

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 103,000원

현재가 (5/27) 90,400원

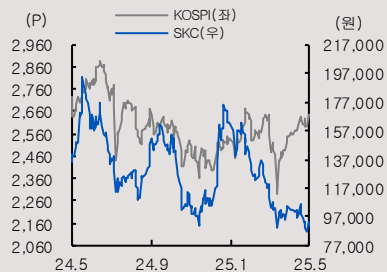
KOSPI (5/27)	2,637.22pt
시가총액	3,423십억원
발행주식수	37,868천주
액면가	5,000원
52주 최고가	195,300원
최저가	86,000원
60일 일평균거래대금	30십억원
외국인 지분율	14.6%
배당수익률 (2025F)	1.2%

주주구성	
SK 외 6 인	40.89%
국민연금공단	6.02%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16%	-17%	-31%
절대기준	-13%	-12%	-33%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	103,000	130,000	▼
EPS(25)	-6,336	-1,698	▼
EPS(26)	-1,019	40	▼

SKC 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

SKC (011790)

유리기판/반도체소재 사업 강화 지속

애플릭스, 미국 반도체지원법 보조금 수령

SKC의 자회사 애플릭스는 미국 상무부로부터 반도체지원법(칩스법)에 따라 총 7,500만 달러 규모의 생산 보조금 중 1차로 4,000만 달러를 수령했다. 이 자금은 조지아주 커빙턴시에 3억 달러를 투자해 건설한 유리기판 양산 공장을 지원하기 위한 것으로, 애플릭스는 반도체 소재·부품·장비 업체 중 최초로 이 보조금을 획득했다. 유리기판은 매끄러운 표면과 초미세 회로 구현으로 기존 실리콘 기판보다 40% 빠른 처리 속도를 제공하며, 전력 소비, 패키지 두께, 생산 시간을 절반 이상 줄여 AI 등 고속 데이터 처리에 최적화된 차세대 소재로 평가받는다. 애플릭스는 지난해 1억 달러 규모의 R&D 보조금 수혜자로 선정된 데 이어, 인텔과 엔비디아 등 글로벌 기업들과 협력해 2026년 이후 유리기판 상용화를 목표로 양산 체제를 강화하고 2공장 건설을 추진 중이다. 잔여 보조금은 2공장 증설 시 수령할 것으로 예상된다.

ISC, 아이세미/테크드림 인수로 포트폴리오 확장

동사의 또 다른 자회사 ISC는 아이세미와 테크드림 인수를 통해 AI 가속기 테스트에 필수적인 모듈 테스터, 고속 번인 테스터, 고대역폭 메모리(HBM) 제조용 소재 등 고부가가치 제품군을 확보하며 기술 역량을 강화했다. 특히, AI 및 고성능 컴퓨팅(HPC) 시장에서 수요가 급증하는 HBM은 ISC의 신규 사업 포트폴리오가 시장 트렌드와 높은 부합성을 갖추게 하는 핵심 요소다. 이번 인수는 ISC가 기존 테스트 소켓 중심 사업에서 벗어나 후공정 장비 및 소재 시장으로 사업 영역을 확장하는 중요한 전환점으로 평가된다.

수주 확대에 올해 동박 판매량 작년 대비 2배 증가 전망

동사는 올해 상반기 신규 고객사 2곳과 연간 6만 톤, 복수의 고객사와 추가로 9만 톤 규모의 동박 공급 계약을 체결했다. 특히 완성차 업체를 고객사로 확보하며 포트폴리오를 다변화했다. 이에 따라 동사는 올해 동박 판매량 목표를 지난해 1.7만 톤 대비 2배로 설정했다.

(단위:십억원배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,493	1,722	1,947	2,336	2,560
영업이익	-214	-277	-162	62	145
세전이익	-399	-662	-313	-49	24
지배주주순이익	-276	-443	-240	-39	11
EPS(원)	-7,276	-11,711	-6,336	-1,019	298
증가율(%)	303.1	61.0	-45.9	-83.9	-129.2
영업이익률(%)	-14.3	-16.1	-8.3	2.7	5.7
순이익률(%)	-21.8	-26.4	-13.5	-1.6	0.7
ROE(%)	-17.6	-34.3	-22.1	-4.0	1.2
PER	-12.5	-9.0	-14.3	-88.7	303.6
PBR	2.4	3.4	3.4	3.7	3.8
EV/EBITDA	-180.0	-78.8	378.2	33.7	25.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

