

SK케미칼 (006120.KS)

일회성 요인으로 수익성 하락

Company Note | 2017. 2. 8

타라인 성장 불구 일회성 요인으로 수익성 하락. 2017년 바이오 사업부 턴어라운드 전망. 투자의견 Buy, 목표주가 86,000원 유지

일회성 비용으로 수익성 하락

4분기 연결 기준 매출액 1조 8,438억원(+31.3% y-y), 영업이익 358억원(-6.5% y-y) 기록. 당사 추정치 대비 매출액 +15.4% 상회했으나, 영업이익 -3.0% 하회. 연결 자회사 SK가스의 회계처리 방식 변경(위험회피회계)에 따른 일회성 비용이 반영된 결과로 수익성 하락(분기 영업이익률 4.4% → 1.9%) 때문.

4분기 별도 매출액 3019억원(+19.6% y-y), 영업이익 27억원(-13.4% y-y) 기록. 당사 추정치 대비 매출액 +12.0% 상회했으나, 영업이익 -46.0% 하회. PETG, 바이오에너지 판매 호조로 매출액은 전년대비 21% 증가했으나, 일회성 비용(인건비 약 15억원, 탄소배출권 약 30억원) 증가로 케미컬 사업부 어닝 쇼크. 바이오 사업부 2015년 4분기 애플티라(혈우병) 마일스톤 수취에 따른 역기저효과도 존재

2017년 바이오 사업부 턴어라운드 기대

혈우병 치료제 애플티라 미국에 이어 유럽에서도 판매허가 획득. 2017년 글로벌 매출액의 5%에 해당하는 로열티 약 100억원 수취 전망 바이오 사업부 턴어라운드 가능성 고조 판단. 투자의견 Buy, 목표주가 86,000원 유지

Buy (유지)

목표주가 86,000원 (유지)

현재가 ('17/02/07) 62,000원

업종	바이오
KOSPI / KOSDAQ	2075.21 / 608.72
시가총액(보통주)	1,463.1십억원
발행주식수(보통주)	24.3백만주
52주 최고가 ('16/03/09)	84,300원
최저가 ('16/11/02)	55,400원
평균거래대금(60일)	7,087백만원
배당수익률(2016E)	0.45%
외국인지분율	9.3%

주요주주	
최창원 외 12 인	20.7%
국민연금	10.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	4.2	-8.6	-27.6
상대수익률 (%)	0.3	-11.2	-33.1

	2015	2016E	2017F	2018F
매출액	5,269.2	6,526.0	6,894.8	7,134.3
증감률	-27.7	23.9	5.7	3.5
영업이익	114.3	229.8	257.1	260.2
영업이익률	2.2	3.5	3.7	3.6
(지배지분)순이익	55.6	81.3	99.9	96.3
EPS	2,519	3,306	4,070	3,923
증감률	흑전	31.2	23.1	-3.6
PER	28.8	20.3	14.8	15.3
PBR	1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	25.2	14.4	12.9	12.8
ROE	4.1	5.3	6.2	5.6
부채비율	155.0	141.7	134.8	128.2
순차입금	2,535.8	2,048.6	1,943.3	1,810.4

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

SK케미칼 4분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P					1Q17E
					발표치	y-y	q-q	추정치	컨센서스	
매출액	1,404	1,430	1,624	1,628	1,844	31	13	1,598	1,319	1,510
영업이익	38	67	56	71	36	-6	-50	35	31	73
영업이익률	2.7	4.7	3.4	4.4	1.9	-	-	2.2	2.4	4.8
세전이익	59	55	52	74	28	-53	-63	24	-	75
지배지분순이익	31	27	32	37	-15	적전	적전	10	4	28

자료: SK케미칼, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 구완성

02)768-7977, william.ku@nhqv.com

RA 김재익

02)768-7350, jaeikik@nhqv.com

SK 케미칼 연간 실적 전망

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2015	2016P	2017E	2018F
매출액	- 수정 후	5,269.2	6,526.00	6,894.80	7,134.30
	- 수정 전	-	6,278.5	6,622.4	6,852.1
	- 변동률	-	3.9	4.1	4.1
영업이익	- 수정 후	114.3	229.8	257.1	260.2
	- 수정 전	-	255.3	280.7	290
	- 변동률	-	-10.0	-8.4	-10.3
영업이익률(수정 후)		2.2	3.5	3.7	3.6
EBITDA		217.3	343.0	369.6	372.0
지배지분순이익		55.6	81.3	99.9	96.3
EPS	- 수정 후	2,519	3,306	4,070	3,923
	- 수정 전	-	3,432	3,175	3,970
	- 변동률	-	-3.7	28.2	-1.2
PER		28.8	20.3	14.8	15.3
PBR		1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA		25.2	14.4	12.9	12.8
ROE		4.1	5.3	6.2	5.6

