SKC (011790)

유상증자 결정과 재무 및 사업 리밸런싱 가속화

이차전지/석유화학
Analyst 노우호
wooho.rho@meritz.co.kr
RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 2. 27

SKC의 1조원 규모 유상증자 결정

전일 SKC는 1조원 규모의 유상증자(예정 발행가액 85,300원, 신주 1,173만주)를 결정. 1조원은 채무상환에 4,100억원, 타법인 증권 취득자금(SK앱솔릭스) 5,900억원 투입될 예정

SKC 리밸런싱 순항의 계기

SKC의 유상증자 의사결정에 긍정적 판단. (1) 재무 건전성 확보: 2025년 연말 기준 부채비율 233%→ 증자 및 상환 이후 142% 예상, (2) SK앱솔릭스에 5,900억원을 투입하며 반도체 사업 포트폴리오 강화. 앱솔릭스의 유리기판 사업현황은 3Q25 고객사향 샘플 테스트 진행→ 4Q25 기술 타당성 검토 완료 이후 현재 신뢰성 검증 단계 중. 또한 유리기판 투트랙(기존 Embedding에 non-Embedding 추가)으로 고사양 및 범용시장에 대응 전략. 이번 유상증자로 SK앱솔릭스는 Capex 4,726억원/Opex 1,170억원 투자, 이후 고객사와의 대량 양산 로드맵에 맞춰 투자금액은 추가 확대될 점

한편 기존 사업이던 이차전지 소재는 가동률 정상화 및 현금흐름 개선, 화학은 구조조정에 초점. (1) 동박: 말련 생산설비 가동률 정상화 목표(1H25 1공장, 1H25 2공장 총 5.7만톤)→ 주력 국내/외 고객사들의 ESS 생산 극대화 전략에 동사의 확정된 공급물량 증가 중, (2) 화학: SM 판매가격 상승에 단기 업황 및 영업실적 다소 개선, 신규 시장 선점 제품 AI DC 냉각액 HTF(Heat Transfer Fluid) 기술개발 완료. 단, 정부의 석유화학 구조재편안에 맞춰 설비 매각 예정. 또한 생분해 소재 사업 SK리비오에 투자재원을 직접 투입할 계획 없음

SKC 재무 건전성 및 신사업 성과물 도출 국면에 단계별 기업가치 변화 예상

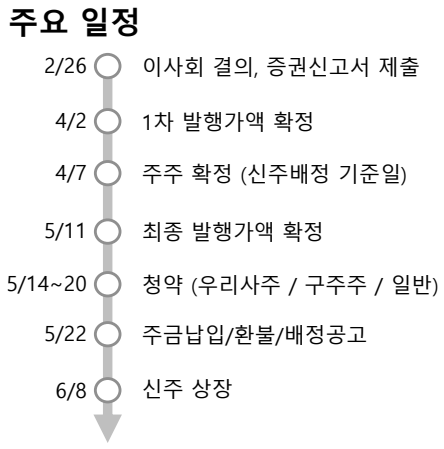
2026~28년 동박 사업부문 정상화로 자회사 ISC와 캐시카우 역할, 글로벌 반도체 초호황 Cycle에 앱솔릭스의 유리기판 사업 성과물이 도출된다면 기존 이차전지/석유화학 가치 한계를 뛰어넘을 프리미엄 정당화. 이번 유상증자는 도약을 위한 발판이 될 계기

그림1 유상증자 발행 개요

발행 개요	
증자 방식	주주배정 (실권주 일반공모)
예정 발행규모	1조원
신주발행주식수	11,730,000주
우리사주 배정비율	50억원 (0.5%)
예정 발행가액	85,300원/주
할인율	20%
자금 조달 목적	타법인 출자 및 채무상환 (글라스기판 사업 투자 재원 활용, 차입금 상환 통한 재무건전성 강화)

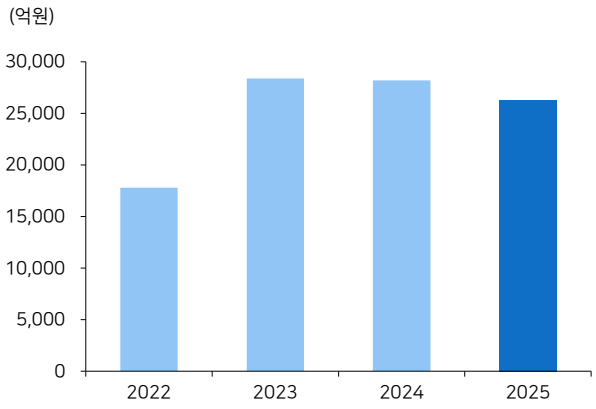
주: 발행가액과 규모는 2/25 기준으로 5/11 최종 발행가 확정에 따라 변동 가능
자료: SKC, 메리츠증권 리서치센터

