

# SKC (011790)

## 화학



### 황규원

02 3770 5607  
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	<b>HOLD (M)</b>
목표주가	<b>117,000원 (D)</b>
현재주가 (11/10)	<b>106,000원</b>
상승여력	<b>10%</b>

시가총액	40,140억원
총발행주식수	37,868,298주
60일 평균 거래대금	314억원
60일 평균 거래량	301,689주
52주 고	199,500원
52주 저	83,900원
외인지분율	16.41%
주요주주	SK 외 6 인 40.92%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	14.5	(19.4)	(39.3)
상대	6.4	(16.8)	(25.9)
절대(달려환산)	18.5	(22.6)	(47.4)

## 2023년 화학發 이익 하락 사이클 이어진다!

### 2022년 3분기 영업이익 361억원, 감익 커

2022년 3분기 실적(11/10일 발표)은 '매출액 8,350억원, 영업이익 361억원(영업이익률 4.3%), 지배주주 순손실 △141억원' 등이다. 영업이익은 전년동기 1,458억원을 고점으로 계속 감소하는 흐름이 이어졌다. 2차전지 동박부문은 건조했지만, 하락 사이클에 접어든 화학부문 감익이 컸다. 부문별로는 '정밀화학 125억원(전분기 695억원), 동박 322억원(전분기 262억원), 반도체 등 기타소재 △36억원(전분기 △13억원)' 등이다. 참고로, 필름 등 산업소재부문은 매각을 앞두고, 중단사업으로 분류되면서 연결 영업실적에서 제외되었다.

### 2023년 동박 건조 vs 화학 약세로 혼조 국면

2023년 펀더멘탈에서 동박과 화학부문 혼조세가 이어질 전망이다. ① 2차전지 동박의 경우 캐파 확장이 예정되어 있다. 2022년 말 말레이시아 5만톤 신규 공장이 완공된다. 생산캐파가 10만톤으로 확대된다. ② PG(화장품 보습제) 부문 스프레드는 2023년 600\$(전년 1,000\$/톤)로 하락할 전망이다. 주요 생산업체인 Dow-Dupont(주)와 Lyondell Basell(주)에서 아시아로 수출을 늘리고 있기 때문이다. ③ 모태 사업이었던 필름 부문 실적이 소멸된다. 2022년 SKC미래소재(주)로 분사 이후 1.5조원에 매각이 예정되어 있다. 연간 영업이익 500억원 이익이 줄어든다. ④ 필름 매각 공백을 메우기 위해 추가적인 M&A 등이 검토되고 있다.

### 2023년 적정주가 11.7만원으로 하향

2023년 화학 약세와 동박 가치 희석화를 반영해, 목표주가를 11.7만원(기존 14.5만원) 하향 한다. ① 2023년 예상 실적은 매출액 3.4조원, 영업이익 1,630억원(이익률 4.8%), 지배주주 순이익 342억원 등이다. 영업이익은 전년 3,195억원 대비 △49% 급감하는 것이다. 화학부문 745억원(전년 1,817억원), 동박 1,343억원(전년 1,163억원) 등이다. ② 2022년 동박 투자를 위해 상환전환 우선주(RCPS) 4,000억원을 조달해 총 5,000억원으로 늘어난 것으로 보인다. 동박 사업 총괄 자회사인 SKC FT홀딩스(주) 자기자본에서 40%를 차지한다. 자본으로 반영되는 RCPS를 보수적 고려해, 지배력이 희석되는 것으로 평가했다.