주: IFRS 연결 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

SK 케미칼 분기별 별도 요약손익계산서

(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16E	2016E	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2017F
매출액	245.5	291.8	307.4	301.9	1,146.6	264.8	313.5	339.6	332.5	1,250.4
증감률(% y-y)	0.5	23.2	0.4	19.6	10.3	7.8	7.4	10.5	10.1	9.1
그린케미칼	181.6	220.1	202.6	210.1	814.4	191.4	234.8	212.3	220.1	858.7
증감률(% y-y)	3.9	26.2	-0.3	27.1	13.5	5.4	6.7	4.8	4.8	5.4
Bio Diesel	57.7	91.3	69.2	70.7	288.9	60.6	95.9	72.7	74.2	303.4
증감률(% y-y)	11.7	109.2	2.8	50.1	37.8	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
PET	17.8	16.9	12.8	14.1	61.6	16.0	15.2	11.5	12.7	55.4
증감률(% y-y)	-14.5	-22.8	-49.7	-8.7	-26.3	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0
PETG	56.7	65.2	70.9	74.1	266.9	62.4	71.7	78.0	81.5	293.6
증감률(% y-y)	11.9	11.7	17.9	39.1	20.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
유틸리티	15.9	13.7	18.5	18.5	66.6	18.0	18.0	18.0	18.0	72.0
증감률(% y-y)	-14.0	-13.6	-1.0	-1.8	-7.3	13.2	31.4	-2.7	-2.7	8.1
기타	33.4	33.0	31.2	32.7	130.3	34.4	34.0	32.1	33.7	134.3
증감률(% y-y)	1.0	-4.8	-1.2	6.5	0.2	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
생명과화학	63.9	71.6	104.7	91.7	331.9	73.3	78.8	127.3	112.4	391.8
증감률(% y-y)	-7.1	16.1	2.2	6.2	3.9	14.7	10.0	21.6	22.5	18.0
매출총이익	60.2	63.7	77.2	59.7	260.9	66.1	70.3	89.7	69.0	295.1
증감률(% y-y)	29.2	43.9	-2.7	-0.1	13.4	9.7	10.3	16.2	15.5	13.1
매출총이익률(%)	24.5	21.8	25.1	19.8	22.8	25.0	22.4	26.4	20.7	23.6
영업이익	8.2	10.8	25.6	2.7	47.3	11.1	14.5	35.4	10.9	71.9
증감률(% y-y)	흑전	흑전	1.8	-13.4	155.7	35.8	34.0	38.2	306.6	52.0
영업이익률(%)	3.3	3.7	8.3	0.9	4.1	4.2	4.6	10.4	3.3	5.7
세전순이익	13.9	4.1	17.2	-25.3	9.9	22.9	7.1	31.8	3.7	65.5
증감률(% y-y)	477.8	-95.8	41.7	적전	-93.3	64.7	73.9	84.4	-114.8	561.4
세전순이익률(%)	5.7	1.4	5.6	-8.4	0.9	8.6	2.3	9.4	1.1	5.2
당기순이익	13.5	3.1	15.4	-20.4	11.7	25.4	14.2	45.8	-33.0	52.4
증감률(% y-y)	134.5	-95.7	54.3	적전	-90.3	87.6	351.1	198.4	61.9	349.7
순이익률(%)	5.5	1.1	5.0	-6.8	1.0	9.6	4.5	13.5	-9.9	4.2

