



BUY(Initiate)

목표주가: 46,000원

주가(5/18): 28,850원

시가총액: 6,402억원



건설 Analyst 조영환

yh.cho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/18)		2,625.98pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	39,350원	26,300원
등락률	-26.7%	9.7%
수익률	절대	상대
1M	-1.7%	0.8%
6M	-3.5%	8.3%
1Y	-18.4%	-1.4%

Company Data

발행주식수	22,190 천주
일평균 거래량(3M)	14천주
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(2022E)	2.8%
BPS(2022E)	29,507원
주요 주주	SK디스커버리 외 1 인 34.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	699.8	791.0	622.4	835.1
영업이익	139.8	129.4	110.5	84.3
EBITDA	172.9	161.2	140.5	111.4
세전이익	93.2	181.6	111.3	115.8
순이익	66.1	133.6	81.9	85.2
지배주주지분순이익	65.9	133.3	81.7	85.0
EPS(원)	2,972	5,510	3,376	3,512
증감률(% YoY)	25.7	85.4	-38.7	4.0
PER(배)	14.5	5.8	8.6	8.3
PBR(배)	1.99	1.20	0.98	0.89
EV/EBITDA(배)	9.8	10.6	11.9	15.3
영업이익률(%)	20.0	16.4	17.8	10.1
ROE(%)	14.9	22.9	12.1	11.3
순차입금비율(%)	163.1	157.8	143.4	133.9

Price Trend



☑ 커버리지 개시

SK디앤디 (210980)

Developing 디벨로퍼



SK디앤디는 비주거형 부동산개발, 신재생에너지 개발 사업을 주로 영위하고 있다. 부동산 상품 다양화, 리츠 등 지분투자형 투자 확대 기조 속에서 신재생에너지 사업의 본격적인 외형 성장이 기대되는 시점이다. 이에 따라 올해와 내년 지배주주순이익은 800억원을 상회하면서 과거대비 한층 높아진 이익 레벨을 보여줄 것으로 예상된다. 투자의견 BUY, 목표주가 46,000원으로 커버리지를 개시한다.

>>> 꾸준히 성장하는 부동산개발/신재생에너지 디벨로퍼

SK디앤디는 국내에서 최초로 상장한 부동산 종합 디벨로퍼이다. 부동산개발, 에너지 사업을 주로 영위하고 있으며, 2015년 상장한 이후 작년까지 연평균 +23%의 매출 성장률과 +37%의 지배주주순이익 성장률을 시현하고 있다. 지식산업센터/오피스/호텔 등 비주거 중심의 부동산 개발 역량을 발휘하며 외형 확대를 이루어낸 가운데, 2014년부터 풍력/태양광/ESS/연료전지 개발 등 신재생에너지 사업을 지속적으로 확대하면서 추가적인 실적 성장의 기반을 마련하였다(2021년 에너지 매출 비중 20%).

>>> 에너지사업 외형 확대에 힘입어 이익 레벨 상향 전망

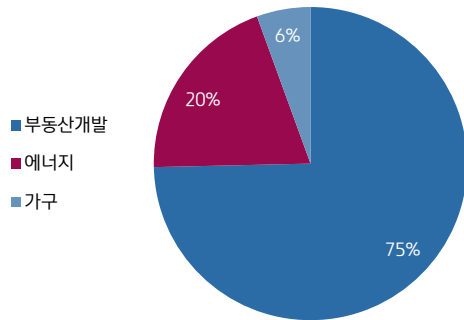
작년 제주 조선포탈, 삼일빌딩, 역삼동 부지 매각 등 이익이 한꺼번에 인식이 되면서 지배주주순이익이 1,300억원(+102% YoY)을 상회하였다. 비록 올해는 작년만큼의 실적 달성은 다소 어려울 것으로 판단하나, 2022년과 2023년 예상 지배주주순이익은 800억원을 상회하면서 과거대비 이익 레벨이 한층 높아진다는 점에 주목할 필요가 있다. 특히 철곡/파주 연료전지 사업 착공을 시작으로 에너지 사업의 외형 성장이 본격적으로 이루어질 것으로 예상된다. 게다가 올해 군포복합개발, 생각공장 구로, 군위/의성 육상 풍력 등 진행기준 매출 인식 프로젝트들의 착공되기 때문에, 점차 분기별로 안정적인 수익 인식이 가능할 것으로 기대된다.

