



BUY(Maintain)

목표주가: 200,000원
주가(4/7): 133,500원
시가총액: 50,554억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkud1222@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/7)		3,137.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	138,000원	39,450원
등락률	-3.3%	238.4%
수익률	절대	상대
1M	17.1%	13.0%
6M	62.2%	23.4%
1Y	238.4%	96.7%

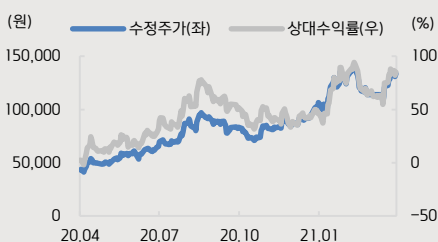
Company Data

발행주식수	37,868천주
일평균 거래량(3M)	424천주
외국인 지분율	9.6%
배당수익률(2020A)	1.1%
BPS(2020A)	47,746원
주요 주주	SK 외 5인 41.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021E
매출액	2,767.8	2,361.1	2,702.2	3,029.9
영업이익	201.1	139.8	190.8	298.7
EBITDA	328.0	283.1	386.6	525.0
세전이익	182.1	60.4	207.1	192.9
순이익	141.0	67.4	73.6	150.4
지배주주지분순이익	120.6	59.7	37.1	133.3
EPS(원)	3,213	1,591	989	3,520
증감률(%YoY)	9.6	-50.5	-37.9	256.0
PER(배)	11.1	32.1	95.1	26.7
PBR(배)	0.9	1.2	2.0	1.9
EV/EBITDA(배)	8.5	13.0	15.0	11.7
영업이익률(%)	7.3	5.9	7.1	9.9
ROE(%)	8.1	3.9	2.2	7.2
순부채비율(%)	76.5	92.5	112.3	121.1

Price Trend



기업브리프

SKC (011790)

증설 플랜트 조기 가동으로 시장 점유율 방어



SKC는 고객사들의 수요 급증을 대응하기 위하여 정읍 No.5/6 플랜트를 계획 대비 조기 가동할 계획입니다. 이에 단기적인 시장 점유율 하락을 최소화할 것으로 보입니다. 또한 당사는 2차전지 소재의 제조/판매를 신규로 사업목적에 추가하였습니다. 향후 모빌리티 소재부문의 사업 포트폴리오 확대가 예상됩니다. 한편 신규 성장동력인 반도체 소재부문도 업황 개선 및 증산 효과로 올해 실적 개선이 예상됩니다. Peer 그룹 밸류에이션 확대를 고려하여, 목표주가를 20만원으로 소폭 상향 조정합니다.

>>> 정읍 증설 플랜트, 조기 가동 추진

전방 전기차 업체들의 판매량 급증으로 동박 시장이 수급 타이트 현상이 발생하고 있다. 고객사들의 수요 증가 및 동박 부족 해소를 위하여 당사는 기존 증설을 진행하고 있는 정읍 No.5/6 플랜트의 상업 가동을 단축시키는 작업을 하고 있다. 대규모 증설 경험/기술을 바탕으로 중장기 계약을 맺은 고객사들과 협의를 통하여 PCN(Process Change Notification)의 단축 등을 추진한 것으로 추정된다. 당사는 생산능력 조기 확대를 통하여 단기적인 시장 점유율 하락을 최소화할 것으로 보인다. 또한 타이트한 동박 수급이 반영되며, 동사를 비롯한 동박 업체들의 수주 확대가 이어질 가능성이 크다.

한편 당사는 최근 말레이시아에 동박 플랜트를 건설하기로 발표하였다. 약 7천억원의 Capex를 투입하여, 2023년에 5만톤 규모의 생산능력을 확보할 계획이다. 말레이시아에서 생산된 동박은 100% 수출될 것으로 보이며, 기존 정읍의 3배 규모 부지(40만m2)를 고려할 경우 추가적인 투자도 이어질 가능성이 있다. 경쟁사 말레이시아 법인의 순이익률 추이를 고려하면, 인건비/가공비/전력비/세제혜택 등의 효과로 동사가 플랜트를 정상적으로 가동할 경우 국내 정읍 플랜트 대비 차별화된 마진율이 예상된다.