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	8,350	-5.8	-22.5	9,121	-8.5
영업이익	361	-75.2	-67.0	642	-43.8
세전계속사업이익	-282	적전	적전	421	-167.1
지배순이익	-141	적전	적전	234	-160.4
영업이익률 (%)	4.3	-12.1 %pt	-5.9 %pt	7.0	-2.7 %pt
지배순이익률 (%)	-1.7	적전	적전	2.6	-4.3 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	24,659	33,961	38,445	34,201
영업이익	2,020	4,647	3,195	1,630
지배순이익	371	2,209	4,117	342
PER	67.4	25.6	9.8	117.5
PBR	1.3	2.7	1.3	1.5
EV/EBITDA	11.9	12.0	11.0	17.8
ROE	2.2	11.6	17.0	1.3

자료: 유안타증권

표 1. SKC(주) 실적 추정치 : 2021년 연간 영업이익 4,647억원 → 2022년 예상 3,195억원(e) → 2023년 예상 1,630억원(e)

		2022				2023				PO/PG 압출 후황기 필름 부진시기		사업 구조조정		화학(PG) 특수기 동박 국내 증설 확대		화학 동화기 동박 Capex 투자기		
		1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	연간실적								
										2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	
<b>생산 Capa</b>																		
PET필름(국내)	만톤	4.1	4.1							16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	8.2		
PET필름(해외)	만톤	2.3	2.3							9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	4.7		
EVA(국내/해외)	만톤	0.8	0.8							3.2	3.2	3.0	3.2	3.2	3.2	1.6		
PO	만톤	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	32.5	33.0	33.0	
PG	만톤	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	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	
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	
가공필름	만m/년	2,000	2,000	2,000	2,000							8,000	8,000	8,000	8,000	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	600	
동박(얇은 구리막)	만톤/년	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	2.6				2.0	2.9	4.0	5.2	6.5	
<b>주요제품 가격</b>																		
PET 필름	\$/MT	5,536	5,703	5,550	5,343	5,366	5,388	5,427	5,460	4,566	4,820	5,006	5,586	5,617	5,799	5,533	5,500	
PO(=3개월 프로필렌 +700\$)	\$/MT	1,775	1,826	1,698	1,572	1,595	1,655	1,721	1,777	1,380	1,565	1,731	1,599	1,491	1,703	1,718	1,816	
DPG(화장품 등 보습제)	\$/MT	2,556	2,445	2,152	1,775	1,641	1,668	1,693	1,709	1,529	1,671	2,205	1,805	1,620	2,514	2,232	1,932	
SM	\$/MT	1,269	1,389	1,157	1,124	1,185	1,194	1,217	1,257	1,024	1,230	1,300	979	733	1,160	1,235	1,343	
프로필렌(원재료)	\$/MT	1,145	1,107	890	854	935	974	1,067	1,087	713	879	1,038	882	801	1,013	999	1,266	
EG(원재료)	\$/MT	691	629							652	851	899	575	469	676	660		
TPA(원재료)	\$/MT	833	966							604	656	860	742	473	674	900		
(참고) 두바이 유가	\$/배럴	97	109	98	93	98	96	93	89	40	53	69	63	57	69	99	94	
전지용 동박	\$/MT	16,361	16,308	15,342	14,742	13,882	13,661	13,450	13,275	9,949	12,100	12,783	12,152	12,482	15,376	15,688	14,848	
구리(원료)	\$/MT	10,033	9,409	7,798	7,362	6,749	6,595	6,450	6,330	4,861	6,162	6,527	6,135	6,188	9,345	8,651	7,810	
<b>주요제품 스프레드</b>																		
PET 필름-3.3*(0.75*TPA+0.35*EG)	\$/MT	2,628	2,538	[매각 앞두고 중단사업손익]						2,279	2,165	1,783	3,045	3,875	3,306	2,583		
PO-프로필렌	\$/MT	677	706	736	706	687	694	684	697	668	686	693	706	697	696	706	690	
