SKC (011790)

화학

황규원
02 3770 5607
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자의견	HOLD (M)
목표주가	145,000원 (M)
현재주가 (3/24)	142,500원
상승여력	2%

시가총액	53,962억원
총발행주식수	37,868,298주
60일 평균 거래대금	268억원
60일 평균 거래량	181,703주
52주 고	199,500원
52주 저	112,500원
외인지분율	16.64%
주요주주	SK 외 7 인 40.96%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.9	(16.4)	26.7
상대	7.6	(7.8)	39.0
절대(달러환산)	9.4	(18.6)	17.8

2022년 1분기 우려보다 견조해!

2022년 1분기 예상 영업이익 1,302억원

2022년 1분기 예상 실적은 '매출액 8,387억원, 영업이익 1,302억원(영업이익률 15.5%), 지배주주순이익 500억원' 등이다. 영업이익 추정치는 전년동기 818억원과 직전분기 996억원 대비 각각 51%와 31% 증가하는 수치이다. 부문별로는 '정밀화학 754억원(전분기 893억원), 동박 235억원(전분기 205억원), 기타소재 313억원(전분기 △102억원)' 등이다. 국제 유가, 구리 가격 등 비용 부담이 커지는 상황 속에서도 견조한 실적이다. 다만, 2022년 화학 감익과 동박부문 투자비 부담 증가 등을 고려해, 목표주가 14.5만원(Hold)을 유지한다.

1분기, 정밀화학 부문은 수출 다변화로 방어

정밀화학 실적 둔화는 천천히 진행되고 있다. 2가지 때문이다. 첫째, 판매 구성 변화 효과를 입었다. 미쓰이㈜와의 공동 투자회사였던 MCNS㈜가 청산되면서, PPG(포리올)이 정밀화학 사업에 포함되었다. 매출 구성이 'PG 20만톤, PO 18만톤'에서 'PG(화장품 보습제) 20만톤, PPG(건축단열재 등) 22만톤'으로 바뀌었다. 둘째, PG의 수출 다변화 효과가 컸다. 경쟁업체인 미국 Dow㈜, Lyondell㈜ 공급 문제를 기회로, 유럽 등으로 판매망을 확대했다. 유럽지역 수요 강세로 PG 수급이 타이트해지면서 수출 가격 하락을 제한할 수 있었다.(2021년 2분기 2,792$(고점) → 4분기 2,607$ → 2022년 1분기 2,560$/톤)

1분기, 2차전지용 동박 잰걸음 증익

넥실리스 1분기 예상 실적은 '매출액 2,102억원, 영업이익 235억원(영업이익률 11.2%)' 등이다. 2021년 9월부터 국내 거래처는 배터리 소재에 대한 재고조정을 진행하고 있어, 동박 판매 여건이 좋지 못했다. 반면, 중국의 글로벌 1위 배터리업체로 거래선을 확대했는데, 2가지 효과를 얻고 있다. 첫째, 판매량 성장이 이어진다. 1분기 판매액은 전분기에 10% 증가할 전망이다. 한국 향 판매 부진을 중국으로 대체하고 있다. 둘째, 정련 마진(Treatment Charge)도 방어하고 있다. 동박 판매가격은 '원료인 구리가격 + TC'으로 구성된다. 2022년 국내 TC는 정체되어 있지만, 중국向 TC는 두자리 수의 인상이 이뤄진 것으로 보인다.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	1Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	8,387	6.9	-10.5	9,486	-11.6
영업이익	1,302	59.1	30.7	1,131	15.1
세전계속사업이익	987	5.7	316.5	1,100	-10.3
지배순이익	500	25.8	흑전	542	-7.8
영업이익률 (%)	15.5	+5.1 %pt	+4.9 %pt	11.9	+3.6 %pt
지배순이익률 (%)	6.0	+0.9 %pt	흑전	5.7	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	24,659	33,961	37,457	37,021
영업이익	2,020	4,647	4,475	3,764
지배순이익	371	2,209	1,607	1,341
PER	67.4	25.6	33.6	40.3
PBR	1.3	2.7	2.6	2.6
EV/EBITDA	11.9	12.0	13.0	12.7
ROE	2.2	11.6	8.0	6.8

