

# SK바이오랜드

(052260)

## 안정적인 성장 지속 중

시가총액 (06/04)	2,925 억원
자기자본 (2018)	1,377 억원
현재가 (18/06/04)	19,500 원

### KEY Word

- ◎ 화장품 원료업체로 국내 주요 화장품 제조업체 고객사로 보유
- ◎ 하반기 중국 해문공장 본격 가동에정, 중국 진출 본격화될 전망
- ◎ 2018년 영업이익 183억원 예상, 안정적인 성장세 지속

Not Rated

52주 최고가	25,100원
52주 최저가	15,050원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-9.3% -11.5%
6개월	-2.7% -13.3%
12개월	3.2% -22.5%
발행주식수	15,000천주
일평균거래량(3M)	102천주
외국인 지분율	6.44%
주당배당금('18E)	250원

### 투자포인트

#### 자연추출물 기반 화장품 원료 업체

- 국내 주요 종합 화장품 업체 고객사로 보유해 화장품 원재료 공급. 주력 제품은 보습작용을 하는 히아루론산, 미백작용을 하는 알부틴. 국내 5개 공장(천안, 안산, 오창, 오송, 제주) 보유
- 자연추출물 배합기술 바탕으로 원료의약품, 건강기능식품 사업 진출. 필러 소재, 콜라겐 멤베레인 제품, 건식 소재 등에 적용
- 2014년 SKC가 지분 24% 인수하며 SK계열사로 편입

#### 하반기 중국 해문공장 본격 가동에정으로 중국 진출 본격화될 전망

- 현재 중국 해문공장 위생허가 진행중이며 7월부터 본격 양산 예정. 2018년 해문공장에서 마스크팩 1,000만 장(50억원 규모, 전체 Capa의 20% 수준) 생산 목표. 2020년까지 점진적으로 1억장까지 규모 늘릴 예정
- 해문공장은 3세대 마스크팩인 바이오셀룰로오스 생산 최적화. 현재 바이오셀룰로오스 팩은 프리미엄 제품으로 인식되지만 대중화까지 이어지는 시간. 동사의 생산능력과 기술력을 고려했을 때 중장기적 성장동력으로 작용할 전망

#### 2018년 영업이익 183억원(+14% YoY) 전망하며 안정적인 성장세는 2019년까지 지속될 전망

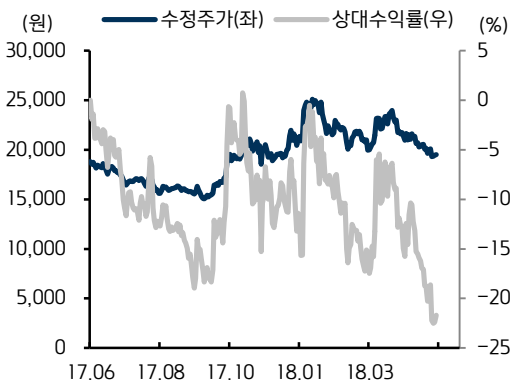
- 2018년 연결 매출액 1,135억원(+11% YoY), 영업이익 183억원(+14% YoY) 예상
- 1Q18 매출액은 전년 동기 원료의약품 사업 기고효과가 크게 작용하며 -5% 감소. 2분기부터 전년 사드 이슈가 기저효과로 작용하며 회복되는 흐름 전망
- 고객사 제품 발주가 하반기 본격화 되는 점, 중국 해문공장 양산 시작, 사드리스크 해소되며 중국 인바운드 본격화 되는 점, 화장품 제조 supply chain의 리드타임을 고려할때, 상저하고의 실적 흐름 전망
- 2019년 매출액 1,317억원(+16% YoY), 영업이익 211억원(+15% YoY) 전망. 중국 마스크팩 시장이 해마다 15% 이상 꾸준한 성장을 지속하는 가운데 해문공장 가동을 상승 전망, 중국내 거래선 확보한 점을 고려할 때 내년부터 P와 Q가 본격적으로 증가하는 구간에 진입할 것으로 판단

