

SK 아이이테크놀로지 (361610/KS)

거점 일원화, 선택과 집중

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 2분기 적자 축소. 생산거점 재편 관련 1.5조원 손실 반영**Key:** 폴란드 일원화로 고정비 완화. 관건은 신규 수주 확보**Step:** 캐파 축소로 BEP 허들 하향. 업황 회복 시 레버리지 주목

매수(유지)

목표주가: 21,500 원(하향)

현재주가: 13,380 원

상승여력: 60.7%

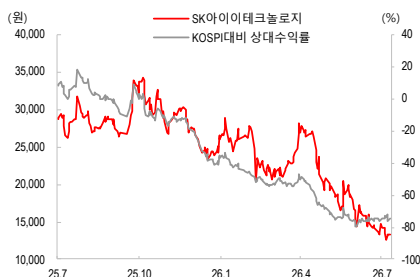
STOCK DATA

주가(26/08/03)	13,380 원
KOSPI	6,257.45 pt
52 주 최고가	34,300 원
60 일 평균 거래대금	4 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	8,179 만주
시가총액	1,094 십억원
주요주주	
SK 이노베이션(외 1)	53.35%
엠에스파워제일차	8.55%
외국인 지분율	3.79%

주가 및 상대수익률



실적 리뷰: 물량은 소폭 회복, 체력은 여전히 바닥

2Q26 매출액은 395 억원(-52%, 이하 YoY), 영업손익은 -635 억원(적자지속)으로 컨센서스(-664 억원) 수준의 적자를 기록했다. 출하량은 5,900 만m²로 전분기 대비 10% 증가했다. 물량 증가의 배경은 고객사 재고조정 완화와 생산거점 변경에 대비한 선행 수요다. 한편, 당기순손실은 -1.3 조원을 기록했다. 생산거점 재편 과정에서 중국 자회사 매각에 따른 처분손실(약 6,000 억원)과 유형자산손상차손(약 8,600 억원)을 일괄 반영했기 때문이다. 이 여파로 부채비율은 68%에서 152%로 상승했다.

하반기 및 2026 년 전망: 폴란드만 남긴다

3 분기 실적은 2 분기와 유사한 수준(영업손실 -622 억원)으로 예상된다. 동사는 글로벌 생산거점을 폴란드로 일원화하는 구조조정을 단행 중이다. ① 중국 공장은 매각했고, 증평 공장도 연내 상업가동을 중단한다. 회사 측은 연간 30%의 고정비 부담 완화를 기대한다. ② 폴란드 Ph2 가동은 27 년 상반기로 재차 지연됐고, Ph3~4 는 신규수주와 연계해 27 년 가동이 목표다.

목표주가 21,500 원으로 하향

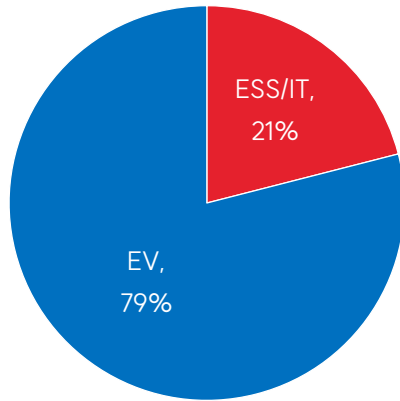
목표주가는 26F BPS 에 과거 2 년 평균 PBR 을 적용해 산출했다. ① 노후 설비와 저가동 캐파를 정리하고 유럽 현지생산·비중국산 수요에 최적화하는 선택과 집중 전략이다. ② 신규 수주 확보가 급선무다. 폴란드 Ph3~4 가동 자체가 신규수주에 연계돼 있다. 유럽 환경규제 강화와 미국 FEOC 시행으로 비중국산 문의가 늘고 있는 점은 기회 요인이다. ③ 대규모 손상차손을 반영했으나 BEP 허들은 낮아질 수 있다. 부채비율 152%는 관리 가능한 수준이고, 대형 그룹 계열사로서의 자금조달 여건도 버팀목이다. ④ 구조조정의 성과는 하반기 신규 수주 가시화 여부에 달려 있다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	40	40	-1.2	43	-8	163	189	-13.8	190	-14.2
영업이익(십억원)	-63	-70	적자축소	-66	적자축소	-244	-266	적자축소	-245	적자축소
지배주주순이익(십억원)	-1,328	-74	적자확대	-66	적자확대	-267	-280	적자축소	-224	적자확대
영업이익률(%)	적자	적자	-	적자	-	적자	적자	-	적자	-
지배주주순이익률(%)	적자	적자	-	적자	-	적자	적자	-	적자	-

