COMPANY UPDATE

2026. 5. 14.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

SK아이이테크놀로지 (361610)

1Q26 review - 캡티브 부진 영향 지속

- 1Q 영업이익은 -732억원(+26억원QoQ)으로 컨센서스(-710억원) 하회. 이는 예상보다 부진했던 캡티브 고객사의 북미향 수요 감소 영향에 기인.
- 이익 전망치 적용 시점을 변경하여 목표주가 17% 하향(3.0→2.5만원). 단기 실적 턴어라운드가 어렵기에 HOLD 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

HOLD		
목표주가	25,000원	13.4%
현재주가	22,050원	
시가총액	1.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	81,787,100주 (45.8%)	
52주 최저/최고	19,960원/34,300원	
60일-평균거래대금	53.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK아이이테크놀로지 (%)	-3.5	-32.4	-3.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-28.5	-64.0	-67.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	25,000	30,000	-16.7%
2026E EPS	-3,051	-714	nm
2027E EPS	-960	298	nm

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	28,250
추천 점수	3.5

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review, 컨센서스 하회: 영업이익은 -732억원(+26억원QoQ)으로, 컨센서스(-710억원, FnGuide) 하회. 이는 예상보다 컸던 캡티브 고객사의 판매 부진 영향에 기인. 매출액은 359억원(-14%QoQ)으로 컨센서스(430억원/-17%) 하회. 판매량은 기존 예상과 달리 감소(-8%QoQ; 0.60억㎡→0.55억㎡)하였고, 이는 캡티브 고객사의 미국 판매 감소 및 주요 고객사의 연초 재고 조정 영향에 기인. 달러 기준 ASP도 전분기 대비 감소(-8%QoQ)했는데, 이는 연초 판매 단가 조정 영향.

2Q26 preview, 적자 지속: 영업이익은 -628억원(+104억원QoQ)으로, 컨센서스(-554억원, FnGuide) 추가 하회 전망. 매출액 또한 383억원(+7%QoQ)으로 컨센서스(522억원/-27%) 하회가 예상되는데, 이는 고객사 수요 부진 영향이 지속되기 때문. 판매량(+10%QoQ; 0.55억㎡→0.61억㎡)은 전분기 대비 회복하겠으나, 기존 시장 기대치 대비 낮은 수준. 북미 완성차업체의 전기차 출시 취소 및 지연 영향으로 2026년 판매량 전망도 2.67억㎡(-29%YoY)으로 시장 기대치(Flat YoY) 하회 전망.

View, 외부 고객 공략 보다 확대 필요: Forward EBITDA 적용 시점을 2026~27년 평균에서 2027년으로 변경, 이에 따라 Peer multiple 적용 시점도 변경하여 하향하고, EV/EBITDA 밸류에이션상 목표주가를 17% 하향(3.0→2.5만원). 캡티브 고객사의 전기차 배터리 판매가 부진하고, 경쟁사 대비 ESS 전환 속도도 다소 더딘 상황. 이에 따라 동사는 캡티브 외 고객 확보를 통해 가동률 제고 전략을 가속화할 필요 있을 것. 단기적으로 실적 턴어라운드가 어렵다고 전망하여 HOLD 투자의견 유지.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	35.9	-38.4	-14.2	-27.7	-16.6
영업이익	-73.2	적지	적지	nm	nm
세전이익	-90.6	적지	적지	nm	nm
순이익	-81.8	적지	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-203.9				
세전이익	-252.4				
순이익	-227.9				

자료: SK아이이테크놀로지, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	n/a
P/B	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	16.9
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적지	적지	적지
ROE (%)	-8.6	-10.1	-3.4
주당지표 (원)			
EPS	-2,799	-3,051	-960
BVPS	31,808	28,757	27,797
DPS	0	0	0

삼성증권

SK IET: EV/EBITDA Valuation

(십억원)	2027년 평균 EBITDA	Multiples (x)	EV	설명
영업 가치 (A)				
분리막	189	18.2	3,452	Peers (글로벌 배터리 소재업체*); **하향 (20.8배→18.2배)**
합계	**189**	**18.2**	**3,452**	
순차입금 (B)			**1,423**	2026년 말 당사 추정 기준
적정 시가총액 (E=A-B)			**2,029**	
총 주식 수 (천주)			81,788	
적정 주가 (원)			24,814	
목표주가 (원)			**25,000**	**목표주가 17% 하향 (3.0만원→2.5만원)**
현재 주가 (원)			22,050	5/13일 종가 기준
상승 여력 (%)			13.4	
2026 implied P/E (x)			nm	
2027 implied P/E (x)			nm	
2026 implied P/B (x)			0.9	
2027 implied P/B (x)			0.9	

