

## 2026년은 다운사이징 시기이다

### 2026년 4개년 연속 적자 예상

흑자 전환 기대시점을 2027년으로 늦춰야 할 것이다. 2026년 예상 실적은 '매출액 2.2조 원, 영업손실 △1,104억원(손실율 △5.0%), 지배주주 손실 △2,209억원' 등이다. 영업손익은 4개년 연속 적자이지만, 전년 △3,050억원에서 적자폭을 줄일 것이다. 반도체 테스트 소켓 자회사 ISC(주)는 개선이 이어지지만, 화학 및 동박 부문은 구조조정이 필요하다. 1분기 영업손실 △287억원에서, 4분기에 흑자 달성이 가능할지 지켜봐야 할 것이다. 부문별로는 '동박 △985억원, 화학 97억원, 반도체소재/기타 △216억원(ISC(주) 925억원 포함)' 등이다.

### 2026년 2가지 주력 사업 다운사이징 진행

비주력사업 매각(CMP/쿼츠/FCCL)에 이어, 2026년 주력사업 구조조정이 예정되어 있다. 1) SK 지오센트릭(주) NCC에서 원료를 구입해 보습제 원료인 PG(프로필렌 글리콜)을 생산하는 화학사업이 지분법 회사로 바뀔 수 있다. 울산 NCC업체 구조조정 내용(정부 주도하에 SK지오센트릭(주), 대한유화(주), S-Oil(주)의 석화 다운사이징)에 포함되면서, 통합법인에 화학사업을 출자할 가능성이 높기 때문이다. 2) 동박의 경우, 설비 조정으로 흑자를 꺾는다. 전기요금 부담이 큰 한국 △5만톤 설비를 줄이는 대신 말레이시아 5.7만톤 공장 가동을 높게 된다. 동박 캐파는 16만톤(한국 5.2만톤+말레이시아 5.7만톤+폴란드 5만톤, 미가동)에서 11만톤으로 조정된다.

### 적정주가 11만원으로 소폭 하향

주력사업 다운사이징을 반영해, 2026년 적정주가를 11만원(기존 12만원)으로 낮춘다. 특히, 동박 캐파 축소와 더불어, 실효지배율(=지배주주 자기자본/총자기자본)도 74%에서 59%로 낮아졌다. 100% 동박 자회사인 SK넥실리스(주)에서 전환우선주 발행이 늘어났기 때문이다. 다만, 2분기에 진행 중인 1,173만주 유상증자(총발행주식 3,787만주 대비 31% 증가)는 긍정적으로 본다. 현금 0.9조원으로 순차입금 축소(2.6조원 → 연말 1.8조원)를 통해, 재무위험을 낮추기 때문이다.



황규원 정유/화학  
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant  
seokjun.seo@yuantakorea.com

**HOLD (M)**

목표주가 **110,000원 (D)**

직전 목표주가 **120,000원**

현재주가 (04/27) **124,700원**

상승여력 **-12%**

시가총액	47,222억원
총발행주식수	49,598,298주
60일 평균 거래대금	391억원
60일 평균 거래량	356,186주
52주 고/저	126,704원 / 80,835원
외인지분율	11.22%
배당수익률	0.00%
주요주주	SK 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	34.4	16.5	27.1
상대	10.5	(10.5)	(51.1)
절대 (달러환산)	37.7	14.4	24.0

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4,966	13.3	16.0	4,740	4.8
영업이익	-287	적지	적지	-500	42.6
세전계속사업이익	-689	적지	적지	-970	29.0
지배순이익	-816	적지	적지	-970	15.9
영업이익률 (%)	-5.8	적지	적지	-10.5	+4.7 %pt
지배순이익률 (%)	-16.4	적지	적지	-20.5	+4.1 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