자료: 유안타증권

표 1. SKC㈜ 실적 추정치 : 2021 년 연간 영업이익 4,647 억원 → (2021 년 4 분기 996 억원, **2022 년 1 분기 예상 1,302 억원(e)) → 2022 년 예상 4,475 억원(e)**

										PO/PG 업황 호황기 필름 부진시기				사업 구조조정	화학(PG) 특수기 동박 국내 증설 확대		화학 둔화기 동박 Capex 투자기	
		2021				2022				연간실적								
		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
생산 Capa																		
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	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	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3
EVA(국내/해외)	만톤	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	3.2	3.2	3.2	3.0	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
PO	만톤	7.8	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	32.5	33.0	33.0
PG	만톤	4.1	4.1	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	10.0	10.0	10.0	15.0	16.5	16.5	18.3	20.0	20.0
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	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	39.4	39.4	39.4
가공필름	만㎡/년	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000				8,000	8,000	8,000	8,000	8,000.0	8,000
CMP패드	만매/년	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5				5.0	5.0	5.0	18.0	18.0	18.0
CPI필름	톤/년	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0					600	600	600	600.0	600
동박(얇은 구리막)	만톤/년	0.8	1.1	1.1	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4					2.0	2.9	4.1	5.6	6.6
주요제품 가격																		
PET 필름	$/MT	5,850	5,848	5,871	5,626	5,565	5,600	5,700	5,600	4,559	4,566	4,820	5,006	5,586	5,617	5,799	5,616	5,500
PO(=3개월 프로필렌 +700$)	$/MT	1,675	1,734	1,709	1,693	1,767	1,888	1,970	1,960	1,549	1,380	1,565	1,731	1,599	1,491	1,703	1,896	1,690
DPG(화장품 등 보습제)	$/MT	2,066	2,792	2,590	2,607	2,560	2,360	2,160	1,960	1,743	1,529	1,671	2,205	1,805	1,620	2,514	2,260	1,960
SM	$/MT	1,084	1,215	1,182	1,159	1,250	1,419	1,469	1,372	1,096	1,024	1,230	1,300	979	733	1,160	1,377	1,210
프로필렌(원재료)	$/MT	1,030	1,037	981	1,005	1,130	1,245	1,295	1,225	788	713	879	1,038	882	801	1,013	1,224	1,140
EG(원재료)	$/MT	664	637	696	707	693	798	818	743	784	652	851	899	575	469	676	763	660
TPA(원재료)	$/MT	610	673	710	704	830	948	943	805	628	604	656	860	742	473	674	883	720
(참고) 두바이 유가	$/배럴	60	67	71	78	96	105	105	95	52	40	53	69	63	57	69	100	80
전지용 동박	$/MT	14,290	15,344	15,915	15,957	16,353	16,000	15,600	15,000	9,920	9,949	12,100	12,783	12,152	12,482	15,336	15,738	13,793
구리(원료)	$/MT	8,548	9,700	9,417	9,716	9,985	9,798	9,668	9,570	5,502	4,861	6,162	6,527	6,135	6,188	9,345	9,755	7,810
주요제품 스프레드																		
PET 필름-3.3*(0.75*TPA+0.35*EG)	$/MT	3,534	3,405	3,265	3,022	2,663	2,280	2,356	2,701	2,053	2,279	2,165	1,783	3,045	3,875	3,306	2,500	2,912
PO-프로필렌	$/MT	682	699	709	696	679	681	692	712	762	668	686	693	706	697	696	691	550
DPG-0.7*(프로필렌+700$)	$/MT	855	1,576	1,413	1,414	1,279	999	764	1,000	702	540	566	989	697	569	1,314	1,010	700
전지용 동박 - 구리	$/MT	5,742	5,644	6,498	6,241	6,368	6,202	5,932	5,430	4,418	5,088	5,938	6,256	6,017	6,295	6,031	5,983	5,983
