



BUY(Maintain)

목표주가: 85,000원

주가(12/12): 46,000원

시가총액: 4,954억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/12)		2,027.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	68,000원	40,000원
등락률	-32.4%	15.0%
수익률	절대	상대
1W	0.4%	-1.7%
1M	-22.7%	-23.1%
1Y	-32.3%	-34.9%

Company Data

발행주식수		10,770천주
일평균 거래량(3M)		12천주
외국인 지분율		0.5%
배당수익률(16E)		1.1%
BPS(16E)		19,545원
주요 주주	에스케이가스 외1인	55.0%
	국민연금	12.5%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2014	2015	2016E	2017E
매출액	1,749	2,313	2,748	3,570
영업이익	252	269	397	438
EBITDA	270	327	454	494
세전이익	229	262	376	846
순이익	191	202	286	647
총포괄손익	190	215	271	651
EPS(원)	2,801	2,276	2,943	6,418
증감률(%Y Y)	137.0	-18.8	29.3	118.1
PER(배)	N/A	28.6	15.6	7.2
PBR(배)	N/A	3.9	2.4	1.8
EV/EBITDA(배)	7.0	34.2	24.3	21.6
영업이익률(%)	14.4	11.6	14.5	12.3
ROE(%)	20.1	13.6	15.8	27.6
순부채비율(%)	157.6	134.7	187.8	144.7

Price Trend



SK디앤디 (210980)

어닝캘리에 탑승하세요~



〈장 중 공시〉 동사의 4분기 실적은 매출액 1,064억원(YoY 62.5%, 영업이익 260억원(YoY 3,208.5%))으로 사상최대 실적을 기록할 것으로 전망됩니다. 실적 개선의 주요인은 1) 분양 PJT 완료에 따른 비용 반영 마무리, 2) 해운대 PJT의 공정률이 3분기말 53.4%에서 4분기말 85%로 급증, 3) 울진풍력발전에 대해 영업권양수도에 따른 개발사업권 매각으로 개발이익 약 100억원 인식 등에 기인합니다.

>>> Point 1. 4분기 사상최고 실적 전망

동사는 12일 매출액 2,750억원(YoY 18.9%), 영업이익 400억원(YoY 48.8%) 등 16년 실적 전망에 대한 공정공시를 발표했다. 당사는 동사의 공정공시의 정확성을 높게 판단하며, 이를 감안한 당사의 4분기 실적 전망은 매출액 1,064억원(YoY 62.5%, QoQ 86.1%), 영업이익 260억원(YoY 3,208.5%, QoQ 345.9%)으로 사상최대 실적을 기록할 것으로 전망된다. 실적 개선의 주요인은 1) 대부분 분양 프로젝트들이 분양완료 됨에 따라 비용 반영 마무리, 2) 올해 매출을 견인하고 있는 해운대 프로젝트의 공정률이 3분기말 53.4%에서 4분기말 85%대 수준으로 빠르게 증가, 3) 울진풍력발전에 대해 EPC 및 O&M과는 별개로 울진풍력발전 영업권양수도에 따른 개발사업권 매각으로 개발이익 약 100억원 인식 등에 기인한다.

>>> Point 2. 풍력발전개발 사업의 구조화에 성공

동사는 지난 6일 울진풍력(주)와 EPC 1,601억원, O&M 375억원(15년간)의 계약을 체결했다. 내년 1월부터 착공에 들어가 28개월(17년 1월~19년 4월 예정) 동안 EPC 매출과 이익을 인식하며, 19년 4월 완공 이후에는 연간 25억원씩 15년간 O&M 매출과 이익을 인식하게 된다. 특히, 이번 울진풍력발전 프로젝트에서 주목할 점은 국내 최초로 영업권 양수도 형식의 개발사업권 매각을 통한 풍력발전개발 사업의 구조화이다. 동사가 인허가와 파이낸싱 작업을 완료하고 이를 울진풍력(주)라는 SPC를 설립해 개발사업권을 매각하는 형태로 약 100억원의 개발이익이 영업단에 반영된다. 동사 역시 SPC에 19%의 지분을 투자해 완공 이후 운영 수익도 얻게 된다. 따라서 동사는 1) 국내 2위 풍력발전 운영사로 발돋움 함과 동시에, 2) 개발사업권 매각, EPC, O&M, 운영 수익 등 풍력발전개발 사업 전반에 걸쳐 이익을 수취하는 구조화에 성공하게 됐다.