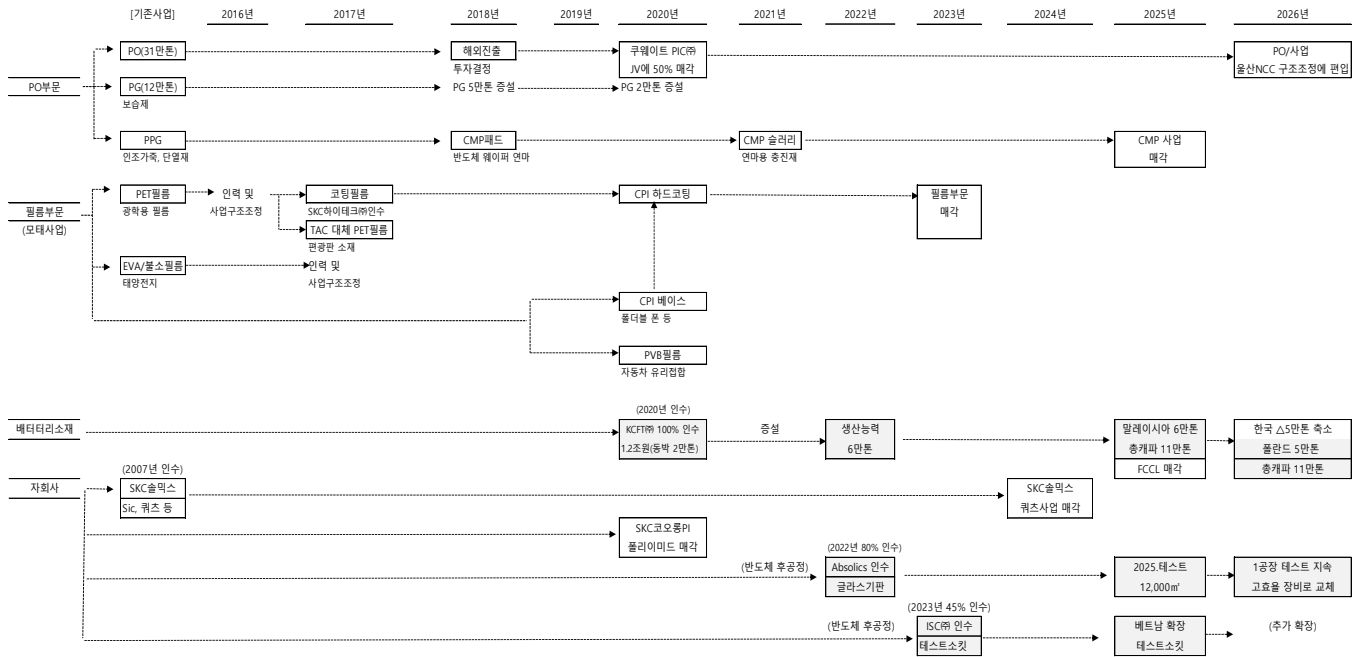
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	17,179	18,400	21,997	22,174
영업이익	-2,758	-3,050	-1,104	40
지배순이익	-4,435	-7,344	-2,209	-1,467
PER	-10.4	-5.8	-29.2	-52.1
PBR	3.5	4.6	5.0	5.5
EV/EBITDA	-86.8	-69.1	93.5	45.3
ROE	-34.3	-73.3	-19.4	-10.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

표 1. SKC(주)의 주력 사업 변천 과정 : 2026년, 울산 화학사업 구조조정 + 동박 설비 합리화



주 : 회색 박스가 주력 사업임  
 자료: 유안타증권 리서치센터

표2. SKC주 실적 추정치 : 2025년 영업이익 △3,050억원 → 2026년 △1,104억원(e) → 2027년 40억원(e)