매출액	**억원**	**7,846**	**7,871**	**8,868**	**9,376**	**8,387**	**9,716**	**9,928**	**9,426**	**25,648**	**23,593**	**26,535**	**27,678**	**25,398**	**27,022**	**33,961**	**37,457**	**37,021**
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사)	억원	2,341	2,796	2,864	3,021	2,883	3,597	3,439	3,068	8,812	7,280	7,836	8,708	7,706	6,993	11,022	12,987	10,756
산업소재부문(필름,하이테크)	억원	2,603	2,739	3,039	2,942	2,883	3,010	3,212	3,072	10,672	10,516	11,367	12,272	11,448	9,941	11,324	12,177	12,773
반도체소재/기타(솔믹스, 텔레시스)	억원	1,481	760	1,212	1,530	519	759	844	900	6,164	5,797	7,332	6,698	6,244	6,377	4,983	3,022	4,309
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사)	**억원**	**1,420**	**1,576**	**1,753**	**1,884**	**2,102**	**2,350**	**2,433**	**2,386**					2020년 1월 초 인수 종료		**3,711**	**6,632**	**9,271**	**9,183**
영업이익	**억원**	**818**	**1,375**	**1,458**	**996**	**1,302**	**1,281**	**1,061**	**831**	**2,181**	**1,493**	**1,757**	**2,011**	**1,551**	**1,908**	**4,647**	**4,475**	**3,764**
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사)	억원	560	931	938	893	754	714	542	371	1,699	1,048	1,263	1,494	1,055	881	3,322	2,381	1,487
산업소재부문(필름,하이테크)	억원	148	259	310	-28	223	207	206	106	160	-102	-16	12	403	631	690	742	595
반도체소재/기타(솔믹스, 텔레시스)	억원	-57	-2	-26	-75	91	97	42	87	322	547	510	505	93	-133	-159	317	482
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사)	**억원**	**167**	**188**	**235**	**205**	**235**	**262**	**272**	**266**					2020년 1월 초 인수 종료		**529**	**795**	**1,035**	**1,200**
영업이익률	**%**	**10.4%**	**17.5%**	**16.4%**	**10.6%**	**15.5%**	**13.2%**	**10.7%**	**8.8%**	**8.5%**	**6.3%**	**6.6%**	**7.3%**	**6.1%**	**7.1%**	**13.7%**	**11.9%**	**10.2%**
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사)	%	23.9%	33.3%	32.8%	29.6%	26.2%	19.8%	15.8%	12.1%	19.3%	14.4%	16.1%	17.2%	13.7%	12.6%	30.1%	18.3%	13.8%
산업소재부문(필름,하이테크)		5.7%	9.5%	10.2%	-0.9%	7.7%	6.9%	6.4%	3.5%	1.5%	-1.0%	-0.1%	0.1%	3.5%	6.3%	6.1%	6.1%	4.7%
반도체소재/기타(솔믹스, 텔레시스)	%	-3.8%	-0.3%	-2.1%	-4.9%	17.4%	12.8%	5.0%	9.7%	5.2%	9.4%	7.0%	7.5%	1.5%	-2.1%	-3.2%	10.5%	11.2%
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사)	**%**	**11.8%**	**11.9%**	**13.4%**	**10.9%**	**11.2%**	**11.2%**	**11.2%**	**11.2%**					2020년 1월 초 인수 종료		**14.3%**	**12.0%**	**11.2%**	**13.1%**
지분법이익	**억원**	**185**	**165**	**64**	**-459**	**30**	**0**	**0**	**0**	**-126**	**326**	**713**	**629**	**-13**	**-347**	**-45**	**30**	**0**
						2022.1분기 MCNS㈜ JV 해소												
지배주주 순이익	**억원**	**397**	**428**	**1,448**	**-64**	**500**	**480**	**371**	**256**	**2,722**	**428**	**1,100**	**1,206**	**597**	**371**	**2,209**	**1,607**	**1,385**
주당순이익	원/주									7,426	1,150	2,931	3,213	1,591	989	5,832	4,244	3,540
주당순자산	원/주									39,550	39,069	38,631	43,272	44,022	50,573	55,782	55,862	53,998
주당EBITDA	원/주									9,844	7,356	7,943	8,738	7,951	10,295	17,798	18,329	20,009
주당배당금	원/주									750	750	900	1,000	1,000	1,000	1,200	1,200	1,200
자기자본이익률	**%**									**18.8%**	**2.9%**	**7.6%**	**7.4%**	**3.6%**	**2.0%**	**10.5%**	**7.6%**	**6.6%**