>>> Point 3. '그린 디벨로퍼'로서의 엿지

동사는 최근 2,200억원 규모의 부동산개발 블라인드 펀드에 100억원 규모로 참여했으며, 울진풍력발전 개발사업 SPC에도 19%의 지분을 투자했다. 지분 투자를 통한 매입 주체로 참여하면서 본격적인 운영사업이 시작되고 있다. 일본을 비롯한 선진 디벨로퍼들은 주요 도심 지역의 대규모 랜드뱅크를 통해 성장하고 개발과 운영사업의 균형을 맞춰왔다. 동사의 경우 아직까지는 자본규모가 작아 서울 도심 지역의 랜드뱅크에 한계가 있다. 이 부분을 풍력발전 중심의 신재생에너지 개발이라는 '그린 디벨로퍼'로서의 엿지로 돌파하고 있다. 실적을 상향 조정하며, 17년 P/E는 7배 수준으로 주가는 저평가 국면이다.

SK디앤디 실적 추정 (단위: 억원)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16E	2015	2016	2017
매출액	457	591	611	654	530	583	571	1,064	2,313	2,748	3,570
매출총이익률(%)	27.8	22.7	27.6	23.8	25.7	24.9	23.8	33.5	25.3	28.2	21.7
영업이익	64	79	118	8	30	49	58	260	269	397	438
영업이익률(%)	13.9	13.4	19.4	1.2	5.7	8.4	10.2	24.5	11.6	14.5	12.3
세전이익	81	70	97	13	46	35	55	239	262	376	846
순이익	64	53	74	10	35	26	42	184	202	286	647

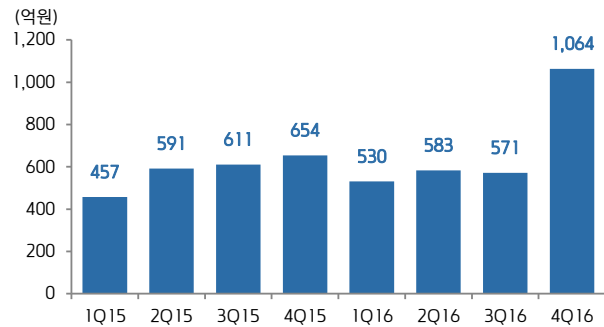
자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 주요 부동산 개발사업 프로젝트 계획 추정 (단위: 억원)

프로젝트	규모	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
수송동 복합빌딩	2,188	20	154	667	1,347					
해운대 비즈니스호텔	1,524			6	238	942	338			
엠스테이 호텔 창원	587				28	465	94			
가산SKV1센터	1,017				4	187	465	361		
가산W센터	984					141	445	398		
강남역 비엘 106	536					133	298	105		
수송스퀘어	37					28	9			
서소문 오피스	2,385						716	1,550	119	
저동 호텔	1,600							80	480	1,040
수원 비즈니스호텔	540						9	33	498	
문래동 지식산업센터	1,000							100	300	600
S PJT (지식산업센터)	2,000								600	1,200
Y PJT (오피스텔)	1,500									
I PJT (복합빌딩)	공동투자 검토 중									
합 계	15,903	20	154	673	1,617	1,896	2,374	2,627	1,997	2,840

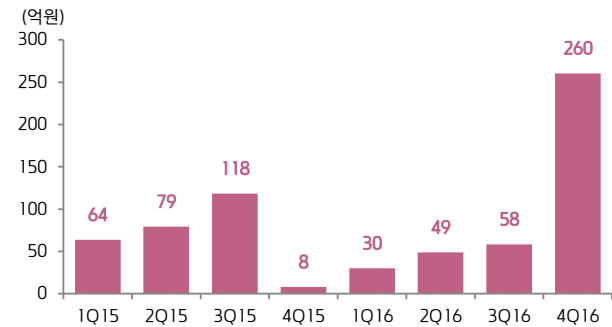
자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 분기 매출액 추이



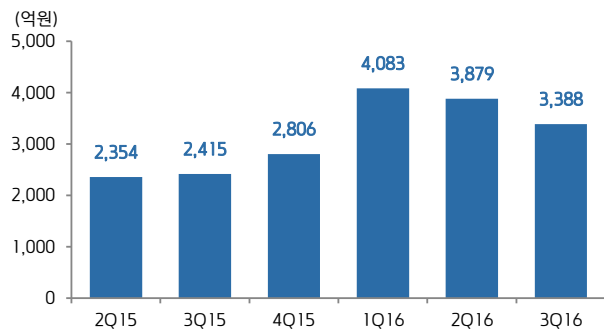
자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 분기 영업이익 추이



