

2024. 10



# SK Inc. 기업가치 제고 계획

# [ Disclaimer

본 자료는 SK Inc.(이하 "회사")와 그 자회사들의 미래 경영성과, 재무상황, 경영진의 목표와 계획 등 경영환경에 대한 통제할 수 없는 불확실성과 가정을 전제로 하는 내용을 포함하고 있습니다.

그러한 불확실성이 예상한 바와 다르거나 가정이 부적절하게 되면 본 자료의 내용은 변경될 수 있으며, 일부 내용의 이행을 위해서는 해당 시점에 세부사항에 대한 검토와 협의, 투자자의 동의 및 이사회 승인 등이 필요합니다.

본 자료의 내용은 회사의 약속이나 진술로 간주될 수 없으며, 어떠한 경우에도 투자자들의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 회사는 본 자료와 관련하여 어떠한 의무나 책임을 부담하지 않음을 알려드립니다.

본 자료의 정보 중 일부는 외부 자료에 근거하여 작성된 것으로 회사는 외부 자료에 대한 독립적인 확인과정을 거치지 아니하였습니다. 따라서 회사는 외부 자료의 정확성 또는 완결성과 관련하여 어떠한 진술 및/또는 보장도 제공하지 아니하며, 그러한 외부 자료는 위험 및 불확실성을 내포하고 있고, 변동될 수 있습니다.

# Contents

SK Inc. 기업가치 제고 계획



Chapter 01 ■ 기업 개요

Chapter 02 ■ 현황 진단

Chapter 03 ■ 목표 설정

Chapter 04 ■ 계획 수립

Chapter 05 ■ 소통

## 일반 현황

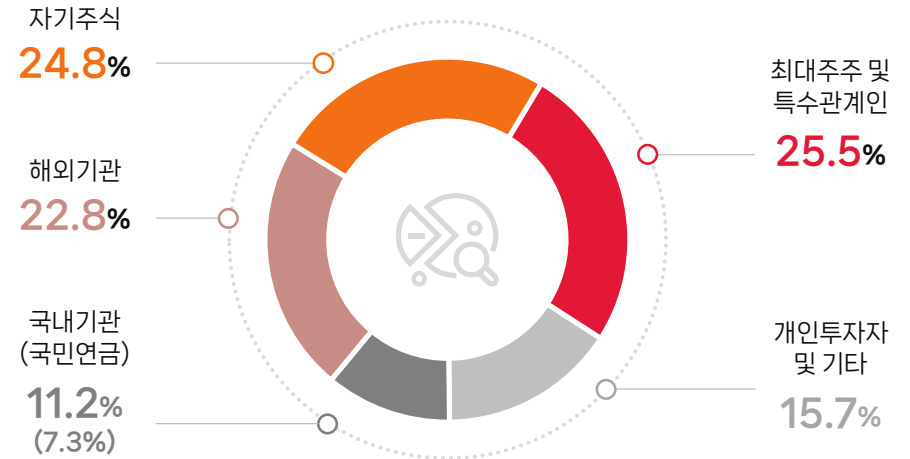
<b>회사명</b>	에스케이주식회사 (영문명 : SK Inc.)		
<b>설립일</b>	1991년 4월 13일		
<b>본사</b>	서울특별시 종로구 종로 26		
<b>대표이사</b>	최태원, 장용호		
<b>사업 분야</b>	지주회사, 시스템 통합(SI), 컨설팅 등		
<b>발행주식수</b>	보통주 72,502,703주 / 우선주 566,135주		
<b>상장 시장</b>	유가증권시장 (상장일 : 2009년 11월 11일)		
<b>시가총액</b>	11.2조원 (2024년 9월 30일 기준)		

### 신용등급

회사채	한국신용평가	AA+	'24.08.16
	NICE신용평가	AA+	'24.08.16
	한국기업평가	AA+	'24.08.19
기업어음	한국신용평가	A1	'24.05.20
	NICE신용평가	A1	'24.05.20
	한국기업평가	A1	'24.05.20

## 주주 현황

( '24.3Q末 보통주 기준 )



## 기업 구조

(주요 자회사)