주: IFRS 별도 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

SK 케미칼 사업부별 매출액 및 영업이익 추이

(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16E	2016E	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2017F
합계										
매출액	245.5	291.8	307.4	301.9	1146.6	264.8	313.5	339.6	332.5	1250.4
증감률(% y-y)	0.5	23.2	0.4	19.6	10.3	7.8	7.4	10.5	10.1	9.1
영업이익	8.2	10.8	25.6	2.7	47.3	11.1	14.5	35.4	10.9	71.9
증감률(% y-y)	흑전	흑전	1.8	-13.4	155.7	35.8	34.0	38.2	306.6	52.0
영업이익률(%)	3.3	3.7	8.3	0.9	4.1	4.2	4.6	10.4	3.3	5.7
그린케미칼										
매출액	181.6	220.1	202.6	210.1	814.4	191.4	234.8	212.3	220.1	858.7
증감률(% y-y)	3.9	26.2	-0.3	27.1	13.5	5.4	6.7	4.8	4.8	5.4
영업이익	12.8	15.8	13.7	0.5	42.8	13.2	17.0	20.0	5.6	55.7
증감률(% y-y)	107.5	흑전	6.1	-79.4	100.7	3.3	7.4	45.2	1066.8	30.2
영업이익률(%)	7.0	7.2	6.8	0.2	5.3	6.9	7.2	9.4	2.5	6.5
생명과학										
매출액	63.9	71.6	104.7	91.7	331.9	73.3	78.8	127.3	112.4	391.8
증감률(% y-y)	-7.1	16.1	2.2	6.2	3.9	14.7	10.0	21.6	22.5	18.0
영업이익	-4.6	-5.0	11.9	2.2	4.5	-2.1	-2.5	15.5	5.3	16.2
증감률(% y-y)	적지	적지	-2.8	187.7	적지	-54.3	-50.0	30.0	140.9	259.3
영업이익률(%)	-7.2	-7.0	11.4	2.4	1.4	-2.9	-3.2	12.1	4.7	4.1

주: IFRS 별도 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

SK 케미칼 분기별 연결 요약손익계산서

(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16E	2016E	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2017F
매출액	1,430.1	1,624.2	1,627.8	1,843.9	6,526.0	1,510.4	1,707.4	1,717.0	1,959.9	6,894.8
증감률(% y-y)	20.5	31.2	13.1	31.3	23.9	5.6	5.1	5.5	6.3	5.7
SK 가스 연결	1,160.6	1,300.3	1,290.5	1,503.3	5,254.7	1,222.1	1,366.6	1,357.7	1,577.0	5,523.3
증감률(% y-y)	27.0	34.9	18.6	35.1	28.8	5.3	5.1	5.2	4.9	5.1
SK 케미칼 별도	245.5	291.8	307.4	301.9	1,146.6	264.8	313.5	339.6	332.5	1,250.4
증감률(% y-y)	0.5	23.2	0.4	19.6	10.3	7.9	7.4	10.5	10.1	9.1
매출총이익	197.4	184.9	189.1	183.6	755.0	179.8	191.4	208.1	230.2	809.5
증감률(% y-y)	64.7	36.5	10.0	-0.1	23.6	-8.9	3.5	10.1	25.4	7.2
매출총이익률(%)	13.8	11.4	11.6	10.0	11.6	11.9	11.2	12.1	11.7	11.7
영업이익	67.1	55.7	71.2	35.8	229.8	72.9	56.4	72.8	55.1	257.1
증감률(% y-y)	883.0	151.0	39.0	-6.5	101.1	8.6	1.2	2.2	54.0	11.9
영업이익률(%)	4.7	3.4	4.4	1.9	3.5	4.8	3.3	4.2	2.8	3.7
세전순이익	54.8	52.4	74.5	27.5	209.2	74.6	68.6	88.8	43.1	275.1
증감률(% y-y)	흑전	1,342.9	27.2	-53.3	79.8	36.3	30.9	19.2	56.4	31.5
세전순이익률(%)	3.8	3.2	4.6	1.5	3.2	4.9	4.0	5.2	2.2	4.0
당기순이익	41.4	58.8	56.8	17.6	174.6	59.5	53.5	73.7	28.0	214.6
증감률(% y-y)	흑전	1,251.3	18.3	-62.6	85.0	43.6	-9.1	29.7	59.1	22.9
당기순이익률(%)	2.9	3.6	3.5	1.0	2.7	3.9	3.1	4.3	1.4	3.1
지배지분 순이익	26.9	32.1	37.4	-15.1	81.2	27.7	24.9	34.3	13.0	99.9
증감률(% y-y)	흑전	흑전	-6.2	적전	46.2	3.0	-22.4	-8.3	-185.9	23.0
비지배지분 순이익	14.5	26.7	19.4	32.7	93.4	31.8	28.6	39.4	14.9	114.7
증감률(% y-y)	177.0	171.2	138.3	110.0	140.5	118.7	6.9	103.2	적지	22.8