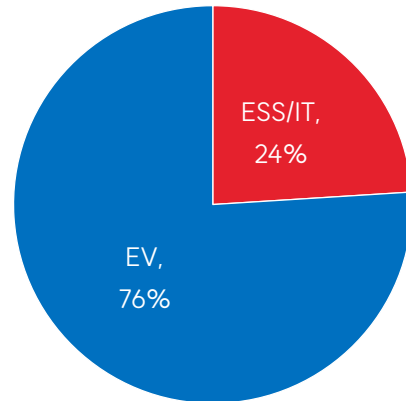
자료: SK 증권

SK 아이이테크놀로지 용도별 매출비중 (1Q26)



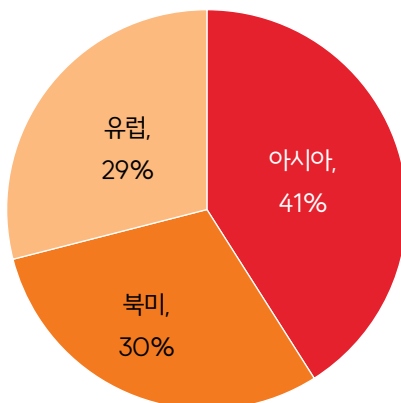
자료: SKIET, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 용도별 매출비중 (2Q26)



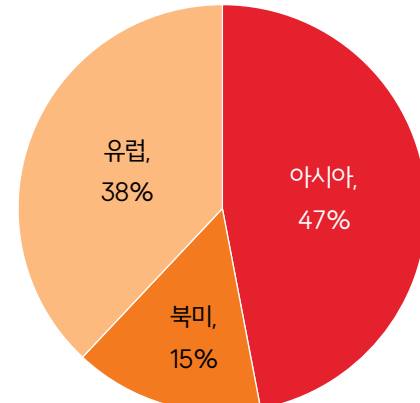
자료: SKIET, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 지역별 매출비중 (1Q26)



자료: SKIET, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 지역별 매출비중 (2Q26)



자료: SKIET, SK 증권

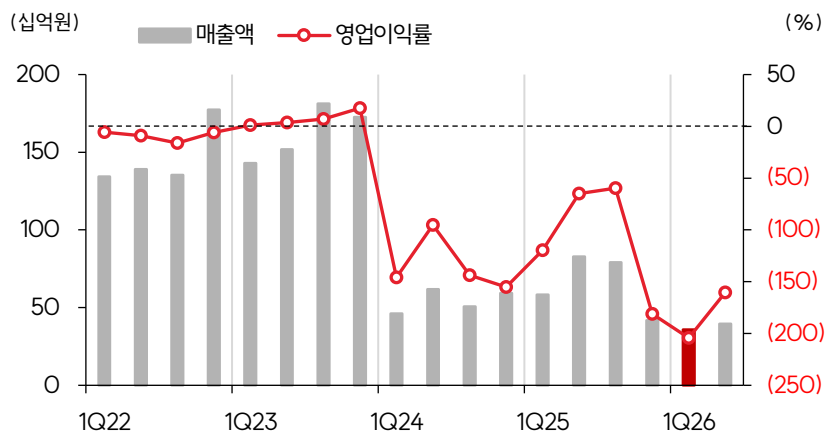
SK 아이이테크놀로지 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	582	827	791	418	359	395	401	477	2,619	1,632	2,781
LiBS 사업	582	827	791	418	359	395	401	477	2,619	1,632	2,781
신규 사업	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
YoY, 매출액	26%	34%	56%	-29%	-38%	-52%	-49%	14%	20%	-38%	70%
LiBS 사업	26%	34%	56%	-29%	-38%	-52%	-49%	14%	20%	-38%	70%
신규 사업	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
QoQ, 매출액	-2%	42%	-4%	-47%	-14%	10%	1%	19%	-	-	-
LiBS 사업	-2%	42%	-4%	-47%	-14%	10%	1%	19%	-	-	-
신규 사업	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	-696	-537	-472	-757	-732	-634	-622	-453	-2,463	-2,441	-1,471
LiBS 사업	-696	-537	-472	-757	-732	-634	-622	-453	-2,463	-2,441	-1,471
신규 사업	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

