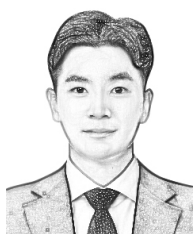


SK COMPANY Analysis



Analyst

이동주

natelee@sk.co.kr

02-3773-9026

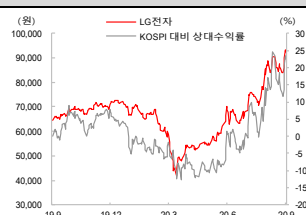
Company Data

자본금	904 십억원
발행주식수	18,083 만주
자사주	0 만주
액면가	5,000 원
시가총액	15,121 십억원
주요주주	
LG(외2)	33.68%
국민연금공단	10.00%
외국인지분률	34.50%
배당수익률	0.80%

Stock Data

주가(20/09/11)	92,400 원
KOSPI	2396.69 pt
52주 Beta	0.89
52주 최고가	93,200 원
52주 최저가	41,850 원
60일 평균 거래대금	100 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	11.3%	12.4%
6개월	56.6%	24.7%
12개월	43.3%	22.5%

LG 전자 (066570/KS | 매수(유지) | T.P 110,000 원(상향))

멀티플 상향 근거 마련

- 3Q20 연결 기준 매출액 16 조 2,942 억원(QoQ +27%, YoY +3.8%), 영업이익 8,335 억원(QoQ +68.3%, YoY +6.7%) 추정
- H&A 계절 가전 판매 둔화에도 3Q20 전사 실적 견인. Tight 한 가동률 수준 유지
- MC는 북미 중심 물량 확대에 집중. VS는 전방 회복과 신규 프로젝트 개시
- Valuation 상향에 약점으로 꼽히던 MC와 VS의 우려 점진적 해소 구간

엔택트 수요가 견인하는 실적

H&A는 3Q20에도 tight한 가동률 지속. HE 역시 온라인 판매 비중 증가로 수익성 개선이나 나타나고 있으며 BS 부문의 IT 사업부도 엔택트 트렌드의 수혜를 누리고 있음. 3Q20 연결 기준 매출액 16 조원 2,942 억원(QoQ +27%, YoY +3.8%), 영업이익 8,335 억원(QoQ +68.3%, YoY +6.7%) 추정

가전은 역시 LG, MC와 VS만 회복된다면

3Q20에도 전사 실적을 이끄는 것은 H&A. 계절 가전 판매 둔화에도 위생 가전과 신성장 가전이 견인. 해외 주요 오프라인 채널 영업 재개로 외형 성장에 힘을 더할 것. 가동률 역시 2Q20에 이어 tight한 수준 유지. HE는 주요 경쟁사들의 공격적인 물량 확보에 출하 성장은 더디지만 온라인 판매 비중 증가(2019년 18% → 1H20 30%)로 점진적인 수익성 개선. OLED TV 출하량은 상반기 대비 하반기 2배 가까이 증가. LGD 광저우 Fab 수율 개선과 패널 출하량에 귀추를 주목. MC는 마케팅비 증가로 이익 개선 효과는 미미하나 물량 확대에 집중. 북미 내에서 2Q20 1%p 이상 회복. 3Q20 5G 신제품 라인업 출시로 점유율 상승세 지속. VS는 전방 주요 공장 가동률 회복과 신규 프로젝트 양산 개시로 시장 대비 빠른 속도로 정상화. 2H20 중 흑자 전환 기대감 높음

투자의견 BUY 유지, 목표주가 11만원으로 상향

2021년 Target PBR 1.1x로 상향 적용. 과거 10개년 평균 대비 10% 할증. 약점이었던 MC 적자와 VS의 visibility 해소 구간. H&A는 더욱 견고해지는 시장 입지 확인

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	십억원	61,396	61,342	62,306	60,858	65,126	67,731
yoy	%	10.9	-0.1	1.6	-2.3	7.0	4.0
영업이익	십억원	2,469	2,703	2,436	2,953	3,275	3,586
yoy	%	84.5	9.5	-9.9	21.2	10.9	9.5
EBITDA	십억원	4,236	4,703	4,943	5,590	6,199	6,994
세전이익	십억원	2,558	2,009	529	2,700	3,027	3,399
순이익(지배주주)	십억원	1,726	1,240	31	1,836	2,097	2,379
영업이익률%	%	4.0	4.4	3.9	4.9	5.0	5.3
EBITDA%	%	6.9	7.7	7.9	9.2	9.5	10.3
순이익률	%	3.1	2.4	0.3	3.3	3.5	3.8
EPS(계속사업)	원	9,543	6,858	173	10,153	11,595	13,154
PER	배	11.1	9.1	416.8	9.1	8.0	7.0
PBR	배	1.5	0.8	0.9	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	배	6.2	4.2	4.4	4.0	3.3	2.5
ROE	%	13.7	9.0	0.2	12.2	12.4	12.6
순차입금	십억원	6,062	6,613	6,511	3,683	1,480	-1,857
부채비율	%	180.9	171.8	173.1	153.0	142.6	113.2