2026.08.26.

에스케이아이이테크놀로지㈜의 신용등급 '긍정적 검토' 대상 등록

- SK이노베이션㈜에 흡수합병됨에 따른 합병법인의 예상 신용도 감안

민원식 기업4실 선임연구원
02.368.5659
wsmin@korearatings.com

김경률 기업4실 책임연구원
02.368.5344
krkim@korearatings.com

이지웅 기업4실 실장
02.368.475
jwlee@korearatings.com

한국기업평가(이하 'KR')은 2026년 8월 26일자로 에스케이아이이테크놀로지㈜(이하 '동사')의 무보증사채와 기업어음 신용등급을 **'긍정적 검토(Positive Review)'** 대상에 등록한다. 이는 2027년 1월 1일을 합병기일로 진행 중인 동사와 SK이노베이션㈜와의 합병에 따라, 동사 대비 신용도가 높은 존속법인이 차입금 상환 의무를 이행할 것임을 감안한 것이다. KR이 부여한 동사 기업어음 신용등급(A2-)은 피흡수합병과 동시에 소멸될 예정이다.

[표 1] 등급감시 등록 내역

회사명	평가대상	종전		금번	
		등급	Watch/ Outlook	등급	Watch/ Outlook
에스케이아이이테크놀로지㈜	무보증사채	A-	부정적	**A-**	**긍정적 검토**
	기업어음	A2-	-	**A2-**	**긍정적 검토**

1. 합병 개요

동사는 2026년 8월 25일 SK이노베이션㈜와의 합병계획을 공시하였다. 합병 후 존속회사는 SK이노베이션㈜, 합병 후 소멸회사는 동사이며 SK이노베이션㈜가 동사의 모든 권리, 의무 및 지위를 승계할 예정이다.

합병승인 관련 주주총회 예정일자는 2026년 11월 24일, 합병기일은 2027년 1월 1일이다. 합병 반대주주는 2026년 11월 24일부터 2026년 12월 14일까지 주식매수청구권을 행사할 수 있으며, 소멸회사(동사)에 대한 청구권 행사금액이 3,500억원을 초과하는 경우 각 당사자는 합병기일 또는 그 이전에 상대방 당사자에 대한 서면 통지로써 본건 합병 계약을 해제할 수 있다.

해당 합병계획이 주주총회 등 제반절차를 거쳐 완결되면 피합병법인인 동사의 기발행 회사채는 합병법인인 SK이노베이션㈜에 이관될 예정이다.

[표 2] 합병 주요내용 및 일정

구분	상세내용
합병방법	SK이노베이션㈜이 에스케이아이이테크놀로지㈜를 흡수합병 - 합병존속회사: SK이노베이션㈜ - 합병소멸회사: 에스케이아이이테크놀로지㈜
합병목적	재무안정성 확보, 사업 및 재무리스크 선제적 완화, 사업구조 재편을 통한 운영 효율성 향상
합병비율	SK이노베이션㈜: SK아이이테크놀로지㈜ = 1 : 0.1174540 - 합병존속회사 SK이노베이션의 최대주주 SK㈜ 지분율 변동: 52.09% → 50.74%
합병일정	이사회 결의: 2026년 8월 25일 합병계약일: 2026년 8월 26일 주주총회 예정: 2026년 11월 24일 주식매수청구권 행사기간: 2026년 11월 24일 ~ 2026년 12월 14일 채권자이의 제출기간: 2026년 11월 24일 ~ 2026년 12월 24일 합병기일: 2027년 1월 1일

자료) 공시자료

2. 등급감시대상 등록사유(Key Rating Rationale)

KR은 합병법인의 신용도가 동사(A-(N)/A2-) 대비 높은 수준일 것으로 판단한다. 이에 합병 완료 시 합병법인으로 이관될 동사의 회사채 신용도 상향이 예상되는 점을 반영하여 동사의 무보증사채와 기업어음 신용등급을 '긍정적 검토(Positive Review)' 대상에 등록한다. KR은 SK이노베이션㈜의 신용도를 동사를 포함한 연결 재무제표 관점에서 평가하고 있으며, SK이노베이션㈜의 무보증회사채 등급을 AA(안정적)으로 부여하고 있다.

합병법인 설립 이후 회사채 이관이 마무리되는 시점에 합병법인의 신용도를 감안하여 회사채 신용등급을 재부여할 것이다. KR이 부여한 동사 기업어음 신용등급(A2-)은 피흡수합병과 동시에 소멸될 것이다. 향후 합병 승인 관련 주주총회와 반대주주의 주식매수청구권 행사 등 합병절차 진행과정에 대해 모니터링할 계획이다.

[유의사항]

(1) 한국기업평가㈜(이하 '당사')가 제공하는 신용등급은 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 '간행물')는 상기 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 당사 또는 필자 개인의 견해를 포함할 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 또한 신용등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 현재 또는 과거 사실에 관한 진술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 평가대상의 미래 상환능력 등에 대해 예측한 독자적인 견해로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다를 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.

(2) 신용등급 산출 및 간행물 발간(이하 '신용평가업무 등')에 이용되는 모든 정보는 평가대상회사 또는 기관이 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 제3자 요청 신용평가 등 예외적인 경우를 제외하고는 신용등급 산출 시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 확인서를 평가대상회사 또는 기관으로부터 수령하고 있습니다. 당사는 평가대상회사 또는 기관 및 이들 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 신용평가업무 등을 수행하고 있으며, 신용평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

(3) 당사는 신용평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자•분석도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 신용등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 확약하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 신용평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 신용등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.

(4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 신용등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자의사결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다. 아울러, 공시되지 않은 신용등급이나 제3자 요청 신용평가에 따라 산출된 신용등급의 경우 신용평가 요청인 이외에는 해당 신용등급을 믿고 이용하여서는 안 된다는 점을 밝혀 둡니다.

(5) 본 보고서의 내용은 필자의 개인의견으로 당사의 공식의견이 아닙니다.

Copyright 2026, Korea Ratings Corporation. All Rights Reserved. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500 FAX: 368-5353.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가㈜의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당사의 서면동의 없이 무단으로 전재되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.