자료: SK 증권 추정

SK 아이이테크놀로지 매출액 및 영업이익률 추이



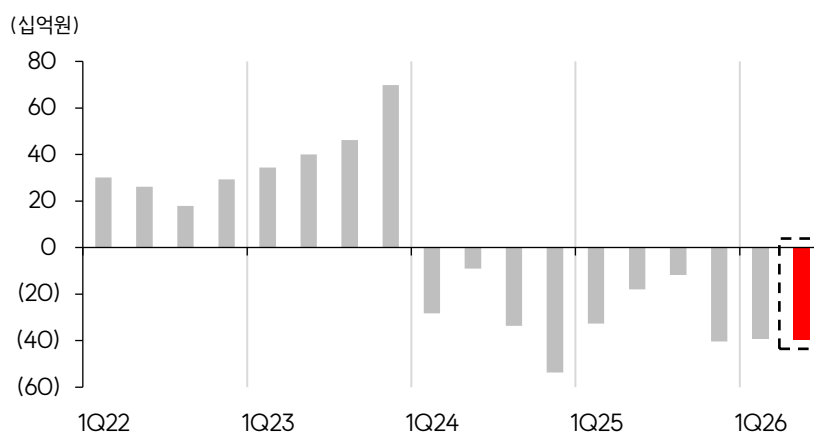
자료: Quantwise, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 부채비율 추이



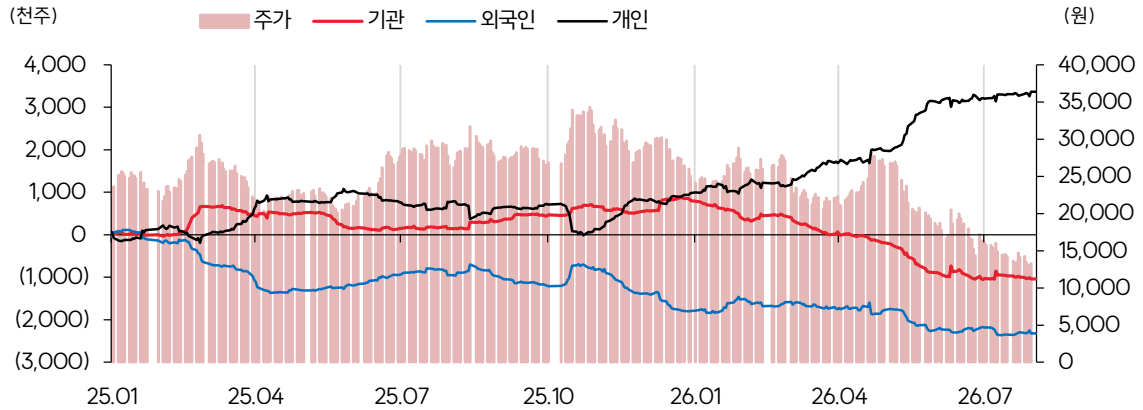
자료: Quantwise, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 EBITDA 추이