주: IFRS 연결 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

SK 가스, SK 건설, 휴비스 분기별 요약손익계산서

(단위: 십억원)

구 분		1Q16	2Q16	3Q16	4Q16E	2016E	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2017F
SK 가스 (지분율 45.5%)	매출액	1,160.6	1,300.3	1,290.5	1,503.3	5,254.7	1,222.1	1,366.6	1,357.7	1,577.0	5,523.3
	증감률(% y-y)	27.0	34.9	18.6	35.1	28.8	5.3	5.1	5.2	4.9	5.1
	영업이익	58.6	46.7	43.8	31.4	180.5	63.0	50.0	47.0	33.6	193.6
	증감률(% y-y)	593.7	79.0	95.0	-14.1	93.0	7.4	7.2	7.3	7.0	7.3
	영업이익률(%)	5.1	3.6	3.4	2.1	3.4	5.2	3.7	3.5	2.1	3.5
	(지배지분)순이익	31.1	51.2	37.7	61.4	181.3	33.4	54.8	40.4	65.6	194.3
	증감률(% y-y)	350.4	149.5	303.6	89.1	162.0	7.4	7.2	7.3	7.0	7.2
SK 건설 (지분율 28.3%)	순이익률(%)	2.7	3.9	2.9	4.1	3.5	2.7	4.0	3.0	4.2	3.5
	매출액	1,673.8	1,866.6	1,691.9	1,964.0	7,196.3	1,417.9	1,646.5	1,315.4	1,698.9	6,078.7
	증감률(% y-y)	-17.0	-13.1	-24.7	-15.0	-17.5	-15.3	-11.8	-22.3	-13.5	-15.5
	영업이익	45.7	87.0	59.5	60.9	253.1	39.8	79.0	47.7	54.2	220.8
	증감률(% y-y)	26.2	1,630.3	186.4	388.0	239.9	-12.7	-9.1	-19.9	-10.9	-12.8
	영업이익률(%)	2.7	4.7	3.5	3.1	3.5	2.8	4.8	3.6	3.2	3.6
	순이익	19.1	16.0	17.6	13.7	66.4	16.5	14.4	13.9	12.1	56.9
휴비스 (지분율 25.5%)	증감률(% y-y)	884.9	232.9	66.1	22.7	132.8	-13.6	-10.0	-20.7	-11.8	-14.2
	순이익률(%)	1.1	0.9	1.0	0.7	0.9	1.2	0.9	1.1	0.7	0.9
	매출액	287.4	286.7	273.2	296.3	1,143.5	270.6	282.1	244.8	299.6	1,097.0
	증감률(% y-y)	-6.0	-1.7	-10.7	1.1	-5.1	-5.8	-1.6	-10.4	1.1	-4.1
	영업이익	5.9	4.2	2.8	2.2	15.1	5.6	4.2	2.5	48.9	61.2
	증감률(% y-y)	-40.1	-46.3	-70.5	-66.2	-55.1	-4.9	-0.6	-9.5	2,101.1	305.9
	영업이익률(%)	2.0	1.5	1.0	16.2	1.3	2.1	1.5	1.0	16.3	5.6
휴비스 (지분율 25.5%)	순이익	3.6	3.0	2.5	0.0	9.1	2.7	3.0	2.2	0.0	7.9
	증감률(% y-y)	-32.7	-53.0	-18.8	-99.7	-56.7	-25.0	-0.6	-9.5	2.1	-12.7
	순이익률(%)	1.3	1.0	0.9	0.0	0.8	1.0	1.1	0.9	0.0	0.7

주: IFRS 연결 기준

자료: NH투자증권 리서치본부

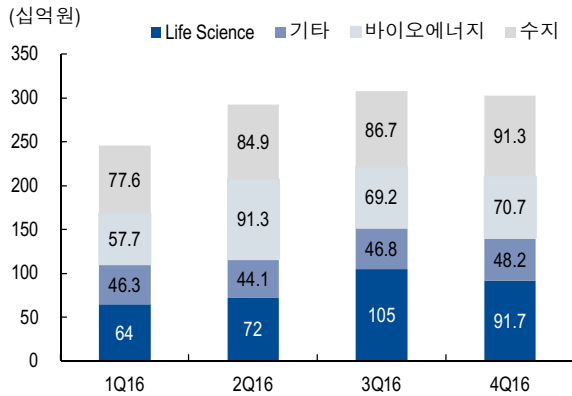
SK케미칼 백신 파이프라인 현황

(단위: 십억원)