DPG-0.7*(프로필렌+700\$)	\$/MT	1,265	1,180	1,039	1,000	496	496	456	1,000	540	566	989	697	569	1,314	1,121	612	
전지용 동박-구리	\$/MT	6,328	6,899	7,544	7,380	7,133	7,066	7,000	6,945	5,088	5,938	6,256	6,017	6,295	6,031	7,038	7,036	
<b>매출액</b>		<b>억원</b>	<b>11,206</b>	<b>10,768</b>	<b>8,350</b>	<b>8,122</b>	<b>8,565</b>	<b>8,446</b>	<b>8,000</b>	<b>9,190</b>	<b>23,593</b>	<b>26,535</b>	<b>27,678</b>	<b>25,398</b>	<b>27,022</b>	<b>33,961</b>	<b>38,445</b>	<b>34,201</b>
SK넥슬리스(동박, 100% 손자회사)	억원	2,125	1,995	2,150	2,310	2,609	2,538	2,205	3,028			2020년 1월 인수		3,711	6,632	8,580	10,380	
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사)	억원	4,348	4,123	4,123	3,887	4,200	4,030	3,857	4,231	7,280	7,836	8,708	7,706	6,993	11,022	16,481	16,318	
산업소재부문(필름, 하이테크)	억원	3,354	3,211	[매각 앞두고 중단사업손익]						10,516	11,367	12,272	11,448	9,941	11,324	6,565		
반도체소재/기타(솔믹스, 텔레시스)	억원	1,379	1,439	1,855	1,862	1,756	1,878	1,938	1,931	5,797	7,332	6,698	6,244	6,377	4,983	6,535	7,503	
<b>영업이익</b>		<b>억원</b>	<b>1,330</b>	<b>1,094</b>	<b>361</b>	<b>410</b>	<b>360</b>	<b>391</b>	<b>343</b>	<b>536</b>	<b>1,493</b>	<b>1,757</b>	<b>2,011</b>	<b>1,551</b>	<b>1,908</b>	<b>4,647</b>	<b>3,195</b>	<b>1,630</b>
SK넥슬리스(동박, 100% 손자회사)	억원	245	296	322	300	337	327	284	394					529	795	1,163	1,343	
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사)	억원	861	695	125	136	164	180	196	205	1,048	1,263	1,494	1,055	881	3,322	1,817	745	
산업소재부문(필름, 하이테크)	억원	280	150	[매각 앞두고 중단사업손익]						-102	-16	12	403	631	690	430		
반도체소재/기타(솔믹스, 텔레시스)	억원	-45	-13	-36	8	-38	-51	-125	64	547	510	505	93	-133	-159	-86	-150	
<b>영업이익률</b>		<b>%</b>	<b>11.9%</b>	<b>10.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.3%</b>	<b>6.1%</b>	<b>7.1%</b>	<b>13.7%</b>	<b>8.3%</b>	<b>4.8%</b>
SK넥슬리스(동박, 100% 손자회사)	억원	11.5%	14.8%	15.0%	13.0%	12.9%	12.9%	12.9%	13.0%					14.3%	12.0%	13.6%	12.9%	
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사)	%	19.8%	16.9%	3.0%	3.5%	3.9%	4.5%	5.1%	4.9%	14.4%	16.1%	17.2%	13.7%	12.6%	30.1%	11.0%	4.6%	
산업소재부문(필름, 하이테크)	%	8.3%	4.7%	[매각 앞두고 중단사업손익]						-1.0%	-0.1%	0.1%	3.5%	6.3%	6.1%	6.5%		
반도체소재/기타(솔믹스, 텔레시스)	%	-3.3%	-0.9%	-1.9%	0.4%	-2.2%	-2.7%	-6.5%	3.3%	9.4%	7.0%	7.5%	1.5%	-2.1%	-3.2%	-1.3%	-2.0%	
<b>지배주주 순이익</b>		<b>억원</b>	<b>644</b>	<b>907</b>	<b>-141</b>	<b>2,706</b>	<b>39</b>	<b>85</b>	<b>33</b>	<b>184</b>	<b>428</b>	<b>1,100</b>	<b>1,206</b>	<b>597</b>	<b>371</b>	<b>2,209</b>	<b>4,117</b>	<b>342</b>
주당순이익	원/주									1,150	2,931	3,213	1,591	989	5,832	10,871	902	
주당순자산	원/주									39,069	38,631	43,272	44,022	50,573	55,782	80,012	68,666	
주당EBITDA	원/주									7,356	7,943	8,738	7,951	10,295	17,798	15,132	10,998	
주당배당금	원/주									750	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	
<b>자기자본이익률</b>		<b>%</b>								<b>2.9%</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.4%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.0%</b>	<b>10.5%</b>	<b>13.6%</b>	<b>1.3%</b>	

