

SKC (011790)

화학



황규원

02 3770 5607
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	HOLD (M)
목표주가	100,000원 (D)
현재주가 (5/4)	98,200원
상승여력	2%

시가총액	37,187억원
총발행주식수	37,868,298주
60일 평균 거래대금	442억원
60일 평균 거래량	415,957주
52주 고	166,500원
52주 저	83,900원
외인지분율	12.03%
주요주주	SK 외 6 인 40.92%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.1)	0.0	(36.2)
상대	(13.8)	(0.8)	(31.7)
절대(달려환산)	(13.6)	(7.1)	(39.0)

2023년 2가지 허들(?)을 넘어야!

1분기 잠정 영업적자 △217억원, 적자지속

2023년 1분기 실적(5/4일 발표)은 '매출액 6,691억원, 영업손실 △217억원(영업손실을 △3.2%), 지배주주 순손실 △806억원' 등이다. 영업손익은 전분기 △243억원 적자에 이어 2개 분기 연속으로 적자를 기록했다. 화학부문 SM/PO 적자 속에 동박 부문 이익률이 0.2%로 2022년 12.1%에 비해 크게 떨어졌다. 국내 전기요금 인상과 원료인 구리가격 역시차 영향(고가 구매) 때문이다. 부문별로는 '정밀화학 △60억원(전분기 △272억원), 동박 3억원(전분기 121억원), 반도체 등 기타소재 △160억원(전분기 △92억원)' 등이었다.

2023년 넘어야 할 동박부문 허들 2가지

2차전지 동박 생산능력이 5.2만톤에서 2023년 말 10.9만톤으로 늘어난다. 말레이시아에 신규 공장 5.7만톤이 완공된다. 그런데, 2가지 허들이 남아있다. ① 얼마나 빨리 수율을 80%로 높일 것인가? 금번 설비의 경우 티타늄 드럼 사이즈가 2.5만톤(기존 1만톤)로 커졌다. 얇은 두께로 균일하게 양산하는데 시간이 더 필요할 수 있다. ② 판매처 확보가 얼마나 빨리 진행될 것인가? 현재 주요거래처는 LG에너지솔루션(주) 40%, SK온(주) 30%, 파나소닉(주) 10%, SDI(주) 10% 등이다. LG에너지솔루션(주)이 롯데에너지머티리얼즈(구, 일진머티리얼즈(주))과 거래를 위한 품질테스트가 진행 중인 것으로 알려지고 있어, 그 결과에 따라 영향을 받을 수 있다.

적정주가 11.7만원에서 10만원으로 하향

2023년 실적 부진 및 동박부문 가치 하락을 반영해, 적정주가를 10만원(기존 11.7만원)으로 낮춘다. ① 2023년 예상 실적은 매출액 3.0조원, 영업이익 176억원(이익률 0.6%), 지배주주 순손실 △892억원 등이다. 영업손익은 직전 추정치 1,055억원에서 낮았으며, 전년 2,203억원 대비 △92% 줄어드는 수치이다. 정밀화학 277억원(전년 1,409억원), 동박 534억원(전년 984억원) 등이다. ② 동박부문 지분가치를 3.8조원으로 재계산했다. 계산식은 '100% 기준 동박 자회사 가치 6.4조원(=3개년 평균 EBITDA 3,876억원 x 사업가치 배율 16.6배) x 상환전환우선주 등 희석 반영 후 지분율 60%' 등이다.

Quarterly earning Forecasts

	1Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,691	-40.3	-12.4	7,654	-12.6
영업이익	-217	적전	적지	-28	-662.6
세전계속사업이익	-698	적전	적지	-176	-295.9
지배순이익	-806	적전	적지	-94	-755.6
영업이익률 (%)	-3.2	적전	적지	-0.4	-2.8 %pt
지배순이익률 (%)	-12.0	적전	적지	-1.2	-10.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액		22,642	31,389	29,719	35,229
영업이익		4,015	2,203	176	2,370
지배순이익		2,209	-684	-892	1,019
PER		25.6	-72.1	-41.7	36.5
PBR		2.7	2.6	2.1	2.0
EV/EBITDA		13.2	15.4	27.3	10.5
ROE		11.6	-3.7	-5.4	6.2

