

2024년 PO 및 동박 공급과잉 이어져...

2023년 3분기 잠정 영업손실 △447억원

2023년 3분기 잠정 실적(10.31일 발표)은 '매출액 5,506억원, 영업손실 △447억원(영업손실을 △8.1%), 지배주주 손손실 △564억원' 등이다. 영업손익은 2022년 4분기 △243억원으로 적자전환 이후 4개 분기 이어지고 있으며, 적자폭이 확대되었다. 특히, 2차전지 동박 부문은 2020년 인수 이후 최초로 적자전환 했다. 부문별 이익은 '정밀화학 △89억원, 2차전지 동박 △130억원(제조 △40억원 + 재고손실 △90억원), 반도체소재/기타 △228억원' 등이었다.

2024년 여전히 동박 및 PO 공급과잉

2024년 예상 영업이익은 321억원으로, 2023년 예상치 △1,242억원 적자에서 소폭 흑자 전환을 기대해 본다. 1) 동박부문 예상 이익은 534억원(영업이익률 5.5%)이다. 말레이시아 5.7만톤 증설로, 총 캐파는 10.9만톤으로 확대된다. 그러나, 글로벌 시장이 공급과잉(2023년 3만톤, 2024년 2만톤, 2025년 11만톤)으로 전환되었다. 이익을 회복이 가능할지 조심스럽다. 2) 정밀화학부문 영업이익은 74억원(전년 추정 △335억원)이다. 주력제품인 PO(프로필렌 옥사이드) 글로벌 증설 규모가 2023년 165만톤, 2024년 106만톤으로 연간 수요 증분 35만톤(총수요 1,060만톤)을 넘어서고 있어, 아직도 사이클 회복 기대는 이르다.

동박 60% 가치 2.6조원, 목표주가 8.4만원으로 하향

사업재편과 동박 이익률 하락을 반영해, 목표주가를 8.4만원(기존 10만원)으로 하향조정한다. 1) 2022년 PET필름, 2023년 말 포리를 화학(SK피유코어㈜), 파인세라믹(SK엔펠스㈜ 일부 사업부) 등을 매각한 반면, 2022년 글라스기판(Absolics㈜), 반도체 테스트 소켓(ISC㈜)을 인수했다. 2024년 매각으로 줄어드는 실적과 인수로 증가하는 이익 규모가 비슷할 것으로 보인다. 2) 동박부문 2024년 영업이익률을 추정치를 기존 9.6%에서 5.5%로 낮추었으며, SK넥실리스(주) 지배주주 지분을 60%에 해당하는 사업가치도 2.6조원(기존 3.6조원)으로 조정했다.



황규원 화학/정유
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant
hyunjoo.park@yuantakorea.com

HOLD (M)

목표주가 84,000원 (D)

현재주가 (11/02) 83,300원

상승여력 1%

시가총액	31,544억원
총발행주식수	37,868,298주
60일 평균 거래대금	225억원
60일 평균 거래량	271,223주
52주 고/저	116,300원 / 68,500원
외인지분율	9.78%
배당수익률	1.24%
주요주주	SK 외 6인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.7	(16.4)	(19.5)
상대	15.5	(6.6)	(19.7)
절대 (달러환산)	10.3	(19.1)	(15.1)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,506	209.6	-12.7	6,348	-13.3
영업이익	-447	적전	적지	-181	-147.0
세전계속사업이익	-796	적지	적지	-357	-122.8
지배순이익	-564	적지	적지	-128	-340.0
영업이익률 (%)	-8.1	적전	적지	-2.9	-5.2 %pt
지배순이익률 (%)	-10.2	적지	적지	-2.0	-8.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	22,642	31,389	23,923	23,895
영업이익	4,015	2,203	-1,242	321
지배순이익	2,209	-684	-1,918	-500
PER	25.6	-72.1	-16.4	-63.0
PBR	2.7	2.6	1.8	1.9
EV/EBITDA	13.3	15.4	133.0	35.2
ROE	11.6	-3.7	-11.7	-3.3

