COMPANY UPDATE

2025. 10. 31.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

SK아이이테크놀로지 (361610)

3Q25 review – 예상보다 판매 부진

- 3Q 매출액 및 영업이익은 각각 791억원(-4%QoQ) 및 -472억원(+65억원 QoQ). 매출액은 예상치 하회했으나, 영업이익은 컨센서스 부합.
- Peer multiple 상승으로 목표주가 10% 상향하나, 캡티브 판매 부진 영향으로부터 동사도 부정적 영향 불가피하기에 HOLD 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	33,000원	3.3%
현재주가	31,950원	
시가총액	2.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	81,787,100주 (45.8%)	
52주 최저/최고	19,400원/34,400원	
60일-평균거래대금	50.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK아이이테크놀로지 (%)	20.6	42.3	-2.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	1.0	-11.0	-37.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	33,000	30,000	10.0%
2025E EPS	-1,405	-1,143	nm
2026E EPS	328	479	-31.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	30,563
추천 점수	3.4

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

3Q25 review, 컨센서스 부합: 영업이익은 -472억원(+65억원QoQ)으로, 컨센서스(-489억원, FnGuide) 부합. 이는 판매 성장률은 예상보다 부진하여 소폭 하락했으나, 3Q 하순 원/달러 환율 개선 및 전사 차원의 운영경비 절감 노력에 힘입어 적자 폭 축소. 매출액은 791억원(-4%QoQ)으로 컨센서스(869억원/-9%) 하회. 판매량은 소폭 감소(-4%QoQ; 1.22억㎡→1.17억㎡)하였고, 이는 미국 전기차 보조금 만료 앞둔 재고 소진 활동에 기인. 달러 기준 ASP는 전분기 대비 유사(Flat QoQ).

4Q25 preview, 컨센서스 하회 예상: 매출액은 775억원(-2%QoQ)으로 컨센서스(882억원)를 12% 하회 전망. 영업이익도 -509억원(-37억원QoQ)으로, 컨센서스(-352억원, FnGuide) 하회 예상. 판매량은 전분기 대비 소폭 감소가 예상되기에(-2%QoQ; 1.17억㎡→1.15억㎡), 영업이익률도 소폭 둔화 예상(-6%pQoQ; -60%→-66%).

View, 캡티브 부진 영향 불가피: 최근 동종 업체 주가 상승에 따른 Peer multiple 상승을 감안하여, EV/EBITDA Valuation상 목표주가를 10% 상향(3.0→3.3만원). 하지만 최근 미국 전기차 보조금 폐지로 인한 전기차 시장 수요 감소가 시작된 가운데, 이를 상쇄할만한 프로젝트가 제한적인 캡티브 고객사 출하 부진 영향이 동사에게도 불가피하게 부정적 영향 미칠 것으로 예상. 따라서 동사의 영업이익 흑자 전환 시점도 기존보다 미뤄지고 있어 단기적으로 영업 적자 기조는 유지될 것이기에, HOLD 투자의견 유지.

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	79.1	55.8	-4.4	-2.7	-8.9
영업이익	-47.2	적지	적지	nm	nm
세전이익	-38.5	적지	적지	nm	nm
순이익	-20.7	적지	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-59.7				
세전이익	-48.7				
순이익	-26.2				

자료: SK아이이테크놀로지, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	97.5
P/B	0.7	1.0	1.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	32.7
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적전	적지	흑전
ROE (%)	-10.4	-4.4	1.1
주당지표 (원)			
EPS	-3,459	-1,405	328
BVPS	32,604	30,783	31,111
DPS	0	0	0

삼성증권

SK IET: EV/EBITDA Valuation

(십억원)	2026~27년 평균 EBITDA	Multiples (x)	EV	설명
영업 가치 (A)				
분리막	211	18.5	3,895	Peers (글로벌 배터리 소재업체*); **상향 (17.3배 →18.5배)**
합계	**211**	**18.5**	**3,895**	
순차입금 (B)			**1,180**	2025년 말 당사 추정 기준
적정 시가총액 (E=A-B)			**2,715**	
총 주식 수 (천주)			81,788	
적정 주가 (원)			33,194	
목표주가 (원)			**33,000**	**목표주가 10% 상향 (3.0만원→3.3만원)**
현재 주가 (원)			31,950	7/30일 종가 기준
상승 여력 (%)			3.3	
2026 implied P/E (x)			100.7	
2027 implied P/E (x)			24.5	
2026 implied P/B (x)			1.1	
2027 implied P/B (x)			1.0	

참고: * 에코프로비엠, 엘앤에프, WCP, 은첩(Yunnan Energy New Material), Sinoma Sci. & Tech., Shenzhen Senior
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

SK IET: 3Q25 실적 요약

(십억원)	3Q25	2Q25	3Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	79	83	51	87	81	-4.4	55.8	-8.9	-2.4
영업이익	-47	-54	-73	-49	-48	RR	RR	RR	RR
세전이익	-58	-37	-60	-47	-39	RR	RR	RR	RR
순이익	-40	-19	-36	-26	-20	RR	RR	RR	RR
지배주주순이익	-40	-19	-36	-36	-20	RR	RR	RR	RR
이익률 (%)									
영업이익	-59.7	-64.9	-143.8	-56.3	-59.3				
세전이익	-73.2	-44.2	-117.7	-54.6	-48.1				
순이익	-50.6	-23.0	-71.1	-29.6	-24.7				
지배주주순이익	-50.6	-23.0	-71.1	-41.1	-24.7				