자료: 유안타증권

표 1. SKC(주) 실적 추정치 : 2022년 연간 영업이익 2,203억원 → (2022년 4분기 △243억원 → 2023년 1분기 △217억원) → 2023년 예상 176억원(ε)

	2022				2023				연간실적								
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	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	32.8
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	5.4	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	28.1
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
CMP매드 판매/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	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	2.0	2.7				2.0	2.9	4.0	5.2	7.3	10.9
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(=3개월 프로필렌 +700\$) \$/MT	1,775	1,826	1,698	1,578	1,600	1,632	1,642	1,665	1,380	1,565	1,731	1,599	1,491	1,703	1,719	1,635	1,668
DPG(화장품 등 보습제) \$/MT	2,556	2,445	2,152	1,804	1,692	1,752	1,782	1,792	1,529	1,671	2,205	1,805	1,620	2,514	2,239	1,754	1,792
SM \$/MT	1,269	1,389	1,157	1,020	1,115	1,113	1,138	1,138	1,024	1,230	1,300	979	733	1,160	1,209	1,126	1,138
프로필렌(원재료) \$/MT	1,145	1,107	890	866	935	929	955	975	713	879	1,038	882	801	1,013	1,002	948	988
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	85	78	75	75	40	53	69	63	57	69	97	78	75
전지용 동박 \$/MT	16,362	16,305	15,148	14,151	14,191	14,846	14,623	14,996	9,949	12,100	12,783	12,152	12,482	15,376	15,492	14,664	14,581
구리(원료) \$/MT	10,033	9,409	7,789	8,079	8,923	8,870	8,680	8,996	4,861	6,162	6,527	6,135	6,188	9,345	8,827	8,867	8,444
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	701	696	697	668	696	693	706	697	696	706	695	722
DPG-0.7*(프로필렌+700\$) \$/MT	1,265	1,180	1,039	707	547	612	623	619	540	566	989	697	569	1,314	1,048	600	618
전지용 동박 - 구리 \$/MT	6,329	6,896	7,358	6,073	5,268	5,976	5,943	6,000	5,088	5,938	6,256	6,017	6,295	6,031	6,664	5,797	4,480
매출액 억원	7,849	7,554	8,350	7,637	6,691	6,959	7,785	8,283	23,593	26,535	27,678	25,398	27,022	22,642	31,389	29,719	35,229
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사) 억원	2,125	1,995	2,150	1,829	1,804	2,266	2,715	3,239				2020년 1월 인수	3,711	6,632	8,100	10,024	15,084
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사) 억원	4,348	4,123	4,275	4,300	3,933	3,901	4,207	4,142	7,280	7,836	8,708	7,706	6,993	11,022	17,046	16,183	16,666
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(글라스기판 등) 억원	1,376	1,436	1,925	1,508	954	793	864	902	5,797	7,332	6,698	6,244	6,377	-6,336	6,243	3,513	3,489
영업이익 억원	1,330	1,094	22	-243	-217	-37	114	316	1,493	1,757	2,011	1,551	1,908	4,015	2,203	176	2,370
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사) 억원	245	296	322	121	3	71	145	316					529	795	964	534	1,453
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사) 억원	861	695	125	-272	-60	68	133	137	1,048	1,263	1,494	1,055	881	3,322	1,409	277	807
산업소재부문(필름, 하이테크) 억원	280	150	[2022.4분기 매각]						-102	-16	12	403	631	690	430		
반도체소재/기타(글라스기판 등) 억원	-56	-47	-425	-92	-160	-176	-164	-136	547	510	505	93	-133	-792	-620	-635	110
영업이익률 %	16.9%	14.5%	0.3%	-3.2%	-3.2%	-0.5%	1.5%	3.8%	6.3%	6.6%	7.3%	6.1%	7.1%	17.7%	7.0%	0.6%	6.7%
SK넥실리스(동박, 100% 손자회사) 억원	11.5%	14.8%	15.0%	6.6%	0.2%	3.1%	5.3%	9.7%	14.3%	12.0%	12.1%	14.3%	12.0%	12.1%	5.3%	9.6%	
정밀화학부문(2020년부터 51% 자회사) %	19.8%	16.9%	2.9%	-6.3%	-1.5%	1.7%	3.2%	3.3%	14.4%	16.1%	17.2%	13.7%	12.6%	30.1%	8.3%	1.7%	4.8%
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(글라스기판 등) %	-4.1%	-3.3%	-22.1%	-6.1%	-16.8%	-22.2%	-18.9%	-15.1%	9.4%	7.0%	7.5%	1.5%	-2.1%	12.5%	-9.9%	-18.1%	3.2%
2022.1분기 MCNS(주) JV 해소																	
지배주주 순이익 억원	644	907	-141	-2,094	-806	-58	-81	53	428	1,100	1,206	597	371	2,209	-684	-892	1,019
주당순이익 원/주									1,150	2,931	3,213	1,591	989	5,832	-1,805	-2,355	2,690
주당순자산 원/주									39,069	38,631	43,272	44,022	50,573	55,782	50,774	47,065	48,962
주당EBITDA 원/주									7,356	7,943	8,738	7,951	10,295	17,798	12,490	7,160	19,669
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%	-5.0%	5.5%