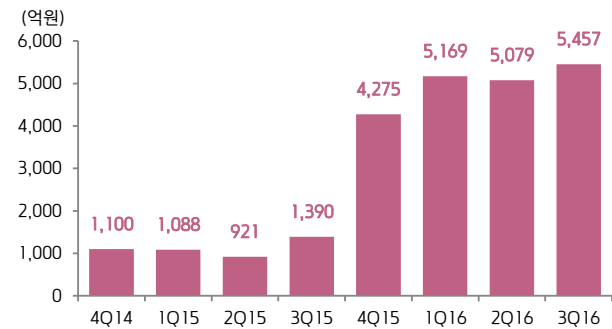
자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 수주잔고 추이



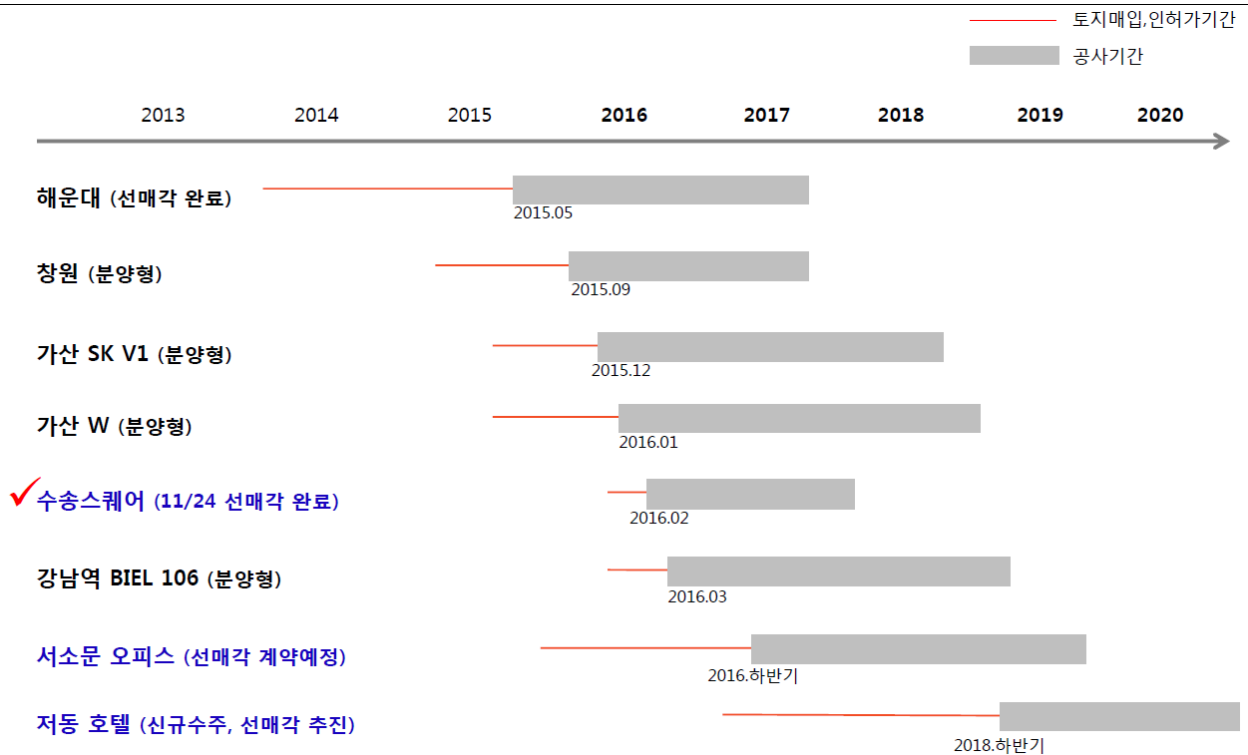
자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 재고자산 추이