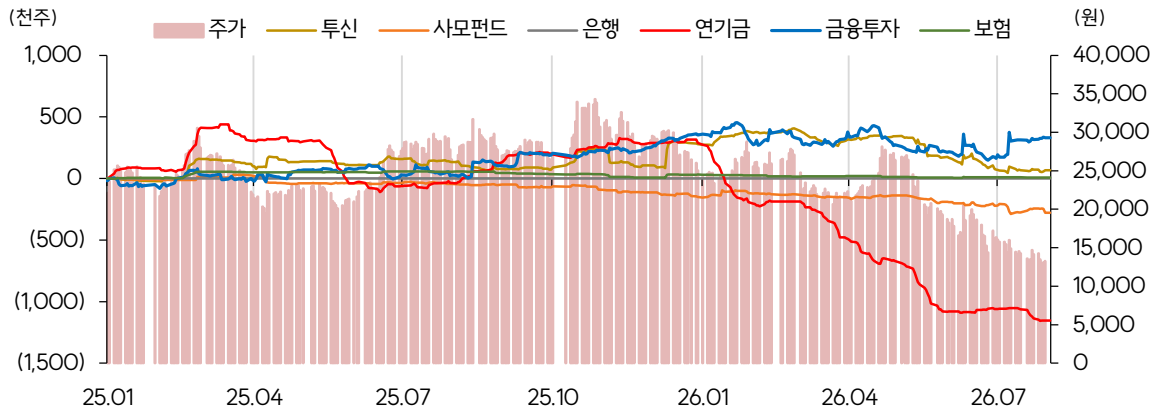
자료: SKIET, SK 증권

SKIET 투자자별 누적순매수수량 & 주가 추이 (25.01.02~)



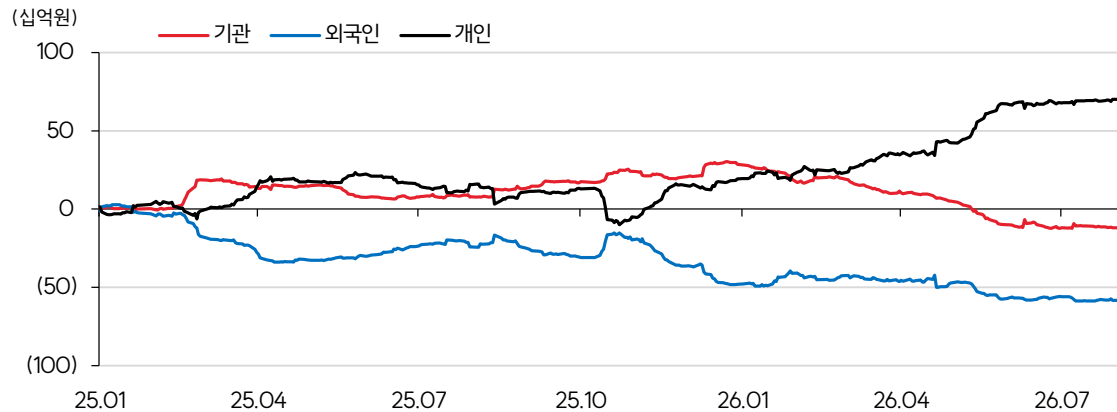
자료 : QuantiWise, SK 증권

SKIET 기관투자자 누적순매수수량 & 주가 추이 (25.01.02~)



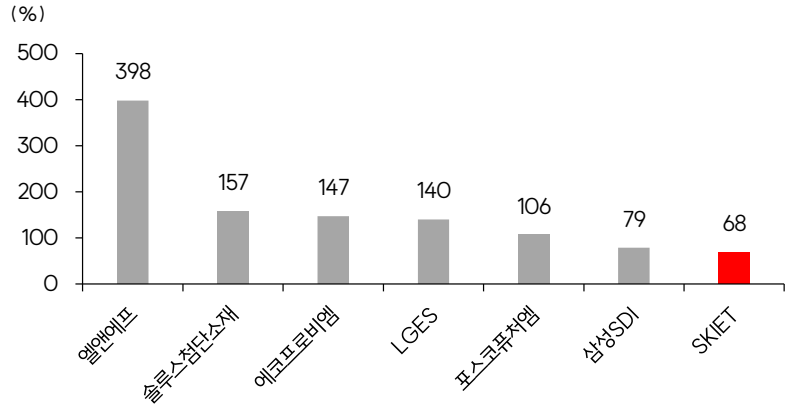
자료 : QuantiWise, SK 증권

SKIET 투자자별 누적순매수금액 추이 (25.01.02~)



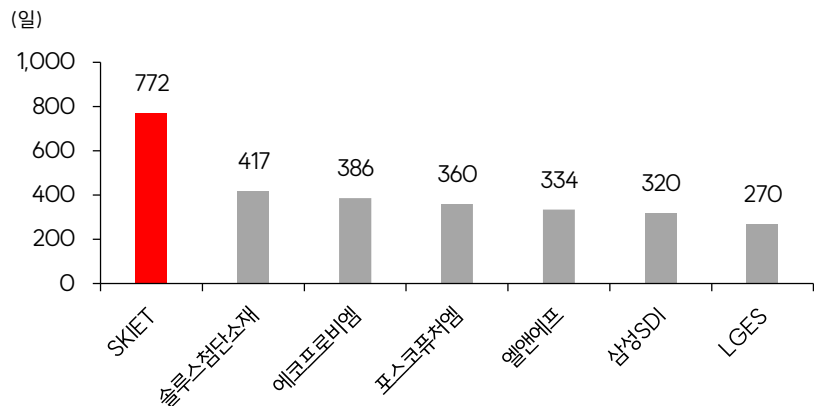
자료 : QuantiWise, SK 증권

2차전지 주요기업 부채비율 비교 (2026년 1분기 기준)