주 : 2022년 3분기부터 산업자재 부문(필름 등)을 연결 매출액/영업이익에서 제외함. 2023년 4분기에 매각이 완료됨

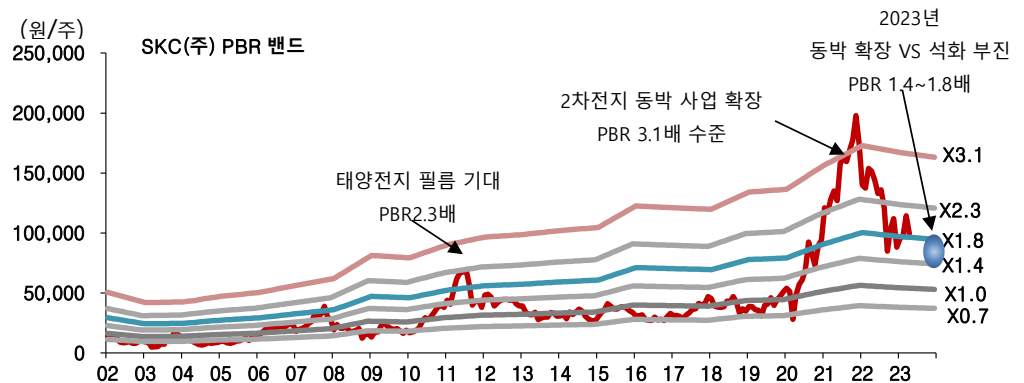
자료 : 유안타증권 리서치센터

표 2. Sum-of-parts 로 계산된 SKC(주) 적정주가 10 만원으로 하향 (2023 년 동박부문 이익율 하락 반영)