## 기업가치 제고를 위한 끊임없는 변화와 Portfolio 혁신으로 성장 기회 확대



## 4大 핵심 영역 중심으로 중장기적 관점의 투자 Portfolio 관리 및 사업 추진

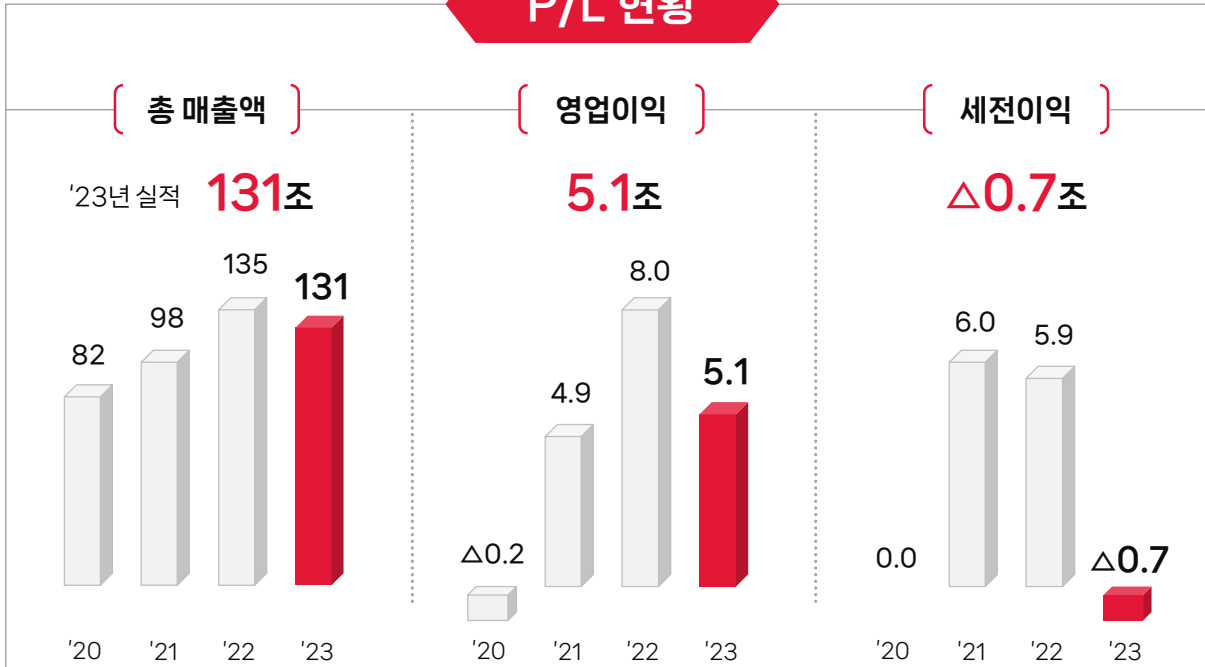
	 Green	 첨단소재	 Digital	 Bio
사업현황	EV 배터리/수소/재생에너지/ 환경 솔루션 등 친환경 사업 확대	고성능·저전력 반도체 및 실리콘 웨이퍼, 특수가스, 동박 등 소재 사업	유무선 통신 인프라와 AI를 결합한 첨단 ICT 서비스 및 AI 데이터센터 등 AI Infra 사업 확장	뇌전증 중심 혁신 신약 개발 및 합성 API/CGT CDMO 사업 영위
주요 Portfolio	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SK이노베이션   에너지·화학, EV 배터리</li> <li>• SK E&amp;S<sup>1)</sup>   LNG, 발전, 재생에너지</li> <li>• SK에코플랜트   환경솔루션</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SK하이닉스   반도체</li> <li>• SK실트론   Si/SiC Wafer</li> <li>• SKC   반도체/EV 소재</li> <li>• SK스페셜티   반도체 소재</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SK텔레콤   유무선 통신, AI</li> <li>• SK스퀘어   ICT</li> <li>• SK네트웍스   AI Infra</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SK바이오팜   제약</li> <li>• SK팜테코   CDMO</li> </ul>
사업 비중 <sup>2)</sup>	<p>매출 49%</p> <p>영업 이익 11%</p>	<p>매출 32%</p> <p>영업 이익 67%</p>	<p>매출 17%</p> <p>영업 이익 18%</p>	<p>매출 2%</p> <p>영업 이익 4%</p>

1) '24.11.1 기준 SK이노베이션과 합병 예정 2) SK Inc. 연결 및 하이닉스 연결 실적 합산 기준('24.1H)