[석화업황]	PO/PG 압출 호황기		수요둔화		확락(PG) 특수기		PO 공급과잉기		SKC 사업 철수												
	필름 부진시기				필름 구조조정		SKC 사업 철수														
[석화업황]					동박 글로벌 공급부족		글로벌 공급과잉 부담 지속														
[동박업황]					CMP슬러리			ISC인수	CMP/필름마스트 등 철수	글라스기판 테스트											
연간실적																					
2025																					
2026																					
2027																					
생산 Capa	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	
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	33.0	33.0	33.0	33.0	
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	20.0	20.0	20.0	20.0	
PPG 만톤									21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	
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	39.4	39.4	39.4	39.4	
CMP패드 만장/년	4.5	4.5	매각		-	-	-				5.0	5.0	5.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	매각		
동박(얇은 구리막) 만톤/년	2.1	2.1	2.1	2.8	2.8	2.8	2.8	1.6				2.0	2.9	4.0	5.2	6.0	8.2	9.0	10.0	10.0	
실리콘 테스트 소켓(생산량) 만개/년	388	388	388	475	475	475	475	510							671	1,215	1,511	1,640	1,935	2,039	
글라스기판 만m <sup>2</sup> /년	0.3	0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3										1.2	1.2	1.2	
주요제품 가격																					
PET 필름	\$/MT								4,566	4,820	5,006	5,586	5,617	5,799	5,619						
PO(-5개월 프로필렌 +600\$)	\$/MT								1,380	1,565	1,731	1,599	1,491	1,703	1,719	1,450	1,435	1,383	1,579	1,554	
DPG(화장품 등 보습제)	\$/MT								1,529	1,671	2,206	1,805	1,620	2,514	2,239	1,644	1,604	1,514	1,752	1,703	
SM	\$/MT								1,024	1,230	1,300	979	733	1,160	1,209	1,064	1,125	945	1,214	1,100	
프로필렌(원재료)	\$/MT								713	879	1,038	882	801	1,013	1,002	846	832	775	1,005	903	
EG(원재료)	\$/MT								652	851	899	575	469	676	660						
TPA(원재료)	\$/MT								604	656	860	742	473	674	900						
(참고) 두바이 유가	\$/배럴								40	53	69	69	57	69	97	82	75	69	96	75	
전지용 동박	\$/MT								9,949	12,100	12,783	12,152	12,482	15,376	15,492	14,234	14,557	14,124	16,062	15,031	
구리(원료)	\$/MT								4,861	6,162	6,527	6,135	6,188	9,345	8,827	8,492	9,152	10,001	12,612	11,262	
주요제품 스프레드																					
PET 필름-3.3*(0.75+TPA+0.35+EG)	\$/MT								2,279	2,165	1,783	3,045	3,875	3,306	2,582						
PO-프로필렌	\$/MT								688	686	693	706	697	696	706	601	601	603	591	617	
DPG-0.7*(프로필렌+700\$)	\$/MT								540	566	989	697	569	1,314	1,048	561	532	481	558	581	
전지용 동박-구리	\$/MT								5,088	5,938	6,256	6,017	6,295	6,031	6,664	5,742	5,405	4,123	3,450	3,769	
매출액																					
SK넥슬리스(동박, 100% 손자회사)	역원	4,385	4,673	5,060	4,283	4,966	5,645	6,053	5,333	23,593	26,535	27,678	25,398	27,022	22,642	23,867	14,935	17,179	18,400	21,997	22,174
화확부문(2020년부터 51% 자회사)	역원	987	1,273	1,665	1,133	1,569	1,730	1,868	1,465			2020년 1월 인수	3,711	6,632	8,101	6,242	3,182	5,058	6,632	6,265	
산업소재 부문(필름, 하이테크)	역원	2,945	2,753	2,735	2,475	2,708	3,082	3,371	3,029	7,280	7,836	8,708	7,706	6,993	11,022	12,183	8,116	11,867	10,908	12,190	12,421
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/글라스기판 등)	역원	453	647	660	675	689	833	814	839	10,516	11,367	12,272	11,448	9,941	11,324	6,565					
영업이익	역원	-745	-702	-528	-1,078	-287	-363	-246	-208	1,493	1,757	2,011	1,551	1,908	4,015	1,862	-2,137	-2,758	-3,050	-1,104	40
SK넥슬리스(동박, 100% 손자회사)	역원	-346	-381	-350	-669	-326	-324	-218	-117												
화확부문(2020년부터 51% 자회사)	역원	-183	-161	-74	-308	96	-6	43	-36	1,048	1,263	1,494	1,055	881	3,322	1,248	-724	-520	-726	97	341
산업소재 부문(필름, 하이테크)	역원									-102	-16	12	403	631	690	430					
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/글라스기판 등)	역원	-216	-160	-104	-99	-57	-33	-71	-56	547	510	505	93	-133	-792	-298	-833	-733	-578	-216	-2
영업이익률	%	-17.0%	-15.0%	-10.4%	-25.1%	-5.8%	-6.4%	-4.1%	-3.9%	6.3%	6.6%	7.3%	6.1%	7.1%	17.7%	7.8%	-14.3%	-16.1%	-16.6%	-5.0%	0.2%
SK넥슬리스(동박, 100% 손자회사)	역원	-35.1%	-29.9%	-21.0%	-59.0%	-20.8%	-18.7%	-11.7%	-8.0%												
화확부문(2020년부터 51% 자회사)	%	-6.2%	-5.8%	-2.7%	-12.4%	3.5%	-0.2%	1.3%	-1.2%	14.4%	16.1%	17.2%	13.7%	12.6%	30.1%	10.2%	-8.9%	-4.4%	-6.7%	0.8%	2.7%
산업소재 부문(필름, 하이테크)	%									-1.0%	-0.1%	0.1%	3.5%	6.3%	6.1%	6.5%					
반도체소재/기타(CMP패드/테스트소켓/글라스기판 등)	%	-47.7%	-24.7%	-15.7%	-14.7%	-8.3%	-3.9%	-8.7%	-6.7%	9.4%	7.0%	7.5%	1.5%	-2.1%	12.5%	-8.3%	-14.4%	-34.4%	-23.8%	-6.8%	-0.1%
순이자비용	역원	-342	-332	-323	-370	-358	-336	-311	-314	-476	-421	-448	-508	-535	-810	-568	-844	-1,425	-1,367	-1,319	-1,327
순이익	조원	3.1	2.6	2.5	2.6	2.8	1.8	1.7	1.8	1.5	1.2	1.2	1.3	1.6	2.1	1.8	2.8	2.8	2.6	1.8	2.1
20 중지로 현금 9,600억원 유입																					
지배주주 순이익	역원	-1,049	34	-906	-5,422	-816	-371	-625	-497	428	1,100	1,206	597	371	2,209	-684	-2,756	-4,435	-7,344	-2,209	-1,467
주당순이익	원/주									1,150	2,301	3,213	1,391	989	5,832	-1,805	-7,276	-11,002	-18,219	-4,266	-2,391
주당순자산	원/주									39,069	38,631	43,272	44,022	50,573	56,782	50,774	41,484	32,328	22,944	25,019	22,470
주당EBITDA	원/주									7,356	7,943	8,738	7,951	10,295	17,798	12,480	-1,154	-2,464	-2,935	1,658	3,002
주당배당금	원/주									750	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,100	0	0	0	0	0
자기자본이익률	%									2.9%	7.6%	7.4%	3.6%	2.0%	10.5%	-3.6%	-17.6%	-34.0%	-79.4%	-17.1%	-10.6%

