명폴리이미드 6,000 원

구 분	기준일 (2018.2월)	주요 내역					
(+) 영업자산가치	2조 7,213억원	사업 부문	영업이익(억원)	강기상각비(억원)	평균 EBITDA(억원)	적정배율(배)	적정사업가치(억원)
		▶화학부문	1,465	310	1,775	7.5x	1조 3,315
		▶필름부문 [계열사]	259	832	1,091	6.5x	7,094
		▶SKC Inc (100%) /SKC장수(72%)	61	102	162	6.5x	*844
		▶SKC솔믹스(58%)	281	87	368	7.5x	**1,993
		▶SK텔레시스(79%)	130	30	160	6.0x	*606
		▶SK바이오랜드(28%)	176	55	231	10.0x	**454
		▶SK(하이테크)(100%)	65	110	175	6.5x	*907
		[신사업]					
		▶투명폴리이미드(초기)	114	20	134	15.0x	2,000
		합 계	2,551	1,545	4,097	6.6x	2조 7,213
주) *비상장계열사 적정가치 계산할 때, EBITDA x 배율 x 지분율 x (1 - 비상장 할인율 20%)로 할인했음 **상장 지회사(SKC솔믹스, SK바이오랜드) 적정가치는 최근 3개월 시가총액 X 지분율 x (1 - 할인율)로 계산함							
(+) 투자자산가	8,623억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비
		SKC코오롱PI	27%	631	2.5x	1,588	폴리이미드 필름
		MCNS	50%	3,928	1.7x	6,599	PPG 우레탄 생산
		기타		436	1.0x	436	
		합 계		4,995	1.7x	8,623	
(-) 순차입금	1조 3,123억원						
총차입금	1조 4,620억원						
(-) 현금성자산	1,497억원						
<b>보통주 주주 가치(A)</b>	<b>2조 2,713억원</b>						
발행주식수(B)	35,420,554주	총발행주식수 37,534,555주 - 지사주 2,114,001주					
<b>보통주 1주당 가치</b>	<b>64,000원/주</b>	목표가 6.4만원 = ① 증설이 반영된 PO 및 필름 4.9만원 + ② 계열사 가치 9,000원 + ③ 2019년 하반기 완공되는 투명폴리이미드 기술 6,000원					

자료: 유안타증권 리서치센터

SKC (011790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	23,594	26,535	30,359	32,439	33,665
매출원가	19,495	22,274	25,091	26,526	27,015
매출충이익	4,100	4,262	5,269	5,913	6,650
판매비	2,607	2,505	3,018	3,211	3,333
영업이익	1,493	1,757	2,250	2,701	3,317
EBITDA	2,741	2,981	3,518	3,971	4,587
영업외손익	-297	50	673	-64	-24
외환관련손익	-63	-18	-12	-12	-12
이자손익	-421	-448	-444	-458	-453
관계기업관련손익	268	681	579	407	441
기타	-81	-165	550	0	0
법인세비용차감전순이익	1,196	1,807	2,923	2,637	3,293
법인세비용	585	444	633	597	750
계속사업순이익	611	1,363	2,290	2,041	2,543
중단사업순이익	-319	0	0	0	0
당기순이익	293	1,363	2,290	2,041	2,543
지배지분순이익	428	1,100	1,911	1,747	2,234
포괄순이익	445	1,143	2,290	2,041	2,543
지배지분포괄이익	593	897	1,911	1,747	2,234

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	8,015	8,972	10,489	11,163	11,821
현금및현금성자산	1,050	1,760	1,738	2,139	2,385
매출채권 및 기타채권	3,772	3,678	4,518	4,669	4,872
재고자산	2,535	2,993	3,684	3,807	4,016
비유동자산	27,273	27,702	28,813	29,749	30,721
유형자산	18,661	19,032	19,627	20,216	20,801
관계기업 등 자본관련자산	5,451	5,359	5,938	6,345	6,785
기타투자자산	199	73	73	73	73
자산총계	35,288	36,673	39,302	40,912	42,541
유동부채	8,626	12,008	11,962	11,609	13,102
매입채무 및 기타채무	4,099	4,279	5,258	5,431	5,727
단기차입금	2,495	2,983	2,984	2,806	2,640
유동성장기부채	1,741	4,407	3,382	3,033	4,396
비유동부채	11,423	8,729	9,753	10,249	8,373
장기차입금	2,976	2,169	2,896	3,609	2,419
사채	6,273	4,587	4,884	4,667	3,980
부채총계	20,049	20,737	21,715	21,858	21,475
지배지분	14,059	14,500	16,092	17,449	19,294
자본금	1,877	1,877	1,877	1,877	1,877
자본잉여금	1,398	1,398	1,398	1,398	1,398
이익잉여금	11,464	12,390	13,982	15,339	17,184
비지배지분	1,180	1,436	1,495	1,605	1,773
자본총계	15,239	15,936	17,587	19,054	21,066
순차입금	12,268	12,386	12,407	11,976	11,051
총차입금	13,485	14,148	14,148	14,117	13,438