한편 적극적인 주주환원정책도 눈에 띄는 부분이다. 기존 연간 주당배당금 600원 수준에서 작년 800원으로 상향했으며 23년까지 배당의 점진적 우상향을 목표로 하고 있다. 추가적으로 올해부터는 중기배당을 실시할 예정이다. 만약 주당배당금 800원이 유지된다면 2022년 24%, 2023년 23% 수준의 배당성향이 예상된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 46,000원으로 커버리지 개시

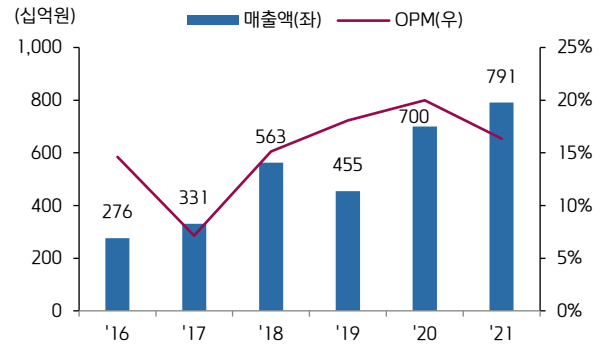
SK디앤디에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 46,000원으로 커버리지를 개시한다. 2022년 예상 BPS 29,432원에 Target PBR 1.6배를 적용하였다. 부동산 개발 파이프라인이 다양화되는 가운데 에너지사업 연료전지 개발이 본격화되면서, 전사 이익이 한층 성장하는 국면에 진입한 것으로 판단한다. 이를 감안했을 때 현재 PBR 1배 수준의 밸류에이션은 저평가 상태(역사적 하단)이며 저점 매수가 유효한 것으로 판단한다.

SK디앤디 사업부별 매출 비중



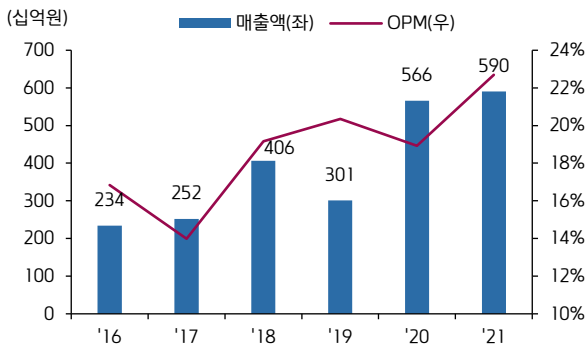
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 전사 실적 추이



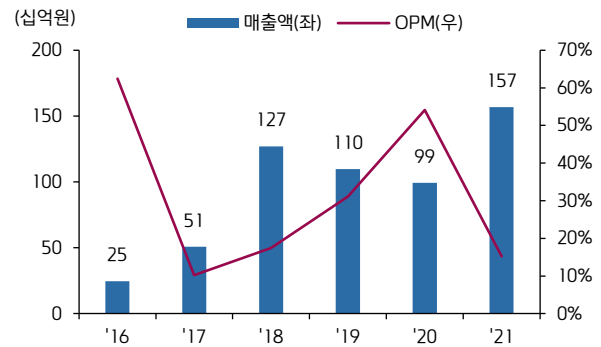
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 부동산개발 실적 추이



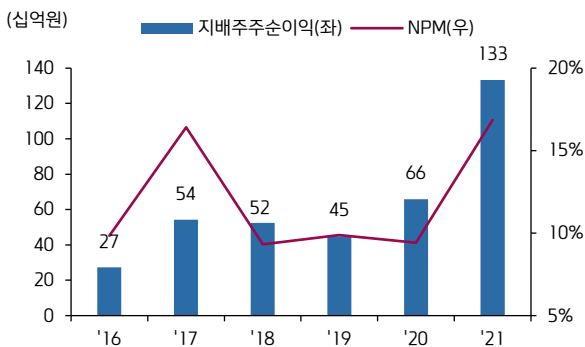
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 에너지 실적 추이



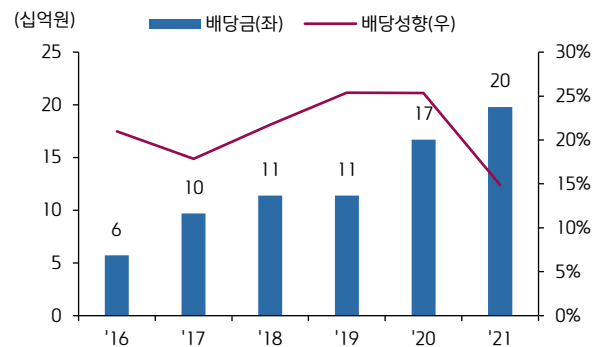
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 지배주주순이익의 추이



