

SK케미칼 (285130.KS)

케미칼 사업 호조로 1분기 실적 양호

Company Comment | 2020. 4. 1

※ESG Index/Event는 2페이지 참조

질병관리본부의 코로나19 백신 개발 사업의 우선 협상대상자 선정. 차세대 폐렴구균 백신 글로벌 2상 IND(임상시험계획) 신청 완료. 그린케미칼 사업 부문 호조로 1분기 실적 추정치 상향 조정

국내 코로나19 백신개발 선두 기업

동사에 대해 목표주가를 10만원(기존 8만원)으로 상향하며, 투자의견 Buy를 유지함. 목표주가 조정 사유는 1) 그린케미칼 사업 호조로 실적 추정치 상향, 2) R&D 투자 비율 감안한 multiple 상향 적용, 3) 법인세율 현실화(76% → 45%), 4) 최신 시장 자료 근거 차세대 폐렴구균 백신 가치 상향 등으로 요약됨. 영업가치 1조5,369억원, 차세대 폐렴구균 백신 가치 3,598억원을 감안한 적정 시가총액 1조1,561억원으로 산정

동사는 지난 3월 18일, 질병관리본부가 선정한 코로나19 백신 후보물질 개발 사업의 우선순위 협상대상자로 선정됨. 9월 임상 1상 진입 계획 및 2021년 하반기 국내 허가 목표. 30일 존슨앤존슨은 코로나 백신 개발 계획 발표 후 8.0% 주가 상승(시가총액 350조원). 9월 이전 임상 진입 계획. 한편, 3월 30일 사노피와 공동개발 중인 동사의 차세대 폐렴구균 백신의 미국 2상 IND 신청이 알려짐. 빠르면 상반기 내 임상 진입 기대

유가 하락 및 중국 수요 개선으로 양호한 1분기 실적 전망

1분기 연결 매출액 3,231원(+1.1% y-y), 영업이익 106억원(+190.2% y-y, 영업이익률 3.3%) 추정. 그린케미칼 사업부문, 코폴리에스터 1,117억원(-10.0% y-y), 바이오디젤 703억원(+5.0% y-y) 등을 감안한 2,237억원(-6.9% y-y) 추정. 1) 유가 급락으로 인한 원가율 개선, 2) 중국 restocking 구간 진입으로 수요 개선, 3) 바이오디젤 수출 물량 반영을 감안하여 기존 추정치 대비 269억원 상향 조정. 생명과학 사업부문, 제약 600억원(+15.0% y-y), 백신 294억원(+10.0% y-y) 등을 감안한 894억원(+13.3% y-y) 추정. 코로나19 영향으로 일부 병의원 영업에 타격 있으나, 도입품목 효과 및 기저 효과로 y-y 성장은 가능할 것으로 전망

Buy (유지)

목표주가	100,000원 (상향)
현재가 ('20/03/31)	84,600원
업종	화학
KOSPI / KOSDAQ	1754.64 / 569.07
시가총액(보통주)	993.3십억원
발행주식수(보통주)	11.7백만주
52주 최고가('20/03/30)	87,300원
최저가('19/08/06)	40,200원
평균거래대금(60일)	29,517백만원
배당수익률(2020E)	5.32%
외국인지분율	9.5%

주요주주	
SK디스커버리 외 9인	35.9%
국민연금공단	6.9%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	32.2	86.8	22.1
상대수익률 (%)	65.6	119.6	48.9

	2019	2020E	2021F	2022F
매출액	1,427	1,235	1,267	1,410
증감률	4.3	-13.5	2.6	11.3
영업이익	80.3	49.1	56.0	93.3
증감률	75.7	-38.9	14.2	66.5
영업이익률	5.6	4.0	4.4	6.6
(지배지분)순이익	10.6	190.2	10.2	28.6
EPS	845	16,202	871	2,436
증감률	82.1	1,817	-94.6	179.5
PER	75.7	5.2	97.1	34.7
PBR	1.2	1.3	1.4	1.4
EV/EBITDA	9.3	11.9	12.0	10.2
ROE	1.5	24.3	1.2	3.6
부채비율	196.6	169.2	179.6	192.0
순차입금	899.4	741.0	740.7	772.3

