

2024년 적자와 구조조정 압박이 이어진다

2024년 1분기 영업손실 △762억원, 적자 지속

2024년 1분기 잠정 실적은 '매출액 4,152억원, 영업손실 △762억원(영업손실률 △18.4%), 지배주주 손실 △263억원' 등이다. 영업손익은 2022년 4분기 △243억원으로 적자전환 이후 6개 분기 연속 부진한 것이었다. 2차전지 동박 가동률 30%에 그치는 판매부진, PO 화학부문 공급과잉, 신사업(글라스기판, 2차전지 음극재 등) 등에서 적자가 이어졌다. 부문별 이익은 '화학 △153억원, 2차전지 동박 △399억원, 반도체소재/기타 △210억원' 등이었다.

2 ~ 3분기, 공급과잉 속에서 적자 벗어나기 힘들어

2024년 2분기 예상 영업손실 △445억원, 3분기 △249억원 등으로, 적자흐름이 이어질 전망이다. 주력제품인 PO(프로필렌 옥사이드, 단열재/보습제 원료)와 2차전지 동박 글로벌 과잉공급 때문이다. 1) PO 공급 압박은 2025년까지 지속될 전망이다. 2023 ~ 2024년 2개년 동안 신규설비는 271만톤 증가하는데, 수요 증분 규모 70만톤으로 4배를 웃돈다.(총캐파 1,737만톤 vs 총수요 1,095만톤) 2) 동박부문 공급과잉은 2025년에 최고조에 달한다. 중국, 한국 등 증설 경쟁 속에 전기차 수요성장이 둔화되면서, 공급과잉 규모는 2023년 5만톤, 2024년 12만톤(수요량 54만톤 vs 공급 66만톤), 2025년 24만톤 등으로 예상되고 있다.

목표주가 10만원으로 상향하지만, 보수적인 시각 유지

글라스 기판 가능성을 일부 반영해 목표주가를 10만원(기존 8.4만원)으로 높이지만, 2024년 실적 부진과 추가 구조조정 등을 감안해, Hold의견을 유지한다. 1) 2024년 연간 영업손실 규모는 △1,464억원으로, 2개년 연속 적자로 예상된다. 적자 속에서 연간 8,000억원 투자로 인해 재무부담이 커질 것이다. 2) 2022년 필름사업 매각, 2023년 폴리우레탄사업 매각 등에 이어 2024년 하반기 ~ 2025년에 동박 구조조정과 화학부문 지분 추가 매각 등이 대기하고 있다. 특히, 동박설비를 한국 정읍에서 말레이시아로 이전할 경우, 설비상각비 등 일시적 비용이 우려된다.



황규원 화학/정유

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant

hyunjoo.park@yuantakorea.com

HOLD (M)
목표주가 100,000원 (U)
현재주가 (5/13) 110,600원
상승여력 -10%

시가총액	41,882억원
총발행주식수	37,868,298주
60일 평균 거래대금	614억원
60일 평균 거래량	526,472주
52주 고/저	145,300원 / 68,500원
외인지분율	14.73%
배당수익률	0.00%
주요주주	SK 외 6인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.4)	34.1	17.9
상대	(14.8)	30.2	7.0
절대 (달러환산)	(12.9)	30.1	15.0

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4,380	-30.6	5.5	4,517	-3.0
영업이익	-445	적지	적지	-421	-5.7
세전계속사업이익	-839	적지	적지	-590	-42.3
지배순이익	-525	적지	적지	-423	-24.2
영업이익률 (%)	-10.2	적지	적지	-9.3	-0.9 %pt
지배순이익률 (%)	-12.0	적지	적지	-9.4	-2.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	23,867	15,708	19,005	25,848
영업이익	1,862	-2,163	-1,454	942
지배순이익	-684	-2,755	-1,375	-620
PER	-72.1	-13.1	-30.5	-67.5
PBR	2.6	2.3	3.0	3.1
EV/EBITDA	16.6	-173.8	322.7	32.3
ROE	-3.7	-17.6	-10.3	-5.0