자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 배당 실적 추이



자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	289	59	81	362	144	147	159	172	791	622	835
(YoY)	196.3%	-68.1%	-75.7%	327.8%	-50.0%	148.4%	96.8%	-52.6%	13.0%	-21.3%	34.2%
부동산개발	270	40	56	224	123	116	116	20	590	375	201
에너지	15	11	12	119	17	22	33	133	157	204	590
가구	3	8	13	19	5	10	10	19	44	44	44
영업이익	27	0	9	93	45	25	25	16	129	111	84
(YoY)	36.7%	-99.5%	-85.6%	518.7%	66.9%	11275.4%	181.9%	-83.3%	-7.5%	-14.6%	-23.7%
부동산개발	29	6	13	86	46	24	24	4	134	98	42
에너지	5	1	2	15	7	6	7	17	24	36	73
가구	0	0	1	2	0	1	1	2	4	3	4
기타(미배분)	-7	-8	-7	-11	-8	-6	-7	-7	-33	-28	-34
(OPM)	9.4%	0.4%	11.1%	25.7%	31.4%	16.6%	15.9%	9.0%	16.4%	17.8%	10.1%
부동산개발	10.6%	16.1%	23.0%	38.4%	37.5%	20.8%	20.8%	20.8%	22.7%	26.3%	20.9%
에너지	36.7%	11.2%	17.3%	12.8%	43.9%	25.8%	20.5%	12.6%	15.3%	18.2%	13.0%
가구	-1.3%	4.2%	10.6%	12.4%	-4.9%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%
세전이익	17	78	7	79	54	22	23	13	182	111	116
당기순이익	13	61	6	55	31	20	20	11	134	82	85
지배주주순이익	13	61	6	55	31	20	20	11	133	82	85
(YoY)	-12.2%	93.5%	-78.7%	0.0%	146.7%	-67.6%	265.4%	-80.4%	102.2%	-38.7%	4.0%

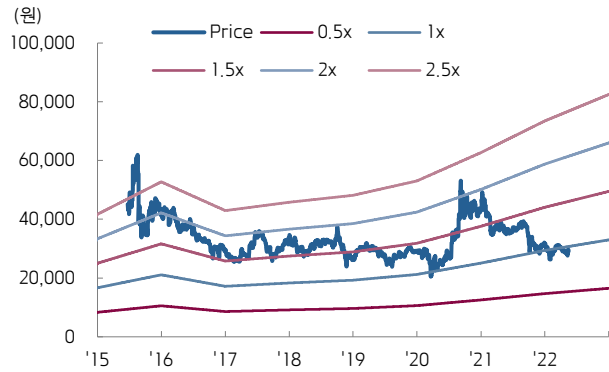
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 목표주가 산정 내역

BPS(원)	29,509	'22E BPS
Target PBR(배)	1.6	최근 1년 FW12M PBR 상단
	46,330	
목표주가(원)	46,000	천원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

SK디앤디 12M FW PBR밴드



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

SK디앤디 12M FW PER밴드



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

부동산개발: 사업 다각화로 얻은 풍부한 식량

SK디앤디는 현재 약 2.5~3조원 수준의 개발 파이프라인을 보유한 것으로 추산된다. 특히 올해 2~3분기 생각공장 구로(지식산업센터), 군포복합개발 등의 대형 사업지들이 대거 착공되면서 점차 전사 실적에 기여할 것으로 예상되며, 이러한 흐름에 따라 2024년에 인식되는 개발 수익은 약 1조원에 근접할 것으로 전망한다. 해당 수익은 개발형태와 지분율에 따라 매출액(자체개발)과 지분법이익(리츠/REF)으로 나뉘어 인식될 것으로 예상된다.

동사는 기존 지식산업센터/오피스/호텔 등의 개발 사업에서 사업을 다양화하고 있다는 점이 눈에 띄는 부분이다. 크게 세 가지로 나누어 보면

1) **새로운 상품군으로 개발 영역을 확대하는 중이다.** 대표적으로 임대주택(Episode) 사업이 있다. 2017년부터 시작하여 강남, 성수, 구의, 서초 등 수요가 강한 서울 주요 지역을 타겟으로 개발 및 운영을 하고 있으며 교직원공제회, 신한은행 등의 대형 F들이 지분투자자에 참여할 정도로 사업성이 검증된 상황이다. 2017년 100% 자회사 디앤디인베스트먼트(리츠AMC)를 설립하였으며 개발 단계에서는 30~40%를, 운영 단계에서는 20% 수준의 지분을 가져가고 있다. 현재 약 2,500세대를 운영하고 있으며 현재 공사 중인 용산(334세대), 신촌2(98세대)와 2분기 착공예정인 온수 청년주택(607세대)까지 합하면 3,500세대 규모이다. 이 외에도 네이버 물류파트너 '파스토'와 협업하여 작년부터 본격적으로 물류센터 개발 사업에 진출하였고, 데이터센터도 외사와의 협업을 통해 점차 개발을 확대할 계획이다.

2) **리츠/REF 등 지분투자형 개발을 늘려나고 있다.** 리츠와 부동산펀드를 활용해 지분투자 형식으로 사업을 진행하게 되면 자체개발 대비 낮은 리스크로 좀 더 다양한 사업에 투자할 수 있다는 장점이 있다. 오피스/물류센터/임대주택 등 현재 보유하고 있는 대다수의 개발 파이프라인이 모두 이러한 지분투자형 개발 방식을 택하고 있으며, 동사의 지분 규모는 2018년 390억 -> 2021년 1560억 -> 1Q22 2280억원 규모로 빠르게 증가하고 있다. 이점을 감안하면 향후 동사의 실질적인 이익은 영업이익이 아닌 세전이익을 더 눈여겨볼 필요가 있다. 지분투자형 개발 방식을 통한 수익은 대부분 매출이 아닌 지분법이익(영업외)으로 인식되기 때문이다.