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

SK 케미칼 1분기 실적 Preview (단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E				2Q20F	
					예상치	y-y	q-q	기존추정		컨센서스
매출액	319.4	380.2	380.5	347.1	323.1	1.1	-6.9	271.0	318.6	312.4
영업이익	3.7	30.4	27.1	19.1	10.6	190.2	-44.5	5.2	7.5	16.3
영업이익률	1.1	8.0	7.1	5.5	3.3			1.9	2.4	5.2
세전이익	-7.9	18.3	19.0	-6.6	3.9	흑전	흑전	53.0	25.2	8.0
지배지분순이익	-7.0	13.4	2.6	1.6	-28.6	적지	적전	-3.0	-	-44.0

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst **구완성**
02)768-7977, william.ku@nhq.com

Jr. Analyst **나관준**
02)768-7581, ryan.ra@nhq.com

Summary

SK케미칼은 2017년 12월 1일 SK디스커버리가 영위하는 사업 중 Green Chemicals 및 Life Science 사업 부문을 분할하여 설립됨. 2019년 매출액은 1조4,272억원(+ 4.3% y-y)이며, 사업 부문별 매출 비중은 Green Chemical 67%, Life Science 33%로 구성. 질병관리본부의 코로나19 백신 개발 사업의 우선 협상대상자 선정. 차세대 폐렴구균 백신 글로벌 2상 IND(임상시험계획) 신청. 투자의견 Buy 및 목표주가 100,000원 제시

Share price drivers/Earnings Momentum

- (화학) 미중 무역분쟁 해소로 수요 개선
- (화학) PPS 고객사 가동 재개
- (바이오) 독감 백신 WHO 입찰 성공
- (바이오) 폐렴구균 백신 글로벌 2상 개시

Downside Risk

- (화학) 수지류 중국 수요 반등 지연
- (바이오) 사노피 기술이전 계약 해지
- (바이오) 국내 백신 신제품 출시 지연

Cross valuations

(Units: x, %)

Company	P/E		P/B		ROE	
	2020E	2021F	2020E	2021F	2020E	2021F
CSL	38.8	32.8	12.7	10.3	36.6	34.6
Bavarian Nordic	9.7	32.0	2.1	1.9	21.2	19.8
Emergent Biosolutions	16.6	15.7	2.3	2.1	15.6	13.2

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(Units: x, %)

Valuations	2018	2019	2020E	2021F	2022F
PER	150.9	75.7	5.2	97.1	34.7
PBR	1.3	1.2	1.3	1.4	1.4
PSR	0.6	0.5	0.8	0.8	0.7
ROE	0.9	1.5	24.3	1.2	3.6
ROIC	-9.4	1.1	1.8	2.0	3.5

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

ESG Index

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

ESG Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

**중국 restocking
구간으로 그린케미칼
사업 1분기 양호**

코로나19 사태에도 불구하고 1분기 동사의 연결 실적은 생각보다 양호할 것으로 전망된다. 특히 그린케미칼 사업부문의 실적 반등이 기대된다. 먼저 코폴리에스터(copolyester) 부문은 미중 무역분쟁으로 실적 부진이 장기화 되었으나, 최근 중국 공장 재가동에 따른 restocking 수요로 기존 1분기 추정치 대비 124억 상향한 1,117억원(- 10.0% y-y)으로 추정하였다. 바이오에너지 또한 1분기 수출 물량 출하로 기존 추정보다 100억 상향한 703억원(+5.0% y-y)으로 추정하였다. 2020년 연간 매출액과 영업이익은 각각 2.0%, 13.2% 상향한 연결기준 매출액 1조2,351억원(-13.5% y-y), 영업이익 491억원(-38.9% y-y, 영업이익률 4.0%)으로 추정한다.