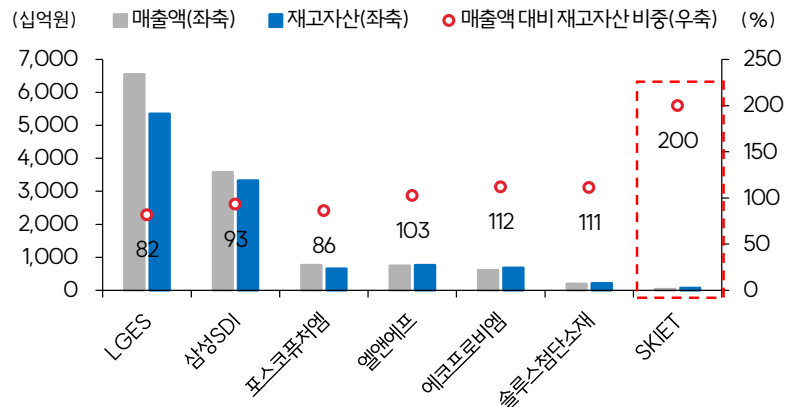
자료 : Quantwise, SK 증권

2차전지 주요기업 재고자산회전일수 비교 (2026년 1분기 기준)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 주: 재고자산회전일수 = 365 일/ 2026년 1분기 재고자산 회전을

2차전지 주요기업 매출액 vs 재고자산 비교 (2026년 1분기 기준)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 주: 매출액 대비 재고자산 비중 = 2026년 1분기 재고자산/ 매출액

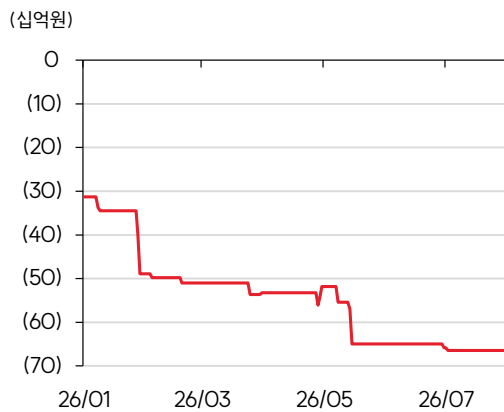
SK 아이이테크놀로지 분기 실적리뷰 테이블

(단위: 십억원)

구 분	2Q25	1Q26	2Q26P			3Q26 (F)		2025	2026 (F) 컨센	2027 (F) 컨센
			SK	컨센	확정치	컨센	추정치			
매출액	83	36		43	40	46	40	262	181	316
영업이익	-54	-73		-66	-64	-60	-62	-246	-251	-98
순이익	-19	-82		-66		-55	-63	-211	-375	-115

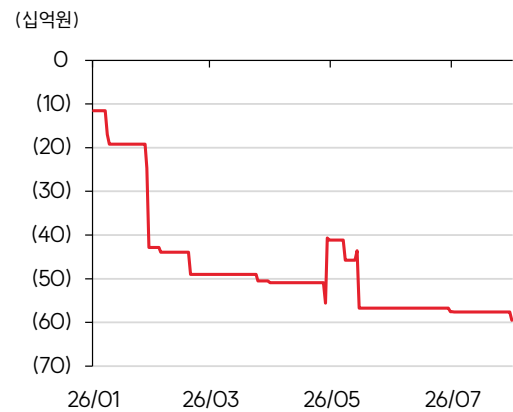
자료: QuantilWise, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 2Q26F 영업이익 컨센서스 추이