주 : 2022년 3분기부터 산업자재 부문(필름 등)을 연결 매출액/영업이익에서 제외함.

2023년 4분기, SK 피유코어(화학부문 PPG 및 포리올 영위) 매각, SK 엔필스주의 세라믹 부문 매각으로 해당 실적을 제외함

2023년 4분기, ISC(반도체 테스트 소켓 생산업체) 45% 지분 인수로, 반도체소재/기타 부문 연결실적에 포함시킴

2025년 CMP(웨이퍼 연마제) 및 CMP 슬러리, FCCL(연성PCB 용 동박적층판) 매각

자료 : 유안타증권 리서치센터

표 3. SKC(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26P	2026E	2027E	1Q26P	2026E	2027E
매출액	5,056	19,238	21,126	4,966	21,997	22,174	△1.8%	14.3%	5.0%
영업이익	△223	△2,620	△933	△287	△1,104	40	△28.5%	57.9%	104.3%
OPM	△4.4%	△13.6%	△4.4%	△5.8%	△5.0%	0.2%	△1.4%	8.6%	4.6%
세전이익	△589	△5,250	△2,443	△689	△2,174	△1,338	△16.9%	58.6%	45.2%
지배순이익	△385	△2,543	△1,598	△816	△2,209	△1,467	△111.7%	13.1%	8.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