**생명과학 사업부문
매출액 대비 10%
이상 R&D 투자**

생명과학부문 EV/EBITDA는 기존 15.4배를 적용하였으나, 매출액 대비 10% 상회하는 R&D 투자를 감안, 상위 제약사 대비 10% 할인한 16.1배 적용이 적절하다고 판단하였다. 영업가치 1조5,369억원(2020년 예상 그린케미칼 사업부 EBITDA 699억원에 코스피 화학업종 평균 EV/EBITDA 7.0배, 생명과학 사업부 EBITDA 651억원에 상위 제약사 평균의 10% 할인된 EV/EBITDA 16.1배 적용), 차세대 페럼구균 백신 가치 3,598억원을 감안한 적정 시가총액 1조1,558억원으로 산정하고 목표주가는 10만원을 제시한다.

표1. SK케미칼 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2019	2020E	2021F	2022F
매출액	- 수정 후	1,427	1,235	1,267	1,410
	- 수정 전	-	1,210.8	1,249.3	1,389.7
	- 변동률	-	2.0	1.4	1.4
영업이익	- 수정 후	80.3	49.1	56.0	93.3
	- 수정 전	-	43.3	50.8	86.5
	- 변동률	-	13.2	10.3	7.9
영업이익률(수정 후)		5.6	4.0	4.4	6.6
EBITDA		183.1	149.3	148.0	177.4
지배지분순이익		10.6	190.2	10.2	28.6
EPS	- 수정 후	845	16,202	871	2,436
	- 수정 전	-	14,110	771	2,227
	- 변동률	-	14.8	13.0	9.3
PER		75.7	5.2	97.1	34.7
PBR		1.2	1.3	1.4	1.4
EV/EBITDA		9.3	11.9	12.0	10.2
ROE		1.5	24.3	1.2	3.6

주: IFRS 연결 기준;

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표 2. SK 케미칼 SOTP(Sum of the parts) Valuation

(단위: 십억원, 배)

	2020E EBITDA	2020E EV/EBITDA	비고
1. 영업가치 (A+B)	1,536.9		
A. 그린케미칼	486.2	69.9	7.0 코스피 화학업종 평균
B. 생명과학	1,050.8	65.1	16.1 상위제약 6개사 평균의 10% 할인 (생명과학 매출액 대비 10% R&D 투자)
2. 비영업가치 (C)	359.8		
C. 차세대 페렴구균백신 가치	359.8		
3. 순차입금	741.0		
4. 기업가치 (1+2-3)	1,155.8		
5. 보통주주식수 (천주)	11,741		
6. 적정주가	98,440		

