

SKC<sub>011790</sub>

## 3Q24 Review: Back to the Basic

## 이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

## 3Q24 Review

SKC는 3Q24 영업실적 매출액 4,623억원과 영업적자 602억원을 발표함. 이는 시장/당사 예상치를 하회한 영업실적. 화학/이차전지부문/신규사업은 영업적자를 기록, 반도체부문은 자회사 ISC 이익 기여로 영업이익 141억원의 흑자를 기록함

사업부문별 특이사항은 (1) 이차전지 소재는 영업적자 -351억원을 기록. 국내 경쟁사와 달리 말레이 링킷 환율 변동성에 영향은 없었음. 이는 말레이 생산법인은 신규 고객사향 판매인증 증으로 실질 판매량이 없던 점에 기인. 당분기 판매량은 3,600톤, -12.2% QoQ. 결국 기존 고객사향 판매부진에 영업레버리지가 발생되지 못해. 국내 정읍공장의 가동수준은 극히 낮은 수준, 최근 산업용 전력비 상승요인으로 낙관하기 어려운 수익구조 연출. (2) 반도체부문은 영업이익 흑자를 기록했음. 자회사 ISC는 영업이익률 27.3%를 달성하며 견고한 이익 수준 유지 중. (3) 화학 영업적자 -157억원. 당분기 주요 석유화학 기업들은 공통적으로 환율 변동 및 해상운임 상승에 따른 변동비 상승 요인이 수익성에 부정적으로 작용

## Back to the Basic

SKC는 차분기 다소 보수적 업황 전개 가능성을 언급. 특히 석유화학 및 EV 수요 회복 시점에 불확실성을 제시함. 동박부문은 연말 중화권/일본 및 국내 고객사향 출하 개시로 외형은 소폭 및 점진적 개선. 현재대비 출하량이 극대화되어야 현재의 고정비용을 상쇄할 가능성이 높아. 석유화학은 계절 비수기 돌입에도 운임비용 하향 안정화에 변동비용 부담 다소 완화. 반도체부문은 비메모리향 출하량은 증가, 반면 기존 메모리향 재고조정 영향에 보수적 실적 접근 필요. 2025년 보수적 투자집행과 비핵심 자산 매각을 통한 현금흐름 개선과 재무 건전성 확보를 목표로 함. 특히 동박사업은 폴란드 2공장 신규 투자 집행 시점을 탄력적 전략으로 접근. 석유화학부문은 SK그룹의 리밸런싱 기조에 맞춘 그룹 차원의 사업 효율화에 동참 가능성. 반도체부문은 유리기관 제2공장 투자를 제외 시, 신규 투자 없음. 2025년 현금흐름 확보를 최우선 과제로 선정

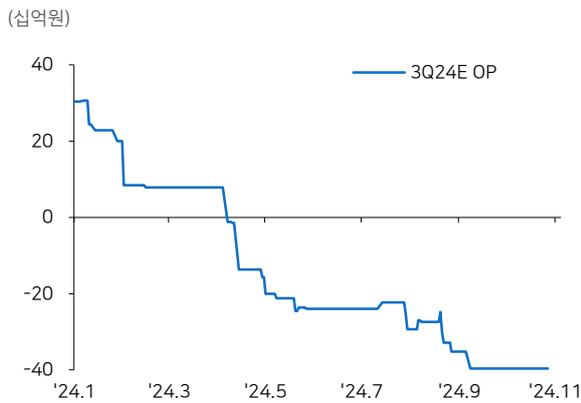
## 2025년 모멘텀: 유리기관

2025년 미국 유리기관 1공장을 통한 고객사향 샘플 테스트 진행, 미국 상무부의 R&D Packaging 보조금 수령 가능성, 제2의 공장 신규 투자 집행 등 유리기관 분야 다수의 모멘텀을 보유. AI 반도체 영역의 기술투자가 활발해지는 시점에 동사의 유리기관 선도주자 프리미엄 더욱 높아질 전망

(십억원)	3Q24P	3Q23	(% YoY)	2Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	462.3	377.4	22.5	472.7	-2.2	469.0	-1.4	530.1	-12.8
영업이익	-62.0	-59.1	적자확대	-62.7	적자축소	-42.2	적자확대	-15.4	적자확대
세전이익	-112.7	-92.3	적자확대	-150.1	적자축소	-69.7	적자확대	-36.8	적자확대
순이익(지배주주)	-40.7	-56.4	적자축소	-116.3	적자축소	-42.7	적자축소	-21.2	적자확대
영업이익률(%)	-13.4	-15.7		-13.3		-9.0		-2.9	
순이익률(%)	-8.8	-14.9		-24.6		-9.1		-4.0	

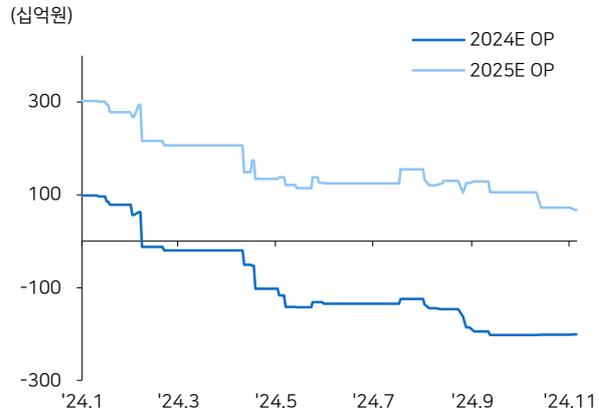
자료: SKC, 메리츠증권 리서치센터

그림1 SKC 3Q24 영업이익 컨센서스 흐름



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 SKC 연간 영업이익 컨센서스 흐름



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 노우호은(는)의 SKC 기업설명회에 SKC의 일부 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다. 본 조사 분석자료는 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 기재된 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.