구분	기준일 (2023.05월)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	4조 7,390억원	사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상장여부)	적정가치(억원) (지분율 반영)
		▶동박부문(지분율 60%) (SK넥실리스)	1,526(↓)	2,350	3,876(↓)	16.6x	100%	3조 8,588
		▶화학부문(지분율 51%) (SKC-PIC)	1,630	413	2,043	6.5x	80%	5,417
		▶반도체소재(100%) (SKC솔믹스/SK텔레시스)	287	364	651	6.5x	80%	3,385
		합 계	3,034	1,872	4,906			4조 7,390
주1) 각 부문별 사업가치 = (평균정출 영업이익 + 평균 감가상각비) X 업황 상황을 고려한 EV/EBITDA 배율 X 환인율 주2) 비상장계열사 적정가치 계산할 때, 주1) 각 부문별 사업가치 X 비상장 적용률 80%로 계산함 주3) a. 동박부문(SK넥실리스) 사업가치는 장기 순이익을 현재가치로 환산함 금역임. 평균 EBITDA는 2023~2025년 평균 예상치를 적용함 동박부문 사업 가치 적용시에 PCPS 5,000억원 등 주식 연계형 외부 자금 조달을 반영해, 40%의 지분 희석을 고려했음 b. 화학부문(SKC-PIC)에 적용한 EV/EBITDA 5.3배로 평균 이하 업황을 가정함. 불황시 4.5배, 평균 6.5배, 호황시 8.5배 화학부문에는 2022년 지회사인 MCNS의 JV가 해소되면서, PPG 및 포리올 사업이 영업자산으로 회귀됨을 반영했음 c. 반도체소재(SK솔믹스/SK텔레시스) 등에 적용한 EV/EBITDA는 6.5배로 평균 수준 업황을 가정함								
(+) 투자자산가치	185억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비	
		기타		369	0.5x	185		
		합 계		369	0.5x	185		
(-) 순차입금	1조 3,466억원							
총차입금	3조 2,479억원							
(-) 현금성자산	2조 2,144억원							
(+) 탄소배출부담	3,131억원	연간 연결회사 탄소배출량 914,156톤 X 탄소배출권 가격 20\$ X 환율 1,250원/달러 = 229억원 (연간 탄소배출액 잠재 비용) 연산탄소배출량 부담액 추정치가 지속된다는 가정하에 현재가치로, 환산 = 229억원 / WACC(7.3%) = 3,131억원						
보통주 주주가치(A) 발행주식수(B)	3조 4,109억원 33,984,012주	총발행주식수 37,868,298주 - 자사주 3,884,286주						
보통주 1주당 가치 (A/B)	100,000원/주	*목표주가 하향(11.7만원 →10만원) 이유: 2023년 동박부문 영업이익률 하락을 반영						

자료: 유안타증권 리서치센터

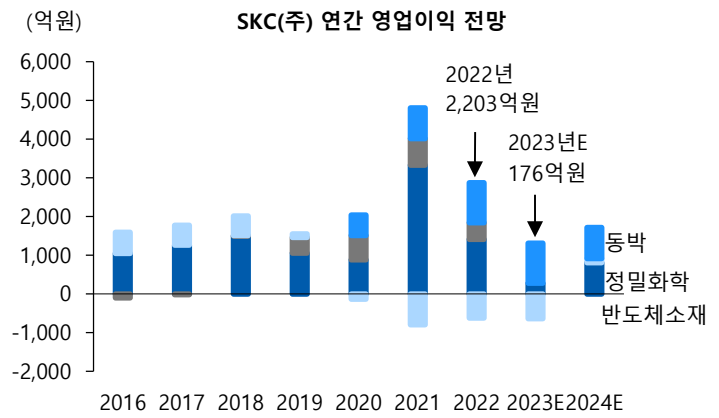
그림 1. SKC(주)의 PBR 밴드 : 2023 년 동박 성장 속에 화학 부진 = PBR 1.4~1.8 배 수준 등락



자료: 유안타증권 리서치센터

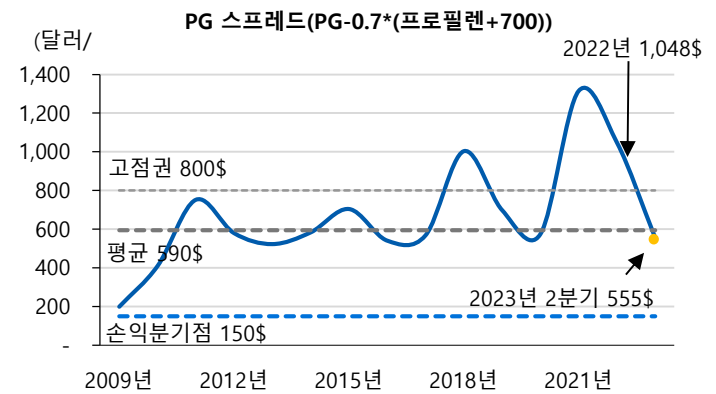
Key Chart

연간 영업이익 전망 : 2022년 2,203억원, 2023년 176억원(e)