3) **부동산 상품과 접목한 ICT기술 투자를 확대 중이다.** 올해 동사는 조직개편을 통해 Meta-Spcae 본부를 신설하였으며 개발하는 부동산 상품들에 리빙솔루션/플랫폼을 접목하는 등의 ICT기술 투자를 확대할 계획이다. 예컨대 임대주택 거주자들에게 가구/인테리어 구독, 중개서비스를 제공하고, 빅데이터를 활용해 관리를 효율화하는 등의 프롭테크 밸류체인을 확대할 전망이다.

SK디앤디 부동산개발 수주 파이프라인 및 매출추정

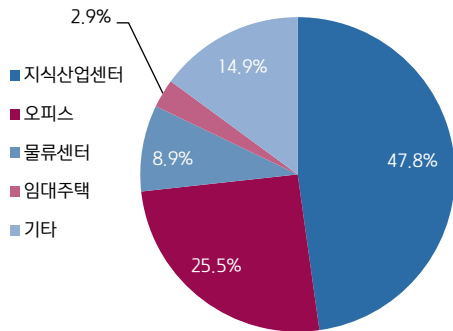
상품	프로젝트명	사업규모(십억원)	사업종류	현황	예상매출		
					2022F	2023F	2024F
지식산업센터	생각공장 당산	478	자체개발	진행중	282		
	군포복합개발	145	PFV	착공예정	22	51	73
	생각공장 구로	258	자체개발	착공예정	39	90	103
	생각공장 영등포	400	자체개발	착공예정		60	140
오피스	명동오피스	200	자체개발	진행중			200
	충무로오피스	190	REF	진행중			190
	남산스퀘어	30	REF	착공예정			
	서울역오피스	98	리츠	착공예정			
	강남역오피스	165	REF	착공예정		165	
물류센터	이천송은리물류센터	18	REF	진행중			18
	신갈물류센터	120	REF	진행중			
	이천백사물류센터	100	REF	착공예정			100
임대주택	운수 에피소드	46	리츠	착공예정			46
	용산 신촌 2 에피소드	33	리츠	착공예정		33	
기타	용두동	200	자체개발	착공예정		20	60
	남양주	200	자체개발	착공예정		10	50
합계		2,682			343	429	980

자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

주1) 리츠/REF는 대부분 지분법이익으로 인식 예정

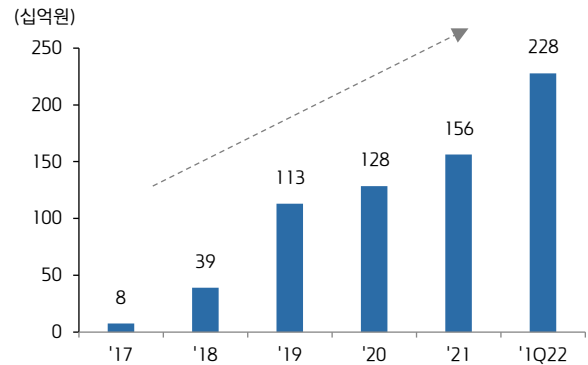
주2) 예상매출은 키움증권 추정. 향후 변동될 가능성 있음

부동산개발 파이프라인 상품별 비중



자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

관계/공동기업(리츠, REF 등) 보유지분 추이



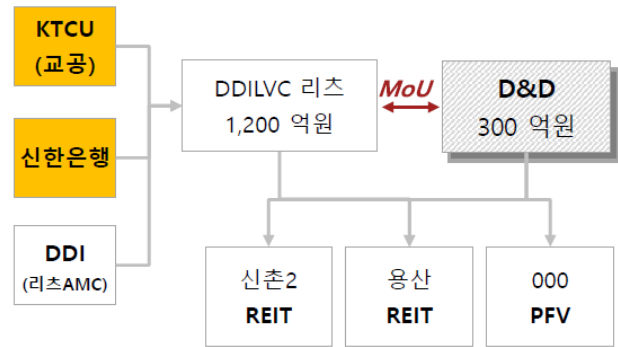
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

임대주택 사업진행 현황

	세대	현황
강남 BIEL	70	운영중
성수 1	94	운영중
성수 2	117	운영중
구의 웰츠타워	398	운영중
서초 393	394	운영중
강남 262	247	운영중
수유 838	818	운영중
신촌 369	352	운영중
용산	334	공사중
신촌 2	98	공사중
온수 청년주택	607	2Q22 착공예정
합계	3,529	