자료: 유안타증권

표 1. SKC(주) 실적 추정치 : 2022년 연간 영업이익 2,203억원 → (2023년 2분기 △369억원 → 3분기 △447억원) → 2023년 예상 △1,242억원(ε)

	2022								2023				연간실적							
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23p	4Q23E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E			
생산 Capa																				
PO 만톤	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	32.5	33.0	33.0	52.8			
PG 만톤	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	10.0	10.0	15.0	16.5	16.5	18.3	20.0	20.0	15.0			
PPG 만톤	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	매각	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	매각	매각			
SM 만톤	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4	69.0			
CMP패드 만매/년	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5			5.0	5.0	5.0	18.0	18.0	18.0	13.5			
CPI필름 톤/년	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0				600	600	600	600	600	450			
동박(얇은 구리막) 만톤/년	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	2.1				2.0	2.9	4.0	5.2	6.0	8.7				
주요제품 가격																				
PET 필름 \$/MT	5,536	5,703	[2022.4분기 매각]						4,566	4,820	5,006	5,586	5,617	5,799	5,619					
PO(≈9개월 프로필렌 +600\$) \$/MT	1,775	1,826	1,698	1,578	1,600	1,576	1,508	1,447	1,380	1,565	1,731	1,599	1,491	1,703	1,719	1,533	1,480			
DPG(화장품 등 보습제) \$/MT	2,556	2,445	2,152	1,804	1,692	1,660	1,560	1,648	1,529	1,671	2,205	1,805	1,620	2,514	2,239	1,640	1,698			
SM \$/MT	1,269	1,389	1,157	1,020	1,115	1,024	1,056	1,223	1,024	1,230	1,300	979	733	1,160	1,209	1,104	1,088			
프로필렌(원재료) \$/MT	1,145	1,107	890	866	935	818	797	848	713	879	1,038	882	801	1,013	1,002	849	860			
EG(원재료) \$/MT	691	629	[2022.4분기 매각]						652	851	899	575	469	676	660					
TPA(원재료) \$/MT	833	966	[2022.4분기 매각]						604	656	860	742	473	674	900					
(참고) 두바이 유가 \$/배럴	97	109	98	84	79	78	87	85	40	53	69	63	57	69	97	82	75			
전지용 동박 \$/MT	16,362	16,305	15,148	14,151	14,191	14,283	14,229	13,770	9,949	12,100	12,783	12,152	12,482	15,376	15,492	14,118	13,796			
구리(원료) \$/MT	10,033	9,409	7,789	8,079	8,923	8,473	8,370	8,000	4,861	6,162	6,527	6,135	6,188	9,345	8,827	8,441	8,023			
주요제품 스프레드																				
PET 필름-3.3*(0.75*TPA+0.35*EG) \$/MT	2,628	2,537	[2022.4분기 매각]						2,279	2,165	1,783	3,045	3,875	3,306	2,582					
PO-프로필렌 \$/MT	677	706	736	704	689	719	704	617	668	686	693	706	697	696	706	682	708			
DPG-0.7*(프로필렌+700\$) \$/MT	1,265	1,180	1,039	707	547	597	512	564	540	566	989	697	569	1,314	1,048	555	558			
전지용 동박 - 구리 \$/MT	6,329	6,896	7,358	6,073	5,268	5,810	5,859	5,770	5,088	5,938	6,256	6,017	6,295	6,031	6,664	5,677	4,360			
매출액 억원	7,849	7,554	8,350	7,637	6,691	6,309	5,506	5,417	23,593	26,535	27,678	25,398	27,022	22,642	31,389	23,923	23,895			
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사) 억원	2,125	1,995	2,150	1,829	1,804	1,796	1,761	1,865			2020년 1월 인수		3,711	6,632	8,100	7,226	9,690			
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사) 억원	4,348	4,123	4,275	4,300	3,933	3,617	3,040	2,710	7,280	7,836	8,708	7,706	6,993	11,022	17,046	13,300	10,549			
산업소재부문(필름, 하이테크) 억원	3,354	3,211	[2022.4분기 매각]						10,516	11,367	12,272	11,448	9,941	11,324	6,565					
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/금리스크리판 등) 억원	1,376	1,436	1,925	1,508	954	896	705	842	5,797	7,332	6,698	6,244	6,377	-6,336	6,243	3,397	3,656			
	2023.4분기 부터 ISC(주) 인수 반영																			
영업이익 억원	1,330	1,094	22	-243	-217	-369	-447	-209	1,493	1,757	2,011	1,551	1,908	4,015	2,203	-1,242	321			
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사) 억원	245	296	322	121	3	4	-130	38					529	795	984	-85	534			
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사) 억원	861	695	125	-272	-60	-96	-89	-90	1,048	1,263	1,494	1,055	881	3,322	1,409	-335	74			
산업소재부문(필름, 하이테크) 억원	280	150	[2022.4분기 매각]						-102	-16	12	403	631	690	430					
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/금리스크리판 등) 억원	-56	-47	-425	-92	-160	-277	-228	-157	547	510	505	93	-133	-792	-620	-822	-287			
	2023.4분기 부터 ISC(주) 인수 반영																			
영업이익률 %	16.9%	14.5%	0.3%	-3.2%	-3.2%	-5.8%	-8.1%	-3.9%	6.3%	6.6%	7.3%	6.1%	7.1%	17.7%	7.0%	-5.2%	1.3%			
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사) 억원	11.5%	14.8%	15.0%	6.6%	0.2%	0.2%	-7.4%	2.0%					14.3%	12.0%	12.1%	-1.2%	5.5%			
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사) %	19.8%	16.9%	2.9%	-6.3%	-1.5%	-2.7%	-2.9%	-3.3%	14.4%	16.1%	17.2%	13.7%	12.6%	30.1%	8.3%	-2.5%	0.7%			
산업소재부문(필름, 하이테크) %	8.3%	4.7%	[2022.4분기 매각]						-1.0%	-0.1%	0.1%	3.5%	6.3%	6.1%	6.5%					
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/금리스크리판 등) %	-4.1%	-3.3%	-22.1%	-6.1%	-16.8%	-30.9%	-32.3%	-18.6%	9.4%	7.0%	7.5%	1.5%	-2.1%	12.5%	-9.9%	-24.2%	-7.9%			
	2022.1분기 MCNS(주) JV 해소																			
지배주주 순이익 억원	644	907	-141	-2,094	-806	-133	-584	-416	428	1,100	1,206	597	371	2,209	-684	-1,918	-500			
주당순이익 원/주									1,150	2,931	3,213	1,591	989	5,832	-1,805	-5,065	-1,321			
주당순자산 원/주									39,069	38,631	43,272	44,022	50,573	55,782	50,774	45,944	42,109			
주당EBITDA 원/주									7,356	7,943	8,738	7,951	10,295	17,798	12,490	1,272	5,286			
주당배당금 원/주									750	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,100	1,100	1,100			
자기자본이익률 %									2.9%	7.6%	7.4%	3.6%	2.0%	10.5%	-3.6%	-11.0%	-3.1%			