SKC (011790)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,493	1,722	1,947	2,336	2,560
증가율(%)	-37.4	15.3	13.1	20.0	9.6
매출원가	1,485	1,746	1,842	1,960	2,074
매출총이익	8	-25	105	376	486
매출총이익률(%)	0.5	-1.5	5.4	16.1	19.0
판매비	222	252	266	313	341
판매비율(%)	14.9	14.6	13.7	13.4	13.3
영업이익	-214	-277	-162	62	145
증가율(%)	-214.8	29.5	-41.7	-138.6	132.4
영업이익률(%)	-14.3	-16.1	-8.3	2.7	5.7
순금융손익	-153	-269	-156	-132	-146
이자손익	-126	-143	-146	-156	-170
기타	-27	-126	-10	24	24
기타영업외손익	-11	-102	2	0	0
중속/관계기업손익	-21	-14	3	20	25
세전이익	-399	-662	-313	-49	24
법인세	-119	-84	-49	-11	5
법인세율	29.8	12.7	15.7	22.4	20.8
계속사업이익	-279	-578	-265	-38	19
중단사업손익	-47	123	1	0	0
당기순이익	-326	-455	-263	-38	19
증가율(%)	1,224.7	39.4	-42.2	-85.4	-149.0
당기순이익률(%)	-21.8	-26.4	-13.5	-1.6	0.7
지배주주당기순이익	-276	-443	-240	-39	11
기타포괄이익	77	224	63	0	0
총포괄이익	-249	-231	-200	-38	19
EBITDA	-41	-100	22	258	354
증가율(%)	-109.4	144.2	-122.0	1,065.4	37.3
EBITDA마진율(%)	-2.7	-5.8	1.1	11.0	13.8

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-7,276	-11,711	-6,336	-1,019	298
BPS	37,252	30,958	26,255	24,246	23,554
DPS	0	0	1,100	1,100	1,100
밸류에이션(배)					
PER	-12.5	-9.0	-14.3	-88.7	303.6
PBR	2.4	3.4	3.4	3.7	3.8
EV/EBITDA	-180.0	-78.8	378.2	33.7	25.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-37.4	15.3	13.1	20.0	9.6
EPS증가율	303.1	61.0	-45.9	-83.9	-129.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	1.2	1.2	1.2
ROE	-17.6	-34.3	-22.1	-4.0	1.2
ROA	-4.9	-6.6	-3.9	-0.5	0.2
ROIC	-7.6	-9.8	-5.2	-0.7	0.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	178.6	194.4	230.1	284.4	318.4
순차입금 비율(%)	113.2	122.8	184.7	207.8	218.7
이자보상배율(배)	-1.4	-1.6	-0.9	0.3	0.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.4	9.0	7.7	7.1	6.7
재고자산회전율	3.4	6.1	6.8	6.1	5.8
총자산회전율	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,081	1,520	1,443	2,113	2,594
현금및현금성자산	531	404	53	414	751
유가증권	29	322	402	506	556
매출채권	162	218	290	366	401
재고자산	333	235	337	424	466
비유동자산	4,951	5,228	5,436	5,607	5,730
유형자산	2,665	3,240	3,428	3,571	3,698
무형자산	1,671	1,493	1,454	1,415	1,379
투자자산	309	220	229	233	235
자산총계	7,032	6,749	6,879	7,720	8,324
유동부채	1,846	2,211	2,492	3,013	3,259
매입채무및기타채무	88	122	124	157	172
단기차입금	1,156	1,151	1,643	2,072	2,274
유동성장기부채	64	470	497	497	497
비유동부채	2,662	2,245	2,303	2,699	3,076
사채	195	149	459	819	1,179
장기차입금	1,984	1,758	1,693	1,693	1,693
부채총계	4,508	4,456	4,795	5,712	6,334
지배주주지분	1,411	1,172	994	918	892
자본금	189	189	189	189	189
자본잉여금	285	279	277	277	277
자본조정등	-283	-275	-275	-275	-275
기타포괄이익누계액	84	293	357	357	357
이익잉여금	1,136	686	446	370	343
비지배주주지분	1,114	1,120	1,090	1,090	1,098
자본총계	2,524	2,293	2,084	2,008	1,989
비이자부채	1091	914	490	619	678
총차입금	3,417	3,542	4,305	5,093	5,656
순차입금	2,856	2,816	3,850	4,172	4,349

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-235	-200	-323	-14	119
당기순이익	-326	-455	-263	-38	19
비현금성 비용 및 수익	291	316	336	307	330
유형자산감가상각비	134	131	142	157	173
무형자산상각비	38	46	42	38	36
운전자본변동	-66	84	-239	-127	-60
매출채권등의 감소	154	-71	-69	-76	-36
재고자산의 감소	96	63	-106	-88	-41
매입채무등의 증가	-171	64	2	32	15
기타 영업현금흐름	-134	-145	-157	-156	-170
투자활동 현금흐름	-987	17	-445	-486	-375
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,031	-668	-317	-300	-300
유형자산의 감소	14	9	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-17	-4	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-31	46	-11	-4	-2
기타	78	634	-116	-182	-73
재무활동 현금흐름	662	-2	403	862	593
차입금의 증가(감소)	213	382	49	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	449	-384	354	862	593
기타 및 조정	-7	58	14	0	-1
현금의 증가	-567	-127	-351	362	336
기초현금	1,098	531	404	53	414
기말현금	531	404	53	414	751

