

SK COMPANY Analysis



Analyst

신서정

seojeong@sk.co.kr

02-3773-9978

Company Data

자본금	201 억원
발행주식수	3,600 만주
자사주	143 만주
액면가	500 원
시가총액	1,480 억원
주요주주	
케이지(외9)	46.57%

외국인지분률	2.30%
배당수익률	2.70%

Stock Data

주가(20/11/03)	4,110 원
KOSDAQ	818.46 pt
52주 Beta	1.14
52주 최고가	4,960 원
52주 최저가	2,185 원
60일 평균 거래대금	56 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-3.9%	-0.4%
6개월	1.5%	-20.0%
12개월	34.3%	8.7%

KG ETS (151860/KQ | Not Rated)

코로나 19 수해주 : 의료폐기물 처리에 관한 특례 적용

동사는 지정폐기물 소각처리도 담당함. 특히 고온 열분해시설을 운영하고 있으며 폐유, 폐유독물, 폐농약 등 유해성 높은 폐기물 처리 능력을 보유하고 있음. 올해 5 월 개정된 폐기물 관리법에는 '일정한 의료폐기물에 한해서 지정폐기물 처분업체를 통해 소각할 수 있도록 특례를 마련해줌. 따라서 코로나 19로 급증한 의료폐기물 처리에 대한 수요가 동사 실적에도 긍정적 영향 미칠 것. 지정폐기물 시설용량은 각 48ton/day, 85ton/day 임

코로나 19로 인한 의료폐기물 급증

코로나 19로 특히 의료폐기물이 급증하였다. 환경부 자료에 의하면 2020년 2~6월 누적 격리 의료폐기물의 경우 2019년 2~6월 누적량 대비 약 171.6% 가량 증가하였다. 현재 의료폐기물 소각 시설은 전국에 총 13 개인데, 노후화된 시설이 대다수이다. 이에 환경부는 2020년 5월 27일 '의료폐기물 처리에 관한 특례'를 마련하여 원활한 처리를 돕고 있다. 주된 내용은 '일정한 의료폐기물에 한정하여 지정폐기물 처분업체를 통해 소각할 수 있도록 하는' 일종의 특례 규정이다. 따라서 지정폐기물 소각업체들은 추가적인 단가 상승, Q의 안정적 증가가 예상된다.

지정폐기물 소각시설 현황

2018년 기준 지정폐기물(의료폐기물 제외) 소각 시설은 38개이며 동사는 경기 시흥에서 시설용량이 48ton/day 인 일반 소각 시설과 85ton/day 의 고온 소각 시설을 보유하고 있다. 지정폐기물의 처리과정이 일반폐기물 대비 복잡하고 인허가의 과정도 까다롭기 때문에 높은 진입장벽을 형성하고 있다. 이러한 점이 동사에 호재로 작용할 것이다.

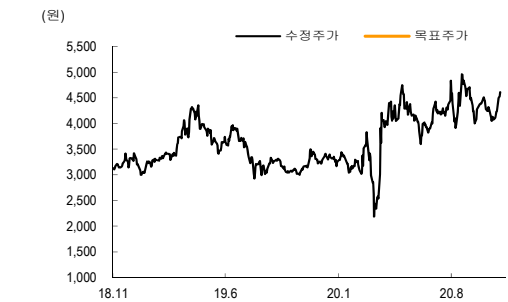
폐기물 외 사업부문

동사의 매출 비중은 환경, 에너지 사업부문(소각 및 스팀)이 52.7%이며, 신소재사업과 바이오중유가 각각 24%, 23.4%의 비중을 차지하고 있다. 다만 수익성은 '소각과 스팀'이 다른 부문 대비 압도적으로 높아 영업이익의 구성으로는 1H20 기준 환경, 에너지 사업부문이 100.8%를 기록하였다. 특히 바이오중유의 경우 상반기 영업적자를 기록하였는데 앞으로는 수익성 위주의 수주 전략을 통해 마진 개선이 기대된다

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	1,057	928	954	1,088	1,237	1,609
yoy	%	4.8	-12.2	2.7	14.1	13.7	30.0
영업이익	억원	213	128	114	138	136	159
yoy	%	14.0	-39.8	-10.9	21.3	-1.4	16.4
EBITDA	억원	298	214	201	222	221	247
세전이익	억원	208	248	61	148	142	1,185
순이익(지배주주)	억원	162	202	49	117	113	978
영업이익률%	%	20.2	13.8	12.0	12.7	11.0	9.9
EBITDA%	%	28.2	23.1	21.1	20.4	17.9	15.3
순이익률	%	15.3	21.8	5.2	10.8	9.1	60.8
EPS	원	450	562	137	326	313	2,716
PER	배	11.6	5.7	26.6	12.8	10.3	1.2
PBR	배	1.5	0.8	0.9	1.0	0.8	0.5
EV/EBITDA	배	6.9	6.9	7.6	7.7	6.9	10.3
ROE	%	14.3	15.8	3.6	8.2	7.6	49.8
순차입금	억원	189	338	215	214	371	1,348
부채비율	%	41.4	41.4	40.8	40.2	50.6	78.7

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.11.11	Not Rated				



Compliance Notice

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 11일 기준)