표 4. SKC(주) 70% 자회사인 미국 Absolics(주, 글라스기판)에 대한 지분가치 : 1.5 조원 (양산 지연으로, 기존 1.6 조원에서 하향)

	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	잔존가치
<b>[Absolics 캐피]</b>	<b>12,000</b>	<b>12,000</b>	<b>12,000</b>	<b>12,000</b>	<b>72,000</b>	<b>72,000</b>	<b>72,000</b>	<b>72,000</b>	
1 공장	m'	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	
2 공장	m'				60,000	60,000	60,000	60,000	
<b>[생산효율]</b>									
수율	%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%
1 공장 가동율	%	30%	70%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
2 공장 가동율	%				50%	70%	90%	90%	90%
<b>[총생산량]</b>	<b>1,800</b>	<b>4,620</b>	<b>6,480</b>	<b>7,020</b>	<b>28,560</b>	<b>39,600</b>	<b>51,840</b>	<b>55,080</b>	
1 공장 가동율	m'	1,800	4,620	6,480	7,020	7,560	8,100	8,640	9,180
2 공장 가동율	m'				-	21,000	31,500	43,200	45,900
<b>[판매가격]</b>									
글라스 기판 가격 (=기존 예측시*10배)	만원/m'	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
기존 FPCB 예측시 PCB 기판 평가(참고. 대덕전자, 삼성전기)	만원/m'	200	200	200	200	200	200	200	200
원/달러 환율		1300	1350	1350	1300	1300	1300	1300	1300
<b>[Absolics(주) 예상 손익]</b>									
매출액	억원	360	924	1,296	1,404	5,712	7,920	10,368	11,016
영업이익	억원	76	194	272	295	1,200	1,663	2,177	2,313
정상 영업이익률	%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%
(참고. 예상 영업이익률은 전력반도체 SIC 1위 업체인 Stmicroelectronics 을 참고함)									
EBITDA		284	363	426	756	1,480	1,851	2,262	2,371
감가비		208	208	208	520	520	520	520	520
세후이익	억원	60	155	218	236	960	1,331	1,742	1,851
미국 Chips법 세액공제 보조금		15	39	54	59	240	333	435	
보조금 포함 이익		76	194	272	295	1,200	1,663	2,177	1,851
현재가치 할인율(SKC 자기자본요구수익률)		8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
연구성장율									2.0%
현재가치 합계		70	166	216	217	816	1,048	1,270	1,000
Absolics 100% 밸류		21,468							
SKC 지분율		70.1%							
비상장 적용율		100.0%							
Absolics 자회사 지분가치		15,039							

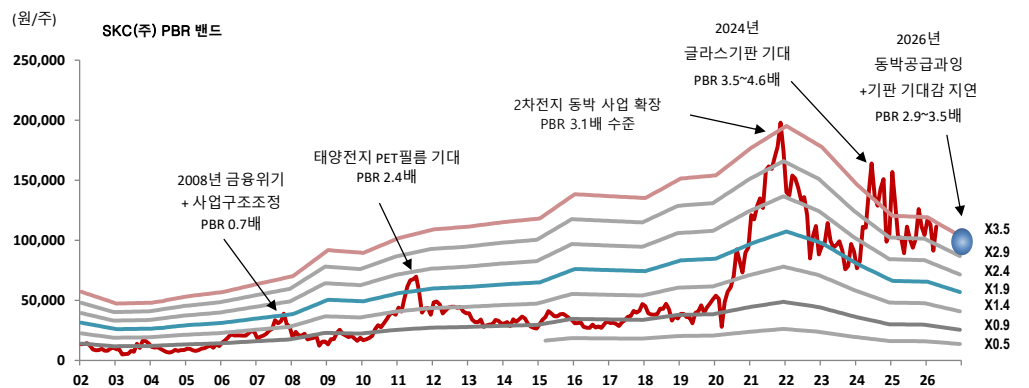
자료: 유안타증권 리서치센터

표 5. Sum-of-parts 로 계산된 SKC(주) 적정주가 : 2026년 11만원(소폭 하향)