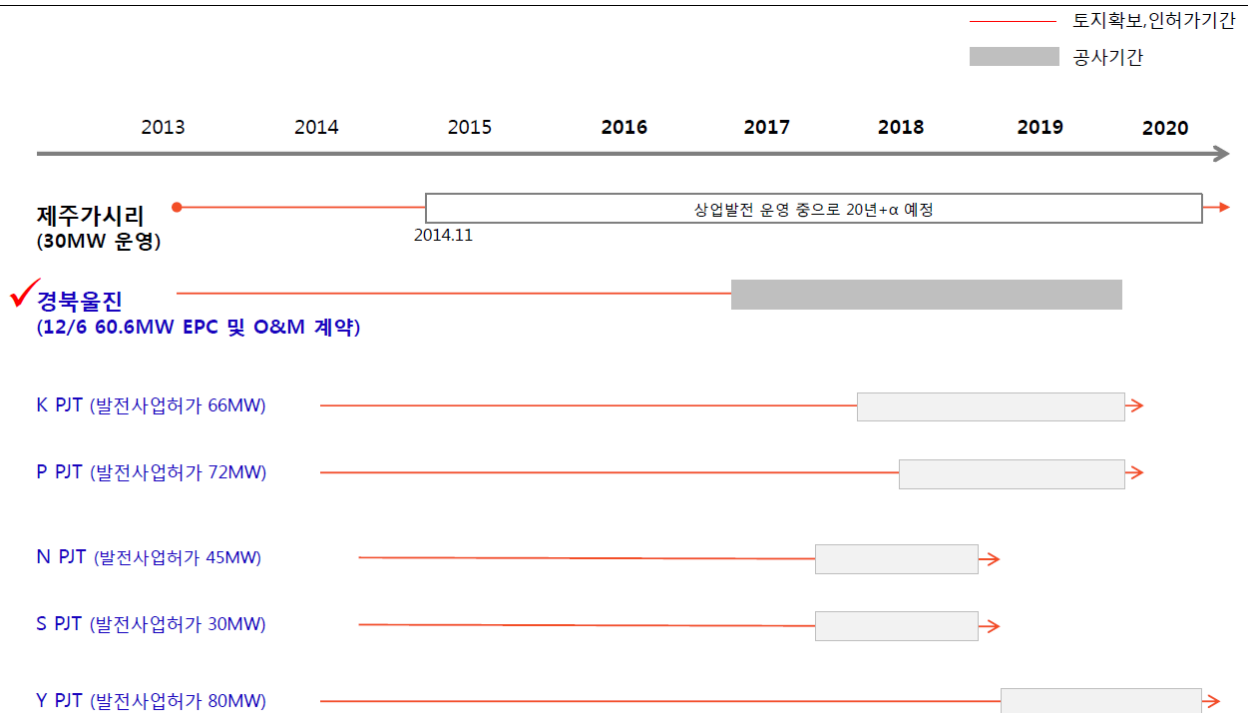
자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 부동산개발 주요 프로젝트 예상일정



자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 풍력개발 주요 프로젝트 예상일정



자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디의 주요종속회사인 비앤엠개발(주) 비유동자산 처분결정 (단위: 백만원)

1. 처분 목적물	수익증권
2. 처분 목적물 규모	이지스사모부동산투자신탁61호 수익증권
3. 처분가액 (원)	216,059,800,000
- 최근 사업연도말 자산총액 (원)	159,495,907,167
- 자산총액 대비 (%)	135.46
4. 처분대상 비유동자산 평가가액 (원)	158,381,481,288
5. 거래상대방	PPFA Korea I Pte. Ltd.
- 회사와의 관계	기타
6. 처분목적	수익증권 처분을 통한 투자자금 회수
7. 처분예정일	2016.11.24
8. 처분방법	직접보유자산의 처분
9. 이사회결의일(결정일)	2016.11.22
10. 기타 투자판단에 참고할 사항	<ul style="list-style-type: none"> - 상기 처분예정일은 수익증권 매매계약체결일이며, 매매거래종결일은 2017년 6월 30일예정임 - 상기 처분대상 비유동자산 평가가액은 9월말 기준 장부가액 1,493.8억원에 매매거래종결일까지 수익증권 추가취득 예정분 약 90억원을 포함하여 기재하였음 - 상기 내용은 진행상황에 따라 변경될 수 있음

자료: 비앤엠개발, 키움증권

수송스퀘어



자료: SK디앤디, 키움증권

수송스퀘어 프로젝트 개요

구분	내용
프로젝트 개요	부지 빈 공간을 수평 증축 후 매각 예정
프로젝트 방식	선매각
프로젝트 후 면적	대지 1,596평/ 연면적 15,250평
매입가	약 2,550억원(3.3㎡당 1,880만원)
규모	지하 6층 ~ 지상 16층
기존 임차인	도곡동 군인공제회관 빌딩으로 이전하는 제일모직 패션사업부가 사옥으로 사용했던 빌딩
향후 계획	제일모직이 이전하게 되면 100% 공실이 발생, 현재 입주중인 인사동 관훈빌딩 계약 만료 예정인 SK건설 등 계열사 입주 예정, 현재 약 70% 정도 임차인 확보

자료: 서울경제, 키움증권

특수관계인에 대한 부동산임대 (단위: 백만원)