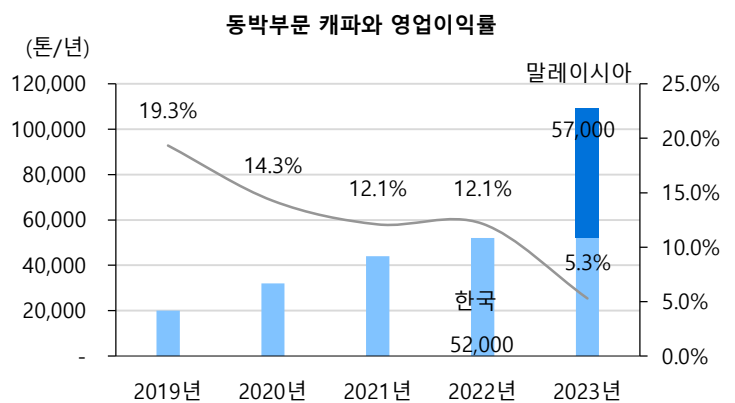
자료: 유안타증권 리서치센터

주력 석화제품 PG(프로필렌 클리콜) 스프레드 : 2022년 1,048\$, 2023년 2분기 555\$/톤



자료: 유안타증권 리서치센터

2차전지 동박 부문 영업이익률 : 2022년 12.1%, 2023년 5.3%(e)



자료: 유안타증권 리서치센터

SKC (011790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	
매출액	22,642	31,389	29,719	35,229	45,824	
매출원가	16,697	26,387	26,592	29,623	38,019	
매출총이익	5,945	5,002	3,127	5,606	7,805	
판매비	1,930	2,799	2,951	3,237	5,476	
영업이익	4,015	2,203	176	2,370	2,329	
EBITDA	6,107	4,730	2,711	7,448	8,707	
영업외손익	-84	-610	-1,201	-1,062	-1,043	
외환관련손익	88	-33	12	18	0	
이자손익	-568	-927	-992	-1,081	-1,043	
관계기업관련손익	-58	-739	-36	0	0	
기타	455	1,090	-186	0	0	
법인세비용차감전순이익	3,931	1,593	-1,025	1,308	1,286	
법인세비용	1,257	-90	137	316	311	
계속사업순이익	2,673	1,683	-1,162	991	975	
중단사업순이익	750	-1,929	0	0	0	
당기순이익	3,423	-246	-1,162	991	975	
지배지분순이익	2,209	-684	-892	1,019	917	
포괄순이익	3,656	3	-1,162	991	975	
지배지분포괄이익	2,431	-550	-892	1,019	917	

주: 영업이익 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	180	5,142	4,613	
당기순이익	3,423	-246	-1,162	991	975	
감가상각비	1,783	2,094	2,172	4,736	6,056	
외환손익	18	244	-12	-18	0	
중속, 관계기업관련손익	45	474	36	0	0	
자산부채의 증감	-1,980	-3,707	-1,346	-1,001	-2,823	
기타현금흐름	-465	-330	493	434	405	
투자활동 현금흐름	-2,609	-2,490	-11,140	-9,800	-5,478	
투자자산	-509	995	0	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,342	-7,493	-14,800	-9,800	-5,478	
유형자산 감소	60	1,278	0	0	0	
기타현금흐름	1,183	2,730	3,660	0	0	
재무활동 현금흐름	2,635	8,755	6,617	6,280	4,005	
단기차입금	588	4,797	178	-328	206	
사채 및 장기차입금	2,018	4,476	4,145	3,913	986	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-603	-1,130	-1,109	-1,109	-1,109	
기타현금흐름	632	612	3,403	3,804	3,922	
연결범위변동 등 기타	84	-1,031	-1,486	-1,922	-2,250	
현금의 증감	2,936	3,763	-5,829	-301	890	
기초 현금	4,286	7,222	10,984	5,156	4,855	
기말 현금	7,222	10,984	5,156	4,855	5,745	
NOPLAT	4,015	2,326	200	2,370	2,329	
FCF	-517	-8,964	-14,620	-4,658	-864	