자료 : 유안타증권 리서치센터

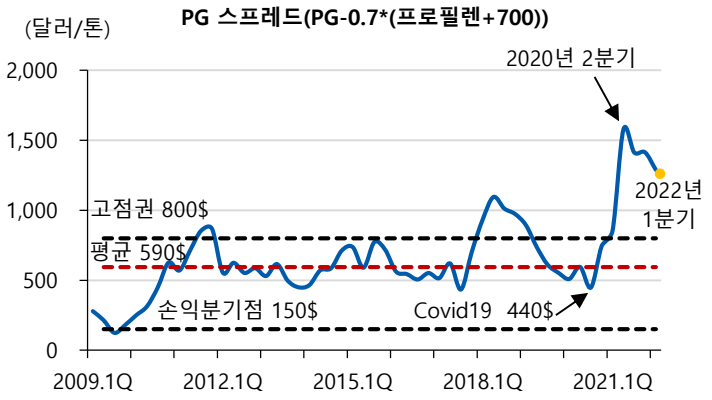
표 2. Sum-of-parts 로 계산된 SKC㈜ 적정주가 14.5 만원 (화학부문 cool-down, 동박부문 지분율 희석 반영)

구 분	기준일 (2022.3월)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	**7조 6,240억원**	사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상장여부)	적정가치(억원) (지분율 반영)
		▶동박부문(지분율 85%) (SK넥실리스)	1,117	1,095	2,212	29.2x	100%	**5조 4,857**
		▶화학부문(지분율 51%) (SKC-PIC)	1,630	413(↑)	2,043	*7.5x	80%	**6,250**
		▶산업소재(100%) (본사/SK하이테크 등)	599	1,044	1,643	*6.5x	**110%**	**1조 1,747**
		▶반도체소재(100%) (SKC솔믹스/SK텔레시스)	287	364	651	*6.5x	80%	3,385
		합 계	3,633	2,916	6,549	11.6x		7조 6,240
		주1) 각부문별 사업가치 = (평균창출 영업이익 + 평균 감가상각비) X 업황 상황을 고려한 EV/EBITDA 배율 X 할인율 주2) *비상장계열사 적정가치 계산할 때, 주1) 각 부문별 사업가치 X 비상장 적용율 80%로 계산함 주3) a. 동박부문(SK넥실리스㈜) 사업가치는 장기 순이익을 현재가치로 환산한 금액임. 평균 EBITDA는 2022~2023년 평균 예상치를 적용함 **동박부문 사업 가치 적용시에 향후 RCPS 등 주식 연계형 외부 자금 조달이 예상되고 있어, 약 15%의 지분 희석을 고려했음** **동박부문은 2022년 SKC㈜ 모회사에 흡수합병 될 가능성이 있어, 비상장 할인율을 적용하지 않았음** b. 화학부문(SKC-PIC)에 적용한 EV/EBITDA 7.5배로 호황에서 평균으로 하락을 가정함. 불황시 4.5배, 평균 6.5배, 호황시 8.5배 화학부문에는 2022년 자회사인 MCNS㈜의 JV가 해소되면서, PPG 및 포리올 사업이 영업자산으로 회귀됨을 반영했음 c. 산업소재(본사필름/SK하이테크/SKC장수/SKC Inc 등)에 적용한 EV/EBITDA배율은 6.5배로, 불황에서 평균 수준으로 회복과정을 의미함 d. 반도체소재(SKC솔믹스/SK텔레시스 등)에 적용한 EV/EBITDA는 6.5배로 평균 수준 업황 회복을 가정함 주4) **산업소재 부문 가치 적용률 110%를 고려한 것은 향후 구조조정(매각)이 진행될 수 있다는 점을 반영했음**						
(+) 투자자산가치	**185억원**	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비	
		기타		369	0.5x	185		
		합 계		369	0.5x	185		
		주) 2022년 JV자회사 였던 MCNS(미쓰이-SKC)가 해산되면서, 투자 자산에서 제거함. 대신에 영업의 화학부문으로 포함시켰음						
(-) 순차입금	**2조 4,918억원**							
총차입금	2조 8,540억원							
(-) 현금성자산	**7,222억원**							
(+) 탄소배출부담	**3,600억원**	**연간 연결회사 탄소배출량 914,158톤 X 탄소배출권 가격 25$ X 환율 1,150원/달러 = 263억원 (연간 탄소배출액 잠재 비용)**						
		연산탄소배출량 부담액 추정치가 지속된다는 가정하에 현재가치로 환산 = 263억원 / WACC(7.3%) = 3,600억원						
보통주 주주가치(A)	**5조 1,506억원**							
발행주식수(B)	35,420,554주	총발행주식수 37,534,555주 - 자사주 2,114,001주						
보통주 1주당 가치 (A/B)	**145,000원/주**							