자료: SK아이이테크놀로지, FnGuide, 삼성증권 추정

SK IET: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,390	1,370	1,350	1,330	1,310	1,306	1,365	1,408	1,340
매출액	**58**	**83**	**79**	**77.5**	**76**	**70**	**86**	**105**	**648**	**218**	**298**	**337**
성장률 (%q-q)	-1.7	42.1	-4.4	-2.0	-1.9	-8.5	24.4	21.2				
성장률 (%y-y)	26.2	34.1	55.8	30.8	30.5	-15.9	9.4	35.2	10.7	-66.4	36.6	13.2
EBITDA	**-33**	**-18**	**-12**	**-14**	**10**	**26**	**49**	**56**	**204**	**-135**	**-76**	**141**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RB	164.8	88.4	13.9				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RB	RB	RB	RB	96.9	BR	RR	RB
영업이익	**-70**	**-54**	**-47**	**-51**	**-27**	**-11**	**8**	**11**	**50**	**-291**	**-222**	**-19**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RB	34.2				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RB	RB	RB	BR	RR	RR
세전이익	**-47**	**-37**	**-58**	**-65**	**-15**	**1**	**20**	**22**	**117**	**-313**	**-187**	**27**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RB	2,637.5	14.0				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RB	RB	RB	RB	BR	RR	RB
순이익	**-22**	**-19**	**-40**	**-45**	**-9**	**1**	**16**	**19**	**82**	**-247**	**-106**	**27**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RB	2,637.5	14.0				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RB	RB	RB	RB	BR	RR	RB
지배주주순이익	-22	-19	-40	-45	-9	1	16	19	82	-247	-106	27
이익률 (%)												
EBITDA	-56.2	-21.6	-14.9	-18.0	12.9	37.5	56.7	53.3	31.5	-61.8	-25.7	41.8
영업이익	-119.6	-64.9	-59.7	-65.7	-35.7	-15.7	9.3	10.3	7.7	-133.6	-74.4	-5.7
세전이익	-80.5	-44.2	-73.2	-83.5	-20.4	1.0	22.8	21.4	18.0	-143.8	-62.8	8.1
순이익	-37.2	-23.0	-50.6	-57.8	-11.6	0.9	18.9	17.8	12.7	-113.2	-35.7	8.0

자료: SK아이이테크놀로지, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**648**	**218**	**298**	**337**	**450**
매출원가	491	380	368	171	133
매출총이익	**157**	**-162**	**-71**	**166**	**317**
(매출총이익률, %)	24.2	-74.3	-23.8	49.2	70.4
판매 및 일반관리비	107	129	151	185	238
영업이익	**50**	**-291**	**-222**	**-19**	**79**
(영업이익률, %)	7.7	-133.6	-74.4	-5.7	17.6
영업외손익	**49**	**-25**	**35**	**47**	**53**
금융수익	146	62	101	110	119
금융비용	88	85	85	102	109
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-10	-2	19	39	44
세전이익	**99**	**-316**	**-187**	**27**	**132**
법인세	20	-69	-81	1	22
(법인세율, %)	20.6	21.8	43.2	1.9	16.8
계속사업이익	97	-244	-106	27	110
중단사업이익	-14	-2	0	0	0
순이익	**82**	**-247**	**-106**	**27**	**110**
(순이익률, %)	12.7	-113.2	-35.7	8.0	24.5
지배주주순이익	82	-247	-106	27	110
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	205	-135	-81	115	208
(EBITDA 이익률, %)	31.6	-61.8	-27.3	34.0	46.2
EPS (지배주주)	1,152	-3,459	-1,405	328	1,346
EPS (연결기준)	1,152	-3,459	-1,405	328	1,346
수정 EPS (원)*	1,152	-3,459	-1,405	328	1,346

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**894**	**550**	**1,665**	**2,586**	**2,012**
현금 및 현금등가물	538	276	1,322	2,209	1,537
매출채권	152	45	46	47	48
재고자산	151	140	191	217	289
기타	53	89	106	114	137
비유동자산	**3,189**	**3,600**	**3,560**	**3,526**	**3,497**
투자자산	12	4	4	4	4
유형자산	3,073	3,407	3,370	3,338	3,310
무형자산	11	7	4	2	1
기타	93	182	182	182	182
자산총계	**4,084**	**4,150**	**5,225**	**6,112**	**5,509**
유동부채	**718**	**928**	**1,007**	**1,066**	**348**
매입채무	19	4	5	6	8
단기차입금	106	129	129	129	129
기타 유동부채	593	795	873	931	211
비유동부채	**954**	**898**	**1,701**	**2,502**	**2,506**
사채 및 장기차입금	940	888	1,688	2,488	2,488
기타 비유동부채	14	9	12	14	18
부채총계	**1,672**	**1,826**	**2,707**	**3,568**	**2,854**
지배주주지분	**2,412**	**2,325**	**2,518**	**2,544**	**2,655**
자본금	71	71	82	82	82
자본잉여금	1,897	1,898	2,188	2,188	2,188
이익잉여금	297	50	-56	-30	81
기타	146	305	305	305	305
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**2,412**	**2,325**	**2,518**	**2,544**	**2,655**
순부채	861	1,387	1,180	1,132	1,030