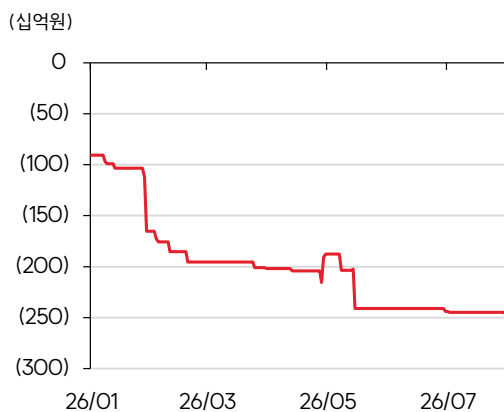
자료: QuantiWise, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 3Q26F 영업이익 컨센서스 추이



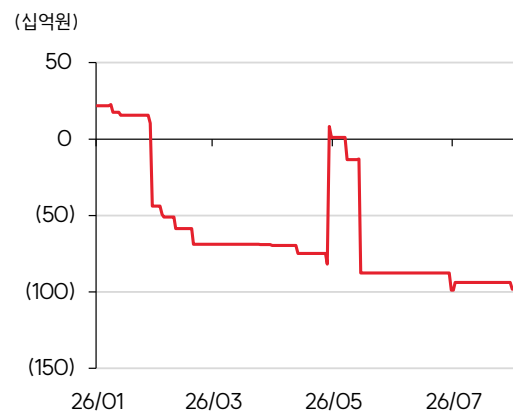
자료: QuantiWise, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 2026F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 2027F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

SK 아이이테크놀로지 실적추정 변경표

(단위: 십억원)

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	189	315	163	278	-13.8	-11.7
영업이익	-266	-196	-244	-147	적자축소	적자축소
순이익	-280	-213	-267	-169	적자축소	적자축소
OPM (%)	적자	적자	적자	적자	-	-
NPM (%)	적자	적자	적자	적자	-	-

자료: SK 증권 추정

SKIET 목표주가 밸류에이션 분석

구분			비고
목표주가	21,500	원	
26FBPS	29,173	원	
목표 PBR	0.74	배	과거 2년 평균 PBR
추정가치	21,576	원	

자료: SK 증권 추정

배터리 Peer Valuation

(백만 USD, %, 배)			2025			2026F			2027F		
구분	기업명	시가총액	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR
배터리	CATL	274,770	17.4	27.0	5.4	18.2	19.0	4.4	18.7	15.2	3.7
	BYD	120,557	4.6	28.6	3.9	5.0	20.8	3.1	5.8	16.1	2.7
	LGES	51,391	5.7	N/A	3.7	3.1	N/A	3.5	9.2	44.8	3.2
	Panasonic	67,123	2.7	33.3	1.7	7.1	22.3	1.8	8.4	18.6	1.7
	삼성 SDI	21,897	-13.0	N/A	1.3	1.2	60.1	1.4	7.5	22.6	1.3
	SK 이노베이션	12,687	0.6	13.8	0.9	6.3	8.9	0.7	N/A	15.2	0.7
양극재/ 음극재	LG 화학	12,171	2.6	523.2	0.5	2.7	N/A	0.6	7.0	10.4	0.5
	포스코퓨처엠	8,498	1.1	N/A	2.9	3.0	329.3	3.0	3.8	168.2	2.9
	에코프로비엠	6,603	5.7	231.8	5.5	3.6	316.8	5.3	4.9	117.0	5.0
	에코프로	7,312	6.3	N/A	4.9	7.6	36.6	4.7	9.1	42.6	4.3
	Hunan	7,882	5.0	36.3	3.8	7.5	12.4	2.9	7.2	10.4	2.3
	BTR(Lopal)	3,598	10.4	28.3	1.9	N/A	16.7	N/A	N/A	11.7	N/A
	Umicore	6,097	5.3	13.3	2.3	18.5	12.5	2.1	13.1	11.7	1.9
	Ningbo	4,196	6.3	47.1	1.3	7.3	21.2	1.2	8.0	16.1	1.1
	엘앤에프	2,069	-7.3	N/A	3.9	6.7	N/A	4.5	5.3	42.8	4.1
	Ronbay	2,984	-0.4	N/A	2.4	3.0	52.6	2.5	3.8	28.3	2.4
	Dynanonic	1,782	-10.2	N/A	2.4	5.7	14.5	2.2	6.2	11.1	1.9
	코스모신소재	752	0.5	N/A	1.8	N/A	176.8	2.0	N/A	26.5	1.8
	대주전자재료	805	8.1	72.1	3.7	9.5	49.8	4.0	10.7	33.1	3.6
	전해액/ 전해질/ 첨가제	엔캠	281	-25.1	N/A	0.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동박	천보	275	2.8	N/A	0.8	-5.7	N/A	1.0	5.6	54.3	0.9
	동화기업	206	-1.7	N/A	0.3	-0.5	N/A	0.3	3.2	58.3	0.3
	덕산테크피아	135	-36.3	N/A	1.5	3.1	N/A	N/A	8.8	N/A	N/A
	캠트로스	73	1.8	N/A	1.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	SKC	2,519	-16.6	N/A	3.1	-2.5	N/A	2.8	1.5	N/A	3.0
분리막	롯데에너지	1,018	-21.4	N/A	0.8	-4.5	N/A	0.9	3.8	48.4	0.9
	솔루스첨단소재	318	-11.9	N/A	0.6	-11.9	17.3	0.9	3.6	151.2	0.9
	창신신소재	7,853	5.7	330.9	2.1	14.0	26.3	1.9	18.8	14.9	1.7
	SKIET	759	-94.1	N/A	0.4	-126.6	N/A	0.5	-39.8	N/A	0.6
알루미늄박	더블유씨피	152	-115.2	N/A	0.2	-14.8	N/A	0.3	7.2	1879.8	0.3
	DI 동일	341	-0.3	N/A	0.9	1.8	34.1	0.9	2.7	23.6	0.9
	삼이알미늄	366	-6.5	N/A	1.9	2.4	68.2	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	550	587	797	1,485	2,645
현금및현금성자산	276	409	589	1,118	2,002
매출채권 및 기타채권	66	36	41	72	127
재고자산	140	80	91	161	283
비유동자산	3,600	3,805	3,825	3,737	3,648
장기금융자산	5	2	2	4	8
유형자산	3,407	3,534	3,537	3,447	3,356
무형자산	7	4	3	2	2
자산총계	4,150	4,392	4,622	5,222	6,293
유동부채	928	657	1,542	2,279	3,371
단기금융부채	822	598	1,474	2,158	3,160
매입채무 및 기타채무	59	21	65	116	203
단기충당부채	1	1	1	1	3
비유동부채	898	1,133	694	726	730
장기금융부채	889	1,130	690	719	719
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,826	1,790	2,236	3,004	4,101
지배주주지분	2,325	2,601	2,386	2,217	2,192
자본금	71	82	82	82	82
자본잉여금	1,898	2,187	2,188	2,188	2,188
기타자본구성요소	-10	-10	-11	-11	-11
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	50	-162	-428	-596	-622
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,325	2,601	2,386	2,217	2,192
부채와자본총계	4,150	4,392	4,622	5,222	6,293

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	-87	-33	-133	-84	21
당기순이익(손실)	-247	-211	-267	-169	-26
비현금성항목등	151	91	153	150	152
유형자산감가상각비	150	139	133	130	127
무형자산상각비	6	3	1	1	1
기타	-5	-51	18	20	25
운전자본감소(증가)	45	98	-2	-46	-81
매출채권및기타채권의감소(증가)	121	34	-2	-31	-54
재고자산의감소(증가)	-0	55	-5	-70	-122
매입채무및기타채무의증가(감소)	-17	-0	13	50	87
기타	-55	-11	-7	-11	-24
법인세납부	-18	0	10	9	1
투자활동현금흐름	-333	-115	-85	-91	-123
금융자산의감소(증가)	-10	-12	-16	-49	-85
유형자산의감소(증가)	-313	-120	-67	-40	-35
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	0	0
기타	-10	16	-2	-2	-3
재무활동현금흐름	148	283	389	713	1,002
단기금융부채의증가(감소)	10	37	391	684	1,002
장기금융부채의증가(감소)	138	-53	-2	29	0
자본의증가(감소)	1	300	1	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-1	-0	0
현금의 증가(감소)	-262	133	180	529	884
기초현금	538	276	409	589	1,118
기말현금	276	409	589	1,118	2,002
FCF	-400	-153	-200	-124	-14