1. 거래상대방	SK건설(주)	회사와의 관계	계열회사
2. 부동산 임대내역	가. 임대일자	2017.07.01	
	나. 임대목적물	건물(사무실)	
	다. 소재지	서울 종로구 율곡로2길 19	
	라. 거래내역	임대기간	2017.07.01 ~ 2027.06.30 (10년)
		거래금액	9,341
		- 보증금	10,175
		- 연간임대료	9,158
3. 거래의 목적	업무용 사무실 임대차 계약		
4. 기타	- 본건은 SK건설과 이지스사모부동산투자신탁61호 간의 부동산 임대차계약의 건임		
	- 당사는 이지스사모부동산투자신탁61호 수익증권에 투자하였음		
	- 상기2. 부동산 임대내역의 라. 거래내역 임대기간은 임차인이 5년차 이후 중도 해지 가능함		
	- 상기2. 부동산 임대내역의 라. 거래내역은 임대 전용면적 5,600평(18,512.48㎡)기준, 최초 임대기간 1년('17.07.01~'18.06.30) 중 3개월 RentFree조건 반영하여 산정 (Rent-Free: 매년 3개월)		
	- 거래금액: 연간임대료 + 환산연간임대료 [환산연간임대료 = 보증금 X 관련법률에 의한 이자율(1.8%)]		
	- 상기 2. 부동산 임대내역은 시장상황 및 계약조건 등에 따라 추후 변경될 수 있음		

자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디의 울진풍력발전 단일판매·공급계약 체결(EPC)

1. 판매·공급계약 구분		공사수주
- 체결계약명		울진 현종산 풍력발전단지 건설공사
2. 계약내역	계약금액(원)	160,140,000,000
	최근매출액(원)	231,300,372,472
	매출액대비(%)	69.23
	대규모법인여부	미해당
3. 계약상대		울진풍력 주식회사
- 회사와의 관계		-
4. 판매·공급지역		경상북도 울진군 현종산 일원
5. 계약기간	시작일	-
	종료일	-
6. 주요 계약조건		-
7. 계약(수주)일자		2016-12-06
8. 기타 투자판단과 관련한 중요사항		<ul style="list-style-type: none"> - 사업개요: 경상북도 울진군 일원에 약 60.6MW 규모의 풍력발전단지 건설공사임 - 상기 2. 계약내역의 계약금액은 부가가치세(VAT) 제외 금액임 - 상기 2. 계약내역의 최근매출액은 2015년 K-IFRS 연결재무제표 기준임 - 상기 5. 계약기간은 착공일로부터 28개월이 되는 날까지임 - 상기 계약금액, 계약기간 등은 향후 인허가 및 공사 진행과정에서 변경될 수 있음

자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디의 울진풍력발전 단일판매·공급계약 체결(O&M)

1. 판매·공급계약 구분		용역제공
- 체결계약명		울진 현종산 풍력발전단지 O&M용역
2. 계약내역	계약금액(원)	37,500,000,000
	최근매출액(원)	231,300,372,472
	매출액대비(%)	16.21
	대규모법인여부	미해당
3. 계약상대		울진풍력 주식회사
- 회사와의 관계		-
4. 판매·공급지역		경상북도 울진군 현종산 일원
5. 계약기간	시작일	-
	종료일	-
6. 주요 계약조건		-
7. 계약(수주)일자		2016-12-06
8. 기타 투자판단과 관련한 중요사항		<ul style="list-style-type: none"> - 사업개요: 경상북도 울진군 일원에 약 60.6MW 규모의 풍력발전단지 O&M 용역 계약임 (연간 25억 기준, 15년간 총 375억원) - 상기 2. 계약내역의 계약금액은 부가가치세(VAT) 제외 금액임 - 상기 2. 계약내역의 최근매출액은 2015년 K-IFRS 연결재무제표 기준임 - 상기 5. 계약기간은 발주자가 풍력발전기 전체를 인계받은 날로부터 15년간임, 상호협약하에 5년 추가 연장 가능함 - 상기 계약금액, 계약기간 등은 향후 진행과정에서 변경될 수 있음

자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 신재생에너지 설비 현황 (단위: 억원)

구분	소재지	규모	취득가액	장부가액
가시리 풍력발전소	서귀포시 표선면 가시리	30MW	779	708
남원사랑 태양광발전소	남원시 보절면 진기리 외	1MW	87	45
순천 태양광발전소	순천시 교량동	1MW	22	19
합계		32MW	888	772

자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 3분기 수주현황 (단위: 억원)

발주처	수주내용	수주일자	수주총액	기납품액	수주잔고
국민은행 (이지스사모부동산신탁 47 호)	해운대 비즈니스호텔 개발사업 (선매각)	2015.05.29	1,524	814	710
엠스데이 호텔 창원	엠스데이 호텔 창원 (분양형 사업)	2015.09.03	587	306	281
가산 SK V1 Center	지식산업센터 (분양형 사업)	2015.12.02	1,017	193	825
가산 W Center	지식산업센터 (분양형 사업)	2016.01.12	984	193	791
강남역 BIEL 106	강남역 BIEL 오피스텔 (분양형 사업)	2016.03.31	536	60	476
에스케이건설㈜ 등	가구 납품 등	2015~2016	343	38	305
합 계			4,992	1,604	3,388