자료: 유안타증권 리서치센터

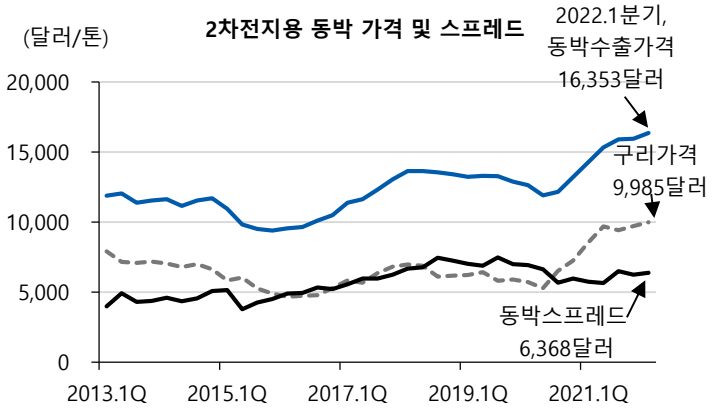
Key Chart

화학 주력제품 PG 스프레드



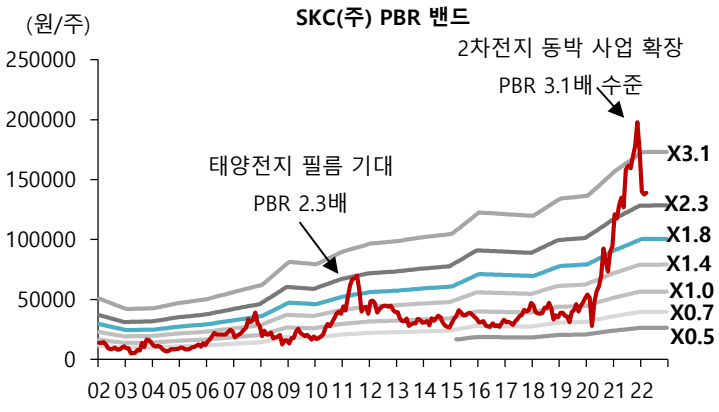
자료: 무역협회, 유안타증권 리서치센터

2차전지 동박 스프레드.