매수	87.05%	중립	12.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	313	394	402	459	518
현금및현금성자산	20	42	79	79	22
매출채권및기타채권	197	223	224	211	300
재고자산	82	59	44	113	161
비유동자산	1,623	1,555	1,661	1,801	3,814
장기금융자산	186	186	242	324	456
유형자산	1,083	1,008	967	1,000	1,025
무형자산	2	2	2	31	30
자산총계	1,936	1,949	2,062	2,260	4,332
유동부채	371	418	448	575	899
단기금융부채	271	277	312	424	667
매입채무 및 기타채무	66	120	77	90	168
단기충당부채					
비유동부채	196	147	143	184	1,009
장기금융부채	88	42	26	68	735
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채			3	3	6
부채총계	567	565	591	759	1,908
지배주주지분	1,369	1,384	1,471	1,501	2,424
자본금	201	201	201	201	201
자본잉여금	460	460	460	460	460
기타자본구성요소	-10	-8	-8	-39	-39
자기주식	-10	-7	-7	-38	-38
이익잉여금	709	723	801	877	1,795
비지배주주지분					
자본총계	1,369	1,384	1,471	1,501	2,424
부채외자본총계	1,936	1,949	2,062	2,260	4,332

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	108	213	201	147	98
당기순이익(손실)	202	49	117	113	978
비현금성항목등	15	152	138	113	-757
유형자산감가상각비	86	87	84	85	88
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
기타	-71	65	54	28	-845
운전자본감소(증가)	-59	43	-50	-55	-70
매출채권및기타채권의 감소(증가)	15	-27	-22	32	-93
재고자산감소(증가)	-25	22	15	-47	-48
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-27	54	-45	-31	78
기타	7	-61	-42	55	-193
법인세납부	-44	-24	-5	-34	-45
투자활동현금흐름	-228	-117	-148	-163	-1,022
금융자산감소(증가)	-153	-61	-40	-72	68
유형자산감소(증가)	-75	-54	-48	-64	-110
무형자산감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	0	1	5	2	6
재무활동현금흐름	80	-74	-17	17	867
단기금융부채증가(감소)	65	-13	18	78	176
장기금융부채증가(감소)	45	-27	1	6	726
자본의증가(감소)	6	2			
배당금의 지급	36	36	36	36	35
기타					
현금의 증가(감소)	-40	22	36	0	-57
기초현금	60	20	42	79	79
기말현금	20	42	79	79	22
FCF	47	209	164	-4	54

자료 : KG ETS, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	928	954	1,088	1,237	1,609
매출원가	754	799	881	1,044	1,378
매출총이익	174	155	207	194	231
매출총이익률 (%)	18.8	16.3	19.0	15.7	14.4
판매비와관리비	46	41	68	57	72
영업이익	128	114	138	136	159
영업이익률 (%)	13.8	12.0	12.7	11.0	9.9
비영업손익	120	-53	10	6	1,027
순금융비용	6	7	4	6	19
외환관련손익	1	-1	1	1	-6
관계기업투자등 관련손익	131	9	13	7	893
세전계속사업이익	248	61	148	142	1,185
세전계속사업이익률 (%)	26.7	6.4	13.6	11.5	73.7
계속사업법인세	46	12	31	29	208
계속사업이익	202	49	117	113	978
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	202	49	117	113	978
순이익률 (%)	21.8	5.2	10.8	9.1	60.8
지배주주	202	49	117	113	978
지배주주귀속 순이익률(%)	21.8	5.17	10.77	9.1	60.78
비지배주주					
총포괄이익	201	48	123	97	958
지배주주	201	48	123	97	958
비지배주주					
EBITDA	214	201	222	221	247

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	-12.2	2.7	14.1	13.7	30.0
영업이익	-39.8	-10.9	21.3	-1.4	16.4
세전계속사업이익	19.5	-75.4	142.2	-4.0	734.9
EBITDA	-28.2	-6.1	10.5	-0.5	11.5
EPS(계속사업)	24.9	-75.6	137.7	-3.9	767.9
수익성 (%)					
ROE	15.8	3.6	8.2	7.6	49.8
ROA	11.2	2.5	5.8	5.2	29.7
EBITDA마진	23.1	21.1	20.4	17.9	15.3
안정성 (%)					
유동비율	84.3	94.3	89.7	79.9	57.6
부채비율	41.4	40.8	40.2	50.6	78.7
순차입금/자기자본	24.7	15.5	14.5	24.7	55.6
EBITDA/이자비용(배)	34.8	25.1	28.1	21.1	9.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	562	137	326	313	2,716
BPS	3,833	3,864	4,106	4,277	6,840
CFPS	802	379	559	549	2,961
주당 현금배당금	100	100	100	100	110
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	12.1	29.7	15.2	15.4	1.6
PER(최저)	5.1	18.9	9.9	9.0	1.1
PBR(최고)	1.8	1.1	1.2	1.1	0.6
PBR(최저)	0.8	0.7	0.8	0.7	0.4
PCR	4.0	9.6	7.4	5.9	1.1
EV/EBITDA(최고)	13.0	8.4	9.0	9.6	11.9
EV/EBITDA(최저)	6.4	5.7	6.2	6.3	9.8