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**125**	**-87**	**-1**	**137**	**194**
당기순이익	82	-247	-106	27	110
현금유출입없는 비용 및 수익	122	151	65	128	145
유형자산 감가상각비	149	150	137	132	128
무형자산 상각비	6	6	3	2	1
기타	-33	-5	-75	-6	16
영업활동 자산부채 변동	2	45	-26	-13	-36
투자활동에서의 현금흐름	**-438**	**-333**	**-93**	**-90**	**-93**
유형자산 증감	-499	-313	-100	-100	-100
장단기금융자산의 증감	78	-23	-2	-1	-2
기타	-17	3	9	11	9
재무활동에서의 현금흐름	**372**	**148**	**1,140**	**840**	**-773**
차입금의 증가(감소)	386	294	840	840	-773
자본금의 증가(감소)	1	1	300	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-15	-147	-0	0	0
현금증감	76	-262	1,046	887	-672
기초현금	463	538	276	1,322	2,209
기말현금	538	276	1,322	2,209	1,537
Gross cash flow	**204**	**-95**	**-41**	**155**	**255**
Free cash flow	**-374**	**-401**	**-101**	**37**	**94**

재무비율 및 주당지표

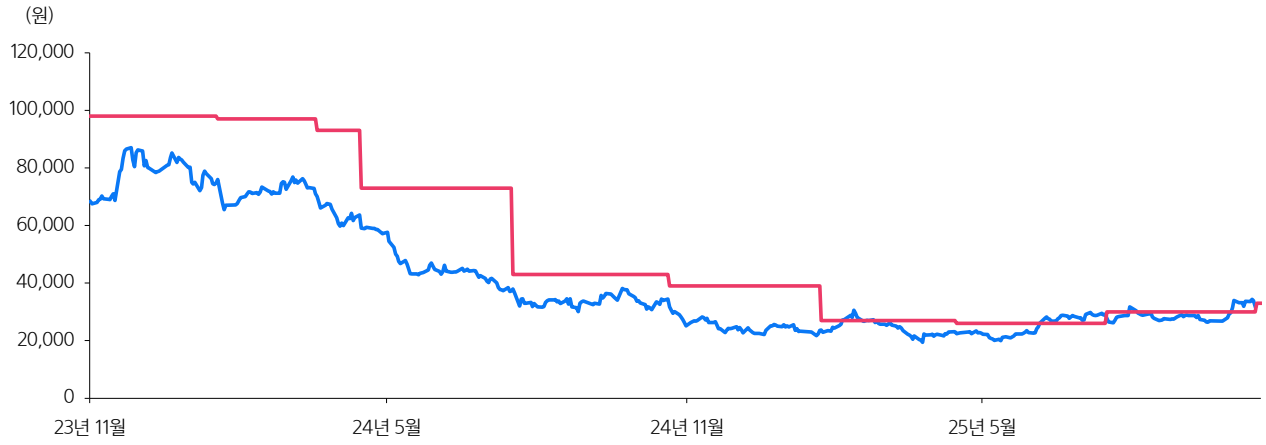
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	10.7	-66.4	36.6	13.2	33.6
영업이익	흑전	적전	적지	적지	흑전
순이익	흑전	적전	적지	흑전	310.7
수정 EPS**	흑전	적전	적지	흑전	310.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,152	-3,459	-1,405	328	1,346
EPS (연결기준)	1,152	-3,459	-1,405	328	1,346
수정 EPS**	1,152	-3,459	-1,405	328	1,346
BPS	33,825	32,604	30,783	31,111	32,457
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	68.5	n/a	n/a	97.5	23.7
P/B***	2.3	0.7	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	31.6	n/a	n/a	32.7	17.5
비율					
ROE (%)	3.6	-10.4	-4.4	1.1	4.2
ROA (%)	2.2	-6.0	-2.3	0.5	1.9
ROIC (%)	1.4	-6.7	-3.5	-0.5	1.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	35.7	59.7	46.9	44.5	38.8
이자보상배율 (배)	2.6	-11.8	-6.6	-0.4	1.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: SK아이이테크놀로지, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/27	11/3	2024/2/2	4/3	4/30	8/1	11/5	2025/2/6	4/30	7/31	10/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	130000	98000	97000	93000	73000	43000	39000	27000	26000	30000	33000
괴리율 (평균)	-37.66	-22.04	-25.90	-31.49	-37.20	-21.66	-35.43	-9.68	-3.53	-2.90	
괴리율 (최대or최소)	-17.46	-11.22	-20.82	-26.77	-18.63	-11.40	-21.54	13.15	14.62	14.33	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.9.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA