

# SK COMPANY Analysis



Analyst

구경회

kh.koo@sks.co.kr

02-3773-9083

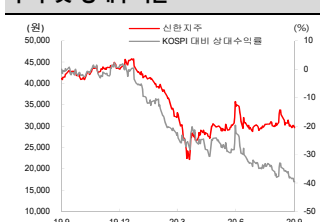
## Company Data

자본금	2,774 십억원
발행주식수	49,488 만주
자사주	0 만주
액면가	5,000 원
시가총액	14,155 십억원
주요주주	
국민연금공단	9.95%
BlackRock Fund Advisors(외13)	6.13%
외국인지분율	62.30%
배당수익률	6.20%

## Stock Data

주가(20/09/07)	29,650 원
KOSPI	2368.25 pt
52주 Beta	1.16
52주 최고가	45,800 원
52주 최저가	22,200 원
60일 평균 거래대금	61 십억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-1.8%	-5.5%
6개월	-10.6%	-22.2%
12개월	-28.0%	-39.6%

## 신한지주 (055550/KS | 중립(유지) | T.P 32,000 원(유지))

### 현 시점에서의 증자는 주주들에게 물음표가 될 것

지난 4일 1.16 조원의 3자 배정 유상증자를 발표했는데, 신주 발행 규모는 기존 보통주의 8.2% 수준. 이번 증자는 단기적으로 주가에 부담이 될 것으로 판단. 회사측은 증자 이유로 보통주자본 확충, 증자 참여자들과의 전략적 제휴 등을 거론했으나, 기존 주주들을 완벽히 설득하기에는 다소 부족할 것으로 예상

### 1.16 조원의 유상증자 확정, 신주 발행 주식수는 기존 보통주의 8.2%

신한지주는 지난 4일 1.16 조원(3,913 만주)의 3자 배정 유상증자를 발표했다. 증자에 참여하는 투자자는 어퍼니티 (AEP), 베어링 (BPEA) 등 홍콩 소재 사모펀드들이다. 신주 발행가격이 29,600 원으로 현 주가와 차이가 매우 미미하지만, 신주발행이 기존주식의 8.2%에 달하는 것은 다소 부담스럽다.

### 증자 이유는 보통주자본 확충, 증자 참여자들과의 전략적 제휴 등

회사측은 애널리스트 컨퍼런스 콜을 통해 ▶현재 11.4%인 보통주자본비율을 12%대로 올리는 것이 안전하고, ▶증자 참여자들이 해외진출에 전략적 투자자가 될 수 있다는 점, ▶향후 중장기 주주환원정책을 강화할 것 등을 강조했다.

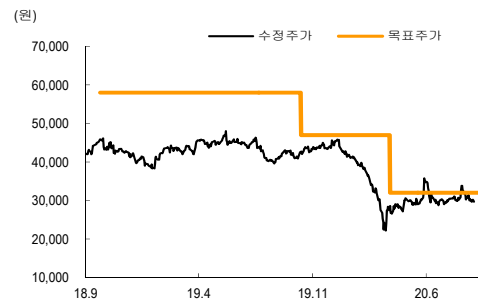
### 이번 증자는 기존 주주들을 완벽히 설득하지 못할 전망

신주 발행으로 인한 기업가치 희석이 미미해 목표주가는 기존 32,000 원을 유지한다. 그러나 이번 유상증자는 단기적으로 주가에 부담이 될 것으로 판단된다. 현 시점에서의 증자는 향후 배당금 확대에 대한 불확실성을 높일 수 있기 때문이다. 그리고 회사측이 강조한 증자 이유가 기존 주주들을 설득하기에 다소 부족하다고 본다. 높은 대출 증가율, 오렌지라이프 인수 등으로 2018 연말 12.5%였던 보통주자본비율이 현재 11.4%로 낮아진 것을 꼭 증자로 보완했어야 했는지 아쉬운 측면이 있다. 그리고 사모펀드와의 전략적 제휴 효과에 대해서는 현 시점에서 명확히 평가하기 어렵다.

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
총영업이익	십억원	9,655	9,984	11,164	10,612	10,673	11,420
YoY	%	9.6	3.4	11.8	-5.0	0.6	7.0
영업이익	십억원	3,830	4,494	5,049	4,094	4,020	4,533
YoY	%	-5.0	17.3	12.3	-18.9	-1.8	12.8
지배주주순이익	십억원	2,919	3,157	3,403	2,828	2,754	3,133
YoY	%	144.1	8.2	7.8	-16.9	-2.6	13.8
영업이익/총영업이익	%	39.7	45.0	45.2	38.6	37.7	39.7
총영업이익/자산	%	2.3	2.3	2.2	1.9	1.8	1.8
수정ROE	%	9.6	9.8	9.8	7.6	6.9	7.4
ROA	%	0.72	0.72	0.72	0.52	0.48	0.52
배당성향	원	23.6	24.0	25.8	25.6	28.0	27.7
수정EPS	원	6,155	6,657	7,177	5,863	5,709	6,495
BPS	배	65,975	70,095	75,922	80,568	85,133	90,388
주당배당금	배	1,450	1,600	1,850	1,500	1,600	1,800
수정PER	%	8.0	6.8	6.0	5.1	5.2	4.6
PBR	%	0.74	0.64	0.57	0.37	0.35	0.33
배당수익률	%	3.0	3.5	4.3	5.1	5.4	6.1

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.09.07	중립	32,000원	6개월		
2020.07.27	중립	32,000원	6개월	-5.82%	11.72%
2020.03.31	중립	32,000원	6개월	-6.64%	11.72%
2019.10.16	중립	47,000원	6개월	-16.42%	-2.55%
2019.04.26	매수	58,000원	6개월	-25.70%	-17.24%
2019.02.13	매수	58,000원	6개월	-26.37%	-20.43%
2019.01.14	매수	58,000원	6개월	-27.63%	-20.43%
2018.10.25	매수	58,000원	6개월	-27.54%	-20.43%
2018.10.05	매수	58,000원	6개월	-23.58%	-20.43%



### Compliance Notice

- 작성자(구경희)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 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 9월 7일 기준)

매수	84.09%	중립	15.91%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----