

Issue Comment

2025. 2. 12

SKC₀₁₁₇₉₀

25년 연중 완만한 턴어라운드 기대

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

4Q24P 영업적자 -826억원, 24년 연간 영업적자 -2,768억원을 기록

동사는 전일 4Q24P 매출액 4,250억원/영업적자 -826억원의 영업실적을 공시. 영업적자 확대 배경은 이차전지부문(동박)의 사업부진: 매출액 873억원/영업적자 -423억원. 당분기 동박 판매량은 4,300톤, 연간 누적 판매량은 1.0만톤(총 생산설비 대비 가동률 34%). 지난 2년간 말레이 생산법인 신규 생산라인 구축 이후, 고객사 품질 인증 마무리되며 중화권 고객사 판매 개시 등 고객사 Mix 개선 중. 화학부문은 SM 판매물량/단가 약세에 매출액 2,836억원/영업적자 -163억원을 기록하며 5개분기 연속 영업적자 시현. 반도체부문의 매출액 530억원/영업이익 81억원 기여. 자회사 ISC의 AI 테스트 소켓 판매량 증가(+70% QoQ), 반면 범용 소켓의 수요 비수기 영향에 이익 규모 축소

2025년 BM 혁신 마무리 단계, 동시에 손익/재무 건전성 개선 중

동사는 2024년 반도체부문의 파인세라믹스 및 CMP패드 사업부를 각각 3,303억원, 3,410억원으로 매각을 확정함. 지난 2020년부터 동사가 추진한 BM 혁신이 2025년 연간 마무리 단계에 진입함. 2025년 성장성은 반도체부문이 견인할 점. 계열사 SK하이닉스의 AI용 반도체 기술 리더십에 동사 역시 유리기관과 ISC의 테스트용 소켓 고부가화 전략을 강화. 유리기관부문은 2024년 미국 조지아주 생산라인 구축 이후, 미국 반도체 생산자 보조금/유리기관 분야 연구개발 보조금 수령을 확정, 2025년 하반기 제2차 라인 증설 의사결정이 이뤄질 점에 주목. 품질 테스트 과정에 기존 고객사 외에 신규 고객사들이 추가되는 점은 고무적

수익성은 이차전지의 동박부문이 좌우할 전망. 지난 3년간 동박부문은 전기료 등 제조원가 상승, 말레이 신규 생산라인의 초기 가동 비용 등에 연속된 영업적자 발생. 2025년 수익성 개선에 핵심은 판매량 극대화. 현재 동박 생산규모는 말레이 5만톤, 국내 정읍 5만톤. 원가 경쟁력 열위의 정읍 생산규모는 점진적 축소, 반면 원가 우위 말레이 생산라인 기반으로 고객사향 판매량 극대화 전략. 4Q24 가동률 34%를 저점으로 25년 연말 가동률 70% 이상, 판매량 3.5만톤 이상으로 반등 예상. 당사의 기존 추정치 3Q25E 동박부문 흑자전환을 예상

신규 사업 부진/투자기조 지속에 재무건전성 훼손의 시장 우려에도 불구하고, 동사는 꾸준한 비주력 사업 매각 등의 자산유동화, 25년 기점으로 Capex 축소 등으로 현금 유동성은 건전한 수준. 2025년 연중 이차전지부문 수익성 개선과 유리기관의 성장 모멘텀 부각은 동사의 기업가치 정상화 및 적정 멀티플 상향이 마련될 계기가 될 점

표1 SKC 4Q24 실적 Review

(십억원)	4Q24	4Q23	(% YoY)	3Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	425.0	242.4	75.3	444.3	-4.3	481.0	-11.6
영업이익	-82.6	-83.2	적자축소	-60.3	적자확대	-62.0	적자확대
세전이익	-276.6	-147.8	적자확대	-106.5	적자확대	34.0	적전
순이익(지배주주)	-260.1	-144.1	적자확대	-49.5	적자확대	29.0	적전
영업이익률(%)	-19.4	-34.3		-13.6		-12.9	
순이익률(%)	334.9	-59.4		-11.1		6.0	

자료: SKC, Quantwise, 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.