### □ 매출구성 (2017, 연결)

- 화장품 소재 56%
- 건강기능식품 29%
- 마스크팩 5%
- BIO(원료의약품+의료소재) 11%

### □ 지분구성

- SKC(주) 27.9%
- (유)파라투스제일호투자목적회사 10.5%



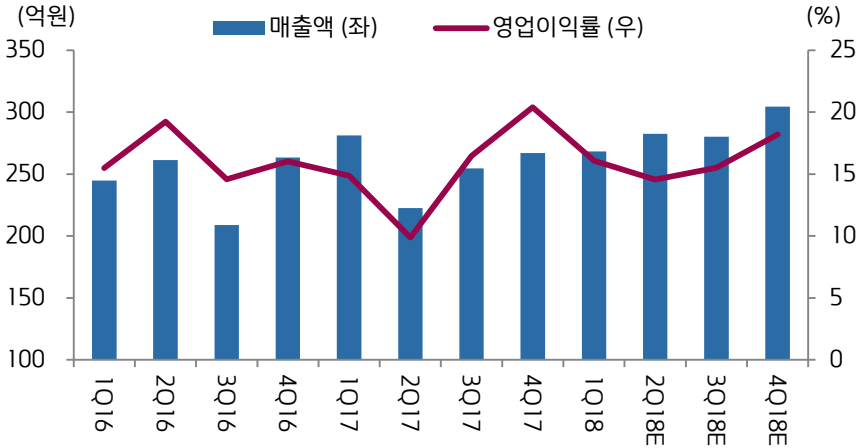
IFRS연결(억원)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	978	1,026	1,135	1,317
영업이익	161	160	183	211
(지배)순이익	124	120	142	161
영업이익률(%)	16.4	15.6	16.1	16.0
(지배)순이익률(%)	12.7	11.7	12.5	12.2
ROE(%)	9.8	8.9	9.8	10.0
PER(배)	21.7	25.2	20.5	18.2
PBR(배)	2.1	2.2	1.9	1.7

### 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E	2019E
<b>매출액</b>	281	223	255	267	268	283	280	305	978	1,026	1,135	1,317
증감율(%YoY)	15%	-15%	22%	1%	-5%	27%	10%	14%	21%	5%	11%	16%
증감율(%QoQ)	7%	-21%	14%	5%	0%	5%	-1%	9%				
<b>영업이익</b>	42	22	42	54	43	41	43	55	161	160	183	211
증감율(%YoY)	10%	-56%	38%	29%	3%	87%	4%	2%	13%	-0%	14%	15%
증감율(%QoQ)	-1%	-47%	90%	30%	-21%	-5%	6%	28%				
<b>지배순이익</b>	30	23	30	37	30	35	32	45	124	120	142	161
영업이익률	15%	10%	16%	20%	16%	15%	16%	18%	16%	16%	16%	16%
지배순이익률	11%	10%	12%	14%	11%	13%	11%	15%	13%	12%	13%	12%

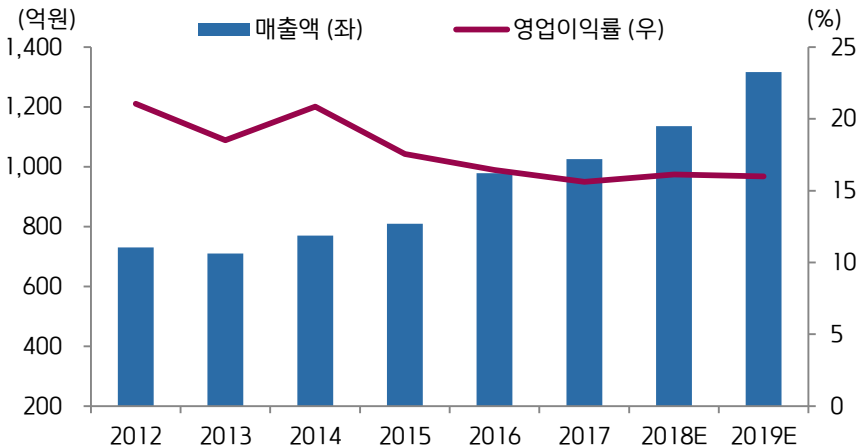
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



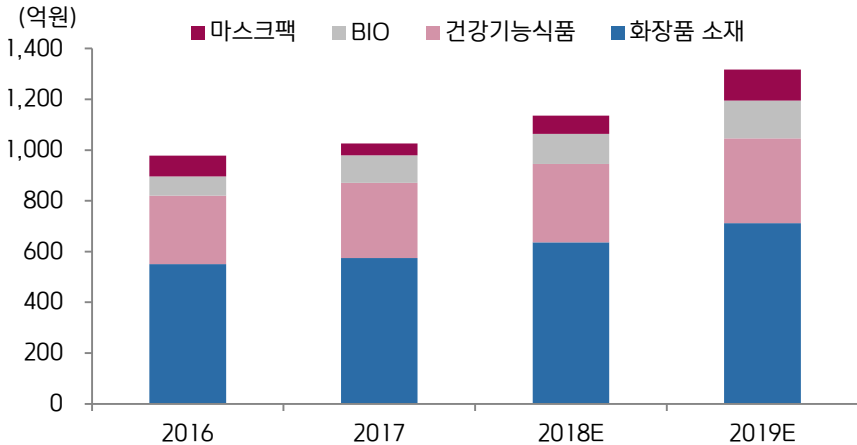
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



