

# SK케미칼 (285130)

기업이슈 브리프 | 제약/바이오

## NR

목표주가

현재주가 66,200 원

시가총액 7,773 억원

KOSPI (1/21) 2,239.69 pt

## 실적이 좋아진다

Analyst 최석원 \_ 02 3779 8446\_ cseogwon@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

### Stock Data

90 일 일평균거래대금	250.4 억원
외국인 지분율	6.9%
절대수익률 (YTD)	3.4%
상대수익률 (YTD)	1.5%
배당수익률 (19E)	0.6%

### 재무데이터

(십억원)	2016	2017	2018	2019E
매출액	-	87.8	1,367.7	1408.5
영업이익	-	-9.2	45.7	65.0
순이익	-	-8.5	6.0	5.2
ROE (%)	-	n/a	0.9	0.7
PER (x)	-	n/a	151.4	149.4
PBR (x)	-	n/a	1.3	1.1

자료: SK케미칼, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: K-IFRS 연결 기준

### Stock Price



### 기업 개요

SK케미칼은 Green Chemical과 Life Science 부문으로 구성. Green Chemical의 주요 사업은 1) Co-Poly, 2) 바이오에너지, 3) PPS로 구성. Life Science의 주요 사업은 1) 제약, 2) 백신(SK바이오사이언스; 백신 사업부를 물적 분할). '18년 연간 매출 비중은 Co-Poly 37%, 바이오에너지 21%, Life Science 27% 순.

### 실적의 방향성: 개선세 이어질 것

3Q19 누적 기준 매출액과 영업이익은 각각 10,801억원과 612억원이며, 이는 전년동기 대비 각각 +3.4%, +27.1% 증가. Green Chemical 부문의 외형 및 수익성 감소분보다 Life Science 부문의 외형 및 수익성 증가분이 더 컸기 때문. 4Q19 실적도 지난 4Q18의 Green Chemical 부문의 실적 부진에 대한 기저효과와 Life Science 제약 부문의 안정적인 성장을 감안할 때 전년동기 대비 개선될 가능성이 높아 보임.

### 주요 체크 포인트

외형 및 수익성의 개선세는 명확한 가운데, 실적 개선의 폭과 Valuation re-rating 가능성을 좌우할 요인은 결국 Life Science 부문의 'SK바이오사이언스'에 대한 시장 가치를 얼마나 부여하는가에서 판가를 날 것.

- 1) Sanofi Pasteur와 공동개발 중인 차세대 폐렴구균 백신 공동개발의 임상 1상이 마무리 단계에 접어든 가운데, 2020년 상반기 중으로 임상 2상 진입 예상.
- 2) Sanofi Pasteur에 2018년 2월에 L/O한 세포배양 방식의 백신 생산 기술에 대한 단계별 마일스톤(총 \$120mil; 1,320억원) 및 로열티 인식 가능성 및 시점.

SK케미칼 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
				과라율(%)								
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2018.02.19	Buy	170,000	-33.2		-46.8						
	2018.11.23	Buy	110,000	-27.5		-45.8						
	2019.11.24	Buy	110,000									
	2020.01.22	변경	최석원									
	2020.01.22	NR	NR									

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최석원)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	95.0% 5.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2019. 1. 1 ~ 2019. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)