

SK(034730)

매수(유지)

목표주가: 325,000원(유지)

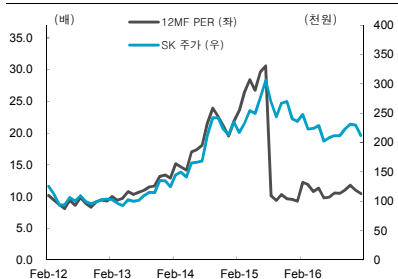
Stock Data

KOSPI(1/23)	2,066
주가(1/23)	212,000
시가총액(십억원)	14,916
발행주식수(백만)	70
52주 최고/최저가(원)	249,500/200,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	23,036
유동주식비율/외국인지분율(%)	48.4/24.9
주요주주(%)	최태원 외 4인 30.9
	국민연금 7.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(7.8)	1.4	(7.6)
상대주가(%p)	(9.3)	(1.3)	(17.6)

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

SK의 LG실트론 인수는 긍정적

SK가 LG실트론 지분 51%를 6,200억원에 인수

SK는 LG로부터 반도체용 웨이퍼 제조회사인 LG실트론 지분 51%를 6,200억원에 인수한다고 공시했다. 주당 매입가격은 2016년 9월 주당 순자산가치(BPS)의 3.6배 수준이다. LG실트론은 국내 유일의 실리콘 웨이퍼 제조사로 삼성전자와 SK하이닉스를 주요 거래처로 확보하고 있다.

반도체 소재 분야 수직 계열화 강화로 SK하이닉스와 시너지 예상

SK가 LG실트론을 인수하면 긍정적인 효과가 예상된다. SK그룹은 SK하이닉스 인수 이후 반도체를 그룹의 핵심 사업으로 육성하고 있다. 이번 인수로 SK는 반도체 소재 사업을 강화할 수 있게 됐다. 2015년 11월 OCI머티리얼즈에 이은 LG실트론 인수로 반도체 소재 분야의 수직 계열화를 가속화함으로써 SK하이닉스와의 시너지 효과를 높여갈 전망이다. LG실트론은 웨이퍼 가격 반등으로 실적이 개선되는 추세다.

Valuation

목표주가는 SOTP방식을 적용해 산출한 325,000원이다. 투자자산 가치(20.7조원), 사업 부문의 영업가치(4.4조원), 상표권 가치(2.7조원) 등을 더하고 순차입금(5.5조원)을 제외해 산정했다.

<표 1> LG실트론의 주요 재무제표

(단위: 십억원)

	2015	2016.3Q
매출액	777.4	621.2
영업이익	5.4	20.3
순이익	(16.4)	0.5
자산총계	1,306.8	1,212.5
부채총계	967.9	873.0
자본총계	339.0	339.5
자본금	33.5	33.5

주: 2016년 순이익은 1~9월 누적, 자산/부채/자본은 9월 기준

자료: LG실트론, 한국투자증권

양종인 3276-6153
jiyang@truefriend.com

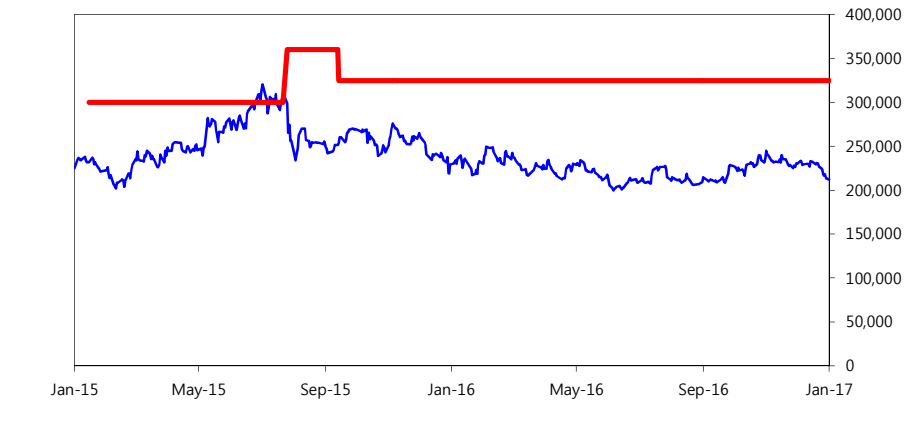
박지훈 3276-5644
jeehoonpark@truefriend.com

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	2,426	272	127	2,891	(35.0)	329	73.8	34.4	3.3	5.0	0.9
2015A	39,570	1,403	5,346	107,921	3,633.0	3,604	2.2	18.1	1.3	70.6	1.4
2016F	84,254	5,290	1,166	20,768	(80.8)	9,602	11.1	6.9	1.2	9.0	1.7
2017F	94,519	5,338	1,231	21,911	5.5	9,729	9.7	6.8	1.0	9.0	1.9
2018F	94,924	5,936	1,330	23,671	8.0	10,378	9.0	6.4	0.9	9.2	1.9

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
SK(034730)	2015.02.06	매수	300,000 원
	2015.08.17	매수	360,000 원
	2015.10.06	매수	325,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 1월 23일 현재 SK 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 SK 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2016.12.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.6%	21.1%	1.3%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.