

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**신서정**

seojeong@sksec.co.kr  
02-3773-9978

### Company Data

자본금	91 억원
발행주식수	1,820 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,066 억원
주요주주	
박용하(외4)	46.21%

외국인지분률	1.50%
배당수익률	0.00%

### Stock Data

주가(20/11/03)	11,350 원
KOSDAQ	818.46 pt
52주 Beta	0.86
52주 최고가	14,450 원
52주 최저가	7,300 원
60일 평균 거래대금	64 억원

### 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-8.1%	-4.8%
6개월	5.1%	-17.2%
12개월	40.1%	13.4%

## 와이엔텍 (067900/KQ | Not Rated)

### 전라남도 대표 폐기물 처리업체

폐기물 시장 산업 레포트를 통해 폐기물 처리 시장 전반을 긍정적으로 보나, 그 중에서도 지정폐기물 시장에 대해 더욱 관심을 가져야 한다고 언급함. 특히 지정폐기물 시장은 지역별로 과점화가 점점 가속화 될 것으로 예상. 동사는 전라남도 여수 지역 내 지정폐기물 매립업소로는 독점적 지위를 가진 회사임. 따라서 앞으로도 해당 지역 내 M/S 추가 확보 기대, 지정폐기물 소각 처리도 함께 영위. 높은 진입장벽 기반으로 실적 성장 지속 예상

### 전남 여수지역 독점적 지위의 지정폐기물 매립업소

동사는 전남 여수 지역에서 지정폐기물 매립과 관련하여서는 M/S 1 위(잔여용량 기준)의 업체이다. 지정폐기물의 경우 높은 진입장벽과 관이 진입하기 어려운 구조로 인해 앞으로도 수요 공급 불균형이 지속될 것으로 예상하는데, 그 중에서도 각 지역 내 독점적 지위를 확보하고 있는 업체 중심으로 실적 성장이 지속될 것으로 예상된다. 따라서 동사도 지정폐기물 매립과 관련하여 꾸준한 단가의 상승, 안정적인 물량 확보가 뒷받침 될 것으로 예상된다. 매립의 경우 지정과 일반폐기물의 비중이 약 20% : 80%로 구성되어 있으며 지정폐기물 비중이 증가할수록 단가의 상승에 따른 수익성 개선이 기대된다.

### 매립과 소각을 모두 하는 종합환경업체

동사는 매립뿐만 아니라 지정폐기물의 소각도 담당한다. 전남 여수 산단에 위치하여 폐합성고분자화합물, 오니류, 폐농약, 폐산 등을 소각 처리한다. 소각의 경우 지정과 일반 폐기물의 비중이 40% : 60%로 구성되어 있다. 특히 지정폐기물 소각을 담당하는 업체의 경우 올해 5월 개정된 규정에 의해 일부 의료폐기물을 수용할 수 있게 되었다. 따라서 추가적인 단가의 상승, 안정적인 물량 확보가 기대된다.

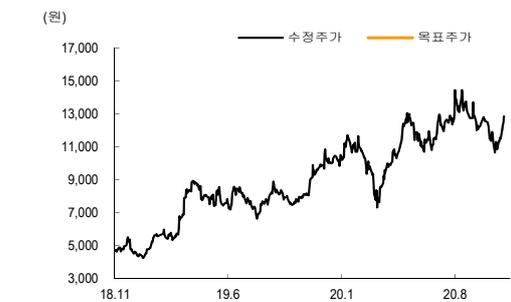
### 8 매립장 개시, 인허가 역량 충분

올해 10 월 초부터 8 매립장의 매립을 개시하였다. 신규매립장의 경우 170 만 m3 규모이며, 1 년에 약 15 만톤 매립을 목표로 하고 있으나 이를 초과하여 처리중이다. 환경업법 강화로 인허가도 기존 업체들 중심으로 추가 수혜가 기대된다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	486	488	581	752	761	986
yoy	%	20.3	0.2	19.1	29.6	1.1	29.6
영업이익	억원	70	76	94	125	149	262
yoy	%	0.3	8.2	22.8	33.9	19.2	75.2
EBITDA	억원	105	119	152	192	214	340
세전이익	억원	47	48	67	148	121	242
순이익(지배주주)	억원	37	38	56	115	90	184
영업이익률%	%	14.5	15.6	16.1	16.7	19.6	26.5
EBITDA%	%	21.6	24.3	26.1	25.6	28.1	34.5
순이익률	%	7.7	7.9	9.5	15.4	11.9	18.7
EPS	원	247	253	361	632	496	1,012
PER	배	13.7	12.7	9.6	6.6	9.0	10.3
PBR	배	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	1.4
EV/EBITDA	배	8.0	6.2	7.5	6.8	6.7	7.4
ROE	%	5.0	4.9	6.4	11.3	8.1	14.7
순차입금	억원	326	243	499	537	610	618
부채비율	%	65.9	59.6	78.7	75.1	79.4	80.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.11.11	Not Rated				