# Financial Highlights

반도체, Green 분야로의 **BM 확장**을 통해 매출 및 자산이 증가하였으며, 에너지·화학 및 반도체 업황 변동에 따라 세전이익 증감

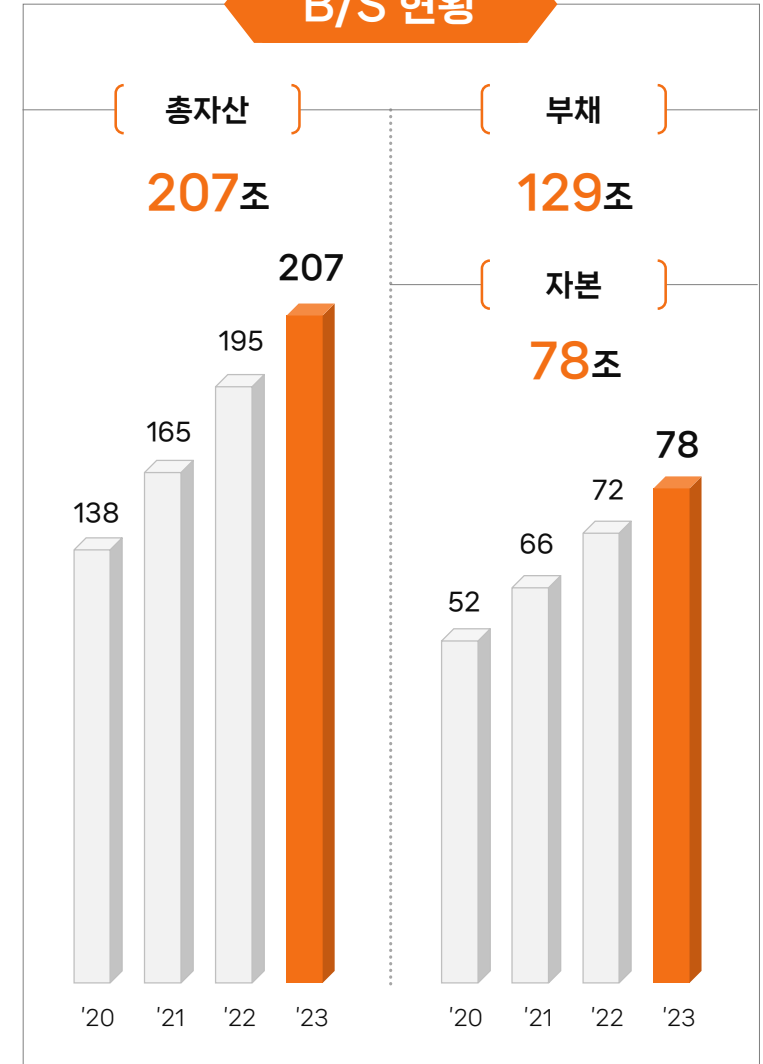
## P/L 현황



### 주요 자회사 세전이익

구분 (단위: 조원)	'20	'21	'22	'23
SK이노베이션	Δ2.8	0.8	2.9	0.9
SK텔레콤	0.9	1.7	1.2	1.5
SK E&S	1.3	0.7	1.3	1.5
SK스퀘어	-	0.4	0.0	Δ2.6

## B/S 현황



※ SK Inc. 연결 기준

## 탄탄하고 체계적인 ESG 경영으로 **지속가능한 기업**으로 성장

### 환경

Environmental

#### 2040 RE100 / Net-zero 추진

- RE100 로드맵 기반 재생에너지 전환 가속화 : 자가발전, 녹색 프리미엄, PPA\* 등  
\* PPA : Power Purchase Agreement
- Net-zero 관련 Data를 체계적으로 관리·분석 하기 위한 시스템 구축 및 운영체계 고도화

#### 친환경 투자 / Biz 확대

- 친환경 Portfolio 확대 지속 ('23년 누적 투자 비중 30%)
- Green Taxonomy(녹색 분류체계) 기반 관리 강화

### 사회

Social

#### 사회적 가치 추구

- 여성 인력 확대 등을 통해 '23년 고용노동부 주관 남녀고용평등 유공 대통령 표창
- 청년 장애인 육성프로그램(SIAT\*) 통해 일자리 창출 기여로 보건복지 장관 정부포상  
\* SIAT : Smart IT Advanced Training