자료: 유안타증권

표 1. SKC(주) 실적 추정치 : 2023년 연간 영업이익 △2,163억원 → [2024년 1분기 △762억원 → 2024년 2분기 △445억원(e)] → 2024년 예상 △1,454억원(e)

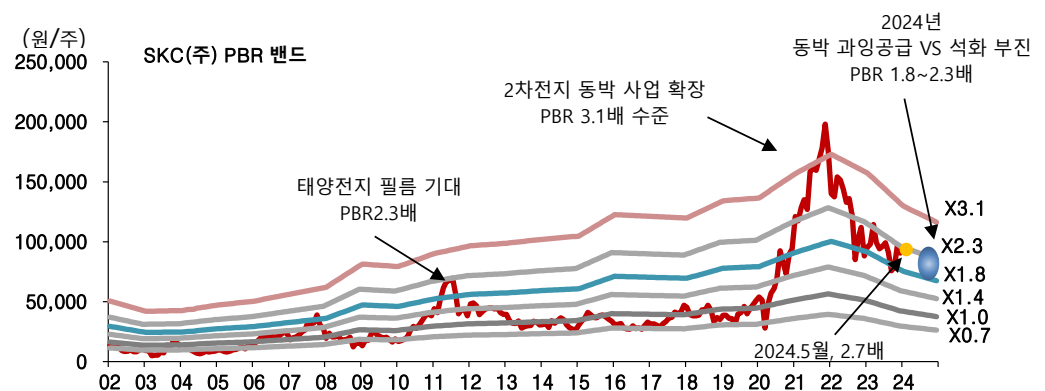
		[PO/PG업황]								PO/PG 업황 호황기		사업		화학(PG) 특수기		PO 공급과잉기							
		[PET필름 업황]								LCD에서 OLED 전환으로, 광학용PET필름 사정화													
		[동박업황]								2차전지용 이룩시기										글로벌 과잉 증설 시기			
[SKC 변화]										PG/CPI증설		동박인수		동박/글라스기판 확장, 필름 매각		동박/화학 구조조정							
		2023				2024				연간실적													
		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E				
EVA(국내/해외)		만톤								3.2	3.2	3.0	3.2	3.2	3.2	1.6							
PO		만톤	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	33.0	33.0				
PG		만톤	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	20.0	20.0				
PPG		만톤	5.4	5.4	5.4	매각	5.4	5.4	5.4	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	매각	매각	매각				
가공필름		만m/년										8,000	8,000	8,000	8,000	8,000							
CMP패드		만장/년	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	18.0	18.0				
CPI필름		톤/년	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0			600	600	600	600	600	600	600	600				
동박(얇은 구리막)		만톤/년	1.3	1.3	1.3	2.1	2.1	2.1	2.8			2.0	2.9	4.0	5.2	6.0	9.7	11.2	11.2				
			말레이 1공장				말레이 2공장																
주요제품 가격																							
PET 필름		\$/MT								4,566	4,820	5,006	5,586	5,617	5,799	5,619							
PO(-3개월 프로필렌 +600\$)		\$/MT	1,500	1,476	1,408	1,417	1,432	1,444	1,460	1,464	1,380	1,565	1,731	1,599	1,491	1,703	1,719	1,450	1,450				
DPG(확장품 등 보습제)		\$/MT	1,692	1,660	1,560	1,664	1,611	1,660	1,710	1,768	1,529	1,671	2,205	1,805	1,620	2,514	2,239	1,644	1,687				
SM		\$/MT	1,115	1,024	1,056	1,060	1,108	1,150	1,140	1,158	1,024	1,230	1,300	979	733	1,160	1,209	1,064	1,139				
프로필렌(원재료)		\$/MT	935	818	797	836	828	860	860	868	713	879	1,038	882	801	1,013	1,002	846	854				
EG(원재료)		\$/MT									652	851	899	575	469	676	660						
TPA(원재료)		\$/MT									604	656	860	742	473	674	900						
(참고) 두바이 유가		\$/배럴	79	78	87	84	82	85	80	76	40	53	69	63	57	69	97	82	75				
전지용 동박		\$/MT	14,191	14,283	14,229	14,231	13,879	15,000	15,400	15,700	9,949	12,100	12,783	12,152	12,482	15,376	15,492	14,234	14,995				
구리(원료)		\$/MT	8,923	8,473	8,370	8,201	8,465	9,700	10,000	10,200	4,861	6,162	6,527	6,135	6,188	9,345	8,827	8,492	9,591				
주요제품 스프레드																							
PET 필름 -3.3*(0.75*TPA+0.35*EG)		\$/MT									2,279	2,165	1,783	3,045	3,875	3,306	2,582						
PO-프로필렌		\$/MT	589	619	604	594	601	595	600	599	668	686	693	706	697	696	706	601	599				
DPG-0.7*(프로필렌+700\$)		\$/MT	547	597	512	589	541	568	618	670	540	566	989	697	569	1,314	1,048	561	599				