주1: 수주현황은 계약서상 금액이 확정되어 있는 수주 PJT만을 표기하였으며, 계약은 체결되었으나 진행실적에 따라 수익이 인식되는 마케팅사업 등의 용역계약과

가시리 풍력발전소 20년간 매출 등은 사업확보 하였으나 미표기

주2: 분양형 사업은 분양공고금액 기준으로 표기

주3: 사업을 추진할 수 있는 건설용지 등 사업권은 확보하였으나 분양금액 등 수주금액이 확정되지 않은 사업은 미표기(ex. 서소문동 PJT 등)

자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 영업용 부동산의 현황 (단위: 억원)

구분	소재지	면적(㎡)	취득가액	장부가액	비고
건설용지	부산시 해운대구 우동	3,847.8	500	246	해운대 신라스테이
	수원시 팔달구 인계동	916.9	54	54	수원 호텔
	창원시 성산구 상남동	2,960.8	105	50	엠스데이 호텔 창원
	서울시 금천구 가산동	5,042.0	300	243	SK V1 Center
	서울시 금천구 가산동	5,042.2	302	242	W Center
	서울시 중구 서소문동	3,056.9	1,170	1,170	서소문 오피스
	서울시 강남구 역삼동	727.2	246	218	강남역 BIEL 106
	서울시 중구 저동	1,211.1	316	316	저동 호텔
상업시설	고양시 일산구 대화동	1,380.0	85	78	킨텍스몰 상가
합계		24,457.5	3,078	2,617	

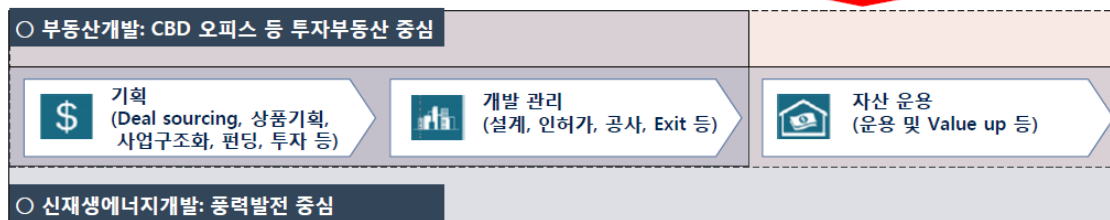
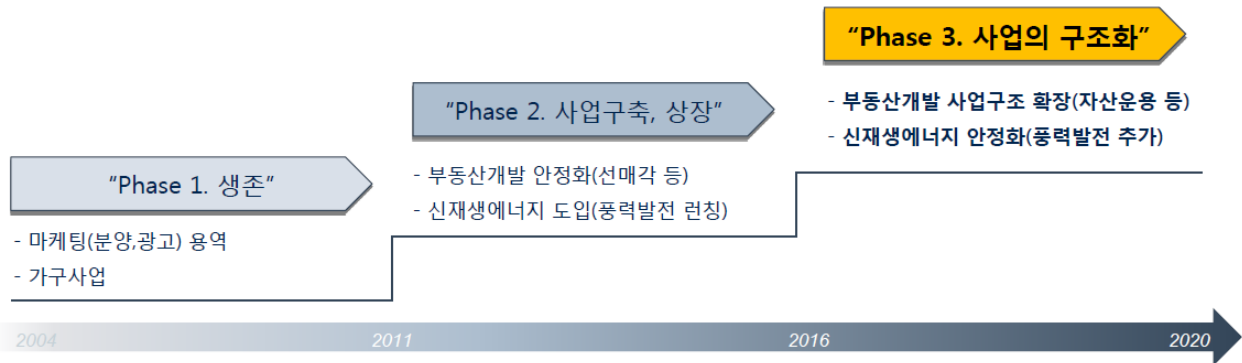
자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 영업용 부동산의 현황 (단위: 억원)

구분	소재지	면적(㎡)	취득가액	장부가액	비고
토지	서울시 종로구 수송동	5,275.0	2,006	2,006	수송스퀘어 토지
건물	서울시 종로구 수송동	44,825.1	696	696	수송스퀘어 건물
미완성공사	서울시 종로구 수송동	-	139	139	증축 공사비
합계		50,100.1	2,841	2,841	