자료: NH투자증권 리서치센터 전망

표3. SK 케미칼 분기별 연결 요약손익계산서

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020E	2021F
매출액	319.4	380.2	380.5	347.1	323.1	312.4	293.0	306.6	1,427	1,235.1	1,266.7
증감률(% y-y)	1.7	7.5	1.1	7.3	1.1	-17.8	-23.0	-11.7	4.3	-13.5	2.6
Green Chemical Biz	240.3	250.6	258.7	213.0	223.7	194.1	156.2	165.0	962.5	738.9	728.8
증감률(% y-y)	-7.0	-8.1	-3.0	-3.1	-6.9	-22.5	-39.6	-22.5	-5.4	-23.2	-1.4
Co-polyester/DMT	124.2	120.9	118.5	107.2	111.7	96.8	112.6	117.9	470.8	439.0	520.9
증감률(% y-y)	-14.2	-12.1	-8.4	-12.5	-10.0	-20.0	-5.0	10.0	-11.9	-6.8	18.7
바이오에너지	67.0	85.5	96.9	66.8	70.3	59.8	0.0	0.0	316.1	130.1	0.0
증감률(% y-y)	14.8	1.8	11.8	34.0	5.0	-30.0	-100.0	-100.0	13.4	-58.8	-100.0
PPS(Initz)	5.3	6.7	2.2	2.2	2.1	2.0	6.6	6.6	16.5	17.4	27.0
증감률(% y-y)	12.1	20.5	-33.2	-55.7	-60.0	-70.0	200.0	200.0	-11.5	5.4	55.5
기타	43.9	37.4	41.1	36.8	39.5	35.5	37.0	40.4	159.1	152.4	180.9
증감률(% y-y)	-13.4	-17.8	-13.5	-13.4	-10.0	-5.0	-10.0	10.0	-14.5	-4.2	18.7
Life Science Biz	78.9	112.4	109.4	119.7	89.4	108.3	126.8	131.7	420.4	456.2	497.9
증감률(% y-y)	5.7	41.9	11.2	24.2	13.3	-3.7	15.9	10.0	20.6	8.5	9.1
제약	52.2	61.2	58.9	64.8	60.0	67.4	64.8	71.3	237.1	263.5	281.9
증감률(% y-y)	7.1	14.7	16.5	15.5	15.0	10.0	10.0	10.0	13.6	11.1	7.0
백신	26.7	51.2	50.5	54.9	29.4	40.9	52.0	60.4	183.3	182.7	201.0
증감률(% y-y)	3.1	97.9	5.5	36.2	10.0	-20.0	3.0	10.0	31.0	-0.3	10.0
WHO向 독감 백신	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0	10.0	15.0
증감률(% y-y)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0
매출총이익	60.3	95.7	87.8	82.1	69.9	84.7	76.4	75.3	325.9	306.3	324.9
증감률(% y-y)	-0.7	47.8	3.4	32.3	16.0	-11.5	-13.0	-8.3	19.6	-6.0	6.1
매출총이익률(%)	18.9	25.2	23.1	23.7	21.6	27.1	26.1	24.6	22.8	24.8	25.6
영업이익	3.7	30.4	27.1	19.0	10.6	16.3	12.5	9.6	80.2	49.0	56.0
증감률(% y-y)	-45.2	189.6	-12.4	흑전	190.2	-46.3	-54.0	-49.7	75.4	-38.9	14.2
영업이익률(%)	1.1	8.0	7.1	5.5	3.3	5.2	4.3	3.1	5.6	4.0	4.4
세전순이익	-7.9	18.3	19.0	-6.6	3.9	8.0	169.4	164.6	22.8	345.9	20.5
증감률(% y-y)	적전	3822.2	-17.8	적지	흑전	-56.6	792.6	흑전	342.7	1,414	-94.1
세전순이익률(%)	-2.5	4.8	5.0	-1.9	1.2	2.5	57.8	53.7	1.6	28.0	1.6
당기순이익	-11.6	12.4	2.7	1.6	-28.6	-44.0	27.0	235.8	5.0	190.2	10.2
증감률(% y-y)	적전	93.1	-84.0	흑전	적지	적전	912.1	14,824	흑전	3,688	-94.6
당기순이익률(%)	-3.6	3.3	0.7	0.5	-8.8	-14.1	9.2	76.9	0.4	15.4	0.8

주: IFRS 연결 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

**최신 시장 자료
반영으로 백신 가치
상향 조정**

기존 폐렴구균 백신 시장규모를 GlobalData 자료를 근거로 연평균 3.0% 성장할 것으로 계산했으나, 2019년 6월 발간된 Allied Market Research의 폐렴구균 백신 시장 전망 자료를 참고하여 연평균 5.0% 성장, 2025년 94억달러 규모에 이를 것으로 수정하였다. 영구 성장률 또한 기존 2.0%에서 3.0%로 반영하였으며, 그 외 가정치는 기존과 동일하다. 이러한 새로운 가정을 근거로 산출된 차세대 폐렴구균 백신의 글로벌 가치는 2,528억원에서 3,598억원을 수정되었다. 지난 3월 30일 임상 2상 IND 신청을 FDA(미국식품의약국)에 한 만큼 개발 가시성이 고조되고 있는 국면이며, 백신 가치의 재평가가 일어날 시점으로 판단한다.