	임상 1/2상	임상 3상	BLA	출시	국내 시장 규모
세포배양 독감 백신 (3가)					170
세포배양 독감 백신 (4가)					
성인 폐렴구균 백신					120
소아 폐렴구균 백신					
대상포진 백신					60
수두 백신					
자궁경부암 백신					65
소아장염백신					40
장티푸스 백신	IND신청(2015년 1월)				

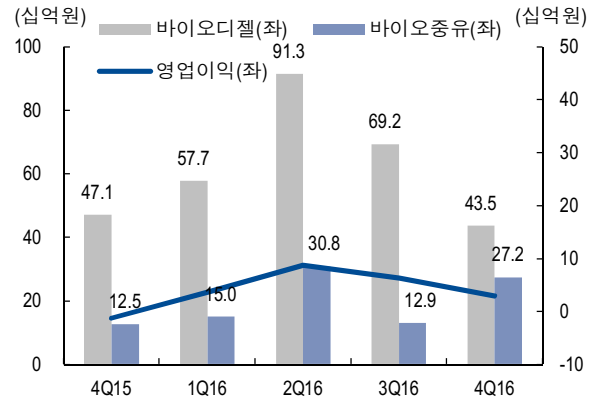
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

사업부별 매출액 현황



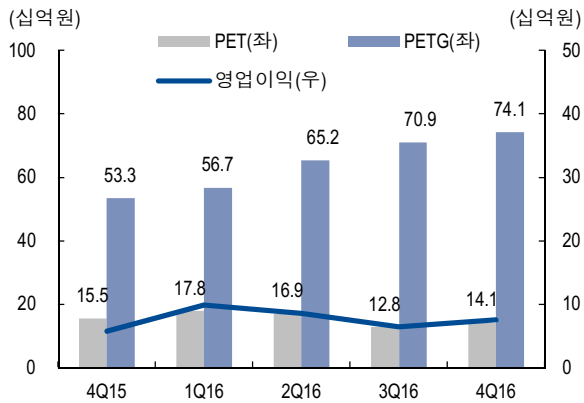
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

Bio diesel 사업 부문 분기별 실적 현황



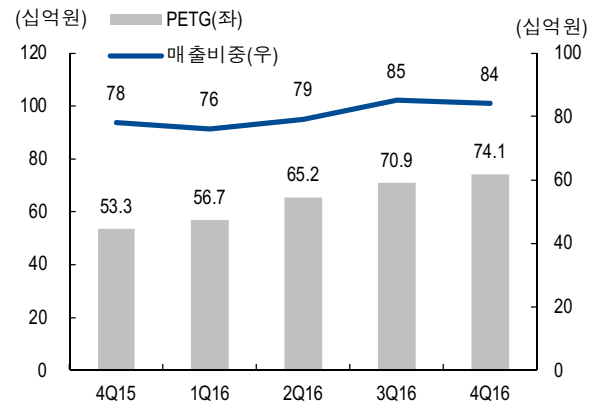
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

PET/PETG 사업 부문 분기별 실적 현황



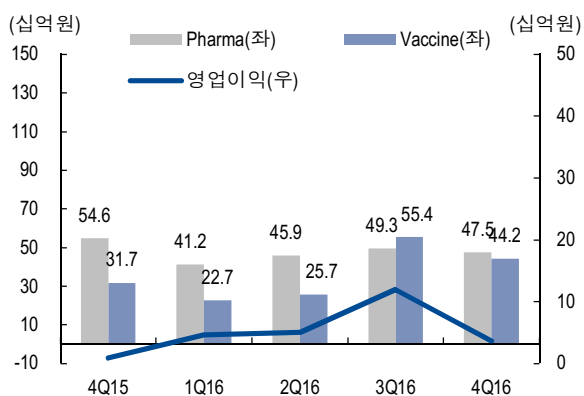
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