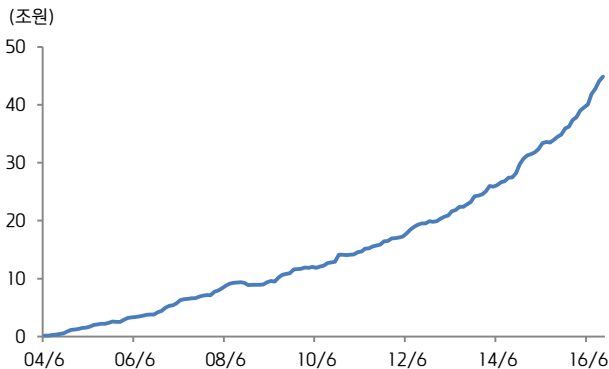
자료: SK디앤디, 키움증권

SK디앤디 사업추진 방향성



자료: SK디앤디, 키움증권

국내 부동산 펀드 순자산총액 추이



자료: 금융투자협회, 키움증권

이지스 코어 블라인드 펀드 규모

모집금액	2,200억원
주요 투자자	국미연금 1,400억원 삼성자산운용 500억원 경찰공제회 200억원 이지스와 SK 디앤디 100억원
투자 대상	국내 오피스 50% 물류센터 리테일 호텔 해외 부동산 등
총 투자 목표 금액	8,000억원 규모

자료: 서울경제, 키움증권

국민연금 부동산 펀드 개요

구분	내용
위탁운용사	이지스자산운용, 삼성 SRA 자산운용
운용 규모	총 1.1조원으로 각각 5,500억원
운용 방식	블라인드 펀드(투자 대상을 정하지 않고 자금을 먼저 모집하는 펀드)
투자 대상	신용등급 높은 임차인이 확보된 주요 지역의 투자가치 높은 우량 오피스빌딩, 호텔, 물류, 쇼핑몰(리테일)
투자 지역	서울, 수도권, 광역시 등 핵심 지역
펀드 구조	- 펀드 만기: 10년 - 펀드 설립 이후 2년 내 투자 마무리 - 펀드의 차입한도: 60%
예상 수익률	7% 이상 (수익률(IRR)이 8%를 넘을 경우 초과 수익의 1.5% 내에서 성과보수 지급 예정)

자료: 언론정리, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	1,749	2,313	2,748	3,570	4,001
매출원가	1,296	1,728	1,974	2,796	3,120
매출총이익	453	585	774	774	880
매출총이익률(%)	25.9	25.3	28.2	21.7	22.0
판매비및일반관리비	201	316	376	336	380
영업이익	252	269	397	438	500
영업이익률(%)	14.4	11.6	14.5	12.3	12.5
영업외손익	-22	-7	-21	408	-16
금융수익	16	26	51	35	31
금융원가	38	53	96	110	85
기타수익	6	20	8	14	18
기타비용	14	3	7	8	6
종속및관계기업관련손익	7	2	23	477	27
법인세차감전이익	229	262	376	846	485
법인세비용	38	60	90	198	113
유효법인세율	16.7	23.1	23.9	23.4	23.3
당기순이익	191	202	286	647	372
순이익률(%)	10.9	8.7	10.4	18.1	9.3
총포괄손익	190	215	271	651	372
EBITDA	270	327	454	494	556
EBITDA margin (%)	15.5	14.1	16.5	13.8	13.9
증감율(%, YoY)					
매출액	34.4	32.3	18.8	29.9	12.1
영업이익	156.1	6.8	47.8	10.2	14.3
법인세차감전이익	123.0	14.2	43.5	124.8	-42.7
당기순이익	137.2	5.4	42.1	126.0	-42.6
지배주주지분당기순이익	137.2	6.1	51.3	118.1	-44.5
EBITDA	142.0	20.8	39.0	8.8	12.7
EPS	137.0	-18.8	29.3	118.1	-44.5

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	2,492	5,742	7,670	7,993	8,020
현금및현금성자산	232	1,024	886	854	416
매출채권및기타유동채권	882	210	519	502	551
재고자산	1,100	4,275	5,847	6,155	6,559
기타유동자산	278	233	418	482	494
비유동자산	1,376	1,810	1,925	2,004	2,064
장기매출채권및기타비유동채권	0	0	0	0	0
유형자산	879	893	840	786	732
무형자산	34	41	53	53	53
투자자산	393	797	948	1,073	1,179
기타비유동자산	70	79	85	92	99
자산총계	3,868	7,552	9,595	9,996	10,084
유동부채	1,427	646	4,609	4,479	4,312
매입채무및기타유동채무	408	259	340	455	514
유동성이자발생차입금	1,000	196	4,183	3,883	3,583
기타유동부채	19	191	86	142	216
비유동부채	1,239	4,364	2,145	2,072	1,998
장기매입채무및기타비유동채무	92	101	85	89	95
사채및장기차입금	1,126	4,251	2,036	1,956	1,876
기타비유동부채	21	12	24	26	26
부채총계	2,666	5,010	6,754	6,551	6,310
자본금	77	108	108	108	108
자본잉여금	457	835	891	891	891
이익잉여금	668	827	1,091	1,728	2,065
기타자본	0	16	15	15	15
지배주주지분자본총계	1,202	1,786	2,105	2,742	3,079
자본총계	1,202	2,542	2,841	3,445	3,774
총차입금	2,126	4,447	6,219	5,839	5,459
순차입금	1,894	3,424	5,334	4,986	5,044