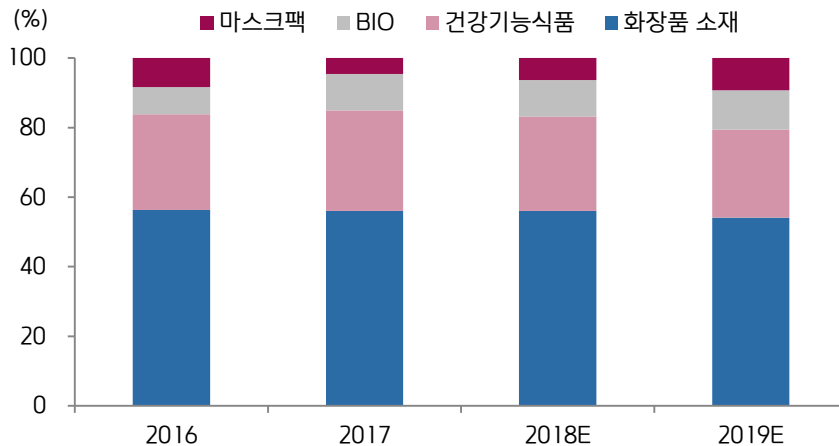
출처: 전자공시, 키움증권 추정

## 연간 사업부별 매출 추이 및 전망



출처: SK바이오랜드, 키움증권

## 연간 사업부별 매출 비중 추이 및 전망



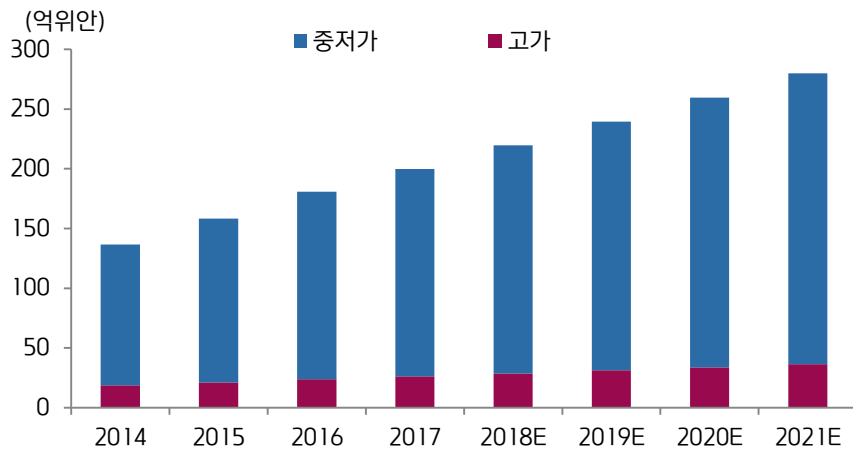
출처: SK바이오랜드, 키움증권

## SK바이오랜드 중국 해문공장



출처: FnGuide, 키움증권 추정

## 중국 마스크팩 시장 규모 및 전망



출처: KOTRA, 키움증권 추정

# SK바이오랜드

(052260) | 안정적인 성장 지속 중

## SK바이오랜드 주요 사업영역

### Moisturizing



Bio-Sodium Hyaluronate   Soyopol-SP   Ulmus Extract   Fructan/Nanomoist

### Whitening



Arbutin   BIO-OSLP   SENAS   Mulberry Root Extract

### 화장품 소재

출처: SK바이오랜드, 키움증권



### 건강기능식품



### 의료기기(의료소재)



### 마스크팩

## SK바이오랜드 생산공장 현황



천안공장: 화장품 원료