자료: 무역협회, Komis, 유안타증권 리서치센터

SKC㈜의 PBR 밴드



자료: 유안타증권 리서치센터

SKC (011790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**24,659**	**33,961**	**37,457**	**37,021**	**40,072**
매출원가	19,742	25,288	29,278	29,635	31,803
매출총이익	4,916	8,673	8,180	7,387	8,269
판관비	2,896	4,025	3,705	3,622	4,244
영업이익	**2,020**	**4,647**	**4,475**	**3,764**	**4,025**
EBITDA	3,979	6,740	6,941	7,577	9,020
영업외손익	302	-397	-1,292	-1,297	-1,318
외환관련손익	-194	116	-4	22	0
이자손익	-810	-722	-1,318	-1,318	-1,318
관계기업관련손익	-330	-45	30	0	0
기타	1,635	254	0	0	0
법인세비용차감전순손익	2,322	4,251	3,182	2,468	2,706
법인세비용	822	1,124	837	652	655
계속사업순손익	1,499	3,126	2,345	1,816	2,051
중단사업순손익	-763	297	0	0	0
당기순이익	736	3,423	2,345	1,816	2,051
지배지분순이익	**371**	**2,209**	**1,607**	**1,341**	**1,564**
포괄순이익	771	3,656	2,345	1,816	2,051
지배지분포괄이익	400	2,431	1,607	1,341	1,564

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	**3,371**	**2,825**	**5,031**	**5,697**	**7,016**
당기순이익	736	3,423	2,345	1,816	2,051
감가상각비	1,655	1,783	2,171	3,536	4,736
외환손익	-80	18	4	-22	0
종속,관계기업관련손익	332	45	-30	0	0
자산부채의 증감	1,124	-1,980	-72	-230	-351
기타현금흐름	-395	-465	613	596	580
투자활동 현금흐름	**-10,554**	**-2,609**	**-14,240**	**-9,200**	**-9,800**
투자자산	1	-509	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,019	-3,219	-14,240	-9,200	-9,800
유형자산 감소	146	60	0	0	0
기타현금흐름	-7,682	1,059	0	0	0
재무활동 현금흐름	**10,738**	**2,635**	**7,000**	**6,574**	**7,110**
단기차입금	2,448	588	13	80	-172
사채 및 장기차입금	5,248	2,018	6,690	6,145	6,913
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-392	-603	-640	-676	-676
기타현금흐름	3,433	632	937	1,025	1,044
연결범위변동 등 기타	-68	84	-2,901	-3,137	-3,149
현금의 증감	**3,486**	**2,936**	**-5,110**	**-66**	**1,178**
기초 현금	800	4,286	7,222	2,112	2,046
기말 현금	4,286	7,222	2,112	2,046	3,223
NOPLAT	**2,020**	**4,647**	**4,475**	**3,764**	**4,025**
FCF	**352**	**-394**	**-9,209**	**-3,503**	**-2,784**

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	**12,473**	**18,200**	**13,144**	**13,416**	**15,196**
현금및현금성자산	4,286	7,222	2,112	2,046	3,223
매출채권 및 기타채권	4,045	4,865	4,788	4,951	5,240
재고자산	3,368	5,155	5,182	5,359	5,671
비유동자산	41,591	43,601	55,405	60,792	65,596
유형자산	22,981	24,864	36,933	42,597	47,661
관계기업등 지분관련자산	4,561	4,902	4,932	4,932	4,932
기타투자자산	34	47	47	47	47
자산총계	**54,064**	**61,801**	**68,548**	**74,208**	**80,793**
유동부채	17,339	17,200	16,245	16,101	20,574
매입채무 및 기타채무	4,153	5,861	5,892	6,089	6,440
단기차입금	6,063	7,014	7,026	7,106	6,934
유동성장기부채	4,676	2,982	2,003	1,582	5,876
비유동부채	17,574	21,777	29,447	36,013	38,632
장기차입금	12,011	15,622	15,863	15,553	11,683
사채	2,787	2,922	10,350	17,227	23,716
부채총계	**34,913**	**38,978**	**45,692**	**52,114**	**59,206**
지배지분	18,081	20,012	20,041	19,373	18,928
자본금	1,893	1,893	1,893	1,893	1,893
자본잉여금	3,373	3,485	3,485	3,485	3,485
이익잉여금	13,639	15,438	15,467	14,798	14,353
비지배지분	1,070	2,811	2,815	2,721	2,659
자본총계	**19,151**	**22,824**	**22,856**	**22,094**	**21,586**
순차입금	**21,423**	**21,440**	**33,253**	**39,544**	**45,107**
총차입금	25,756	28,764	35,467	41,692	48,433

