

Issue Comment

2025. 7. 31

SKC011790

2Q25 Review

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

2Q25 Review: 동박 출하량 개선세 긍정적

동사는 전일 실적 설명회를 통해 2Q25 매출액 4,673억원/영업적자 -702억원의 영업실적을 발표. 매출액은 전년/전분기 대비 각각 +3.1%/+6.6% 성장, 이는 이차전지 동박부문의 미국향 판매 +44% QoQ 증가 효과에 기인. 동박의 캡티브 고객사의 미국 설비 가동을 상승과 신규 고객사향 물량 증가로 해석

사업부문별 특이사항은 이차전지소재 및 반도체소재가 외형성장을 견인. 반도체소재는 소켓 매출 정상화 및 이익률 회복에 차분기 역시 외형 및 수익성 추가 개선 예상. 이차전지소재는 2025~26년 영업적자 추정되나, 분기별 적자폭은 축소될 전망. 말련법인 가동을 반등 효과. 반면 석유화학은 여전한 불황. 대외변수 불확실성(경기성장률, 관세 등)에 주요 제품별 판매단가 약세에 뚜렷한 손익 개선은 제한적

이차전지 투자심리 개선: LFP 기반 ESS 및 중국산 제품 관세 부과

동사는 2026년 동박 수요 증가율 +60% 이상을 제시. 미국의 IRA 개정에 30D \$7,500 보조금 지급 폐지 이후의 전기차 수요 우려는 여전하지만, 중국산 배터리에 관세 부과 영향의 반사수혜로 풀이됨. 한국산 동박 선호 흐름에 동사는 그간의 가동률 기저효과가 반영되며 출하량 증가 뚜렷. 분기별 영업적자 점진적 축소 예상(3Q25E 동박 매출액 1,413억원/영업적자 -211억원 추정)

최근 국내 이차전지 섹터는 (1) 전주 국내 ESS 사업자 선정, (2) LG에너지솔루션의 LFP 배터리 기반 ESS 수주 확정으로 지속성장 Narrative 유효. 언론 보도에 의한 동사의 동박 출하량 특이사항은 (1) 북미 LG에너지솔루션 자동차 전지향 출하량 증가, (2) 북미 LG에너지솔루션 미시건 ESS 사업향 납품 등으로 향후 낙관적 사업전개를 예상

2H25 유리기관 고객사향 품질 테스트 개시

2025년 하반기 동사의 유리기관 사업 성장 모멘텀 발생 가능성을 주목함. 미주 고객사향 품질 테스트 진행, 추가 증설 의사결정 등 해당 분야 선도적 지위를 공고히시킬 전망

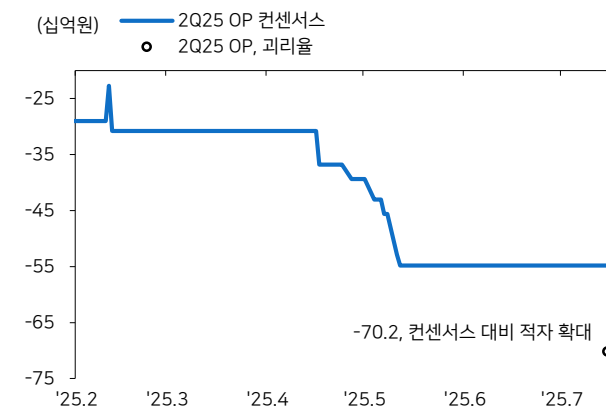
기존 사업 정상화 노력, 재원 확보, 유리기관 사업 성장성 확보 등 기업가치 상향 시점은 2H25 이후로 판단. 향후 주목할 점은 (1) 재원 확보 방안, (2) 사업 펀더멘털(흑자전환 및 유리기관 성과 도출)

표1 SKC 2Q25 Review

(십억원)	2Q25P	2Q24	(% YoY)	1Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	467.3	453.4	3.1	438.5	6.6	461.5	1.2	506.5	-7.7
영업이익	-70.2	-61.6	적자확대	-74.5	적자축소	-25.5	흑자전환	-54.8	28.0
세전이익	-172.2	-148.8	적자확대	-127.0	적자확대	-50.9	적자확대	-107.0	적자전환
순이익(지배주주)	3.4	-116.3	흑전	-104.9	흑전	-29.3	흑자전환	-75.4	-104.5
영업이익률(%)	-15.0	-13.6		-17.0		-5.5		-10.8	
세전이익률(%)	-36.8	-32.8		-29.0		-11.0		-21.1	
순이익률(%)	0.7	-25.7		-23.9		-6.3		-14.9	

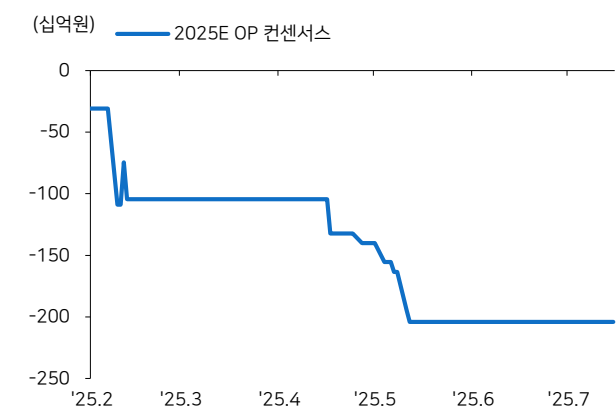
자료: SKC, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q25P 영업이익, 컨센서스 대비 적자 확대



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 SKC 2025E 영업이익 컨센서스 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.