2020년 2월 6일

SK케미칼 (285130)

기업이슈 브리프 | 제약/바이오

NR

목표주가	
현재주가	66,800 원
시가총액	7,843 억원
KOSPI (2/5)	2,165.63 pt

바이오에너지 사업 매각

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	291.79 억원
외국인 지분율	9.8%
절대수익률 (YTD)	4.4%
상대수익률 (YTD)	5.8%
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 리처시센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price

바이오에너지 사업 매각 (2/5 공시)

- 2월 5일 SK케미칼은 바이오에너지 사업 양도 결정을 공시를 통해 밝힘
- 거래상대방: 한앤컴퍼니(한앤코 16호 유한회사)
- 양도예정일자 및 금액: 양도기준일은 2020년 5월 31일이며, 양도가액은 3,825억원
- 영업양도 반대의사 표시 접수: 2020년 3월 2일 ~ 2020년 3월 16일
- 주식매수청구권 행사기간: 2020년 3월 17일 ~ 2020년 4월 6일
  (매수예정가격 주당 63,068원)

바이오에너지 사업부란?

SK케미칼은 1) Green Chemical 부문과 2) Life Science 부문으로 구성되어 있으며, 이 중 바이오에너지 사업은 Green Chemical 부문에 속해있음. 3Q19 누적 기준 바이오에너지 사업부 매출액과 영업이익은 각각 2,494억원, 320억원. 이는 전사 연결기준 매출액과 영업이익 대비 각각 23.1%, 52.3%.

SK케미칼이 영위하는 바이오에너지 사업부는 바이오디젤과 바이오중유를 생산/판매. 바이오디젤의 수요처는 정유사. 정유사는 정부 정책(현 혼합비율 3%)에 따라 바이오디젤과 디젤을 혼합하여 판매하는 구조.

< 당사의 바이오디젤 Q, P, 수익성 관련 주요 변수 >

* Q: 국내 디젤 수요 + 정부가 결정하는 혼합 비율
  참고로 2018년 정부가 혼합비율을 기존 2.5%에서 3%로 늘렸으며, 이 때 국내 바이오디젤의 Q는 약 20% 증가한 것으로 추정됨
* P: 글로벌 팜유 수급
* 수익성(Spread): 글로벌 팜유 가격 - 원재료 가격(팜유 찌꺼기)

이 베스트투자증권

SK케미칼 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 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									
2020.02.06	변경	최석원									
2020.02.06	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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	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
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 1. 1 ~ 2019. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)