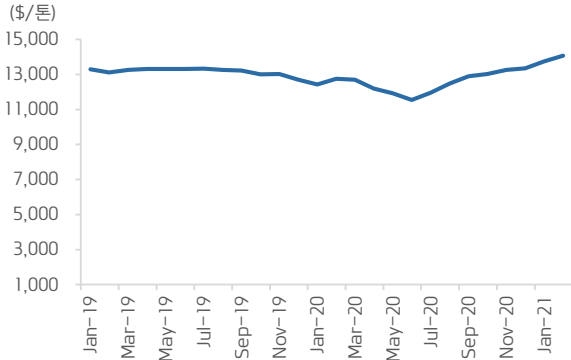
>>> 모빌리티 소재/부품 전문회사로 전환

당사는 지난 주주총회에서 향후 '그린 모빌리티 소재/부품 전문회사'로의 기업 정체성에 대한 언급을 하였다. 동박 사업은 국내/외 증설을 통해 세계 1위 시장 점유율을 확보하고, 신규 모빌리티 소재 사업에 진출하기 위한 검토를 지속할 계획이다. 특히 2차전지 소재의 제조/판매를 사업목적에 추가하였다. 그룹 계열사와 경쟁이 있을 것으로 판단되나, 일부 동사의 타 소재 관련 사업 확대 계획이 감지되고 있다. 한편 PCT필름(전기차 등 차량용 케이블)과 PVB 필름(자동차 접합유리) 사업이 모빌리티 소재부문으로 귀속된 것으로 보인다.

>>> 반도체 소재, 증산 효과 발생 전망

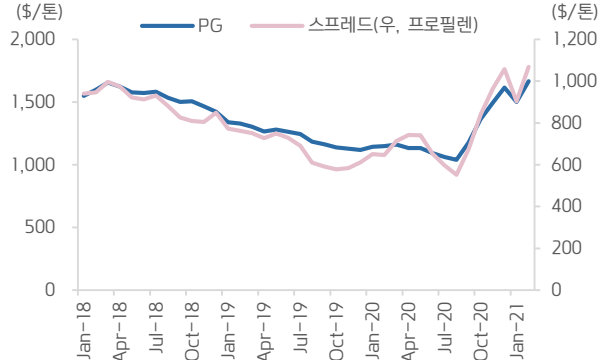
최근 반도체 업황 호조 및 고객사들의 증산으로 SKC솔믹스의 세라믹 파츠 수요가 증가할 것으로 예상되는 가운데, CMP/블랭크마스크 신증설 효과가 실적에 추가될 것으로 전망된다. CMP패드는 작년 코비드19로 인한 고객사 생산량 감소로 전년 대비 생산량이 약 13% 감소한 것으로 추정되나, 올해는 천안 증설분(1만장/월)의 본격 가동으로 외형과 수익성이 크게 개선될 전망이다. CMP슬러리 또한 고객사 사용 제품을 국산화로 대체하는 성과를 보였다.

국내 동박 가격 추이



자료: KITA, 키움증권 리서치

국내 PG 가격 및 스프레드 추이



자료: KITA, 키움증권 리서치

중국 PO 가격 추이



자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

SKC 사업목적 변경 세부내역

구분	내용	이유				
1. 사업목적 추가	25. 이차전지 소재의 제조 및 판매 26. 전기자동차 소재, 부품의 제조 및 판매 27. 반도체 제조를 위한 원부자재의 제조 및 판매 28. 생분해성 소재의 제조 및 판매 29. 에너지 절감 소재 또는 부품의 제조 및 판매	신규사업 및 성장사업 관련 목적사업 추가				
2. 사업목적 삭제	-	-				
3. 사업목적 변경	<table border="1"> <thead> <tr> <th>변경전</th> <th>변경후</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>19. 신재생에너지 사업</td> <td>19. 신에너지, 재생에너지, 대체에너지 등 에너지의 생산, 수송, 공급 및 관련 기술사업</td> </tr> </tbody> </table>	변경전	변경후	19. 신재생에너지 사업	19. 신에너지, 재생에너지, 대체에너지 등 에너지의 생산, 수송, 공급 및 관련 기술사업	신규사업 및 성장사업 관련 목적사업 추가
변경전	변경후					
19. 신재생에너지 사업	19. 신에너지, 재생에너지, 대체에너지 등 에너지의 생산, 수송, 공급 및 관련 기술사업					

자료: SKC, 키움증권 리서치

SK넥실리스 말레이시아 프로젝트 Summary

SK Nexilis announces its first overseas investment in Malaysia

MIDA MALAYSIAN INVESTMENT DEVELOPMENT AUTHORITY

Malaysia's cost-competitiveness and excellent infrastructure makes it an ideal investment location with high potential for future expansions.