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

SK IET: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	36	42	58	43	50	-14.2	-38.4	-16.6	-27.7
영업이익	-73	-76	-70	-71	-40	RR	RR	RR	RR
세전이익	-91	-182	-47	-92	-28	RR	RR	RR	RR
순이익	-82	-131	-22	-53	-18	RR	RR	RR	RR
지배주주순이익	-82	-131	-22	-71	-18	RR	RR	RR	RR
이익률 (%)									
영업이익	-204.1	-181.2	-119.6	-165.1	-81.1				
세전이익	-252.6	-436.2	-80.5	-214.0	-56.7				
순이익	-227.9	-312.4	-37.2	-123.3	-37.0				
지배주주순이익	-227.9	-312.4	-37.2	-165.1	-37.0				

자료: SK아이이테크놀로지, FnGuide, 삼성증권 추정

SK IET: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,420	1,380	1,335	1,365	1,423	1,401	1,335
매출액	**58**	**83**	**79**	**42**	**36**	**38**	**41**	**49**	**218**	**262**	**165**	**317**
성장률 (%q-q)	-1.7	42.1	-4.4	-47.1	-14.2	6.7	7.8	19.5				
성장률 (%y-y)	26.2	34.1	55.8	-29.4	-38.4	-53.7	-47.8	17.9	-66.4	20.2	-37.1	92.3
EBITDA	**-33**	**-18**	**-12**	**-40**	**-39**	**-27**	**5**	**17**	**-135**	**-103**	**-44**	**189**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RB	233.6				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RB	RB	BR	RR	RR	RB
영업이익	**-70**	**-54**	**-47**	**-76**	**-73**	**-63**	**-35**	**-27**	**-291**	**-246**	**-197**	**-11**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR
세전이익	**-47**	**-37**	**-58**	**-182**	**-91**	**-87**	**-58**	**-57**	**-313**	**-324**	**-292**	**-94**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR
순이익	**-22**	**-19**	**-40**	**-131**	**-82**	**-72**	**-49**	**-47**	**-247**	**-211**	**-249**	**-79**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR
지배주주순이익	-22	-19	-40	-131	-82	-72	-49	-47	-247	-211	-249	-79
이익률 (%)												
EBITDA	-56.2	-21.6	-14.9	-96.6	-109.8	-70.4	12.4	34.6	-61.8	-39.3	-26.8	59.8
영업이익	-119.6	-64.9	-59.7	-181.2	-204.1	-164.1	-84.1	-54.1	-133.6	-94.1	-119.9	-3.5
세전이익	-80.5	-44.2	-73.2	-436.2	-252.6	-226.1	-141.6	-115.0	-143.8	-123.7	-177.5	-29.8
순이익	-37.2	-23.0	-50.6	-312.4	-227.9	-188.0	-117.8	-95.6	-113.2	-80.7	-151.5	-24.8

자료: SK아이이테크놀로지, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**218**	**262**	**165**	**317**	**473**
매출원가	380	409	289	198	241
매출총이익	**-162**	**-148**	**-125**	**119**	**232**
(매출총이익률, %)	-74.3	-56.3	-75.7	37.5	49.1
판매 및 일반관리비	129	99	73	130	201
영업이익	**-291**	**-246**	**-197**	**-11**	**31**
(영업이익률, %)	-133.6	-94.1	-119.9	-3.5	6.5
영업외손익	**-25**	**-77**	**-95**	**-83**	**-108**
금융수익	62	171	88	121	100
금융비용	85	148	92	105	98
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-2	-100	-91	-99	-109
세전이익	**-316**	**-324**	**-292**	**-94**	**-77**
법인세	-69	-112	-43	-16	-13
(법인세율, %)	21.9	34.7	14.7	16.8	16.8
계속사업이익	-244	-211	-249	-79	-64
중단사업이익	-2	-0	0	0	0
순이익	**-247**	**-211**	**-249**	**-79**	**-64**
(순이익률, %)	-113.2	-80.7	-151.5	-24.8	-13.6
지배주주순이익	-247	-211	-249	-79	-64
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	-135	-104	-44	189	259
(EBITDA 이익률, %)	-61.8	-39.9	-26.8	59.8	54.7
EPS (지배주주)	-3,459	-2,799	-3,051	-960	-784
EPS (연결기준)	-3,459	-2,799	-3,051	-960	-784
수정 EPS (원)*	-3,459	-2,799	-3,051	-960	-784

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**550**	**587**	**1,235**	**1,263**	**1,397**
현금 및 현금등가물	276	409	1,100	1,059	1,126
매출채권	45	26	25	27	28
재고자산	140	80	50	97	145
기타	89	72	60	80	98
비유동자산	**3,600**	**3,805**	**3,722**	**3,592**	**3,434**
투자자산	4	0	0	0	0
유형자산	3,407	3,534	3,452	3,323	3,165
무형자산	7	4	2	1	1
기타	182	268	268	268	268
자산총계	**4,150**	**4,392**	**4,957**	**4,854**	**4,831**
유동부채	**928**	**657**	**673**	**647**	**686**
매입채무	4	4	2	5	7
단기차입금	129	169	169	169	169
기타 유동부채	795	484	502	474	510
비유동부채	**898**	**1,133**	**1,932**	**1,934**	**1,935**
사채 및 장기차입금	888	1,097	1,897	1,897	1,897
기타 비유동부채	9	36	35	36	38
부채총계	**1,826**	**1,790**	**2,605**	**2,581**	**2,621**
지배주주지분	**2,325**	**2,601**	**2,352**	**2,273**	**2,209**
자본금	71	82	82	82	82
자본잉여금	1,898	2,187	2,187	2,187	2,187
이익잉여금	50	-162	-411	-490	-554
기타	305	494	494	494	494
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**2,325**	**2,601**	**2,352**	**2,273**	**2,209**
순부채	1,387	1,274	1,423	1,399	1,332