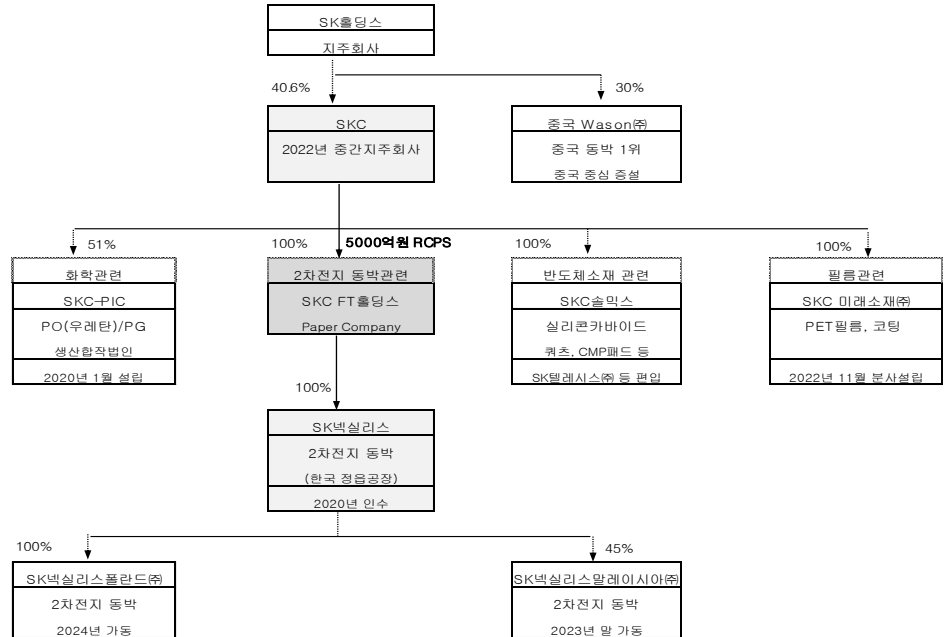
자료 : 유안타증권 리서치센터

표 2. Sum-of-parts 로 계산된 SKC(주) 적정주가 11.7 만원 (화학부문 약세 사이클, 동박부문 지분을 추가 희석 반영)

구분	기준일 (2022.11월)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	4조 7,525억원	사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상장여부)	적정가치(억원) (지분을 반영)
		▶ 동박부문(지분을 60% ↓) (SK백실리스)	1,697	2,640	4,157	15.5x	100%	3조 8,723
		▶ 화학부문(지분을 51%) (SKC-PIC)	1,630	413	2,043	+6.5x(↓)	80%	5,417
		▶ 반도체소재(100%) (SKC솔믹스/SK텔레시스)	287	364	651	+6.5x	80%	3,385
		합 계	3,614	3,237	6,851	6.9		4조 7,525
(+) 투자자산가치	185억원	투자자산 구성	지분을	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비	
		기타		369	0.5x	185		
		합 계		369	0.5x	185		
(-) 순차입금	8,060억원							
총차입금	3조 4,229억원	주1) 각부문별 사업가치 = (평균창출 영업이익 + 평균 감가상각비) X 업황 상황을 고려한 EV/EBITDA 배율 X 할인율 주2) *비상장기업시 적정가치 계산할 때, 주1) 각 부문별 사업가치 X 비상장 적용률 80%로 계산함 주3) a. 동박부문(SK백실리스) 사업가치는 장기 순이익을 현재가치로 환산함 금액임. 평균 EBITDA는 2023~2025년 평균 예상치를 적용함 동박부문 사업 가치 적용시에 RCPS 5,000억원 등 주식 연계형 외부 자금 조달을 반영해, 40%의 지분 희석을 고려했음 동박부문은 2022년 SKC(주) 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 MCNS주위 JV가 해소되면서, PPG 및 포리올 사업이 영업자산으로 회귀됨을 반영했음 c. 반도체소재(SKC솔믹스/SK텔레시스 등)에 적용한 EV/EBITDA는 6.5배로 평균 수준 업황 회복을 가정함						
(-) 현금성자산	3조 82억원							
(+) 탄소배출부담	3,913억원							
보통주 주주가치(A)	3조 9,649억원							
발행주식수(B)	33,925,003주	총발행주식수 37,868,298주 - 자사주 1,987,880주 - 2022년 하반기 자사주 취득 1,893,415(↑)						
보통주 1주당 가치 (A/B)	117,000원/주	2023년 목표주가 하향 이유(14.5만원 → 11.7만원) : ① 화학부문 사이클 약세 발류 반영, ② 동박관련 상환전환우선주 1,000억원에서 추가 4,000억원 발행에 따른 희석화 반영						