전지용 동박 - 구리		\$/MT	5,268	5,810	5,859	6,030	5,414	5,300	5,400	5,500	5,088	5,938	6,256	6,017	6,295	6,031	6,664	5,742	5,404				
매출액		억원	4,795	4,540	3,774	2,598	4,152	4,380	5,077	5,396	23,593	26,535	27,678	25,398	27,022	22,642	23,867	15,708	19,005				
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사)		억원	1,804	1,796	1,761	881	916	1,008	1,580	2,097			2020년 1월 인수	3,711	6,632	8,101	6,242	5,601	10,008				
화학부문(2020년부터 51% 자회사)		억원	2,664	2,406	1,789	1,257	2,726	2,881	2,935	2,657	7,280	7,836	8,708	7,706	6,993	11,022	12,183	8,116	11,199				
산업소재부문(필름,하이테크)		억원									10,516	11,367	12,272	11,448	9,941	11,324	6,565						
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/글라스기판 등)		억원	327	338	224	460	510	491	562	642	5,797	7,332	6,698	6,244	6,377	-6,336	3,583	1,350	2,205				
			[2023.4분기 ISC부인 인수]																				
영업이익		억원	-289	-432	-591	-851	-762	-445	-249	2	1,493	1,757	2,011	1,551	1,908	4,015	1,862	-2,183	-1,454				
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사)		억원	-24	-20	-169	-367	-399	-241	-65	73					529	795	912	-580	-632				
화학부문(2020년부터 51% 자회사)		억원	-111	-165	-168	-280	-153	-80	-56	9	1,048	1,263	1,494	1,055	881	3,322	1,248	-724	-280				
산업소재부문(필름,하이테크)		억원									-102	-16	12	403	631	690	430						
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/글라스기판 등)		억원	-154	-247	-254	-204	-210	-124	-128	-80	547	510	505	93	-133	-792	-298	-859	-542				
			[2023.4분기 PPG 사업 매각]				[2023.4분기 ISC부인 인수]																
영업이익률		%	-6.0%	-9.5%	-15.7%	-32.8%	-18.4%	-10.2%	-4.9%	0.0%	6.3%	6.6%	7.3%	6.1%	7.1%	17.7%	7.8%	-13.8%	-7.7%				
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사)		억원	-1.3%	-1.1%	-9.6%	-41.7%	-43.6%	-23.9%	-4.1%	3.5%					14.3%	12.0%	11.3%	-9.3%	-11.3%				
화학부문(2020년부터 51% 자회사)		%	-4.2%	-6.9%	-9.4%	-22.3%	-5.6%	-2.8%	-1.9%	0.3%	14.4%	16.1%	17.2%	13.7%	12.6%	30.1%	10.2%	-8.9%	-2.5%				
산업소재부문(필름,하이테크)											-1.0%	-0.1%	0.1%	3.5%	6.3%	6.1%	6.5%						
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/글라스기판 등)		%	-47.1%	-73.1%	-113.2%	-44.3%	-41.2%	-25.3%	-22.8%	-12.5%	9.4%	7.0%	7.5%	1.5%	-2.1%	12.5%	-8.3%	-63.6%	-24.6%				
지배주주 손이익		억원	-806	-133	-584	-1,253	-263	-525	-349	-238	428	1,100	1,206	597	371	2,209	-684	-2,756	-1,375				
주당손이익		원/주									1,150	2,931	3,213	1,591	989	5,832	-1,805	-7,276	-3,630				
주당순자산		원/주									39,069	38,631	43,272	44,022	50,573	55,782	50,774	41,484	37,140				
주당EBITDA		원/주									7,366	7,943	8,738	7,951	10,236	17,798	12,490	-1,154	702				
주당배당금		원/주									750	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,100	0	0				
자기자본이익률		%									2.9%	7.6%	7.4%	3.6%	2.0%	10.5%	-3.6%	-17.5%	-9.8%				
																			-4.6%				