자료: 유안타증권

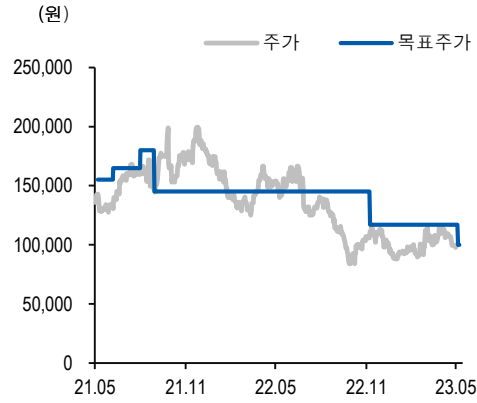
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	
유동자산	18,200	25,261	16,586	16,290	21,466	
현금및현금성자산	7,222	10,984	5,156	4,855	5,745	
매출채권 및 기타채권	4,865	4,157	4,427	4,429	6,248	
재고자산	5,155	5,533	6,001	6,004	8,470	
비유동자산	43,601	38,669	50,470	55,192	54,291	
유형자산	24,864	19,788	32,416	37,480	36,901	
관계기업 등 지분관련자산	4,902	2,416	2,380	2,380	2,380	
기타투자자산	47	188	188	188	188	
자산총계	61,801	63,931	67,057	71,482	75,757	
유동부채	17,200	18,709	18,906	22,874	14,138	
매입채무 및 기타채무	5,861	5,390	5,841	5,844	8,222	
단기차입금	7,014	10,652	10,830	10,501	10,707	
유동성장기부채	2,982	2,279	1,858	6,151	-5,169	
비유동부채	21,777	22,804	27,370	26,989	39,295	
장기차입금	15,622	18,002	17,692	13,822	22,127	
사채	2,922	1,547	6,424	9,913	13,914	
부채총계	38,978	41,512	46,276	49,863	53,433	
지배지분	20,012	17,255	15,995	16,639	17,182	
자본금	1,893	1,893	1,893	1,893	1,893	
자본잉여금	3,485	3,645	3,645	3,645	3,645	
이익잉여금	15,438	14,510	13,244	13,889	14,432	
비지배지분	2,811	5,164	4,786	4,979	5,142	
자본총계	22,824	22,419	20,781	21,619	22,324	
순차입금	21,440	18,223	32,035	35,920	36,222	
총차입금	28,764	32,918	37,242	40,826	42,018	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	
EPS	5,832	-1,805	-2,355	2,690	2,421	
BPS	55,782	50,774	47,065	48,962	50,560	
EBITDAPS	16,127	12,490	7,160	19,669	22,994	
SPS	59,792	82,890	78,480	93,030	121,009	
DPS	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	
PER	25.6	-72.1	-41.7	36.5	40.6	
PBR	2.7	2.6	2.1	2.0	1.9	
EV/EBITDA	13.2	15.4	27.3	10.5	9.0	
PSR	2.5	1.6	1.3	1.1	0.8	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	
매출액 증가율 (%)	-8.2	38.6	-5.3	18.5	30.1	
영업이익 증가율 (%)	98.7	-45.1	-92.0	1,246.2	-1.7	
지배순이익 증가율 (%)	494.8	적전	적지	혹전	-10.0	
매출총이익률 (%)	26.3	15.9	10.5	15.9	17.0	
영업이익률 (%)	17.7	7.0	0.6	6.7	5.1	
지배순이익률 (%)	9.8	-2.2	-3.0	2.9	2.0	
EBITDA 마진 (%)	27.0	15.1	9.1	21.1	19.0	
ROIC	6.9	5.7	0.4	3.3	3.0	
ROA	3.8	-1.1	-1.4	1.5	1.2	
ROE	11.6	-3.7	-5.4	6.2	5.4	
부채비율 (%)	170.8	185.2	222.7	230.6	239.4	
순차입금/자기자본 (%)	107.1	105.6	200.3	215.9	210.8	
영업이익/금융비용 (배)	6.7	1.9	0.2	2.0	2.0	