표4. 차세대 폐렴구균 백신 글로벌 가치

(단위: 십억원, %, 천주, 원)

	2020E	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	...	2038F	
PCV 시장규모	7,350	7,718	8,103	8,509	8,934	9,381	9,756	10,146	10,552	10,974	11,413	...	14,740	
성장률		5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	...	3.0	
Prevenar(13가, 화이자)	5,804	5,885	6,094	6,248	6,436	6,623								
Synflorix(10가, GSK)	579	579	580	583	585	589								
Pneumovax(23가, 머크)	967	1,004	1,041	1,078	1,117	1,156								
차세대 폐렴구균백신 점유율									1.0	3.0	5.0	...	10.0	
차세대 폐렴구균백신 매출									106	329	571	...	1,474	
성장률									212.0	73.3	...		3.0	
개발일정		임상2상 개시	임상3상 개시							출시				
EBIT	마진 30% 가정								31.7	98.8	171.2	...	442.2	
FCF	세율 20% 가정								25.3	79.0	137.0	...	353.8	
PVIF	WACC 7.0% 가정	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	...	0.3	
Present Value		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	14.7	43.0	69.6	...	104.7
NPV		1,045.8												
Terminal value	영구성장률 3.0% 가정	1,353.1												
합산가치(NPV+TV)		2,398.9												
적정가치	성공확률 30%	719.7												
배분비율 고려 가치	사노피 배분비율 50%	359.8												
주식수		11,741												
주당가치		30,646												

주1: CSL 백신사업부 'Seqirus' OPM 참고

주2: non-oncology 백신의 발매까지 성공확률 임상 1상 22%, 임상 2상 30%, 임상 3상 64% (Nature Biotechnology, 2014)

주3: 폐렴구균 백신 자료 Allied Market Research 2019.06 자료 참고

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2019/12A	2020/12E	2021/12F	2022/12F
매출액	1,427	1,235	1,267	1,410
증감률 (%)	4.3	-13.5	2.6	11.3
매출원가	1,101	929	941.7	1,035.1
매출총이익	326.0	306.4	324.9	374.5
Gross 마진 (%)	22.8	24.8	25.7	26.6
판매비와 일반관리비	245.7	257.3	268.9	281.2
영업이익	80.3	49.1	56.0	93.3
증감률 (%)	75.7	-38.9	14.2	66.5
OP 마진 (%)	5.6	4.0	4.4	6.6
EBITDA	183.1	149.3	148.0	177.4
영업외손익	-57.5	296.8	-35.6	-36.1
금융수익(비용)	-30.3	-35.1	-35.6	-36.1
기타영업외손익	-29.3	330.0	0.0	0.0
종속, 관계기업관련손익	2.0	1.9	0.0	0.0
세전계속사업이익	22.8	345.9	20.5	57.2
법인세비용	17.8	155.6	10.2	28.6
계속사업이익	5.0	190.2	10.2	28.6
당기순이익	5.0	190.2	10.2	28.6
증감률 (%)	흑전	3,688.3	-94.6	179.5
Net 마진 (%)	0.4	15.4	0.8	2.0
지배주주지분 순이익	10.6	190.2	10.2	28.6
비지배주주지분 순이익	-5.6	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-4.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	1.0	190.2	10.2	28.6

Valuation Profitability Stability				
	2019/12A	2020/12E	2021/12F	2022/12F
PER(X)	75.7	5.2	97.1	34.7
PBR(X)	1.2	1.3	1.4	1.4
PCR(X)	4.3	2.1	6.7	5.6
PSR(X)	0.5	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(X)	9.3	11.9	12.0	10.2
EV/EBIT(X)	21.1	36.3	31.8	19.4
EPS(W)	845	16,202	871	2,436
BPS(W)	54,214	64,627	61,403	59,571
SPS(W)	122,206	105,191	107,881	120,055
자기자본이익률(ROE, %)	1.5	24.3	1.2	3.6
총자산이익률(ROA, %)	0.2	8.6	0.4	1.2
투자자본이익률 (ROIC, %)	1.1	1.8	2.0	3.5
배당수익률(%)	7.0	5.3	5.3	5.3
배당성장(%)	49.8	27.7	515.9	184.6
총현금배당금(십억원)	6	53	53	53
보통주 주당배당금(W)	4,500	4,500	4,500	4,500
순부채(현금)자기자본(%)	125.1	86.5	91.0	97.8
총부채/ 자기자본(%)	196.6	169.2	179.6	192.0
이자발생부채	1,132	1,205	1,211	1,238
유동비율(%)	110.2	92.7	93.6	94.7
총발행주식수(mn)	13	13	13	13
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	64,000	84,600	84,600	84,600
시가총액(십억원)	793	1,036	1,036	1,036