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

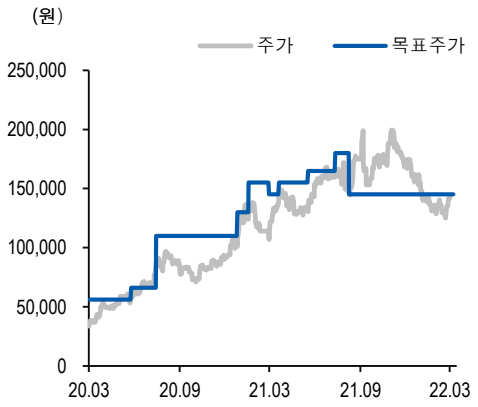
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	989	5,832	4,244	3,540	4,130
BPS	50,573	55,782	55,862	53,998	52,758
EBITDAPS	10,594	17,798	18,329	20,009	23,820
SPS	65,659	89,681	98,915	97,764	105,819
DPS	1,000	1,100	1,200	1,200	1,200
PER	**67.4**	**25.6**	**33.6**	**40.3**	**34.5**
PBR	**1.3**	**2.7**	**2.6**	**2.6**	**2.7**
EV/EBITDA	**11.9**	**12.0**	**13.0**	**12.7**	**11.3**
PSR	**1.0**	**1.7**	**1.4**	**1.5**	**1.3**

재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	**4.4**	**37.7**	**10.3**	**-1.2**	**8.2**
영업이익 증가율 (%)	**44.6**	**130.1**	**-3.7**	**-15.9**	**6.9**
지배순이익 증가율 (%)	**-37.8**	**494.8**	**-27.2**	**-16.6**	**16.7**
매출총이익률 (%)	19.9	25.5	21.8	20.0	20.6
영업이익률 (%)	**8.2**	**13.7**	**11.9**	**10.2**	**10.0**
지배순이익률 (%)	1.5	6.5	4.3	3.6	3.9
EBITDA 마진 (%)	16.1	19.8	18.5	20.5	22.5
ROIC	3.9	8.6	6.9	4.9	5.0
ROA	0.8	3.8	2.5	1.9	2.0
ROE	**2.2**	**11.6**	**8.0**	**6.8**	**8.2**
부채비율 (%)	182.3	170.8	199.9	235.9	274.3
순차입금/자기자본 (%)	118.5	107.1	165.9	204.1	238.3
영업이익/금융비용 (배)	2.4	6.1	3.4	2.9	3.1

자료: 유안타증권
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-25	HOLD	145,000	1년		
2021-09-01	HOLD	145,000	1년		
2021-08-04	BUY	180,000	1년	-11.70	-4.44
2021-06-10	BUY	165,000	1년	-5.69	1.82
2021-04-12	BUY	155,000	1년	-11.79	-3.87
2021-03-23	BUY	145,000	1년	-11.35	-5.86
2021-02-10	BUY	155,000	1년	-21.87	-10.97
2021-01-18	BUY	130,000	1년	-3.99	5.00
2020-08-07	BUY	110,000	1년	-21.14	-3.18
2020-06-17	BUY	66,000	1년	2.00	25.15

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)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-03-22

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet

산업재/소재/자동차 산업내 순위	47위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	−2점
E (Environment)	−4점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+0점

ESG 평가 기업	SKC
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	011790 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
SKC	**-4**	**1**	**1**	**-2**
LG 화학	2	3	3	8
SK 이노베이션	2	1	1	4
SK 아이이테크놀로지	4	3	−1	6
S-Oil	−3	3	3	3
롯데케미칼	2	3	1	6
한화솔루션	2	−1	1	2
평균	2	2	1	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 SKC 포함 73 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