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	-471	-2,261	-1,632	136	-301
당기순이익	191	202	286	647	372
감가상각비	18	57	56	55	55
무형자산상각비	1	0	0	0	0
운전자본변동	-742	-2,465	-1,796	-407	-602
매출채권및기타채권의증감	-618	674	-307	16	-49
재고자산의증감	-85	-3,021	-1,460	-308	-404
매입채무및기타채무의증감	155	-168	51	115	59
영업에서창출된현금흐름	-462	-2,084	-1,317	574	-8
투자활동현금흐름	-922	-387	-315	255	286
투자자산의감소(증가)	-98	-346	-267	308	339
유형자산의감소	0	0	0	0	0
유형자산의증가(CAPEX)	-808	-25	-2	-1	-1
무형자산의감소(증가)	0	-8	-22	-36	-36
기타	-15	-8	-25	-16	-16
재무활동현금흐름	1,279	3,438	1,810	-423	-423
차입금의증가(감소)	1,247	2,312	1,853	-380	-380
자본증가(감소)	33	1,166	0	0	0
자기주식의처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	-40	-43	-43	-43
현금및현금성자산의순증가	-113	791	-138	-32	-438
기초현금및현금성자산	346	232	1,024	886	854
기말현금및현금성자산	232	1,024	886	854	416
GrossCashFlow	280	381	480	981	593
FreeCashFlow	-1,271	-2,117	-1,340	536	-46

투자지표

(단위: 원, 배, %)

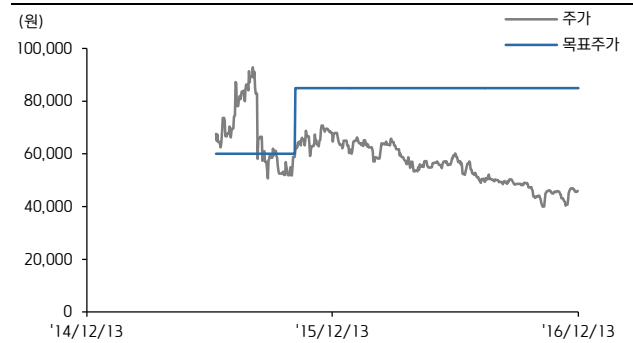
12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	2,801	2,276	2,943	6,418	3,563
BPS	16,995	16,582	19,545	25,458	28,588
주당EBITDA	3,960	3,663	4,350	4,731	5,330
SPS	25,619	25,944	26,340	34,216	38,347
DPS	0	400	500	600	600
주가배수(배)					
PER	0.0	28.6	15.6	7.2	12.9
PBR	0.0	3.9	2.4	1.8	1.6
EV/EBITDA	7.0	34.2	24.3	21.6	19.2
PSR	0.0	2.5	1.7	1.3	1.2
배당수익률	N/A	0.6	1.1	1.3	1.3
배당성향	0.0	21.2	17.5	9.7	17.4
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	20.1	13.6	15.8	27.6	12.8
총자산이익률(ROA)	6.1	3.5	3.3	6.6	3.7
투자자본이익률(ROIC)	11.5	5.4	4.9	4.6	5.1
안정성(%)					
부채비율	221.9	197.1	237.8	190.2	167.2
순차입금비용	157.6	134.7	187.8	144.7	133.7
유동비용	174.6	889.3	166.4	178.4	186.0
이자보상배율(배)	17.6	9.9	4.5	4.6	6.8
활동성(회)					
매출채권회전율	3.0	4.2	7.5	7.0	7.6
재고자산회전율	1.2	0.6	0.4	0.5	0.5
매입채무회전율	5.7	6.9	9.2	9.0	8.3

- 당사는 12월 12일 현재 'SK디앤디' 발행주식(전환가능주식)을 1% 이상 전환사채로 보유하고 있습니다.
- 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.

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가
SK디앤디 (210980)	2015/06/23	BUY(Initiate)	60,000원
	2015/10/19	BUY(Maintain)	85,000원
	2015/11/16	BUY(Maintain)	85,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/01/12	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/02/04	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/05/17	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/07/06	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/07/13	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/08/18	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/11/18	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/11/25	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/12/13	BUY(Maintain)	85,000원

목표주가 추이



투자의견 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 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%