표2. Sum-of-parts 로 계산된 SKO(주) 적정주가 10만원 (2024년, PO 화학 및 동박 글로벌 공급과잉, 글라스기판 PBR 2.0배 적용)

구분	기준일 (2024.5월)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	4조 4,446억원	사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상장여부)	적정가치(억원) (지분율 반영)
		▶동박부문(지분율 65%) (SK(엑셀리스))	1,083	2,295	3,378	13.8x	100%	3조 293
		▶화학부문(지분율 51%) (SKC-PIC)	1,630	413	2,043	6.5x	80%	5,417
		▶반도체소재(SK(엔펠스, ISC))	778	170	948	12.0x	80%	8,736
		합 계	3,491	2,877	6,369	7.0x		4조 4,446
		주1) 각부문별 사업가치 = (평균정출 영업이익 + 평균 감가상각비) X 업황 상황을 고려한 EV/EBITDA 배율 X 할인율 주2) 비상장계열사 적정가치 계산할 때, 주1) 각 부문별 사업가치 X 비상장 적용률 80%로 계산함 주3) a. 동박부문(SK(엑셀리스)주) 사업가치는 장기 순이익을 현재가치로 환산함 금액임. 평균 EBITDA는 2024~2026년 평균 예상치를 적용함 동박부문 사업 가치 적용시에 비지배주주 지분율 35%(POCS 인수 주체가 보유한 지분율)를 제외해, 65% 가치만 반영함 b. 화학부문(SKC-PIC)에 적용한 EV/EBITDA 5.3배로 평균 이하 영향을 가정함. 불황시 4.5배, 평균 6.5배, 호황시 8.5배 2023년 4분기 PPG 및 포리올 사업자회사인 SK(피유코)매각 대가를 반영했음 c. 반도체소재(SK(엔펠스/ISC)주 등)에 적용한 EV/EBITDA는 자사의 사업매각(세라믹소재) 및 고수익 사업인수(ISC)주로, 12.0배를 가정함						
(+) 투자자산가치	7,550억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비고	
		Abolics	70.5%	2,090	2.0x	4,180	글라스기판 신사업	
		SK Japan Invest	25%	824	1.0x	824		
		에코벤스	73%	898	1.0x	898	바이오플라스틱	
		NEXION	21%	1,060	1.0x	1,060		
		기타		1,810	1.0x	1,810		
합 계		5,622	1.0x	7,550				
주) 신사업으로 추진하고 있는 글라스기판 사업은 2023년 말 매출이 없는 관계로, 순투자비를 투자자산가치로 반영했음								
(-) 순차입금	1조 8,034억원							
		총차입금	3조 3,403억원					
		(-) 현금성자산	1조 8,500억원					
(+) 탄소배출부담	3,131억원	* 2023년 3분기 보유현금 7,757억원 + SK(피유코)매각대금 4,100억원 + 광학소재 매각대금 165억원 + 세라믹파츠 매각 3,600억원 + SKC Solmics hongkong 매각 378억원 + ISC(주) 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 주주가치(A)	2조 7,866억원							
발행주식수(B)	34,005,158주	총발행주식수 37,868,298주 - 자사주 3,863,140주						
보통주 1주당 가치	100,000원/주							