주: 2022년 3분기부터 산업자재 부문(필름 등)을 연결 매출액/영업이익에서 제외함.

2023년 4분기, SK 피우코어(화학부문 PPG 및 포리올 영위) 매각, SK 엔펠스(주)의 세리믹 부문 매각으로 해당 실적을 제외함

2023년 4분기, ISC(반도체 테스트 소켓 생산업체) 45% 지분 인수로, 반도체소재/기타 부문 연결실적에 포함시킴

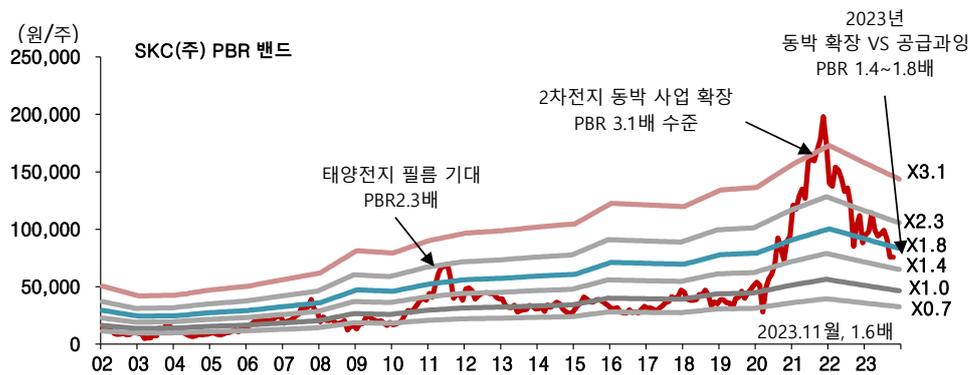
자료: 유안타증권 리서치센터

표2. Sum-of-parts 로 계산된 SKO(주) 적정주가 8.4만원으로 하향 (2024년 동박부문 글로벌 공급과잉 반영)

구분	기준일 (2023.11월)	주요 내역						
(+*) 영업자산가치	3조 6,982억원	사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상징여부)	적정가치(억원) (지분을 반영)
		▶ 동박부문(지분율 60%) (SK넥실리스)	955(↓)	2,295	3,250(↓)	13.3x	100%	2조 5,889
		▶ 화학부문(지분율 51%) (SKC-PIC)	1,630	413	2,043	6.5x	80%	5,417
		▶ 반도체소재(SK엔텔스 96%)	287	74	306	12.0x	80%	2,822
		▶ 반도체소재(SC 45%)	4,732	96	528	12.0x	100%	2,854
합 계	3,034	2,877	6,127	6.0x		3조 6,982		
주1) 각부문별 사업가치 = (평균합출 영업이익 + 평균 감가상각비) X 업황 상황을 고려한 EV/EBITDA 배율 X 할인율 주2) *비상징계열사 적정가치 계산할 때, 주1) 각 부문별 사업가치 X 비상징 적용률 80%로 계산함 주3) a. 동박부문(SK넥실리스) 사업가치는 장기 순이익을 현재가치로 환산함 금액임. 평균 EBITDA는 2024~2026년 평균 예상치를 적용함 동박부문 사업 가치 적용시에 비지배주주 지분율 40%(POPS 인수 주체가 보유한 지분율)를 제외해, 60% 가치만 반영함 b. 화학부문(SKC-PIC)에 적용한 EV/EBITDA 5.3배로 평균 이하 업황을 가정함. 불황시 4.5배, 평균 6.5배, 호황시 8.5배 2023년 4분기 PPG 및 포리를 사업지회사인 SK피유코어주 매각을 반영했음 c. 반도체소재(SK엔텔스/SC) 등에 적용한 EV/EBITDA는 저수익 사업매각(세라믹소재) 및 고수익 사업인수(SC)주로, 12.0배를 가정함								
(+*) 투자자산가치	4,707억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비고	
		Absolics	70.5%	2,090	1.0x	2,090	글라스기판 신사업. 매출이 없음	
		SK Japan Invest	25%	1,002	1.0x	1,002		
		에코벤스	73%	898	1.0x	898	바이오플라스틱	
		기타		717	1.0x	717		
합 계		4,707	1.0x	4,707				
주) 신사업으로 추진하고 있는 글라스기판 사업은 2023년 말 매출이 없는 관계로, 순투자비를 투자자산가치로 반영했음								
(-) 순차입금	1조 3,804억원	총차입금	2조 9,137억원					
		(-) 현금성자산	1조 8,500억원					
		(+) 탄소배출부담	3,131억원					
		* 2023년 3분기 보유현금 7,757억원 + SK피유코어주 매각대금 4,100억원 + 광학소재 매각대금 165억원 + 세라믹피츠 매각 3,600억원 + SKC Solmics hongkong 매각 378억원 + ISC주 유상증자로 현금 유입 2,000억원 * 연간 연결회사 탄소배출량 914,158톤 X 탄소배출권 가격 20\$ X 환율 1,250원/달러 = 229억원 (연간 탄소배출액 정제 비용) 연산탄소배출량 부담액 추정치가 지속된다는 가정하에 현재가치로 환산 = 229억원 / WACC(7.3%) = 3,131억원						
보통주 주주 가치(A)	2조 7,886억원							
발행주식수(B)	33,884,012주	총발행주식수 37,868,298주 - 지사주 3,884,286주						
보통주 1주당 가치	84,000원/주	* 목표주가 하향(10만원 → 8.4만원) 이유: 글로벌 동박 공급과잉을 고려해, 동박부문 2024년 영업이익률을 기존 9.6%에서 5.5%로 하향조정함						