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**-87**	**-33**	**-112**	**59**	**91**
당기순이익	-247	-211	-249	-79	-64
현금유출입이없는 비용 및 수익	151	91	98	168	188
유형자산 감가상각비	150	139	152	200	227
무형자산 상각비	6	3	2	1	1
기타	-5	-51	-56	-32	-40
영업활동 자산부채 변동	45	98	17	-28	-28
투자활동에서의 현금흐름	**-333**	**-115**	**-35**	**-39**	**-27**
유형자산 증감	-313	-120	-70	-70	-70
장단기금융자산의 증감	-23	3	2	-4	-2
기타	3	1	33	35	45
재무활동에서의 현금흐름	**148**	**283**	**838**	**-61**	**3**
차입금의 증가(감소)	294	16	838	-61	3
자본금의 증가(감소)	1	300	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-147	-33	0	-0	0
현금증감	-262	133	691	-41	67
기초현금	538	276	409	1,100	1,059
기말현금	276	409	1,100	1,059	1,126
Gross cash flow	**-95**	**-120**	**-152**	**90**	**124**
Free cash flow	**-401**	**-155**	**-182**	**-11**	**21**

재무비율 및 주당지표

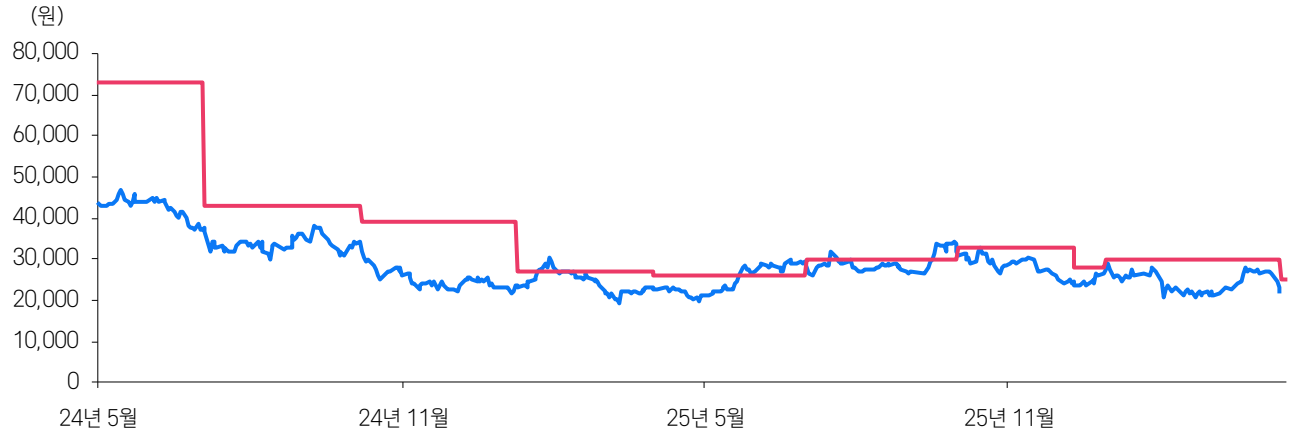
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-66.4	20.2	-37.1	92.3	49.3
영업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
순이익	적전	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적전	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-3,459	-2,799	-3,051	-960	-784
EPS (연결기준)	-3,459	-2,799	-3,051	-960	-784
수정 EPS**	-3,459	-2,799	-3,051	-960	-784
BPS	32,604	31,808	28,757	27,797	27,013
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	16.9	12.1
비율					
ROE (%)	-10.4	-8.6	-10.1	-3.4	-2.9
ROA (%)	-6.0	-5.0	-5.3	-1.6	-1.3
ROIC (%)	-6.7	-4.5	-4.7	-0.3	0.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	59.7	49.0	60.5	61.5	60.3
이자보상배율 (배)	-11.8	-7.6	-4.9	-0.2	0.7

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 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 13일 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	2024/4/30	8/1	11/5	2025/2/6	4/30	7/31	10/31	2026/1/9	1/28	5/14
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	73000	43000	39000	27000	26000	30000	33000	28000	30000	25000
괴리율 (평균)	-37.20	-21.66	-35.43	-9.68	-3.53	-2.90	-13.45	-10.64	-18.86	
괴리율 (최대or최소)	-18.63	-11.40	-21.54	13.15	14.62	14.33	-1.21	-4.46	-4.00	

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 2026.3.31. 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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