By 2025, the Company looks to invest approximately South Korean Won (SKW) 650 billion (RM2.3 billion) to construct:

A copper foil manufacturing facility → Production capacity of 50,000 tons per year

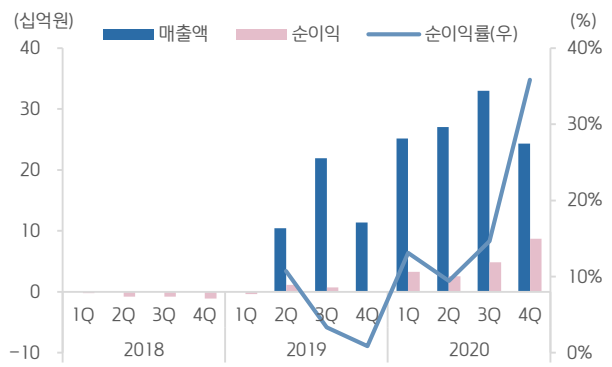
The proposed facility will be the first in the industry to implement RE100, an initiative towards committing to 100% renewable electricity.

The Company eyes further expansions in Malaysia, Europe and the United States, targeting to secure the world's largest production capacity by 2025.

RE 100

자료: MIDA, 키움증권 리서치

일진머티리얼즈 말레이시아 실적 추이



자료: 일진머티리얼즈, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 현재 'SKC' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

고지사항

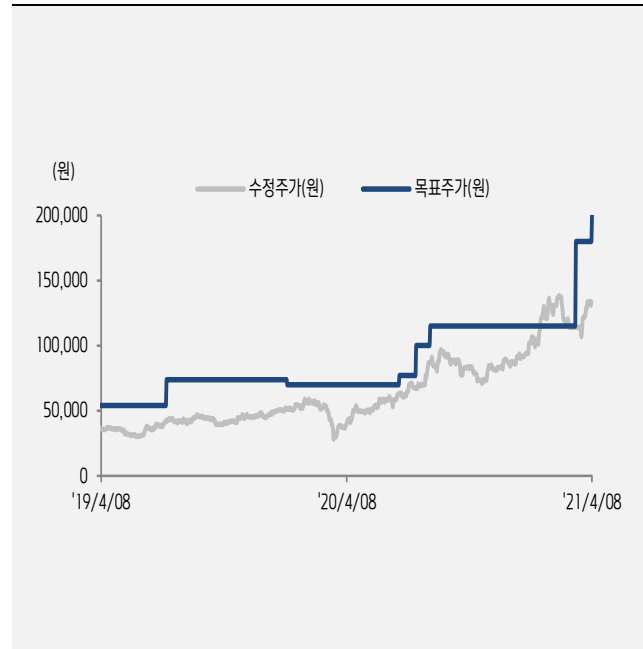
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SKC	2019-06-14	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-29.26	-22.69
(011790)	2019-07-15	Buy(Maintain)	74,000원	6개월	-41.89	-41.62
	2019-07-18	Buy(Maintain)	74,000원	6개월	-42.39	-40.41
	2019-08-02	Buy(Maintain)	74,000원	6개월	-42.78	-40.41
	2019-08-22	Buy(Maintain)	74,000원	6개월	-41.25	-36.62
	2019-09-23	Buy(Maintain)	74,000원	6개월	-41.36	-36.62
	2019-09-26	Buy(Maintain)	74,000원	6개월	-42.40	-36.62
	2019-10-25	Buy(Maintain)	74,000원	6개월	-41.16	-34.46
	2019-12-13	Buy(Maintain)	74,000원	6개월	-39.87	-29.46
	2020-01-10	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.60	-15.86
	2020-03-06	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-30.44	-15.86
	2020-05-08	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-30.35	-15.86
	2020-05-12	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-27.41	-10.29
	2020-06-25	Buy(Maintain)	77,000원	6개월	-14.84	-7.27
	2020-07-20	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-26.46	-13.20
	2020-08-10	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-22.12	-15.65
	2020-09-16	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-25.92	-15.65
	2020-10-26	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-26.95	-15.65
	2020-11-04	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-20.45	18.70
	2021-03-17	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-35.34	-31.94
	2021-03-30	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-31.74	-25.56
	2021-04-08	Buy(Maintain)	200,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%