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-05-08	HOLD	100,000	1년		
2022-11-11	HOLD	117,000	1년	-13.16	-
2022-09-01	1년 경과 이후		1년	-30.57	-
2021-09-01	HOLD	145,000	1년	0.39	-
2021-08-04	BUY	180,000	1년	-13.19	10.83
2021-06-10	BUY	165,000	1년	-5.69	1.82
2021-04-12	BUY	155,000	1년	-11.79	-3.87

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.2
Hold(중립)	8.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

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 ㈜SK 장동현 부회장이 비상임이사로, 경영에 영향을 미치고 있음 모태사업인 필름 사업 매각 등을 진행하는데, 종업원과의 합의가 부족함

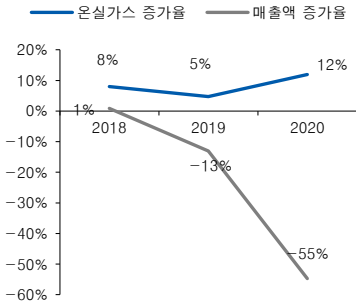
유안타 ESG Scoring 기준

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, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

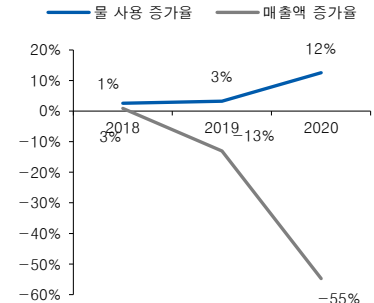


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

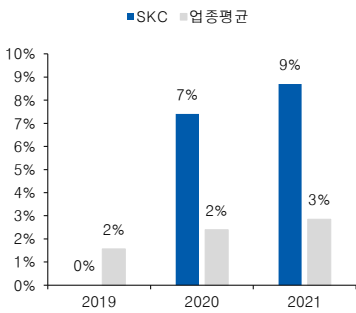


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

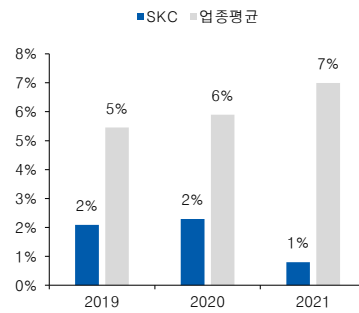


여성임원비율 vs. 업종 평균



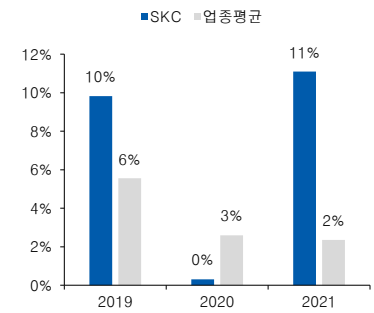
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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

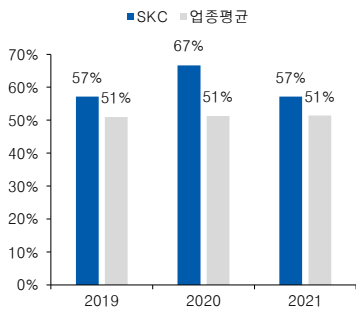


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

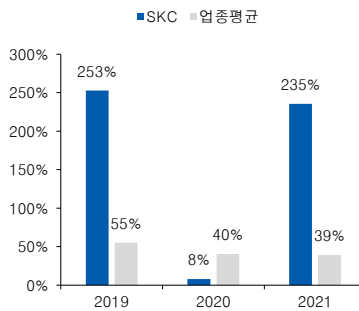


사외이사 비율 vs. 업종 평균



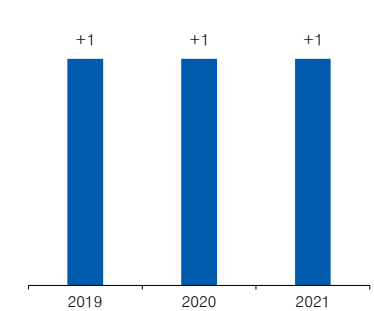
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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.