구분	기준일 (2026.04월)	주요 내역							
(+) 영업자산가치 (억원)	48,651	사업 부문	실효지배율 (%)	정상 영업이익 (억원)	정상 감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상장여부)	적정 사업가치 (억원)
		동박	SK넥실리스 59%	1,890	1,619	3,508	13.8	80%	22,713
		화학부문	SK-PIC 글로벌 51%	1,630	340	1,970	6.5	80%	5,224
		반도체소재	ISC 45%	574	78	652	20.0	100%	5,674
		Absolics	글라스기판 70%	209	286	495	43.4	100%	15,039
		합계		4,303	2,322	6,626	7.3		48,651
※ 적정사업가치 = 정상적인 EBITDA x (업황판단 EV/EBITDA 배율) x (실효 지배율) x (상장/비상장 여부) ※ 정상 EBITDA = (현재 캐파 풀가동시 매출액 x 평균 영업이익률) + 감가상각비 ※ 실효지배율 = 실제 보유 지분율 x (연결 사업의 지배주주 자기자본/자기자본), 자본성 차입금을 제외한 지배율을 의미함									
(+) 투자자산가치 (억원)	4,394	투자자산 구성	지분율	순자산(지분 반영후, 억원)	PBR(배)	적정가치(억원)	비고		
		Roca Capital inc	25%	2	1.0	2	투자회사		
		SK리비오	97%	1,050	1.0	1,050	PBAT 생분해 소재 생산		
		NEXEON	21%	1,006	2.0	2,012	실리콘음극재 생산		
		Chiplez	13%	178	2.0	356	반도체 패키징 설계		
		투자부동산		808	1.0	808			
		기타		331	0.5	165			
		합계				4,394			
(-) 순차입금(억원)	11,698								
총차입금	26,710	※ 2026년 초 연결 실효 차입금 2.7조 원							
(-) 현금성자산	16,259	※ 2026년 초 실효 보유현금 6,600억원 + 2026년 유상증자 9,600억원(주당 8.2만원 가정)							
[참고]									
		연결사업부	총차입금(억원)	총현금(억원)	실효지배율	실효차입금(억원)	실효현금(억원)		
		본사	12,042	3,099	100%	12,042	3,099		
		동박	21,239	3,232	59%	12,455	1,895		
		화학부문	2,418	1,233	51%	1,233	629		
		isc	200	3,439	45%	90	1,547		
		기타	890	-	100%	890	-		
		합계	36,789	10,473		26,710	6,641		
(+) 단소비용 부채	1,247	연간 단소배출량(톤)	배출권가격(달러)	원/달러	연간비용(억원)	할인율	총사회적비용(억원)		
			674,063	10	1350	91	7.3%	1,247	
보통주 주주가치(A)	41,346								
발행주식수(B)	37,662,056	※ 2026년 초 총발행주식수 37,868,298주 - 자사주 206,242주							
		※ 2026년 2분기 유상증자 11,730,000주							
1주당 가치(원/주)	110,000	※ 적정주가 하향 배경 (기준 12만원 → 11만원): ① 동박의 실효지배율을 74%에서 59%로 낮춤							
(직전 적정주가)	120,000	② 글라스기판 양산 지연으로, 지분가치를 1.6조원에서 1.5조원으로 소폭 낮춤							
		③ 할인 유상증자에 따른 주당가치 희석화 반영							