자료: 유안타증권 리서치센터

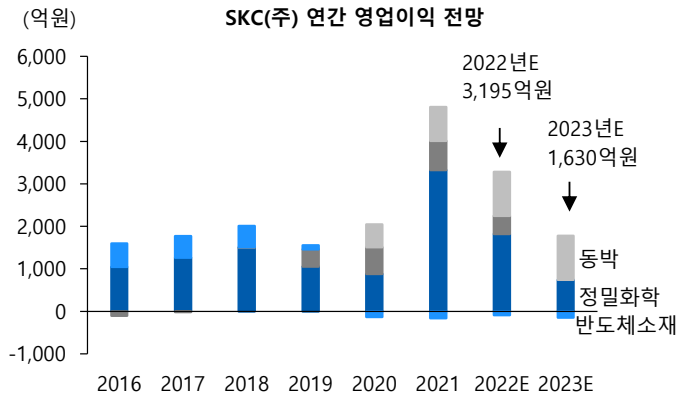
그림 1. SKC 중간지주회사의 소유 구조 : 2차전지 동박을 총괄하는 자회사는 SKC FT 홀딩스(주)로 상환전환우선주(RCPS) 이슈



자료: 유안타증권 리서치센터

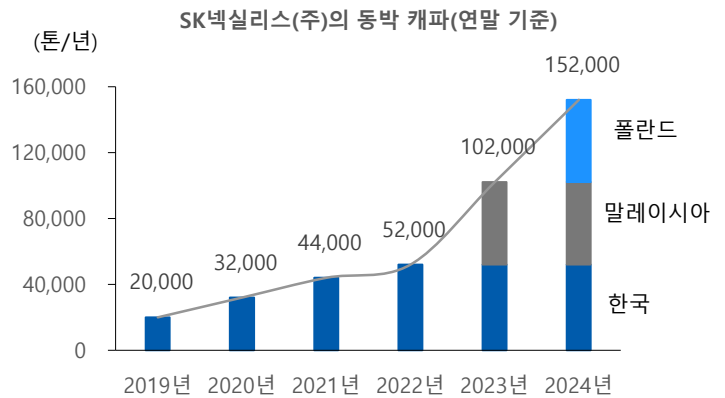
## Key Chart

SKC 연간 영업이익 전망 : 2023년  
1,630억원, 전년대비 △49% 감소



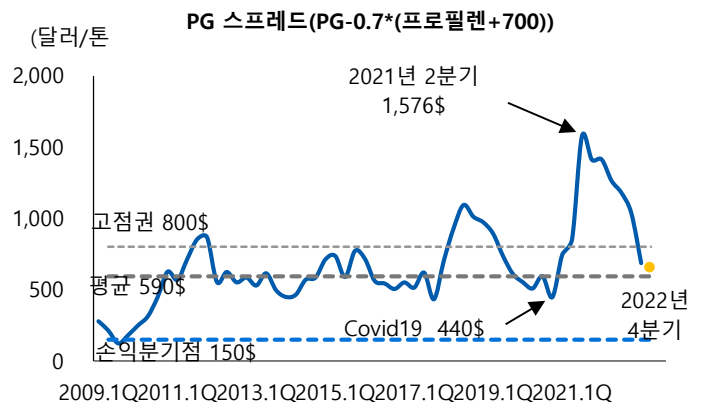
자료: 유안타증권 리서치센터

2차전지 동박 생산캐파 : 2022년  
말에 말레이시아 5만톤 완공



자료: SKC, 유안타증권 리서치센터

화학 PG 스프레드 동향 : 2023년  
600\$까지 하락 예상



자료: 유안타증권 리서치센터

SKC (011790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액	24,659	33,961	38,445	34,201	35,207	
매출원가	19,742	25,288	31,008	29,176	29,001	
매출총이익	4,916	8,673	7,437	5,025	6,205	
판매비	2,896	4,025	4,241	3,395	3,192	
영업이익	2,020	4,647	3,195	1,630	3,014	
EBITDA	3,979	6,740	5,730	4,165	8,270	
영업외손익	302	-397	2,358	-1,236	-1,266	
외환관련손익	-194	116	94	74	18	
이자손익	-810	-722	-1,160	-1,310	-1,284	
관계기업관련손익	-330	-45	-686	0	0	
기타	1,635	254	4,110	0	0	
법인세비용차감전순이익	2,322	4,251	5,553	394	1,748	
법인세비용	822	1,124	1,046	104	423	
계속사업순이익	1,499	3,126	4,507	290	1,325	
중단사업순이익	-763	297	-55	0	0	
당기순이익	736	3,423	4,451	290	1,325	
지배지분순이익	371	2,209	4,117	342	1,202	