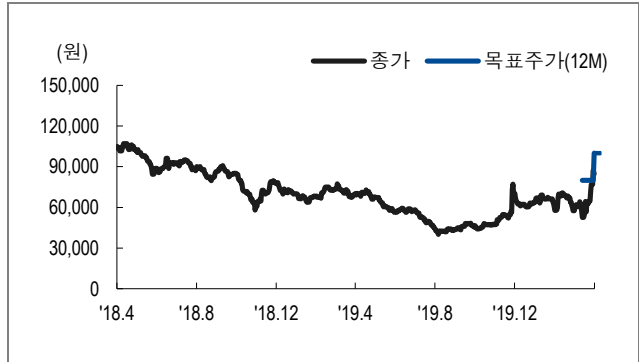
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2019/12A	2020/12E	2021/12F	2022/12F
현금및현금성자산	184.0	416.5	422.6	417.4
매출채권	168.1	145.5	149.2	166.1
유동자산	792.0	1,002	1,023	1,086
유형자산	1,165	1,160	1,112	1,082
투자자산	43.9	17.7	18.2	20.2
비유동자산	1,340	1,303	1,252	1,220
자산총계	2,132	2,305	2,275	2,305
단기성부채	453.0	850.8	856.6	883.2
매입채무	145.9	126.2	129.4	144.1
유동부채	718.9	1,081	1,093	1,146
장기성부채	678.5	354.7	354.7	354.7
장기충당부채	7.9	6.9	7.1	7.8
비유동부채	694.1	368.2	368.5	370.1
부채총계	1,413	1,449	1,461	1,516
자본금	66.0	66.0	66.0	66.0
자본잉여금	264.3	264.3	264.3	264.3
이익잉여금	397.8	535.2	492.7	468.5
비지배주주지분	3.1	3.1	3.1	3.1
자본총계	718.7	856.2	813.6	789.4

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2019/12A	2020/12E	2021/12F	2022/12F
영업활동 현금흐름	122.1	228.4	93.5	73.1
당기순이익	5.0	190.2	10.2	28.6
+ 유/무형자산상각비	102.7	100.2	92.0	84.1
+ 종속, 관계기업관련손익	-2.0	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	1.0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	172.1	481.3	148.0	177.4
- 운전자본의증가(감소)	0.8	-62.0	-8.7	-39.6
투자활동 현금흐름	-100.7	-63.9	-40.5	-52.1
+ 유형자산 감소	1.6	0.0	50.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-126.7	-90.0	-90.0	-50.0
+ 투자자산의매각(취득)	-23.6	26.1	-0.5	-2.1
Free Cash Flow	-4.5	138.4	3.5	23.1
Net Cash Flow	21.4	164.6	53.0	21.1
재무활동현금흐름	117.2	67.9	-46.9	-26.2
자기자본 증가	-403.1	0.0	0.0	0.0
부채증감	520.2	67.9	-46.9	-26.2
현금의증가	138.7	232.5	6.1	-5.1
기말현금 및 현금성자산	184.0	416.5	422.6	417.4
기말 순부채(순현금)	899.4	741.0	740.7	772.3

투자이건 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자이건	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2020.04.01	Buy	100,000원(12개월)	-	-
2020.03.13	Buy	80,000원(12개월)	-17.3%	9.1%

SK케미칼 (285130.KS)



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

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이건 분포는 다음과 같습니다. (2020년 3월 27일기준)

투자이건 분포	Buy	Hold	Sell
	76.4%	23.1%	0.5%

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

Compliance Notice

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