자료: 유안타증권 리서치센터

그림1. SKO(주)의 PBR 밴드 : 2023~2024년 동박 글로벌 공급과잉 지속 = PBR 1.4~1.8배 수준 등락



자료: 유안타증권 리서치센터

SKC (011790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	22,642	31,389	23,923	23,895	30,847
매출원가	16,697	26,387	22,065	20,442	25,154
매출충이익	5,945	5,002	1,858	3,453	5,693
판매비	1,930	2,799	3,100	3,132	4,032
영업이익	4,015	2,203	-1,242	321	1,660
EBITDA	6,107	4,730	482	2,002	3,561
영업외손익	-84	-610	-1,659	-1,644	-1,808
외환관련손익	88	-33	-25	55	39
이자손익	-568	-927	-1,401	-1,700	-1,846
관계기업관련손익	-58	-739	-12	0	0
기타	455	1,090	-221	0	0
법인세비용차감전순손익	3,931	1,593	-2,902	-1,323	-147
법인세비용	1,257	-90	-704	-320	-36
계속사업순손익	2,673	1,683	-2,198	-1,003	-112
중단사업순손익	750	-1,929	-77	0	0
당기순이익	3,423	-246	-2,275	-1,003	-112
지배지분순이익	2,209	-684	-1,918	-500	-73
포괄순이익	3,656	3	-1,473	-1,003	-112
지배지분포괄이익	2,431	-550	-1,170	-500	-73

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	2,825	-1,472	-2,139	-2,215	-1,366
당기순이익	3,423	-246	-2,275	-1,003	-112
감가상각비	1,783	2,094	1,375	1,339	1,579
외환손익	18	244	42	-55	-39
중속, 관계기업관련손익	45	474	12	0	0
자산부채의 증감	-1,980	-3,707	-736	-1,138	-1,270
기타현금흐름	-465	-330	-557	-1,358	-1,524
투자활동 현금흐름	-2,609	-2,490	-4,570	-6,632	-7,466
투자자산	-509	995	66	-5	995
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,342	-7,493	-12,200	-10,500	-8,500
유형자산 감소	60	1,278	4,101	3,817	0
기타현금흐름	1,183	2,730	3,463	55	39
재무활동 현금흐름	2,635	8,755	4,347	4,811	4,830
단기차입금	968	3,670	-1,499	185	204
사채 및 장기차입금	2,058	516	3,220	5,000	5,000
자본	112	159	10	0	0
현금배당	-603	-1,130	-570	-374	-374
기타현금흐름	99	5,540	3,187	0	0
연결범위변동 등 기타	84	-1,031	625	2,422	2,601
현금의 증감	2,936	3,763	-1,737	-1,615	-1,401
기초 현금	4,286	7,222	10,984	9,248	7,633
기말 현금	7,222	10,984	9,248	7,633	6,232
NOPLAT	4,015	2,326	-1,242	321	1,660
FCF	-517	-8,964	-14,339	-12,715	-9,866