포괄순이익	771	3,656	4,887	290	1,325	
지배지분포괄이익	400	2,431	4,535	342	1,202	

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

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
영업활동 현금흐름	3,371	2,825	1,431	1,222	6,541	
당기순이익	736	3,423	4,451	290	1,325	
감가상각비	1,655	1,783	2,150	2,172	4,917	
외환손익	-80	18	101	-74	-18	
종속, 관계기업관련손익	332	45	659	0	0	
자산부채의 증감	1,124	-1,980	-1,444	-1,951	-441	
기타현금흐름	-395	-465	-4,485	785	759	
투자활동 현금흐름	-10,554	-2,609	1,786	-9,200	-9,800	
투자자산	1	-509	2,715	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,019	-3,219	-15,094	-9,200	-9,800	
유형자산 감소	146	60	13,293	0	0	
기타현금흐름	-7,682	1,059	872	0	0	
재무활동 현금흐름	10,738	2,635	7,064	8,318	2,313	
단기차입금	2,448	588	6,489	345	-412	
사채 및 장기차입금	5,248	2,018	-1,242	6,145	913	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-392	-603	-1,375	-1,334	-1,334	
기타현금흐름	3,433	632	3,191	3,161	3,145	
연결범위변동 등 기타	-68	84	-7,263	-4,750	2,984	
현금의 증감	3,486	2,936	3,018	-4,410	2,038	
기초 현금	800	4,286	7,222	10,240	5,830	
기말 현금	4,286	7,222	10,240	5,830	7,867	
NOPLAT	2,020	4,647	3,195	1,630	3,014	
FCF	352	-394	-13,663	-7,978	-3,259	