안산공장: 화장품 원료, 건강기능식품원료



오창공장: 조직공학제품, 마스크팩



오송공장: 화장품원료, 의약품원료



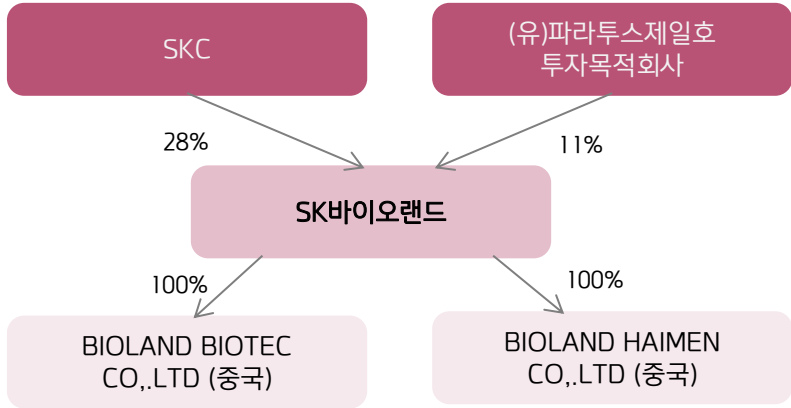
제주공장: 제주천연추출물, 용암해수/미네랄

출처: SK바이오랜드, 키움증권

# SK바이오랜드 | 안정적인 성장 지속 중

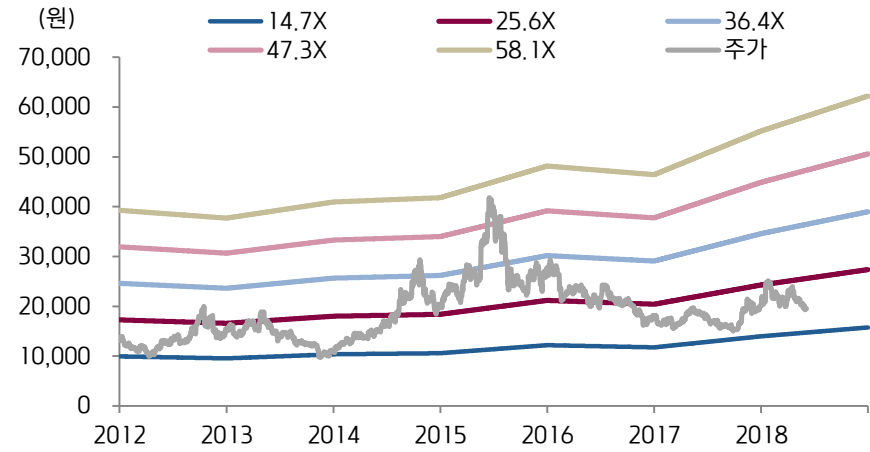
(052260)

SK바이오랜드 지배구조



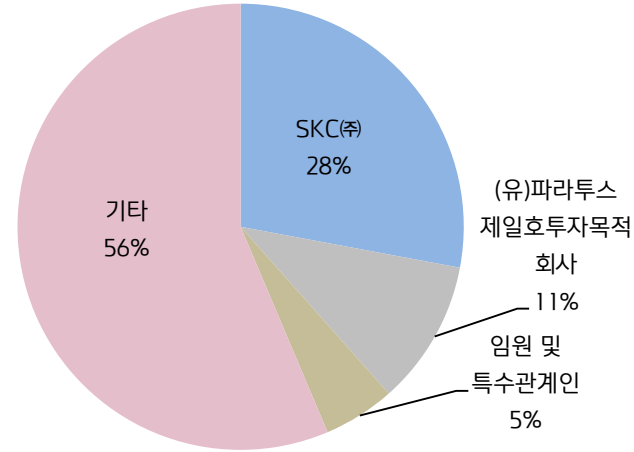
출처: SK바이오랜드, 키움증권

SK바이오랜드 PER Band Chart (12M Fwd)



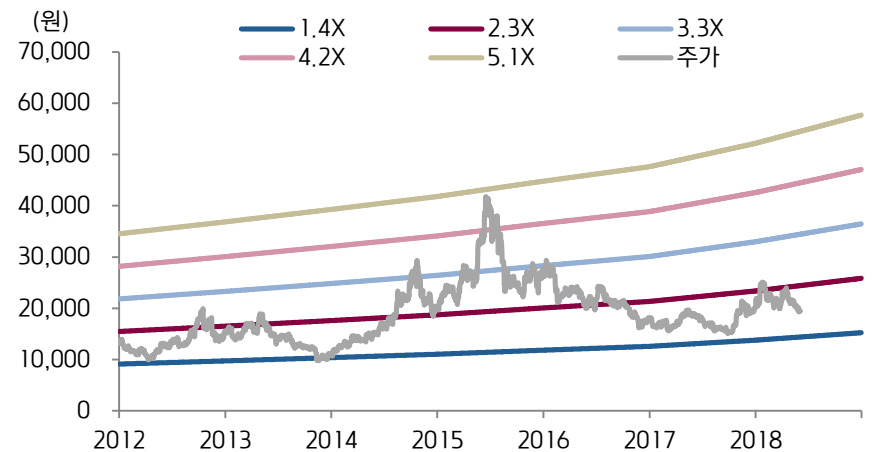
출처: FnGuide, 키움증권 추정

SK바이오랜드 주주구성



출처: SK바이오랜드, 키움증권

SK바이오랜드 PBR Band Chart (12M Fwd)



출처: FnGuide, 키움증권 추정

Compliance Notice

- 당사는 6월 4일 현재 'SK바이오랜드' 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%