자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

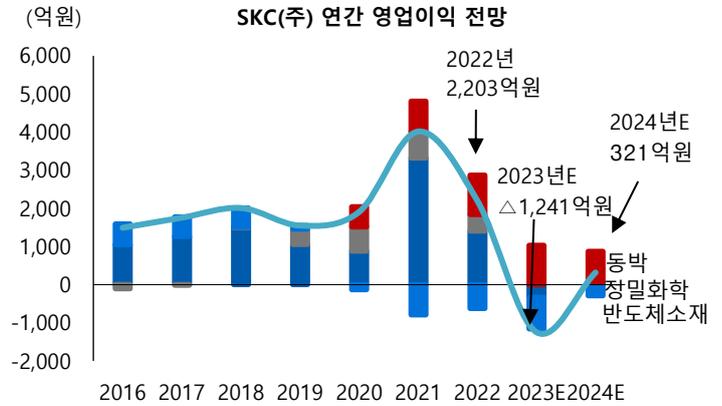
재무상태표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	18,200	25,261	17,727	17,728	18,092
현금및현금성자산	7,222	10,984	9,248	7,633	6,232
매출채권 및 기타채권	4,865	4,157	3,118	3,731	4,388
재고자산	5,155	5,533	4,492	5,336	6,273
비유동자산	43,601	38,669	45,618	50,625	56,229
유형자산	24,864	19,788	26,987	32,331	39,252
관계기업 등 지분관련 자산	4,902	2,416	2,341	2,341	1,341
기타투자자산	47	188	69	74	79
자산총계	61,801	63,931	63,345	68,353	74,322
유동부채	17,200	18,709	15,766	19,592	21,465
매입채무 및 기타채무	5,861	5,390	2,910	3,536	4,162
단기차입금	7,014	10,652	9,002	9,116	9,243
유동성장기부채	2,982	2,279	3,272	6,246	7,243
비유동부채	21,777	22,804	24,972	27,530	32,112
장기차입금	15,622	18,002	17,633	13,171	16,420
사채	2,922	1,547	4,248	10,736	11,489
부채총계	38,978	41,512	40,737	47,122	53,577
지배지분	20,012	17,255	15,640	14,766	14,319
자본금	1,893	1,893	1,893	1,893	1,893
자본잉여금	3,485	3,645	3,654	3,654	3,654
이익잉여금	15,438	14,510	12,217	11,343	10,896
비지배지분	2,811	5,164	6,967	6,465	6,426
자본총계	22,824	22,419	22,608	21,231	20,745
순차입금	21,624	18,439	25,558	32,358	38,963
총차입금	28,949	33,134	34,855	40,040	45,244

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	5,832	-1,805	-5,065	-1,321	-191
BPS	55,782	50,774	45,994	43,422	42,109
EBITDAPS	16,127	12,490	1,272	5,286	9,404
SPS	59,792	82,890	63,174	63,100	81,458
DPS	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
PER	25.6	-72.1	-16.4	-63.0	-435.1
PBR	2.7	2.6	1.8	1.9	2.0
EV/EBITDA	13.3	15.4	133.0	35.2	21.6
PSR	2.5	1.6	1.3	1.3	1.0

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	-8.2	38.6	-23.8	-0.1	29.1
영업이익 증가율 (%)	98.7	-45.1	적전	흑전	417.1
지배순이익 증가율 (%)	494.8	적전	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	26.3	15.9	7.8	14.4	18.5
영업이익률 (%)	17.7	7.0	-5.2	1.3	5.4
지배순이익률 (%)	9.8	-2.2	-8.0	-2.1	-0.2
EBITDA 마진 (%)	27.0	15.1	2.0	8.4	11.5
ROIC	6.9	5.7	-3.8	1.0	2.7
ROA	3.8	-1.1	-3.0	-0.8	-0.1
ROE	11.6	-3.7	-11.7	-3.3	-0.5
부채비율 (%)	170.8	185.2	180.2	222.0	258.3
순차입금/자기자본 (%)	108.1	106.9	163.4	219.1	272.1
영업이익/금융비용 (배)	6.7	1.9	-0.7	0.2	0.8