자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

임대주택 블라인드 리츠(DDILVC) 구조



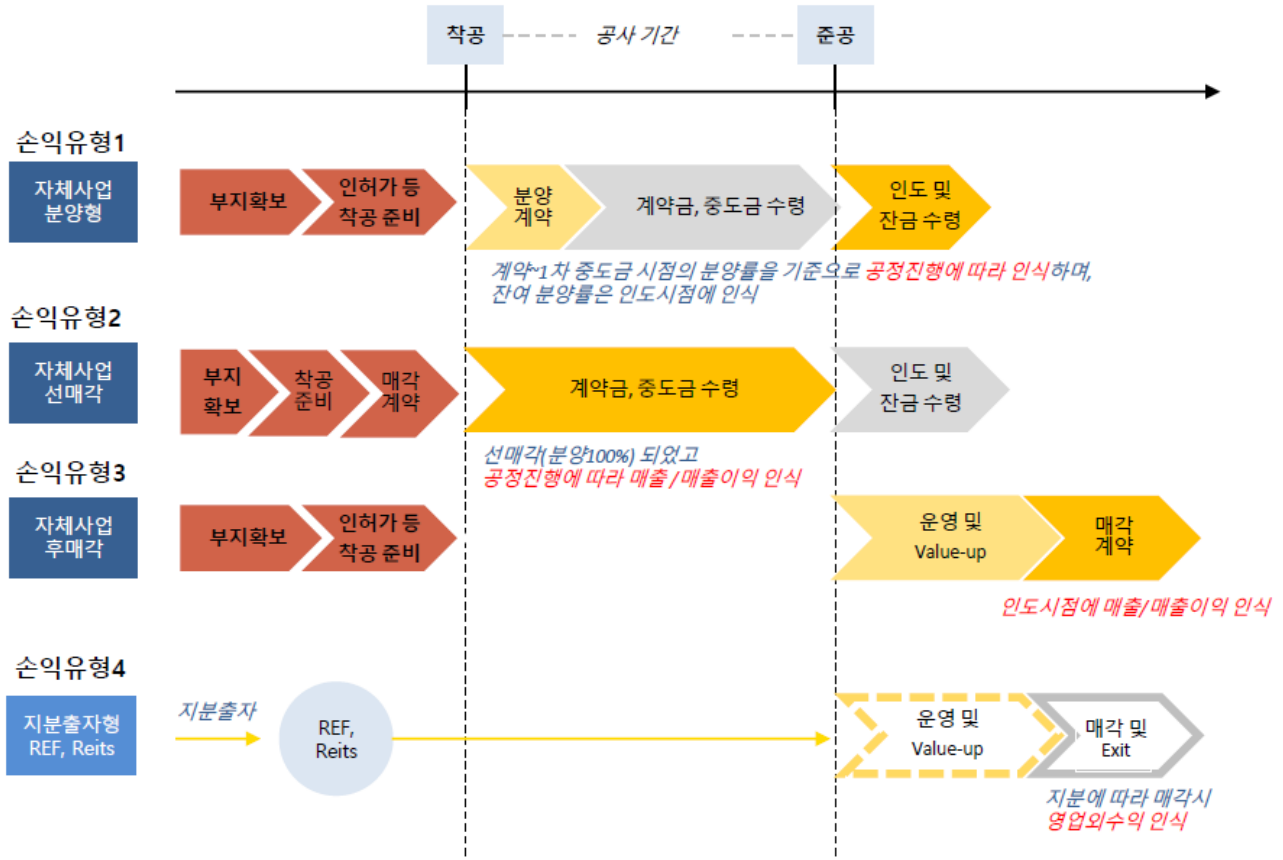
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

임대주택 포트폴리오 및 손익인식 구조



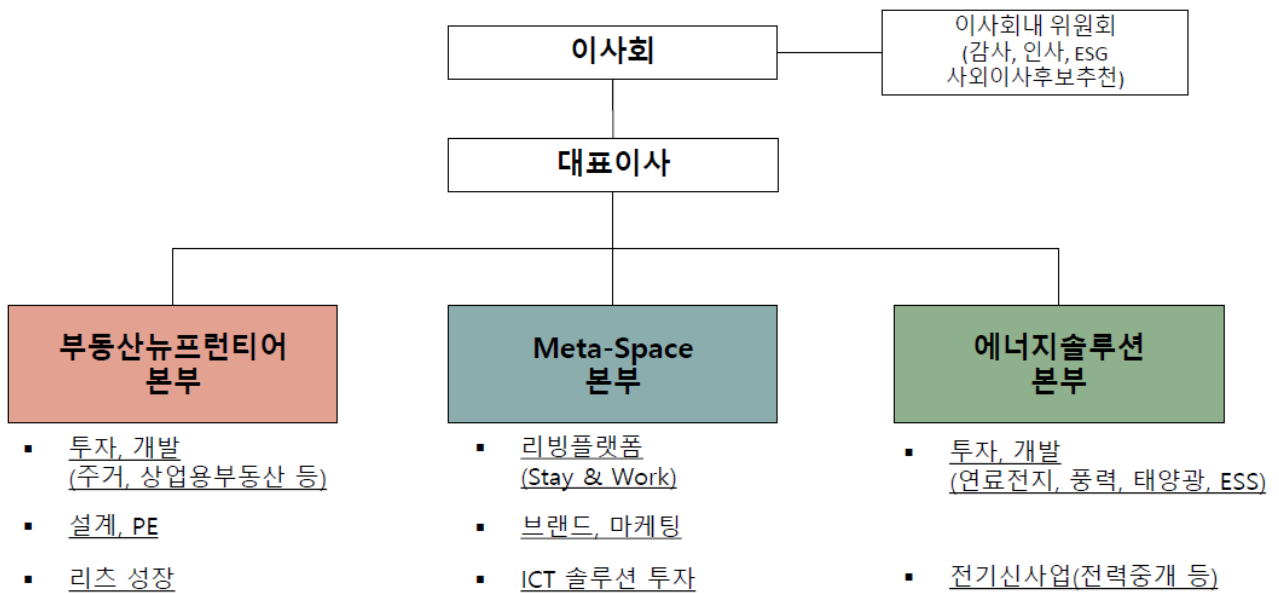
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