자료: 유안타증권 리서치센터

그림1. SKC(주)의 PBR 밴드 : 2026년 동박 공급과잉 vs 글라스기판 기대 지연 = PBR 2.9 ~ 3.5배 등락



자료: 유안타증권 리서치센터

SKC (011790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액	17,179	18,400	21,997	22,174	25,293	
매출원가	17,434	18,591	19,075	18,103	19,418	
매출총이익	-254	-191	2,922	4,072	5,874	
판매비	2,503	2,859	4,026	4,031	4,598	
영업이익	-2,758	-3,050	-1,104	40	1,276	
EBITDA	-993	-1,183	858	1,841	2,935	
영업외손익	-3,851	-5,940	-1,070	-1,378	-1,417	
외환관련손익	173	-84	-4	-50	-54	
이자손익	-1,425	-1,366	-1,320	-1,328	-1,363	
관계기업관련손익	-142	-332	254	0	0	
기타	-2,457	-4,158	0	0	0	
법인세비용차감전순손익	-6,609	-8,990	-2,174	-1,338	-141	
법인세비용	-838	-436	-293	-324	-34	
계속사업순손익	-5,771	-8,554	-1,882	-1,014	-107	
중단사업순손익	1,221	1,360	0	0	0	
당기순이익	-4,551	-7,194	-1,882	-1,014	-107	
지배지분순이익	-4,435	-7,344	-2,209	-1,467	-154	
포괄순이익	-2,315	-6,273	-1,882	-1,014	-107	
지배지분포괄이익	-2,366	-6,539	-2,209	-1,467	-154	

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	-1,997	-5,676	-2,066	-460	-467	
당기순이익	-4,551	-7,194	-1,882	-1,014	-107	
감가상각비	1,308	1,432	1,544	1,409	1,294	
외환손익	-50	48	4	50	54	
중속, 관계기업관련손익	295	332	-254	0	0	
자산부채의 증감	837	-2,237	-578	32	-711	
기타현금흐름	164	1,943	-901	-937	-997	
투자활동 현금흐름	167	2,922	-2,687	-3,190	-3,433	
투자자산	658	283	13	2	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-6,675	-2,841	-2,380	-3,300	-3,300	
유형자산 감소	93	20	0	0	0	
기타현금흐름	6,091	5,460	-320	108	-133	
재무활동 현금흐름	-21	6,307	8,502	68	416	
단기차입금	311	-18	221	68	216	
사채 및 장기차입금	1,564	1,264	0	0	200	
자본	-62	-715	8,281	0	0	
현금배당	-26	-88	0	0	0	
기타현금흐름	-1,807	5,864	0	0	0	
연결범위변동 등 기타	576	244	2,556	1,220	2,477	
현금의 증감	-1,275	3,797	6,305	-2,362	-1,007	
기초 현금	5,310	4,036	7,833	14,138	11,776	
기말 현금	4,036	7,833	14,138	11,776	10,768	
NOPLAT	-2,758	-3,050	-1,104	40	1,276	
FCF	-8,673	-8,517	-4,446	-3,760	-3,767	

자료: 유안타증권

- 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

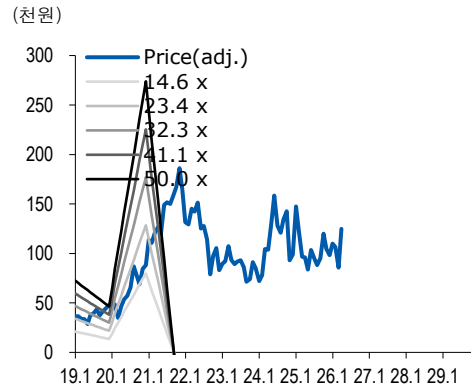
재무상태표		(단위: 억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
유동자산	15,205	17,793	25,881	23,399	23,412	
현금및현금성자산	4,036	7,833	14,138	11,776	10,768	
매출채권 및 기타채권	2,658	2,672	3,249	3,235	3,666	
재고자산	2,347	3,401	3,775	3,755	4,256	
비유동자산	52,282	49,612	50,017	51,514	53,155	
유형자산	32,405	30,988	31,824	33,715	35,721	
관계기업 등 지분관련 자산	2,055	1,518	1,518	1,518	1,518	
기타투자자산	143	135	122	120	119	
자산총계	67,487	67,405	75,897	74,913	76,566	
유동부채	22,110	24,378	24,528	25,148	26,936	
매입채무 및 기타채무	4,130	3,973	5,004	4,985	5,650	
단기차입금	11,507	11,765	11,875	11,943	12,084	
유동성장기부채	4,696	6,623	5,681	6,266	7,173	
비유동부채	22,449	22,769	24,712	24,122	24,094	
장기차입금	17,584	16,704	17,320	16,787	16,453	
사채	1,495	1,496	1,823	1,771	1,398	
부채총계	44,559	47,148	49,240	49,270	51,030	
지배지분	11,723	8,321	14,393	12,927	12,772	
자본금	1,893	1,893	2,480	2,480	2,480	
자본잉여금	2,785	2,070	9,765	9,765	9,765	
이익잉여금	6,859	-506	-2,714	-4,181	-4,335	
비지배지분	11,204	11,937	12,264	12,717	12,764	
자본총계	22,927	20,257	26,657	25,643	25,537	
순차입금	29,126	27,206	20,807	23,395	24,739	
총차입금	36,486	37,732	37,953	38,021	38,437	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
EPS	-11,002	-18,219	-4,266	-2,391	-251	
BPS	32,328	22,944	25,019	22,470	22,202	
EBITDAPS	-2,464	-2,935	1,658	3,002	4,786	
SPS	42,618	45,648	42,484	36,157	41,241	
DPS	0	0	0	0	0	
PER	-10.4	-5.8	-29.2	-52.1	-496.2	
PBR	3.5	4.6	5.0	5.5	5.6	
EV/EBITDA	-86.8	-69.1	93.5	45.3	28.9	
PSR	2.7	2.3	2.9	3.4	3.0	