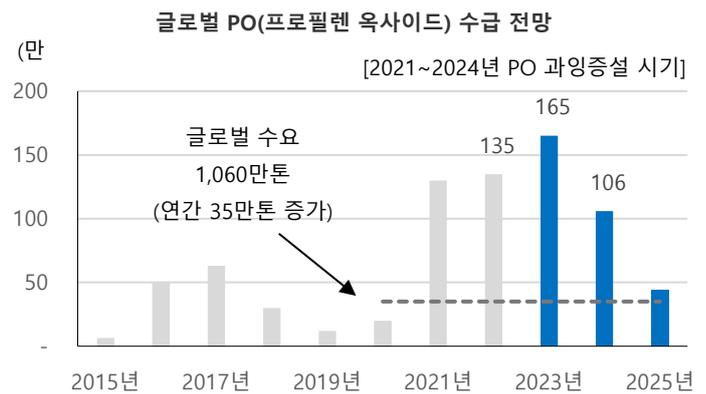
Key Chart

연간 영업이익의 전망 : 2022년 2,203억원, 2023년 △1,241억원(㉸), 2024년 321억원(㉸)



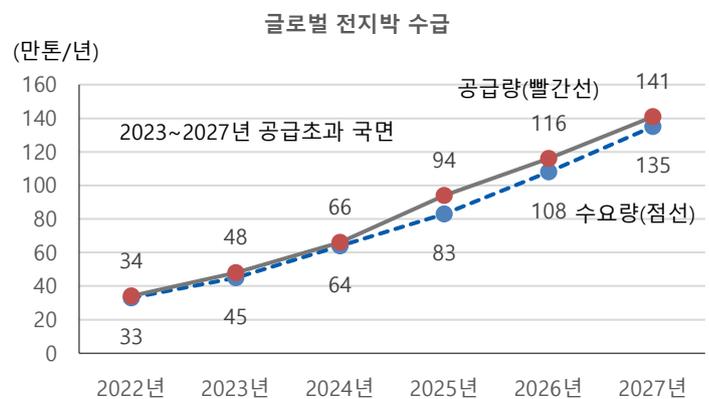
자료: 유안타증권 리서치센터

글로벌 PO(프로필렌 옥사이드) 증설 전망 : 2023년 165만톤, 2024년 106만톤(vs 수요 증분 35만톤), 2025년 44만톤



자료: SKC, 유안타증권 리서치센터

글로벌 전지박 수급 전망 : 2022년 1만톤 초과공급, 2023년 3만톤 초과공급, 2024년 2만톤 초과공급, 2025년 11만톤 초과공급



자료: BCG 컨설팅, 롯데에너지머티리얼즈, 유안타증권 리서치센터

유안타 ESG Tearsheet

산업재/소재/자동차 산업내 순위	18위 (73개 기업 중)
Total ESG 점수	+4점
E (Environment)	-4점
S (Social)	+3점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+2점

ESG 평가 기업	SKC
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	011790 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
SKC	-4	3	3	2
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
S-Oil	-3	1	1	-1
한화솔루션	2	-1	-1	0
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 SKC 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

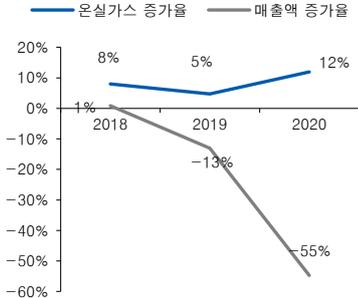
+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원(2021): ESG 통합등급 A
+1	서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 A
+0	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	사외이사 제도 강화 등으로 견제책을 만든 것은 긍정적 모회사인 (주)SK 장동현 부회장이 비상임이사로, 경영에 영향을 미치고 있음 모태사업인 필름 사업 매각 등을 진행하는데, 종업원과의 합의가 부족함

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 적장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