PETG 매출 비중



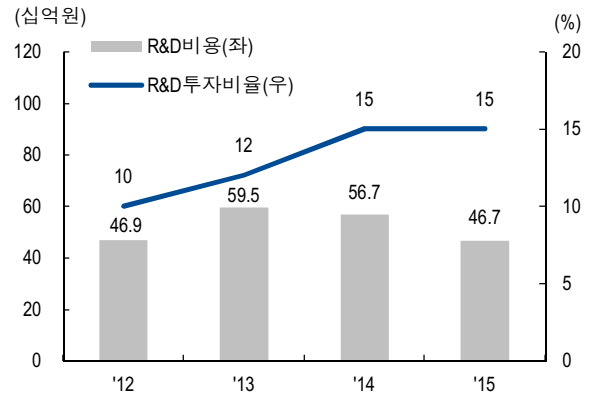
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

Life science 사업 부문 분기별 실적 현황



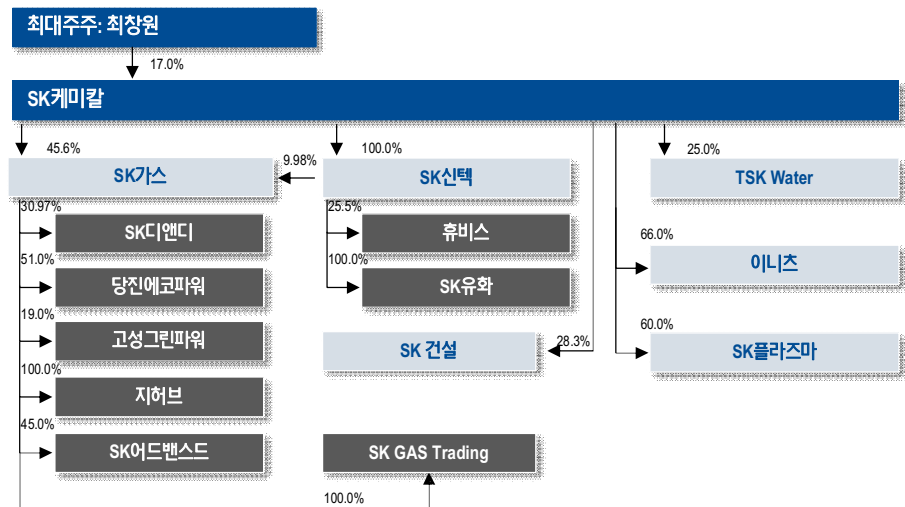
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

R&D 비용 추이



자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

SK 케미칼 지배구조



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
매출액	5,269.2	6,526.0	6,894.8	7,134.3
증감률 (%)	-27.7	23.9	5.7	3.5
매출원가	4,658.1	5,771.0	6,085.3	6,304.6
매출총이익	611.1	755.0	809.5	829.7
Gross 마진 (%)	11.6	11.6	11.7	11.6
판매비와 일반관리비	496.8	525.2	552.3	569.5
영업이익	114.3	229.8	257.1	260.2
증감률 (%)	-23.6	101.1	11.9	1.2
OP 마진 (%)	2.2	3.5	3.7	3.6
EBITDA	217.3	343.0	369.6	372.0
영업외손익	2.1	-20.6	18.0	2.2
금융수익(비용)	-80.9	-6.6	-11.3	-25.5
기타영업외손익	76.4	-18.8	4.0	4.0
종속, 관계기업관련손익	6.7	4.7	25.3	23.7
세전계속사업이익	116.4	209.2	275.1	265.3
법인세비용	22.0	52.1	60.5	58.4
계속사업이익	94.4	157.1	214.6	206.9
당기순이익	94.4	174.7	214.6	206.9
증감률 (%)	575.8	85.1	22.8	-3.6
Net 마진 (%)	1.8	2.7	3.1	2.9
지배주주지분 순이익	55.6	81.3	99.9	96.3
비지배주주지분 순이익	38.8	93.4	114.7	110.6
기타포괄이익	20.8	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	115.2	174.7	214.6	206.9