프로젝트 개발방식에 따른 손익인식 구조



자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 개편 후 조직도



자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

**에너지: 연료전지 중심의
외형 확대 전망**

2014년 본격적으로 풍력/태양광 사업에 진출한 이후 ESS/연료전지까지 사업을 확장하면서 현재 연간 1,000억원 이상 규모의 매출을 기록하고 있다. 현재 약 3조원의 수주 파이프라인을 보유하고 있으며 7,500억원 규모의 프로젝트가 올해 착공될 예정이다. 이를 감안했을 때 향후 풍력/태양광 사업의 인허가 리스크를 고려하더라도 에너지 사업의 외형 성장은 필연적인 상황이다.

수익은 크게 시공수익과 운영수익으로 나뉜다. 기본적인 사업 단계는

- 1) 정부의 사업 인허가 이후 SK디앤디는 사업권을 SPC에 매각하고 일정지분 소유한다.
- 2) SPC가 SK디앤디에게 EPC도급 발주를 한다.
- 3) SK디앤디 매출로 시공수익이 인식된다(풍력/태양광 진행기준, 연료전지 인도기준).
- 4) 이후 O&M, 운영수익 등이 지분법이익으로 인식된다(제주 가시리 풍력, ESS 제외).

앞으로 진행되는 사업들의 O&M, 운영수익이 지분법이익으로 인식되는 이유는 각 프로젝트별 SPC지분을 50% 이하로 소유할 것으로 예상되기 때문이다. 반면 자체보유 중인 제주 가시리 풍력은 연간 100억원(OPM 40%), ESS(770MW)는 연간 400억원(OPM 30%) 수준의 운영매출이 예상된다. 다만 정부의 ESS 보조금 감소로 인해 ESS 매출은 2025년 이후 다소 감소할 전망이다.

향후 수주 파이프라인 중 연료전지 사업 비중 증가에 주목할 필요가 있다. 2019년부터 미국 블룸에너지의 연료전지를 공급받아 국내에 설치하고 있는데, 1) 풍력/태양광 사업 대비 인허가 리스크가 낮고, 2) 사업기간이 짧아 비교적 빠른 매출화가 가능하다는 점이 장점이다. 풍력/태양광 사업기간이 4~5년 이상인 반면 연료전지는 1년~1년반 정도로 확연히 짧기 때문에, 만약 동사가 계획한 수주가 모두 이루어진다면 5천억 규모의 연료전지 시공 이익이 2023년 내에 모두 발생할 전망이다.

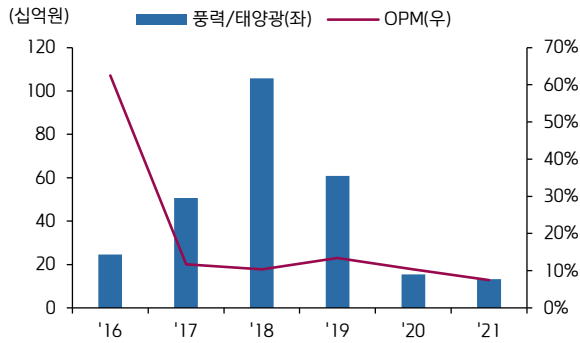
SK디앤디 에너지사업 수주 파이프라인

사업구분	프로젝트명	예상매출(십억원)	MW	예상착공시기
풍력	군위 육상풍력	188	188	2Q22
	의성 육상풍력	220	220	4Q22
	청도 육상풍력	60	60	3Q23
	신안우이 해상풍력	800	800	3Q24
태양광	당진 염해농지	150	150	1Q23
	서산 염해농지	50	50	1Q23
	진도 염해농지	80	80	3Q23
	장흥 염해농지	240	240	3Q23
연료전지	음성 에코파크	100	100	1Q22
	칠곡 에코파크	100	100	2Q22
	파주 에코그린	150	150	2Q22
	보은 연료전지	100	100	1Q23
	약목 연료전지	50	50	4Q22
	충주 에코파크	200	200	2Q23
	대소원 에코파크	200	200	2Q24
	합계		2,888	