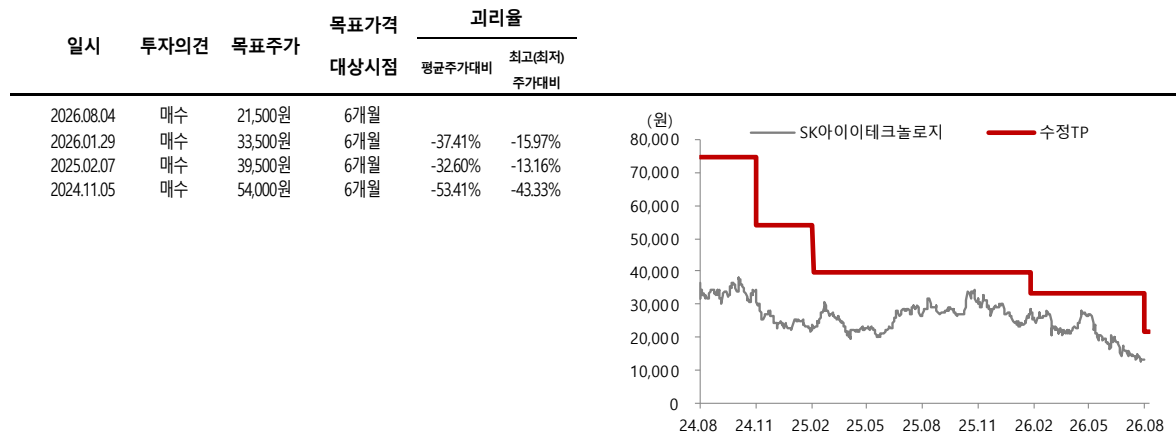
자료 : SK아이이테크놀로지, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	218	262	163	278	453
매출원가	380	409	301	351	385
매출총이익	-162	-148	-138	-73	69
매출총이익률(%)	-74.3	-56.3	-84.6	-26.1	15.1
판매비와 관리비	129	99	106	75	67
영업이익	-291	-246	-244	-147	1
영업이익률(%)	-133.6	-94.1	-149.6	-52.9	0.3
비영업손익	-22	-77	-42	-30	-28
순금융손익	-14	-23	-28	-29	-26
외환관련손익	-25	119	-31	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-313	-324	-286	-177	-27
세전계속사업이익률(%)	-143.8	-123.7	-175.2	-63.8	-6.0
계속사업법인세	-69	-112	-19	-9	-1
계속사업이익	-244	-211	-267	-169	-26
중단사업이익	-2	-0	0	0	0
*법인세효과	-1	-0	0	0	0
당기순이익	-247	-211	-267	-169	-26
순이익률(%)	-113.2	-80.7	-163.8	-60.6	-5.7
지배주주	-247	-211	-267	-169	-26
지배주주귀속 순이익률(%)	-113.2	-80.7	-163.8	-60.6	-5.7
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-85	-23	-215	-169	-26
지배주주	-85	-23	-215	-169	-26
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-135	-104	-110	-16	129

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	-66.4	20.2	-37.7	70.4	62.9
영업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	적전	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적전	적지	적지	적지	흑전
EPS	적전	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-6.0	-5.0	-5.9	-3.4	-0.4
ROE	-10.4	-8.6	-10.7	-7.3	-1.2
EBITDA마진	-61.8	-39.9	-67.2	-5.9	28.4
안정성 (%)					
유동비율	59.3	89.2	51.7	65.2	78.5
부채비율	78.5	68.8	93.7	135.5	187.1
순차입금/자기자본	59.7	49.0	63.4	74.3	76.6
EBITDA/이자비용(배)	-5.5	-3.2	-2.7	-0.3	1.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-3,427	-2,585	-3,267	-2,061	-314
BPS	32,604	31,808	29,173	27,112	26,798
CFPS	-1,265	-849	-1,623	-461	1,242
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	-6.6	-9.7	-4.1	-6.5	-42.6
PBR	0.7	0.8	0.5	0.5	0.5
PCR	-17.8	-29.5	-8.2	-29.0	10.8
EV/EBITDA	-22.3	-31.8	-23.8	-167.9	21.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0



COMPLIANCE NOTICE

작성자(백형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 04일 기준)

매수 93.96% 중립 6.04% 매도 0.00%