

SK케미칼(285130): 글로벌 백신 CMO를 품은 기업

NR

목표주가 NR
현재주가 421,000원

KOSPI(1/29)	2,976.21 pt
시가총액	49,431 억원
발행주식수	11,741 천주
52주 최고가 / 최저가	456,000 / 52,500 원
90일 일평균 거래대금	1,875.87 억원
외국인 지분율	21.1%
배당수익률(19.12)	0.1%
BPS(19.12)	54,214 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -0.7%
	6개월 25.3%
	12개월 535.3%
주주구성	SK디스커버리 (외 10인) 35.2%
	국민연금공단 (외 1인) 9.7%



■ 국내 대표 백신 기업 SK바이오사이언스를 품은 회사

- 2001년 동신제약 인수를 통해 백신사업을 시작했으며 2009년 CSL사에 혈우병 치료제를 라이선스 아웃한 경험을 가진 국내 대표 백신 개발 및 생산 기업, SK바이오사이언스 지분 98% 보유
- 2015년 국내 최초 세포배양 3가 독감백신, 2016년 세계 최초 세포배양 4가 독감백신을 개발 및 출시
- 2018년 사노피 파스퇴르에 세포배양 독감 백신 생산기술을 수출, 사노피는 2020년 당뇨 등의 기존 사업을 재편하면서 항암과 백신에 집중할 계획으로 동사와의 시너지가 예상됨
- 2020년 전세계 팬데믹인 COVID-19를 기점으로 글로벌 백신 CMO기업으로 레벨업 기대

■ 2021년, 백신 CMO가 기대된다

- 동사의 자회사인 SK바이오사이언스는 2020년 COVID-19 관련 글로벌 기업과 백신 2건의 CMO계약을 체결
- 2020년 7월 아스트라제네카와 COVID-19 백신 CMO계약 체결
- 2020년 8월 미국 바이오텍 Novavax와 COVID-19 백신 후보물질인 NVX-CoV2373에 대한 CDMO계약 체결, Novavax는 COVID-19 스파이크 단백질을 곤충세포로 발현, 나노입자 형태로 재조합한 백신
- SK바이오사이언스의 L하우스는 세균 및 바이러스 배양, 유전자 재조합, 단백질접합 백신 등 다양한 형태의 백신 생산이 가능하며 연간 최대 생산 규모는 약 1.5억 도즈에 달함, 24시간 가동 시 5억 도즈까지 생산 가능

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2015	0	0	0	0	n/a	n/a	0	n/a	n/a	n/a	n/a
2016	0	0	0	0	n/a	n/a	0	n/a	n/a	n/a	n/a
2017	88	-9	-13	-10	n/a	n/a	-2	n/a	-3,340.2	n/a	n/a
2018	1,368	46	5	-16	464	n/a	134	906.5	44.3	7.9	0.9
2019	1,427	80	23	5	846	82.2	183	497.4	33.2	7.8	1.5

자료: SK케미칼, 이베스트투자증권 리서치센터

SK케미칼(285130): 재무제표 및 투자지표

재무상태표

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	0	0	663	717	792
현금 및 현금성자산	0	0	155	45	184
매출채권 및 기타채권	0	0	194	196	171
비유동자산	0	0	1,250	1,234	1,340
관계기업투자등	0	0	7	7	9
유형자산	0	0	1,098	1,103	1,165
자산총계	0	0	1,912	1,951	2,132
유동부채	0	0	661	594	719
비유동부채	0	0	520	631	694
부채총계	0	0	1,181	1,225	1,413
자본금	0	0	65	65	66
자본잉여금	0	0	667	668	264
이익잉여금	0	0	-9	-3	398
자본총계	0	0	731	726	719

현금흐름표

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	0	0	838	713	704
당기순이익(손실)	0	0	100	171	159
비현금수익비용가감	0	0	600	579	600
영업활동 자산부채변동	0	0	138	-38	-55
매출채권의감소(증가)	0	0	6	-16	-47
매입채무의증가(감소)	0	0	70	19	39
투자활동 현금	0	0	-347	-361	-435
유형자산처분(취득)	0	0	-273	-287	-316
무형자산 감소(증가)	0	0	-34	-45	-60
기타투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금	0	0	-257	-94	9
차입금의 증가(감소)	0	0	-222	-41	99
배당금의 지급	0	0	35	53	90
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	0	0	234	258	278
기초현금	0	0	80	314	572
기말현금	0	0	314	572	851

손익계산서

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	0	0	88	1,368	1,427
매출총이익	0	0	13	272	326
영업이익	0	0	-9	46	80
EBITDA	0	0	-2	134	183
금융손익	0	0	-2	-33	-35
이자비용	0	0	2	32	33
세전계속사업손익	0	0	-13	5	23
법인세비용	0	0	-3	22	18
당기순이익	0	0	-10	-16	5
영업이익률 (%)	0	0	-10.5	3.3	5.6
EBITDA마진률 (%)	0	0	-2.0	9.8	12.8
당기순이익률 (%)	0	0	-11.3	-1.2	0.4
ROA (%)	0	0	n/a	0.3	0.5
ROE (%)	0	0	n/a	0.9	1.5

주요투자지표

	2015	2016	2017	2018	2019
투자지표 (x)					
P/E	n/a	n/a	n/a	906.5	497.4
P/B	n/a	n/a	n/a	7.9	7.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	-3,340.2	44.3	33.2
P/CF	n/a	n/a	n/a	32.2	28.6
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	0.1	0.1
성장성 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	1,457.1	4.3
영업이익	n/a	n/a	n/a	흑전	75.7
EPS	n/a	n/a	n/a	n/a	82.2
안정성 (%)					
부채비율	n/a	n/a	161.5	168.9	196.6
주당지표(원)					
EPS	n/a	n/a	n/a	464	846
BPS	n/a	n/a	53,425	53,061	54,214
CFPS	n/a	n/a	n/a	13,057	14,745
DPS	n/a	n/a	n/a	400	450

자료: SK케미칼, 이베스트투자증권 리서치센터