자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

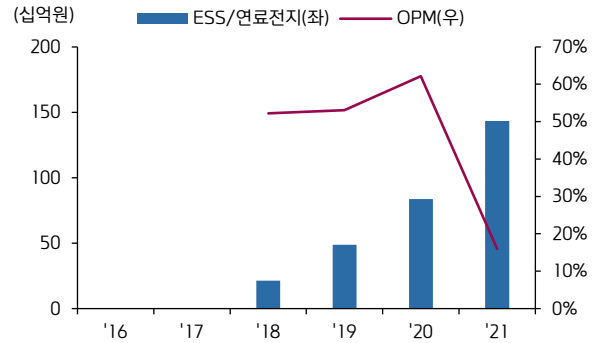
주1) 예상매출과 착공시기는 향후 변동될 가능성 있음

SK디앤디 풍력/태양광 실적 추이



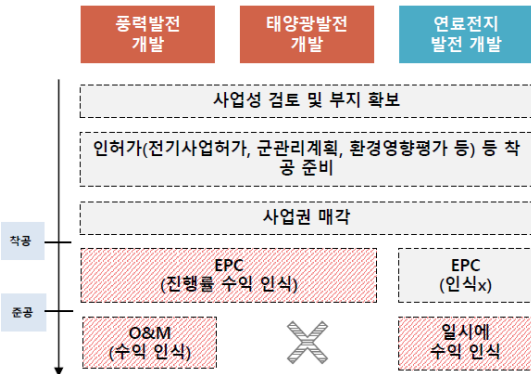
자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

