

저성장 시대, M&A로 돌파구 마련



News / Issue

- SK의 주가는 전일 7.68% 하락
- SK하이닉스 주가는 전일보다 5.3%, SK텔레콤(52주 신저가) 주가는 2.72% 하락

Implication

- SK 주가 하락은 수급적인 요인과 계열사 실적 부진 전망에 기인했다는 판단
- 그러나 계열사 주가 부진 대비 SK의 주가 하락은 과도
- 저성장 시대, SK그룹은 M&A로 돌파구 마련할 전망
- SK그룹은 신성장동력 발굴을 위한 팀을 신설하여 M&A나 투자 등을 총괄할 계획
- SK는 인공지능과 기계학습을 중심으로 신사업 구상 중. AI나 기계학습 관련 스타트업 기업 M&A도 거론
- SK네트웍스가 면세점사업자 선정에서 탈락하면서 M&A를 신성장 사업으로 채택
- SK이노베이션은 SK배터리시스템즈의 배터리시스템 사업을 인수하면서 전기차 배터리 개발 사업 육성할 전망
- SK텔레콤은 4월에 자회사인 SK브로드밴드와 CJ헬로비전을 합병할 계획

Call

- 1 투자이견 매수 및 목표주가 33만원 유지
- 2 전일 주가 하락을 매수의 기회로 활용할 것을 제안
- 3 SK그룹의 공격적인 M&A는 성장 모멘텀으로 작용할 전망으로 Hidden Value는 충분하다는 판단

Buy(maintain)

목표주가	330,000 원		
현재가 (원)	219,500	KOSPI	1,845.45pt
시가총액 (억원)	154,441	절대수익률 (% YTD)	-8.7
90일 거래대금 (억원)	404.73	상대수익률 (% YTD)	-2.8
외국인 지분율 (%)	23.9	배당수익률 (% 15E)	1.1

컨센서스 대비

상회	부합	하회

상대주가



재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	2,302	2,426	40,491	98,841
영업이익	225	272	1,603	4,846
순이익	202	130	5,933	2,978
ROE (%)	8.5	5.0	68.8	8.6
PER (x)	33.4	83.9	2.3	12.1
PBR (x)	2.7	4.1	1.2	1.0

자료: SK, 이베스트투자증권 리서치센터

SK 목표주가 추이	투자의견 변동내역																														
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>일시</th> <th>투자의견</th> <th>목표가격</th> <th>일시</th> <th>투자의견</th> <th>목표가격</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2015.12.03</td> <td>담당자변경</td> <td>양형모</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2015.12.03</td> <td>Buy</td> <td>330,000 원</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2016.01.04</td> <td>Buy</td> <td>330,000 원</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2016.01.21</td> <td>Buy</td> <td>330,000 원</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격	2015.12.03	담당자변경	양형모				2015.12.03	Buy	330,000 원				2016.01.04	Buy	330,000 원				2016.01.21	Buy	330,000 원			
일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격																										
2015.12.03	담당자변경	양형모																													
2015.12.03	Buy	330,000 원																													
2016.01.04	Buy	330,000 원																													
2016.01.21	Buy	330,000 원																													

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 양형모)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	92.1% 7.9%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2015. 1. 1 ~ 2015. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)