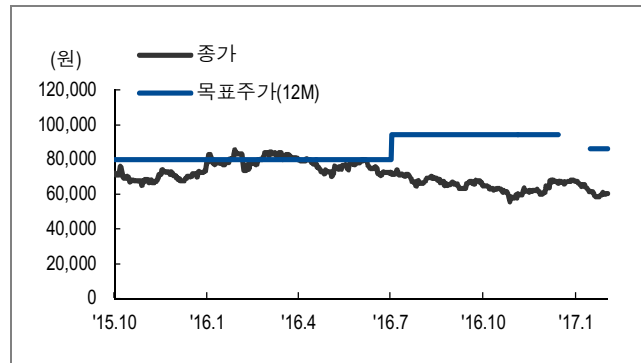
Valuation / Profitability / Stability				
	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
PER(배)	28.8	20.3	14.8	15.3
PBR(배)	1.3	1.2	1.0	0.9
PCR(배)	6.2	4.1	3.5	3.6
PSR(배)	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	25.2	14.4	12.9	12.8
EV/EBIT(배)	48.0	21.5	18.6	18.3
EPS(원)	2,519	3,306	4,070	3,923
BPS(원)	55,218	57,948	61,323	64,528
SPS(원)	243,252	268,524	283,697	293,553
자기자본이익률(ROE, %)	4.1	5.3	6.2	5.6
총자산이익률(ROA, %)	1.6	2.6	3.2	2.9
투자자본이익률 (ROIC, %)	2.5	5.1	5.6	5.5
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.6	0.7
배당성장(%)	11.4	7.8	7.4	8.7
총현금배당금(십억원)	7	7	8	9
보통주 주당배당금(원)	300	300	350	400
순부채(현금)/자기자본(%)	98.1	74.4	65.7	57.3
총부채/ 자기자본(%)	155.0	141.7	134.8	128.2
이자발생부채	3,327	2,988	3,024	3,047
유동비율(%)	171.1	136.0	141.1	146.4
총발행주식수(백만원)	27	27	27	27
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	72,600	67,000	60,200	60,200
시가총액(십억원)	1,860	1,705	1,536	1,536

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
현금및현금성자산	560.5	783.3	918.7	1,071.2
매출채권	637.8	921.8	973.8	1,007.7
유동자산	2,374.1	3,002.7	3,261.4	3,496.7
유형자산	2,997.7	2,282.7	2,275.3	2,268.6
투자자산	717.8	838.2	885.6	916.4
비유동자산	4,220.9	3,635.2	3,670.1	3,689.2
자산총계	6,595.0	6,638.0	6,931.6	7,185.8
단기성부채	875	1,484	1,546	1,597
매입채무	320	416	440	455
유동부채	1,388	2,208	2,311	2,388
장기성부채	2,452	1,504	1,478	1,451
장기충당부채	39.6	49.0	51.8	53.6
비유동부채	2,621.5	1,694.5	1,678.9	1,658.7
부채총계	4,009.2	3,902.4	3,989.7	4,046.5
자본금	135.6	135.6	135.6	135.6
자본잉여금	329.3	329.3	329.3	329.3
이익잉여금	1,099.4	1,173.5	1,265.0	1,351.9
비지배주주지분	1,088.2	1,181.6	1,296.3	1,406.9
자본총계	2,585.8	2,753.2	2,959.4	3,156.9

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
영업활동 현금흐름	-65.4	23.5	232.2	246.7
당기순이익	94.4	174.7	214.6	206.9
+ 유/무형자산상각비	103.1	113.2	112.4	111.7
+ 종속, 관계기업관련손익	-52.9	-7.4	-25.3	-23.7
+ 외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	253.9	394.0	417.7	407.3
- 운전자본의증가(감소)	-199.3	-257.0	-69.6	-48.3
투자활동 현금흐름	-659.4	562.4	-125.2	-109.1
+ 유형자산 감소	2.7	10.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-667.1	597.0	-100.0	-100.0
+ 투자자산의매각(취득)	-51.9	-113.1	-22.1	-7.0
Free Cash Flow	-732.5	620.5	132.2	146.7
Net Cash Flow	-724.8	585.9	107.0	137.6
재무활동현금흐름	956.0	-345.5	28.4	14.9
자기자본 증가	199.4	0.0	0.0	0.0
부채증감	756.5	-345.5	28.4	14.9
현금의증가	236.3	240.3	135.4	152.4
기말현금 및 현금성자산	560.5	800.9	936.3	1,088.8
기말 순부채(순현금)	2,535.8	2,048.6	1,943.3	1,810.4

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의 견	목표가
SK케미칼	006120.KS	2016.12.21	Buy	86,000원(12개월) (담당자 변경)
		2016.05.20	Buy	94,000원(12개월)
		2015.04.22	Hold	80,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : -15% ~ 15%
 - Sell : -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 2월 3일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
74.4%	25.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "SK케미칼"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.