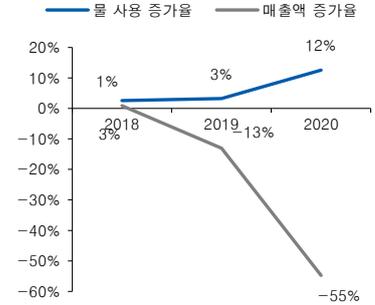


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

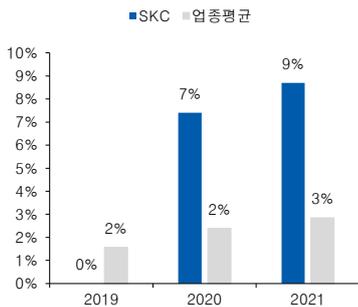
물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

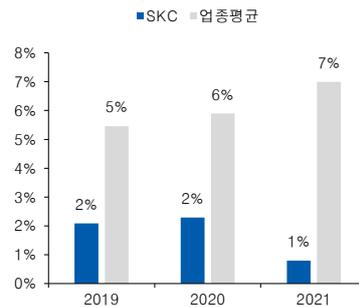
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



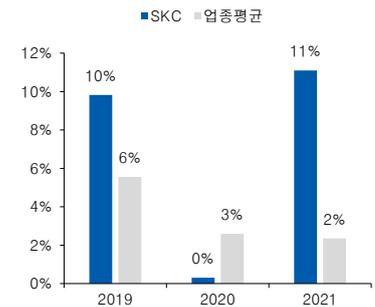
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

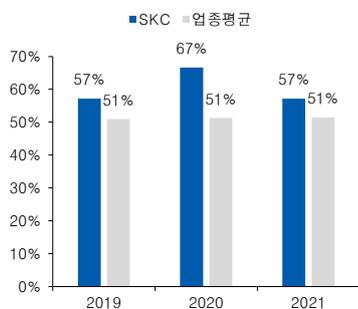
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



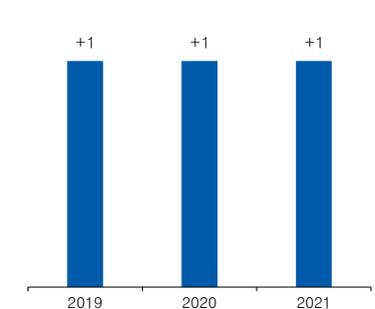
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

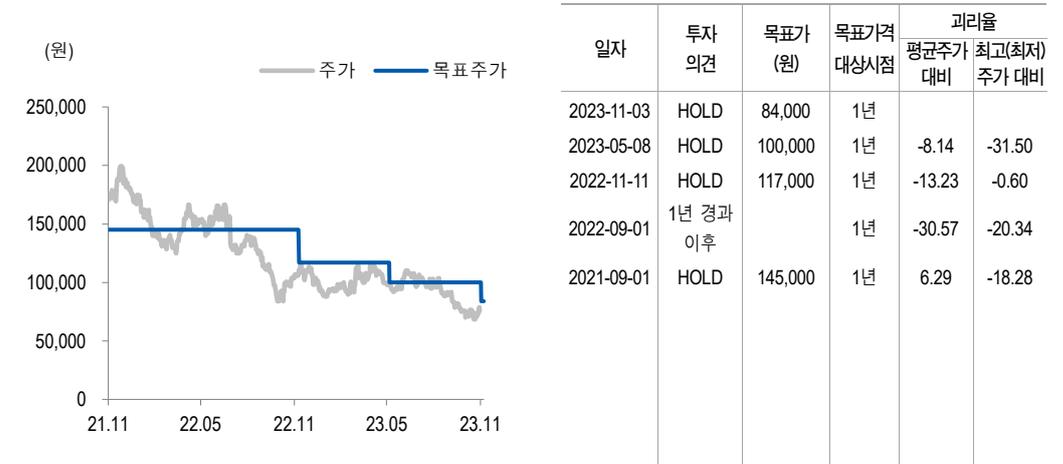
대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사과 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.9
Hold(중립)	10.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-11-03

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **황규원**)
- 당사는 **자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상** 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 **자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한** 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.