-	ESG 외부평가기관 수상 내역

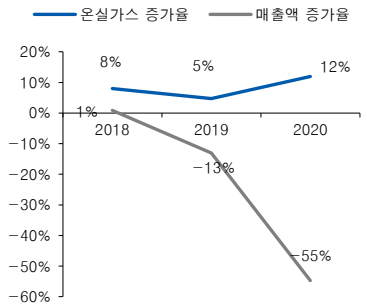
+0	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	자회사인 SK 텔레시스 부당 지원으로, 관련 전직 임원 기소(재판 진행중)된 상황 이를 계기로, 이사회 개편을 단행했고 이사회 의사결정 구조를 좀더 투명하게 만들었음 최근 신규사업(차세대 배터리 및 반도체 소재) 진출 의사 결정 과정에서, 이사회가 부결 결정

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : −1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : −2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 :+3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : −1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : −2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : −1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : −1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : −1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : −1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : −1	-	-
	대표이사 이사회의장 겸직	겸직 여부	겸직 : −1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	−2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



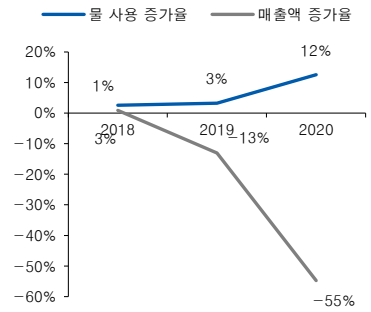
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준

▶ 2년 연속 온실가스 증가율 〉 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

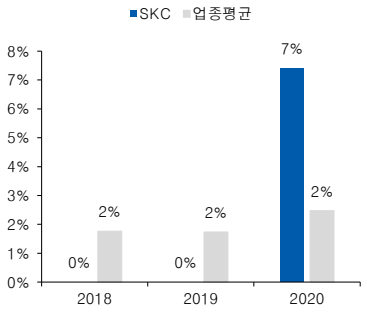


주: 국내 취수량 기준

▶ 2년 연속 물 사용 증가율 〉 매출액 증가율 = -2점

Social

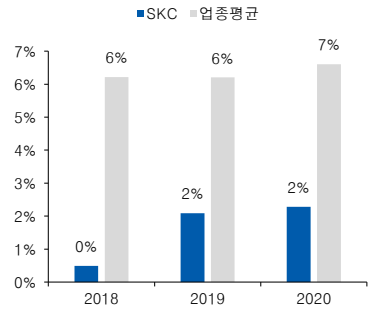
여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

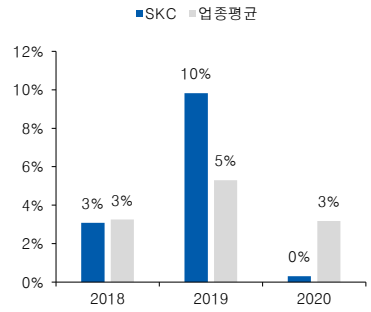
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

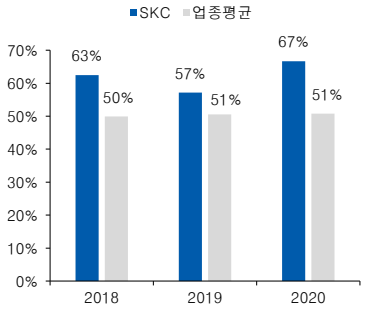


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

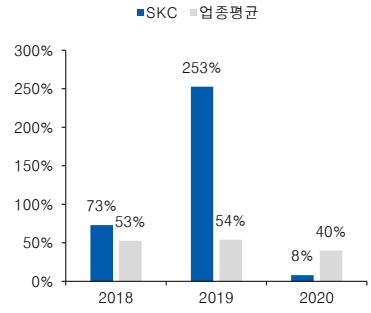
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

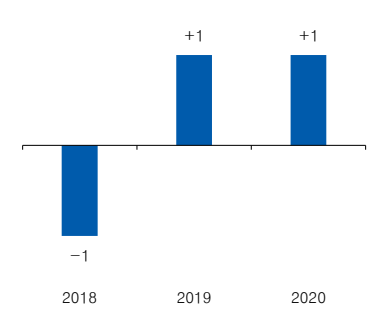
배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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.