



SK케미칼 (285130)

Green Chemical의 변화와 Life Science에 거는 기대

Not Rated

현재 주가(2/5): 66,800원

Analyst 신재훈 jaehoon.shin@hanwha.com 3772-7687

SK케미칼이 바이오에너지 사업 매각을 결정하고, 글로벌 친환경 소재 기업으로 거듭날 준비를 하고 있습니다. 또한 LS(Life Science)부문의 백신 파이프라인 임상 진행 및 기술이전에 따른 기업가치의 상승을 기대해 봅니다.

바이오에너지 사업 매각 결정

SK케미칼이 PEF 한앤컴퍼니에 바이오에너지 사업 매각을 공시하였다(2/5). 바이오에너지 부문은 바이오 디젤과 바이오 중유의 제조 및 판매를 담당하고 있으며 꾸준히 매출액 2~3,000억원, 영업이익 150억원 수준을 기록해 안정적인 캐쉬카우 역할을 맡던 사업부이다. 그럼에도 불구하고 동사가 이러한 결정을 내린 이유는 장기적인 성장성이 높은 친환경 소재에 역량을 집중하고 더 나아가 글로벌 친환경 소재 기업으로 거듭나기 위하여 내린 결정인 것으로 사료된다. 이번 매각을 통해 발생할 차익 3,311억원(매각대금 3,825억원 - 장부가 514억원)은 2분기 실적에 반영될 예정이며, 동사는 이를 친환경 소재 신규사업 진행 및 재무건전성 제고 용도로 사용할 것이라고 밝혔다.

백신 파이프라인 임상 진행 및 기술이전에 따른 파이프라인 가치 상승 기대

SK케미칼은 GC(Green Chemical)와 LS(Life Science)의 양대 사업부문으로 나누어져 있다. GC는 주요제품인 친환경 플라스틱 소재 PETG와 신사업을 통하여 친환경 소재 전문기업으로의 도약을 준비하고 있으며, 의약품 및 백신의 개발 및 생산 그리고 판매를 담당하고 있는 LS는 자회사 SK바이오사이언스를 통하여 백신 전문업체로서 기업가치의 제고를 위해 노력하고 있다. 특히 사노피와 공동개발 중인 차세대 폐렴구균 백신(SKYPAC) 및 기술이전 계약이 체결된 고효율 인플루엔자 백신의 임상진행에 따른 파이프라인 가치 상승과, 백신 공급부족을 겪고 있는 중국시장 진출을 위한 현지업체와의 기술이전이 기대된다. SK바이오사이언스는 2018년에 물적분할을 통하여 설립되었으며, 세포배양 방식의 제조설비와 다양한 백신 제품과 파이프라인을 보유하고 있으며 2023년에는 IPO를 계획하고 있다.

[표1] SK 케미칼 바이오 에너지 사업 매각 개요

결정 사항	바이오 디젤/중유 제조 및 판매사업을 영위하는 바이오 에너지사업의 매각
추진 배경	경영효율화, 친환경 소재사업 집중 및 향후 성장 동력을 위한 투자 재원 확보
매각 금액	매각 총액 3,825 억원
매수자	한앤컴퍼니
주식매수청구권 관련	- 청구 가격 : 보통주 63,068원 / 우선주 30,432원 - 주식매수청구권 한도: 매수청구 합계 금액 700억원. 단, 초과 시 양수인이 700억원을 초과하는 행사주식의 전부를 양도인으로부터 인수할 경우 본 계약은 해제되지 않음

자료: SK케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[표2] SK 케미칼 바이오 에너지 사업 주요 일정

02.05	이사회 결의 및 (주식 또는 사업) 양수도계약 체결
02.05	주주확정 기준일 공고
02.20	주주확정 기준일
02.21~02.28	주주명부 폐쇄 기간
03.02	주총 소집 통지
03.02~03.16	영업양도 반대 의사 표시 접수 기간
03.17	임시주주총회
03.17~04.06	주식매수청구 기간

자료: SK케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2020년 2월 6일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (신재훈)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2019년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%