SK디앤디 ESS/연료전지 실적 추이



자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

에너지 사업 수익 인식 구조



자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

ESS 수익 인식 구조



자료: SK디앤디, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	699.8	791.0	622.4	835.1	771.8
매출원가	474.4	581.7	444.4	666.4	578.3
매출총이익	225.3	209.3	178.0	168.7	193.4
판매비	85.5	79.9	67.5	84.4	78.0
영업이익	139.8	129.4	110.5	84.3	115.5
EBITDA	172.9	161.2	140.5	111.4	140.0
영업외손익	-46.6	52.2	0.8	31.5	80.5
이자수익	15.3	4.3	6.8	8.6	12.0
이자비용	48.2	32.0	34.7	37.5	40.2
외환관련이익	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	-28.6	58.0	-8.9	37.3	86.3
기타	14.8	21.9	37.6	23.1	22.4
법인세차감전이익	93.2	181.6	111.3	115.8	196.0
법인세비용	27.1	48.0	29.4	30.6	51.8
계속사업손익	66.1	133.6	81.9	85.2	144.2
당기순이익	66.1	133.6	81.9	85.2	144.2
지배주주순이익	65.9	133.3	81.7	85.0	143.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	53.9	13.0	-21.3	34.2	-7.6
영업이익 증감율	70.0	-7.4	-14.6	-23.7	37.0
EBITDA 증감율	57.8	-6.8	-12.8	-20.7	25.7
지배주주순이익 증감율	46.8	102.3	-38.7	4.0	69.2
EPS 증감율	25.7	85.4	-38.7	4.0	69.2
매출총이익율(%)	32.2	26.5	28.6	20.2	25.1
영업이익률(%)	20.0	16.4	17.8	10.1	15.0
EBITDA Margin(%)	24.7	20.4	22.6	13.3	18.1
지배주주순이익률(%)	9.4	16.9	13.1	10.2	18.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-186.1	-27.5	156.8	88.2	94.9
당기순이익	66.1	133.6	81.9	85.2	144.2
비현금항목의 가감	130.3	34.6	90.2	43.3	12.2
유형자산감가상각비	31.9	29.9	27.7	25.2	22.8
무형자산감가상각비	1.2	2.0	2.2	1.9	1.7
지분법평가손익	-34.9	-108.0	8.9	-37.3	-86.3
기타	132.1	110.7	51.4	53.5	74.0
영업활동자산부채증감	-330.9	-189.4	40.8	17.9	17.2
매출채권및기타채권의감소	30.2	-11.9	8.2	-10.4	3.1
재고자산의감소	-188.7	-86.5	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-13.2	-24.5	-14.1	-2.1	-6.6
기타	-159.2	-66.5	46.7	30.4	20.7
기타현금흐름	-51.6	-6.3	-56.1	-58.2	-78.7
투자활동 현금흐름	-228.4	-98.3	-226.3	-180.2	-131.2
유형자산의 취득	-11.2	-50.1	-53.1	-53.1	-53.1
유형자산의 처분	0.0	9.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-103.9	2.4	-113.8	-67.6	-18.6
단기금융자산의감소(증가)	-30.4	1.4	1.4	1.4	1.4
기타	-82.7	-60.9	-60.8	-60.9	-60.9
재무활동 현금흐름	337.6	142.4	74.9	76.9	76.9
차입금의 증가(감소)	214.7	108.9	100.0	100.0	100.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	132.8	56.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-11.4	-17.2	-19.8	-17.8	-17.8
기타	1.5	-5.3	-5.3	-5.3	-5.3
기타현금흐름	-0.1	-3.8	81.5	81.5	81.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-77.0	12.8	86.9	66.5	122.1
기초현금 및 현금성자산	135.1	58.1	70.9	157.8	224.3
기말현금 및 현금성자산	58.1	70.9	157.8	224.3	346.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,005.8	1,179.7	1,211.3	1,254.3	1,348.2
현금 및 현금성자산	58.1	70.9	156.8	221.2	340.3
단기금융자산	81.1	79.7	78.3	76.9	75.5
매출채권 및 기타채권	36.5	38.6	30.4	40.8	37.7
재고자산	624.6	850.4	850.4	850.4	850.4
기타유동자산	205.5	140.1	95.4	65.0	44.3
비유동자산	706.6	803.7	931.8	1,062.8	1,196.2
투자자산	253.1	308.8	413.7	518.6	623.5
유형자산	328.4	356.6	381.9	409.9	440.2
무형자산	17.3	18.8	16.7	14.7	13.0
기타비유동자산	107.8	119.5	119.5	119.6	119.5
자산총계	1,712.4	1,983.4	2,143.1	2,317.1	2,544.5
유동부채	705.3	465.6	451.5	449.4	442.8
매입채무 및 기타채무	70.2	53.9	39.8	37.7	31.1
단기금융부채	555.7	369.3	369.3	369.3	369.3
기타유동부채	79.4	42.4	42.4	42.4	42.4
비유동부채	475.7	878.6	978.6	1,078.6	1,178.6
장기금융부채	450.2	789.8	889.8	989.8	1,089.8
기타비유동부채	25.5	88.8	88.8	88.8	88.8
부채총계	1,181.0	1,344.2	1,430.1	1,528.0	1,621.3
지배지분	524.4	639.3	713.8	791.6	928.2
자본금	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2
자본잉여금	290.8	290.8	290.8	290.8	290.8
기타자본	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
기타포괄손익누계액	-11.0	-10.2	0.4	11.0	21.6
이익잉여금	214.0	328.1	392.0	459.2	585.2
비지배지분	7.1	0.0	0.3	0.5	1.0
자본총계	531.5	639.3	714.1	792.2	929.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,972	5,510	3,376	3,512	5,943
BPS	21,678	26,426	29,507	32,725	38,373
CFPS	8,859	6,953	7,114	5,313	6,468
DPS	600	800	800	800	800
주가배수(배)					
PER	14.5	5.8	8.6	8.3	4.9
PER(최고)	20.3	9.2	9.5		
PER(최저)	6.7	5.0	7.6		
PBR	1.99	1.20	0.98	0.89	0.76
PBR(최고)	2.78	1.91	1.08		
PBR(최저)	0.92	1.05	0.87		
PSR	1.37	0.97	1.13	0.84	0.91
PCFR	4.9	4.6	4.1	5.5	4.5
EV/EBITDA	9.8	10.6	11.9	15.3	12.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	17.2	13.3	21.7	20.8	12.3
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.4	2.5	2.8	2.8	2.8
ROA	4.3	7.2	4.0	3.8	5.9
ROE	14.9	22.9	12.1	11.3	16.7
ROIC	10.1	7.1	6.2	4.7	6.4
매출채권회전율	13.7	21.1	18.0	23.5	19.7
재고자산회전율	1.3	1.1	0.7	1.0	0.9
부채비율	222.2	210.3	200.3	192.9	174.5
순차입금비율	163.1	157.8	143.4	133.9	112.3
이자보상배율	2.9	4.0	3.2	2.3	2.9
총차입금	1,005.9	1,159.1	1,259.1	1,359.1	1,459.1
순차입금	866.7	1,008.5	1,024.1	1,061.0	1,043.3
NOPLAT	172.9	161.2	140.5	111.4	140.0
FCF	-215.3	-113.3	99.0	53.9	73.6

Compliance Notice

- 당사는 5월 18일 현재 'SK디앤디' 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

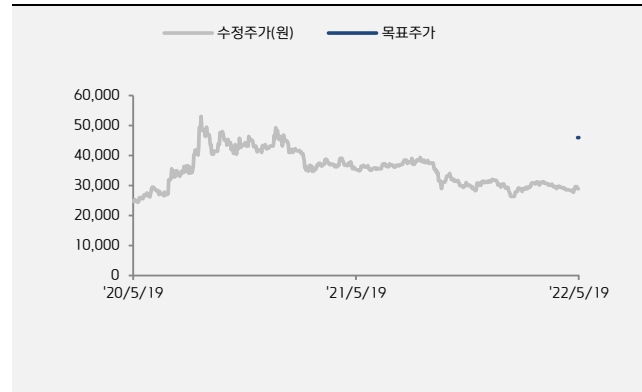
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK디앤디 (210980)	2022-05-19	BUY(Initiate)	46,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%