자료: 유안타증권

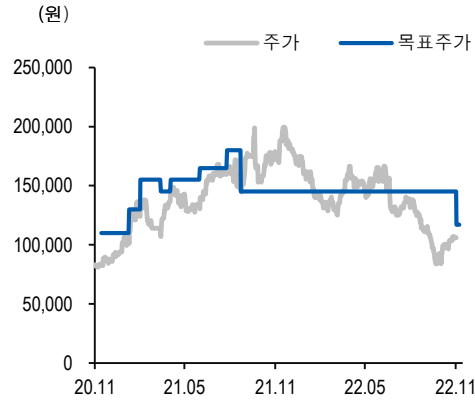
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
유동자산	12,473	18,200	22,196	19,180	20,174	
현금및현금성자산	4,286	7,222	10,240	5,830	7,867	
매출채권 및 기타채권	4,045	4,865	4,702	5,321	4,858	
재고자산	3,368	5,155	5,892	6,667	6,086	
비유동자산	41,591	43,601	48,282	54,947	59,491	
유형자산	22,981	24,864	29,434	36,462	41,346	
관계기업 등 지분관련자산	4,561	4,902	2,207	2,207	2,207	
기타투자자산	34	47	119	119	119	
자산총계	54,064	61,801	70,478	74,127	79,664	
유동부채	17,339	17,200	21,517	21,975	25,457	
매입채무 및 기타채무	4,153	5,861	4,918	5,452	5,052	
단기차입금	6,063	7,014	14,192	14,537	14,125	
유동성장기부채	4,676	2,982	1,298	877	5,171	
비유동부채	17,574	21,777	23,326	29,893	26,512	
장기차입금	12,011	15,622	17,435	17,124	13,254	
사채	2,787	2,922	2,408	9,285	9,774	
부채총계	34,913	38,978	44,843	51,867	51,969	
지배지분	18,081	20,012	28,293	24,281	25,130	
자본금	1,893	1,893	1,893	1,893	1,893	
자본잉여금	3,373	3,485	3,618	3,618	3,618	
이익잉여금	13,639	15,438	19,160	19,147	19,996	
비지배지분	1,070	2,811	-2,658	-2,021	2,566	
자본총계	19,151	22,824	25,635	22,260	27,696	
순차입금	21,423	21,440	25,300	36,199	34,663	
총차입금	25,756	28,764	35,628	42,118	42,619	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
EPS	989	5,832	10,871	902	3,175	
BPS	50,573	55,782	80,012	68,666	71,066	
EBITDAPS	10,594	17,798	15,132	10,998	21,839	
SPS	65,659	89,681	101,524	90,315	92,972	
DPS	1,000	1,100	1,000	1,000	1,000	
PER	67.4	25.6	9.8	117.5	33.4	
PBR	1.3	2.7	1.3	1.5	1.5	
EV/EBITDA	11.9	12.0	11.0	17.8	9.4	
PSR	1.0	1.7	1.0	1.2	1.1	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액 증가율 (%)	4.4	37.7	13.2	-11.0	2.9	
영업이익 증가율 (%)	44.6	130.1	-31.2	-49.0	84.9	
지배순이익 증가율 (%)	-37.8	494.8	86.4	-91.7	252.0	
매출총이익률 (%)	19.9	25.5	19.3	14.7	17.6	
영업이익률 (%)	8.2	13.7	8.3	4.8	8.6	
지배순이익률 (%)	1.5	6.5	10.7	1.0	3.4	
EBITDA 마진 (%)	16.1	19.8	14.9	12.2	23.5	
ROIC	3.9	8.6	5.6	2.2	3.8	
ROA	0.8	3.8	6.2	0.5	1.6	
ROE	2.2	11.6	17.0	1.3	4.9	
부채비율 (%)	182.3	170.8	174.9	233.0	187.6	
순차입금/자기자본 (%)	118.5	107.1	89.4	149.1	137.9	
영업이익/금융비용 (배)	2.4	6.1	2.6	1.2	2.3	

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-11	HOLD	117,000	1년		
2022-09-01	1년 경과 이후		1년	-30.57	-
2021-09-01	HOLD	145,000	1년	0.39	-
2021-08-04	BUY	180,000	1년	-13.19	10.83
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.9
Hold(중립)	5.5
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-11-08