**Compliance Notice**

- 작성자(신서정)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 11일 기준)**

매수	87.05%	중립	12.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>	150	188	177	221	331
현금및현금성자산	76	95	85	143	218
매출채권및기타채권	66	82	86	70	89
재고자산	1	1	1	1	1
<b>비유동자산</b>	1,139	1,545	1,706	1,870	2,097
장기금융자산	16	13	17	11	13
유형자산	1,063	1,468	1,627	1,795	2,021
무형자산	34	34	34	34	34
<b>자산총계</b>	1,289	1,733	1,883	2,091	2,429
<b>유동부채</b>	347	249	356	416	586
단기금융부채	259	154	240	310	432
매입채무 및 기타채무	51	52	60	60	77
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>	134	514	451	509	495
장기금융부채	62	443	382	445	421
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	36	39	39	36	42
<b>부채총계</b>	481	763	807	926	1,081
<b>지배주주지분</b>	808	961	1,076	1,166	1,348
자본금	70	89	89	91	91
자본잉여금	156	237	237	237	237
기타자본구성요소	-1	-1	-1	-1	-1
자기주식					
이익잉여금	582	636	751	839	1,021
비지배주주지분		9			
<b>자본총계</b>	808	970	1,076	1,166	1,348
<b>부채외자본총계</b>	1,289	1,733	1,883	2,091	2,429

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동현금흐름</b>	108	94	165	172	305
당기순이익(손실)	38	55	116	90	184
비현금성항목등	86	91	89	129	160
유형자산감가상각비	42	58	67	65	78
무형자산상각비					
기타	44	33	21	64	82
운전자본감소(증가)	-4	-30	-7	4	5
매출채권및기타채권의 감소(증가)	10	-5	0	17	-13
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-17	-18	2	-2	12
기타	22	-17	-9	24	-20
법인세납부	-6	-13	-18	-39	-29
<b>투자활동현금흐름</b>	-12	-171	-297	-232	-314
금융자산감소(증가)	-2	0	1	4	-16
유형자산감소(증가)	-31	-149	-301	-236	-299
무형자산감소(증가)					
기타		22			
<b>재무활동현금흐름</b>	-33	97	123	119	85
단기금융부채증가(감소)	-33	-195	18	-58	-78
장기금융부채증가(감소)		193	106	177	163
자본의증가(감소)		98			
배당금의 지급					
기타					
<b>현금의 증가(감소)</b>	63	19	-10	59	74
기초현금	13	76	95	85	143
기말현금	76	95	85	143	218
FCF	77	-343	-40	-54	2

자료 : 와이엔텍 SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	488	581	752	761	986
<b>매출원가</b>	384	454	587	585	693
<b>매출총이익</b>	104	127	165	176	293
매출총이익률 (%)	21.3	21.9	21.9	23.2	29.7
<b>판매비와관리비</b>	28	34	40	27	31
<b>영업이익</b>	76	94	125	149	262
영업이익률 (%)	15.6	16.1	16.7	19.6	26.5
<b>비영업손익</b>	-28	-27	23	-28	-20
순금융비용	8	9	14	12	15
외환관련손익	-14	-15	40	-14	-10
관계기업투자등 관련손익			1		
<b>세전계속사업이익</b>	48	67	148	121	242
세전계속사업이익률 (%)	9.9	11.5	19.7	15.9	24.5
<b>계속사업법인세</b>	10	12	33	31	58
<b>계속사업이익</b>	38	55	116	90	184
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>	38	55	116	90	184
순이익률 (%)	7.9	9.5	15.4	11.9	18.7
<b>지배주주</b>	38	56	115	90	184
지배주주귀속 순이익률(%)	7.89	9.68	15.29	11.87	18.68
비지배주주		-1	1		
총포괄이익	38	54	115	91	182
지배주주	38	55	115	91	182
비지배주주		-1	1		
<b>EBITDA</b>	119	152	192	214	340

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	0.2	19.1	29.6	1.1	29.6
영업이익	8.2	22.8	33.9	19.2	75.2
세전계속사업이익	1.3	38.7	122.6	-18.5	99.9
EBITDA	12.7	28.0	26.9	11.2	58.8
EPS(계속사업)	2.6	42.6	75.3	-21.5	104.0
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	4.9	6.4	11.3	8.1	14.7
ROA	3.0	3.6	6.4	4.6	8.2
EBITDA마진	24.3	26.1	25.6	28.1	34.5
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	43.1	75.4	49.7	53.2	56.5
부채비율	59.6	78.7	75.1	79.4	80.2
순차입금/자기자본	30.1	51.5	50.0	52.3	45.9
EBITDA/이자비용(배)	12.9	13.3	12.2	15.7	17.0
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	253	361	632	496	1,012
BPS	5,312	5,280	5,910	6,406	7,405
CFPS	532	734	1,002	851	1,442
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	16.9	10.8	9.5	11.7	10.7
PER(최저)	9.5	8.3	5.3	7.6	4.2
PBR(최고)	0.8	0.7	1.0	0.9	1.5
PBR(최저)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
PCR	6.0	4.7	4.2	5.3	7.3
EV/EBITDA(최고)	8.0	8.2	8.7	8.0	7.8
EV/EBITDA(최저)	5.5	6.7	6.2	6.3	4.2