현금흐름표					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	2,491	2,093	2,923	3,346	3,753
당기순이익	293	1,363	2,290	2,041	2,543
감가상각비	1,201	1,173	1,205	1,211	1,215
외환손익	38	-8	12	12	12
종속, 관계기업 관련손익	-268	-681	-579	-407	-441
자산부채의 증감	749	-136	-528	-88	-160
기타현금흐름	479	383	523	576	585
투자활동 현금흐름	-39	-1,757	-1,800	-1,800	-1,800
투자자산	-46	48	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-803	-1,203	-1,800	-1,800	-1,800
유형자산 감소	34	91	0	0	0
기타현금흐름	775	-692	0	0	0
재무활동 현금흐름	-1,818	380	-304	-397	-1,043
단기차입금	-817	-290	1	-179	-166
사채 및 장기차입금	-484	1,141	-2	148	-513
자본	205	0	0	0	0
현금배당	-301	-297	-346	-417	-417
기타현금흐름	-421	-173	42	51	52
연결범위변동 등 기타	31	-7	-840	-748	-664
현금의 증감	665	710	-22	400	246
기초 현금	385	1,050	1,760	1,738	2,139
기말 현금	1,050	1,760	1,738	2,139	2,385
NOPLAT	1,493	1,757	2,250	2,701	3,317
FCF	1,957	1,211	703	1,473	1,871

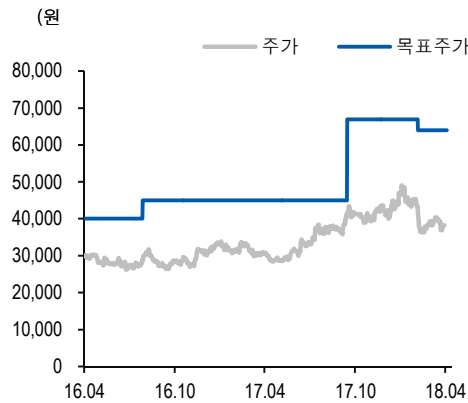
자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표					
(단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	1,150	2,931	5,091	4,653	5,953
BPS	39,069	40,937	45,431	49,262	54,471
EBITDAPS	7,356	7,943	9,373	10,580	12,220
SPS	63,317	70,696	80,883	86,424	89,692
DPS	750	900	1,100	1,100	1,600
PER	25.6	12.1	7.2	7.9	6.2
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	8.9	9.1	7.9	6.9	5.8
PSR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4

재무비율					
(단위: 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-4.3	12.5	14.4	6.8	3.8
영업이익 증가율 (%)	-31.5	17.7	28.1	20.0	22.8
지배순이익 증가율 (%)	-84.3	156.8	73.7	-8.6	27.9
매출총이익률 (%)	17.4	16.1	17.4	18.2	19.8
영업이익률 (%)	6.3	6.6	7.4	8.3	9.9
지배순이익률 (%)	1.8	4.1	6.3	5.4	6.6
EBITDA 마진 (%)	11.6	11.2	11.6	12.2	13.6
ROIC	3.2	5.7	7.3	8.3	9.9
ROA	1.2	3.1	5.0	4.4	5.4
ROE	3.0	7.7	12.5	10.4	12.2
부채비율 (%)	131.6	130.1	123.5	114.7	101.9
순차입금/자기자본 (%)	87.3	85.4	77.1	68.6	57.3
영업이익/금융비용 (배)	3.5	3.8	4.8	5.7	7.0

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과 울	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-02	BUY	64,000	1년		
2018-02-05	BUY	64,000	1년		
2017-09-15	BUY	67,000	1년	-36.31	-26.87
2017-07-28	1년 경과 이후		1년	-16.40	-7.67
2016-07-28	BUY	45,000	1년	-29.68	-7.67
2016-04-04	BUY	40,000	1년	-25.92	-15.25
2015-10-29	BUY	50,000	1년	-34.28	-21.00

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.5
Buy(매수)	86.2
Hold(중립)	12.2
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-03-31

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.