

도표 1. SK이노베이션 실적추정내역

(단위: 십억원 %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	2017	2018E	2019E
연결 매출액	11,387	10,561	11,759	13,120	12,166	13,438	14,959	15,505	46,826	56,068	57,178
%YoY	20.4	2.7	21.2	30.2	6.8	27.2	27.2	18.2	18.5	19.7	2.0
%QoQ	13.0	-7.3	11.3	11.6	-7.3	10.5	11.3	3.7			
석유	8,064	7,388	8,429	9,457	8,687	9,773	10,900	11,558	33,337	40,918	41,528
화학	2,333	2,164	2,292	2,550	2,439	2,532	2,886	2,667	9,339	10,524	10,381
운할유	729	757	750	812	780	818	823	887	3,047	3,307	3,476
E&P/기타	262	252	289	301	260	316	350	393	1,103	1,319	1,793
연결 영업이익	1,004	421	964	845	712	852	836	602	3,234	3,001	3,360
%YoY	18.9	-62.4	132.2	-0.5	-29.1	102.2	-13.3	-28.8	0.2	-7.2	12.0
%QoQ	18.3	-58.1	128.8	-12.3	-15.8	19.7	-1.8	-28.0			
석유	454	13	526	509	325	533	408	257	1,502	1,525	1,851
화학	455	334	326	263	285	238	345	257	1,377	1,125	1,041
운할유	95	120	144	146	129	126	132	131	505	518	524
E&P/기타	1	-45	-33	-73	-27	-46	-50	-43	-150	-166	-55
영업이익률	8.8	4.0	8.2	6.4	5.8	6.3	5.6	3.9	6.9	5.4	5.9
정유	5.6	0.2	6.2	5.4	3.7	5.5	3.7	2.2	4.5	3.7	4.5
화학	19.5	15.4	14.2	10.3	11.7	9.4	12.0	9.6	14.7	10.7	10.0
운할유	13.0	15.9	19.2	17.9	16.5	15.4	16.0	14.8	16.6	15.6	15.1
E&P/기타	0.3	-17.9	-11.4	-24.2	-10.5	-14.4	-14.3	-11.0	-13.6	-12.6	-3.1

자료: SK이노베이션 DB금융투자

대차대조표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
유동자산	14,988	16,219	16,724	16,757	17,323
현금및현금성자산	2,644	2,004	1,212	1,859	2,218
매출채권및기타채권	4,404	5,467	6,259	6,053	6,272
재고자산	4,445	5,979	6,596	6,295	6,507
비유동자산	17,594	18,024	19,386	20,383	21,296
유형자산	13,603	13,587	14,988	16,021	16,966
무형자산	1,272	1,521	1,482	1,446	1,413
투자자산	2,567	2,820	2,820	2,820	2,820
자산총계	32,581	34,244	36,110	37,141	38,618
유동부채	8,737	9,955	10,273	10,407	10,717
매입채무및기타채무	6,473	7,731	7,949	8,083	8,392
단기차입금및단기차채	22	243	243	243	243
유동성장기부채	1,678	1,272	1,372	1,372	1,372
비유동부채	5,540	4,979	6,379	5,879	5,679
사채및장기차입금	4,870	4,063	5,463	4,963	4,763
부채총계	14,276	14,934	16,652	16,287	16,396
자본금	469	469	469	469	469
자본잉여금	5,884	5,766	5,766	5,766	5,766
이익잉여금	10,671	12,042	13,176	14,508	15,813
비자배주주지분	1,202	1,224	1,279	1,343	1,407
자본총계	18,305	19,309	19,458	20,854	22,222

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	3,678	2,180	1,669	3,795	3,153
당기순이익	1,721	2,145	1,854	2,143	2,124
현금유출이없는비용및수익	2,354	1,992	1,786	2,050	2,213
유형및무형자산상각비	914	900	1,009	1,073	1,157
영업관련자산부채변동	268	-1,214	-1,130	588	-184
매출채권및기타채권의감소	-315	-957	-792	206	-219
재고자산의감소	-858	-1,501	-618	301	-212
매입채무및기타채무의증가	1,467	1,273	218	134	309
투자활동현금흐름	-2,056	-1,066	-1,984	-1,723	-1,664
CAPEX	-607	-938	-2,300	-2,000	-2,000
투자자산의순증	196	67	110	80	0
재무활동현금흐름	-2,019	-1,671	-476	-1,426	-1,131
사채및차입금의 증가	-1,579	-1,010	1,500	-500	-200
자본금및자본잉여금의증가	0	-118	0	0	0
배당금지급	-451	-757	-729	-697	-714
기타현금흐름	21	-84	0	0	0
현금의증가	-375	-640	-792	647	358
기초현금	3,020	2,644	2,004	1,212	1,859
기말현금	2,644	2,004	1,212	1,859	2,218

자료: SK이노베이션 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
매출액	39,521	46,261	56,068	57,178	57,389
매출원가	34,562	40,905	51,104	51,816	51,981
매출총이익	4,959	5,356	4,964	5,362	5,408
판매비	1,730	2,121	1,963	2,001	2,009
영업이익	3,228	3,234	3,001	3,360	3,399
EBITDA	4,143	4,134	4,010	4,433	4,557
영업외손익	-805	0	-307	-232	-276
금융손익	-290	-170	-38	63	-47
투자손익	-124	311	110	80	0
기타영업외손익	-391	-141	-379	-249	-229
세전이익	2,423	3,235	2,695	3,128	3,124
중단사업이익	0	-11	0	0	0
당기순이익	1,721	2,145	1,854	2,143	2,124
자배주주지분순이익	1,671	2,104	1,798	2,079	2,060
비자배주주지분순이익	50	41	56	64	64
총포괄이익	1,711	1,878	1,854	2,143	2,124
증감률(%YoY)					
매출액	-18.3	17.1	21.2	2.0	0.4
영업이익	63.1	0.2	-7.2	12.0	1.2
EPS	105.6	25.9	-14.6	15.6	-0.9

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당자료(원)					
EPS	17,988	22,643	19,342	22,358	22,159
BPS	182,504	192,989	193,979	208,188	222,114
DPS	6,400	8,000	8,000	9,000	9,100
Multiple(배)					
P/E	8.1	9.0	10.5	9.1	9.1
P/B	0.8	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.8	5.2	6.0	5.2	5.0
수익성(%)					
영업이익률	8.2	7.0	5.4	5.9	5.9
EBITDA마진	10.5	8.9	7.2	7.8	7.9
순이익률	4.4	4.6	3.3	3.7	3.7
ROE	10.1	12.0	9.9	11.0	10.2
ROA	5.4	6.4	5.3	5.9	5.6
ROIC	12.9	12.0	10.3	10.7	10.4
안정성및기타					
부채비율(%)	78.0	77.3	85.6	78.1	73.8
이자보상배율(배)	12.8	15.7	14.6	14.7	15.7
배당성향(배)	34.2	34.3	35.3	34.3	35.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2018-09-30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

SK이노베이션 현재주 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/10/04	Buy	200,000	-21.4	-19.0					
16/11/16	Buy	220,000	-27.1	-19.3					
17/07/28	Buy	235,000	-24.4	-19.4					
17/09/05	Buy	260,000	-22.8	-16.3					
17/11/13	Buy	280,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경