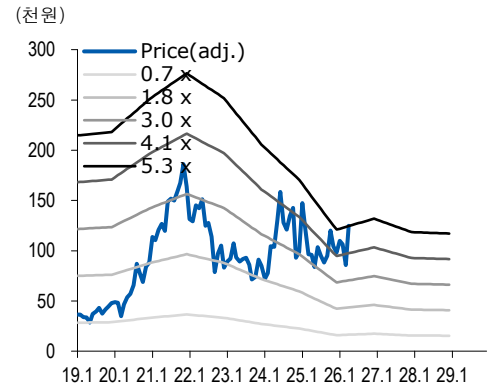
재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	15.0	7.1	19.5	0.8	14.1	
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	혹전	3,059.9	
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지	
매출총이익률 (%)	-1.5	-1.0	13.3	18.4	23.2	
영업이익률 (%)	-16.1	-16.6	-5.0	0.2	5.0	
지배순이익률 (%)	-25.8	-39.9	-10.0	-6.6	-0.6	
EBITDA 마진 (%)	-5.8	-6.4	3.9	8.3	11.6	
ROIC	-4.7	-6.0	-1.6	0.1	2.2	
ROA	-6.4	-10.9	-3.1	-1.9	-0.2	
ROE	-34.3	-73.3	-19.4	-10.7	-1.2	
부채비율 (%)	194.4	232.7	184.7	192.1	199.8	
순차입금/자기자본 (%)	248.4	327.0	144.6	181.0	193.7	
영업이익/금융비용 (배)	-1.6	-1.8	-0.7	0.0	0.7	



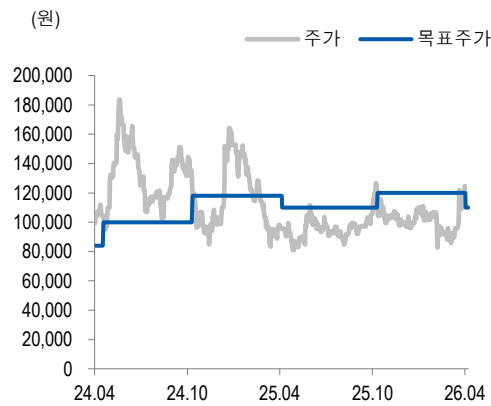
P/E band chart



P/B band chart



SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-28	HOLD	110,000	1년		
2026-04-21	HOLD	120,000	1년	-2.65	3.92
2025-11-06	HOLD	120,000	1년	-15.68	1.67
2025-05-02	HOLD	110,000	1년	-12.66	15.19
2024-11-06	HOLD	118,000	1년	-2.94	-29.35
2024-05-14	HOLD	100,000	1년	33.75	-4.78
2023-11-03	HOLD	84,000	1년	9.38	62.59

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자등급 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-27

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.