그림2 유상증자 주요 일정



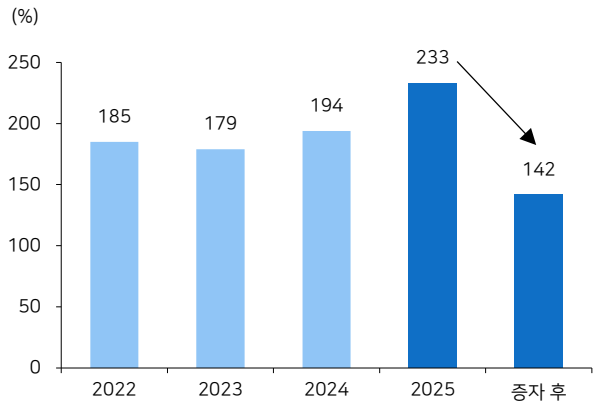
자료: SKC, 메리츠증권 리서치센터

그림3 SKC 순부채액 추이



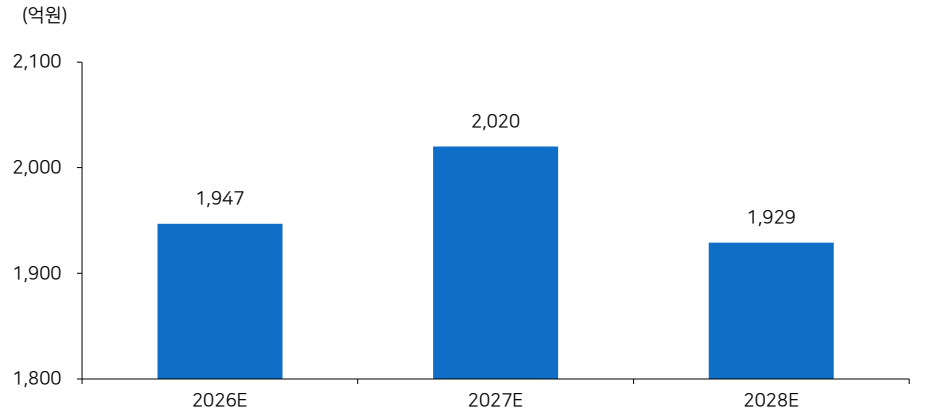
자료: SKC, 메리츠증권 리서치센터

그림4 SKC 부채비율 추이



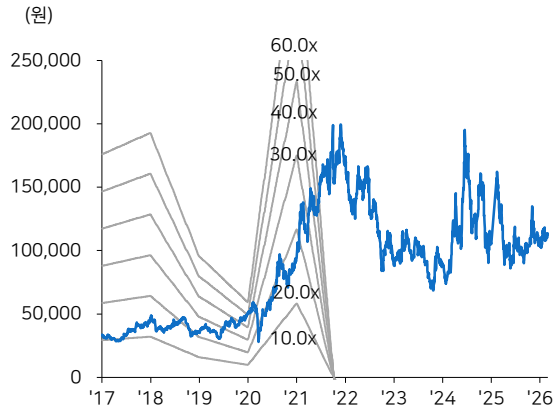
자료: SKC, 메리츠증권 리서치센터

그림5 SKC의 앱솔릭스 투자 지원 계획



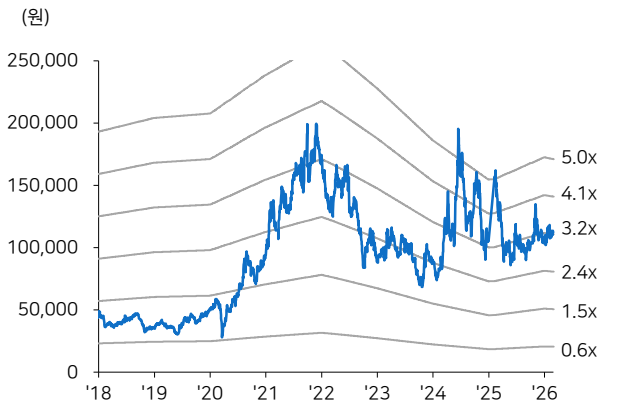
주: '26~'28년 3년간 CAPEX 4,726억원, OPEX 1,170억원 지원 예정
자료: SKC, 메리츠증권 리서치센터

그림6 SKC 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림7 SKC 12M Trailing PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, 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 자료에서 해당 추천 종목을 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.