자료: 유안타증권 리서치센터

그림1. SKO(주)의 PBR 밴드 : 2024년 동박/PO 글로벌 공급과잉 vs 글라스기판 기대감 = PBR 1.8 ~ 2.3배 수준 등락



자료: 유안타증권 리서치센터

SKC (011790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	23,867	15,708	19,005	25,848	30,647
매출원가	20,103	15,491	16,973	20,208	23,474
매출총이익	3,763	217	2,032	5,641	7,173
판매비	1,901	2,380	3,486	4,699	5,572
영업이익	1,862	-2,163	-1,454	942	1,601
EBITDA	4,389	-437	266	2,850	3,616
영업외손익	34	-1,857	-1,841	-1,726	-2,039
외환관련손익	43	-97	-3	39	39
이자손익	-844	-1,267	-1,675	-1,766	-2,079
관계기업관련손익	-739	-213	-163	0	0
기타	1,575	-280	0	0	0
법인세비용차감전순이익	1,896	-4,020	-3,295	-785	-438
법인세비용	-98	-1,192	-1,536	-190	-106
계속사업순이익	1,995	-2,828	-1,759	-595	-332
중단사업순이익	-2,241	-436	0	0	0
당기순이익	-246	-3,264	-1,759	-595	-332
지배지분순이익	-684	-2,755	-1,375	-620	-385
포괄순이익	3	-2,491	-1,759	-595	-332
지배지분포괄이익	-550	-1,991	-1,375	-620	-385

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-1,472	-2,347	-2,869	-2,586	-1,357
당기순이익	-246	-3,264	-1,759	-595	-332
감가상각비	2,094	1,342	1,251	1,471	1,605
외환손익	244	70	3	-39	-39
중속, 관계기업관련손익	735	259	163	0	0
자산부채의 증감	-3,707	-658	-1,320	-2,095	-922
기타현금흐름	-592	-97	-1,207	-1,328	-1,669
투자활동 현금흐름	-2,490	-9,875	-6,657	-8,452	-8,459
투자자산	995	-577	52	8	1
유형자산 증가 (CAPEX)	-7,493	-10,314	-10,500	-8,500	-8,500
유형자산 감소	1,278	139	3,794	0	0
기타현금흐름	2,730	877	-3	39	39
재무활동 현금흐름	8,755	6,619	5,941	5,359	4,252
단기차입금	3,675	1,051	196	385	228
사채 및 장기차입금	516	420	5,744	4,974	4,023
자본	159	-797	0	0	0
현금배당	-1,130	-570	0	0	0
기타현금흐름	5,534	6,515	0	0	0
연결범위변동 등 기타	-1,031	-70	5,054	4,893	3,326
현금의 증감	3,763	-5,674	1,469	-786	-2,239
기초 현금	7,222	10,984	5,310	6,780	5,994
기말 현금	10,984	5,310	6,780	5,994	3,755
NOPLAT	1,959	-2,163	-1,454	942	1,601
FCF	-8,964	-12,661	-13,369	-11,086	-9,857

자료: 유안타증권

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

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	25,261	20,813	19,946	21,274	20,150
현금및현금성자산	10,984	5,310	6,780	5,994	3,755
매출채권 및 기타채권	4,157	1,832	2,590	3,617	4,063
재고자산	5,533	3,329	4,317	5,997	6,735
비유동자산	38,669	49,511	54,445	61,028	67,512
유형자산	18,907	26,654	32,109	39,139	46,033
관계기업 등 지분관련자산	2,416	2,486	2,486	2,486	2,486
기타투자자산	188	605	553	544	543
자산총계	63,931	70,323	74,391	82,302	87,662
유동부채	18,709	18,456	21,297	26,403	31,956
매입채무 및 기타채무	5,390	2,592	2,878	4,022	4,518
단기차입금	10,652	11,558	11,669	11,878	12,030
유동성장기부채	2,279	643	4,362	8,132	12,982
비유동부채	22,804	26,623	29,711	33,111	33,250
장기차입금	18,002	19,838	15,375	18,625	19,241
사채	1,547	1,947	8,435	6,389	4,948
부채총계	41,512	45,079	51,008	59,514	65,205
지배지분	17,255	14,107	12,630	12,009	11,625
자본금	1,893	1,893	1,893	1,893	1,893
자본잉여금	3,645	2,847	2,847	2,847	2,847
이익잉여금	14,510	11,355	9,980	9,360	8,975
비지배지분	5,164	11,138	10,754	10,779	10,832
자본총계	22,419	25,244	23,383	22,789	22,457
순차입금	18,445	28,707	33,178	39,324	45,814
총차입금	33,140	34,611	40,552	45,911	50,163

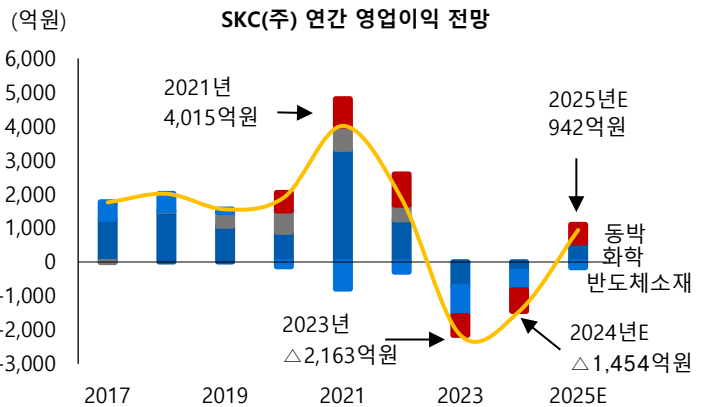
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-1,805	-7,276	-3,630	-1,638	-1,016
BPS	50,774	41,484	37,140	35,316	34,185
EBITDAPS	11,590	-1,154	702	7,526	9,549
SPS	63,025	41,479	50,188	68,259	80,930
DPS	1,100	0	0	0	0
PER	-72.1	-13.1	-30.5	-67.5	-108.9
PBR	2.6	2.3	3.0	3.1	3.2
EV/EBITDA	16.6	-173.8	322.7	32.3	27.2
PSR	2.1	2.3	2.2	1.6	1.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	5.4	-34.2	21.0	36.0	18.6
영업이익 증가율 (%)	-53.6	적전	적지	흑전	70.1
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	15.8	1.4	10.7	21.8	23.4
영업이익률 (%)	7.8	-13.8	-7.6	3.6	5.2
지배순이익률 (%)	-2.9	-17.5	-7.2	-2.4	-1.3
EBITDA 마진 (%)	18.4	-2.8	1.4	11.0	11.8
ROIC	4.9	-3.3	-0.7	2.6	2.4
ROA	-1.1	-4.1	-1.9	-0.8	-0.5
ROE	-3.7	-17.6	-10.3	-5.0	-3.3
부채비율 (%)	185.2	178.6	218.1	261.2	290.4
순차입금/자기자본 (%)	106.9	203.5	262.7	327.4	394.1
영업이익/금융비용 (배)	1.8	-1.4	-0.7	0.5	0.7

Key Chart

연간 영업손익 흐름 :

2021년 4,015억원(고점), 2023년
 $\Delta 2,163$ 억원, 2024년 $\Delta 1,454$ 억
 원(e), 2025년 942억원(e)

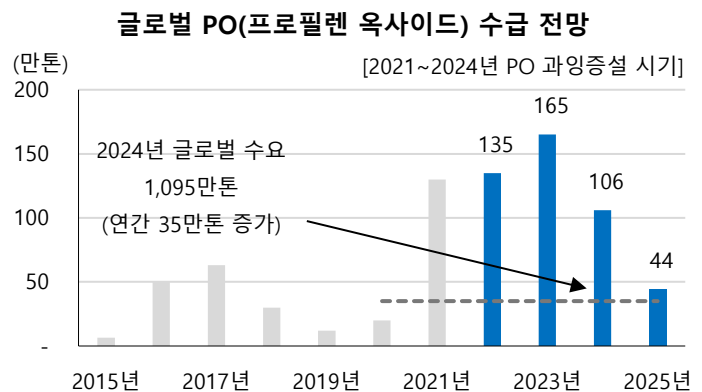


자료: 유안타증권 리서치센터

주력 화학제품 PO(프로필렌 옥사이드)

글로벌 수급 :

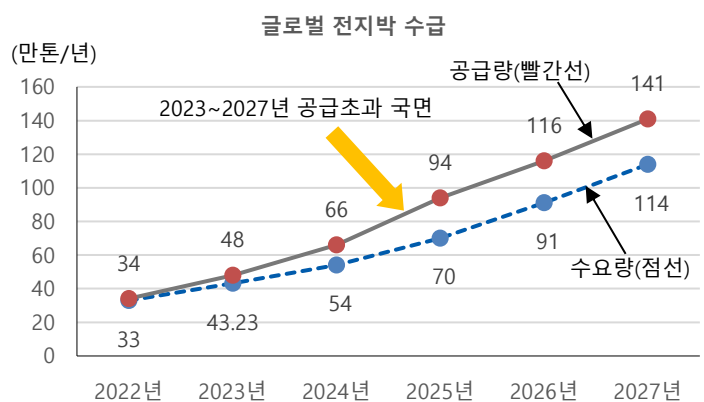
2023 ~ 2024년 신규증설 +271만
 톤(참가파 1,737만톤) vs 수요증분 +70
 만톤(총 수요 1,095만톤)



자료: 유안타증권 리서치센터

글로벌 2차전지 동박 초과공급 :

2023년 +5만톤, 2024년 +12만
 톤, 2025년 +24만톤



자료: 롯데에너지머티리얼 IR 자료, 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

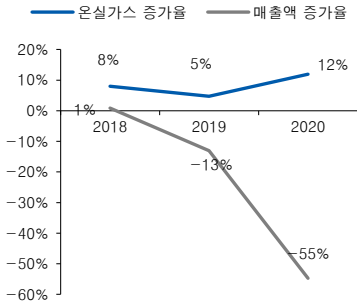
+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원(2021): ESG 통합등급 A
+1	서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 A
+0	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	사외이사 제도 강화 등으로 견제책을 만든 것은 긍정적
	모회사인 (주)SK 장동현 부회장이 비상임이사로, 경영에 영향을 미치고 있음
	모태사업인 필름 사업 매각 등을 진행하는데, 종업원과의 합의가 부족함

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
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, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

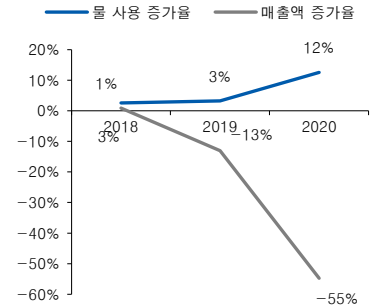


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

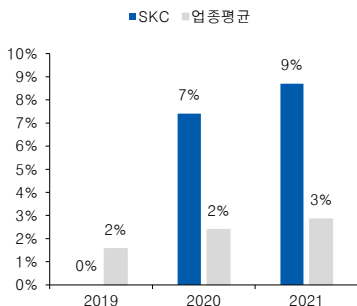
물 사용량 vs. 매출액 증가율



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

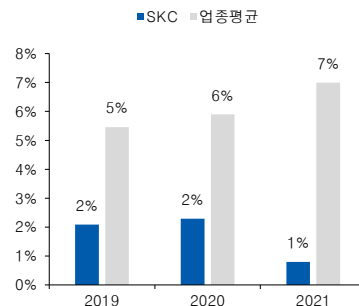
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



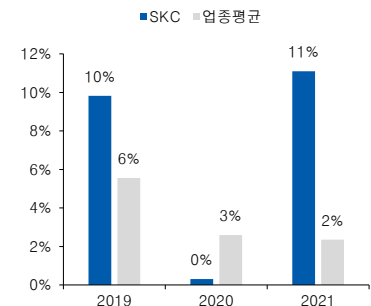
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

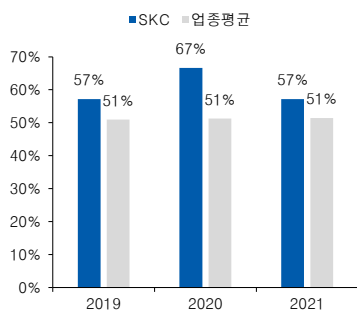
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



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

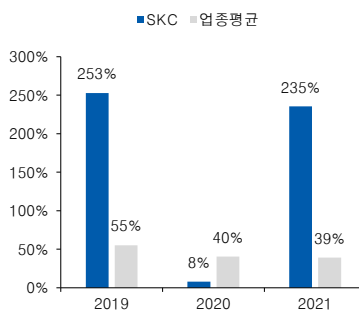
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



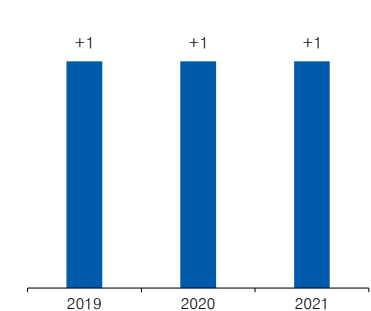
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



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

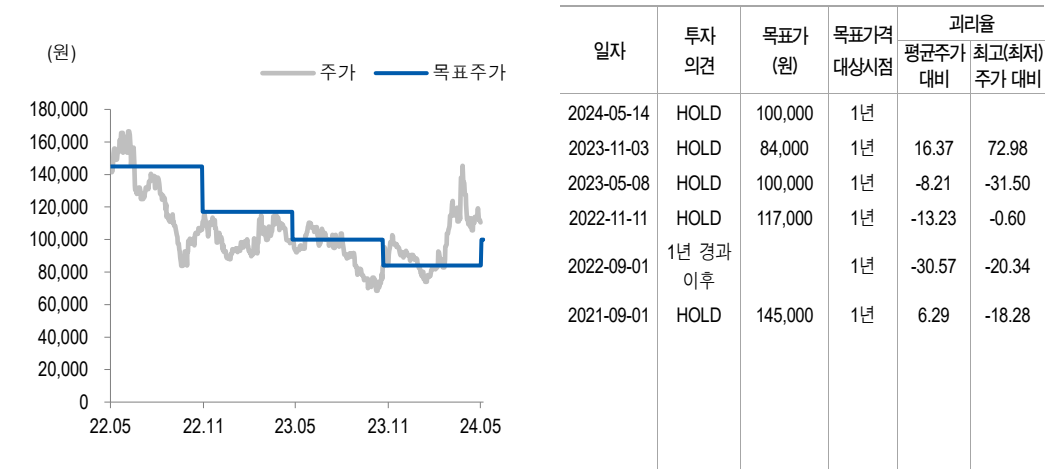
대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사 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)	83.9
Hold(중립)	16.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-05-13

※ 해외 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 투자의사결정은 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.