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	18위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+4점</b>
E (Environment)	-4점
S (Social)	+3점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+2점

ESG 평가 기업	<b>SKC</b>
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
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
<b>SKC</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
S-Oil	-3	1	1	-1
한화솔루션	2	-1	-1	0
평균	2	2	1	3

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

ESG Qualitative 평가 점수

+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원(2021): ESG 통합등급 A
+1	서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 A
+0	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	사외이사 제도 강화 등으로 견제책을 만든 것은 긍정적 모회사인 ㈜SK 장동현 부회장이 비상임이사로, 경영에 영향을 미치고 있음 모태사업인 필름 사업 매각 등을 진행하는데, 종업원과의 합의가 부족함

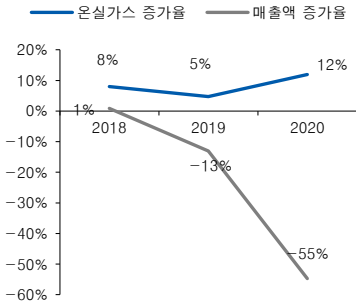
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
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 이사회외장 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

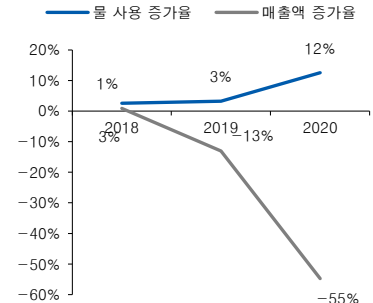


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

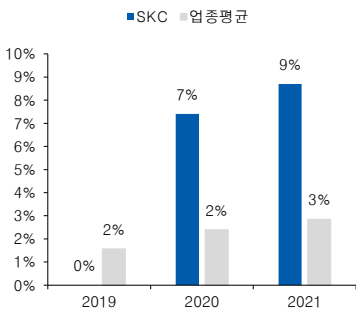


주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

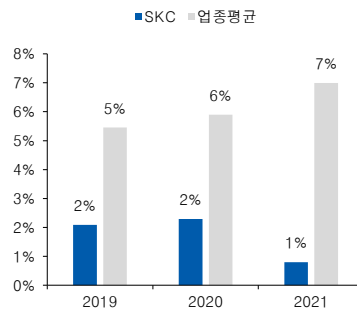


여성임원비율 vs. 업종 평균



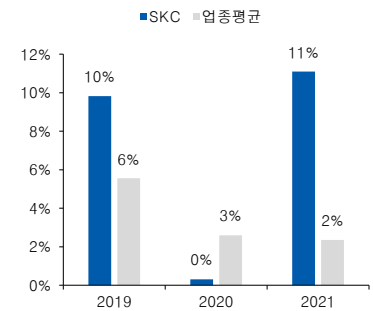
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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

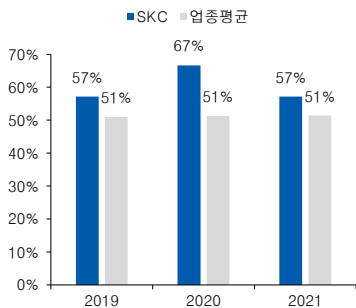


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

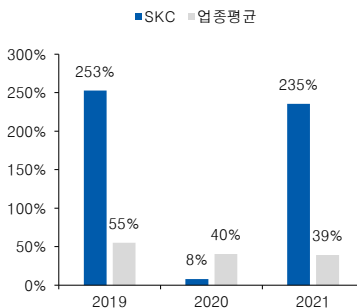


사외이사 비율 vs. 업종 평균



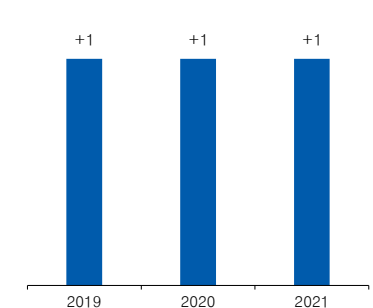
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +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.