#### 인권 경영

- 인권 경영방침 및 세부 운영지침 수립
- 국내 민간기업 최초 제 3자 심사 통한 인권경영인증시스템(HRMS) 인증 취득

### 지배구조

Governance

#### 이사회 중심 경영

- 경영투명성 강화를 위한 기업지배구조 헌장 제정·공표
- 이사회 독립성, 다양성 및 전문성 보장

#### Risk 관리체계 구축

- ISO 31000 기반 통합 리스크 관리 체계 수립, 적격성 검증 확보
- 잠재 리스크를 사전에 식별하는 선제적 대응 체계 수립

### 대외 Recognition



최고 등급 **AAA** 획득  
Global 상위 7%



복합 기업군 **1위**  
DJSI World 12년 연속 편입



통합 **A+**등급



지주부문 **1위**  
5년 연속 수상



커뮤니케이션 **우수보고서** 선정  
유일 대상/ 금상 중복 수상

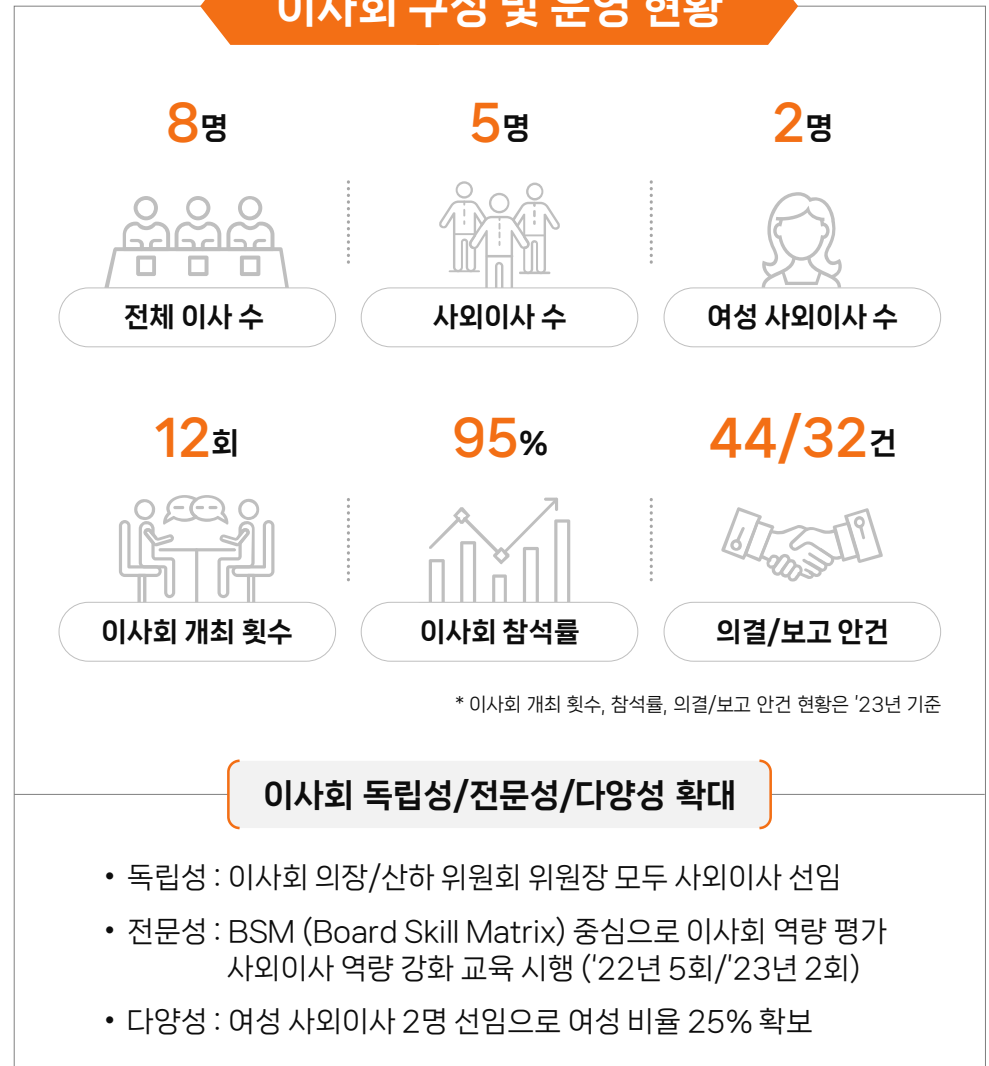


## Global Top 수준 Premium Governance를 인정받는 이사회 중심 책임경영

### 지배구조 현황



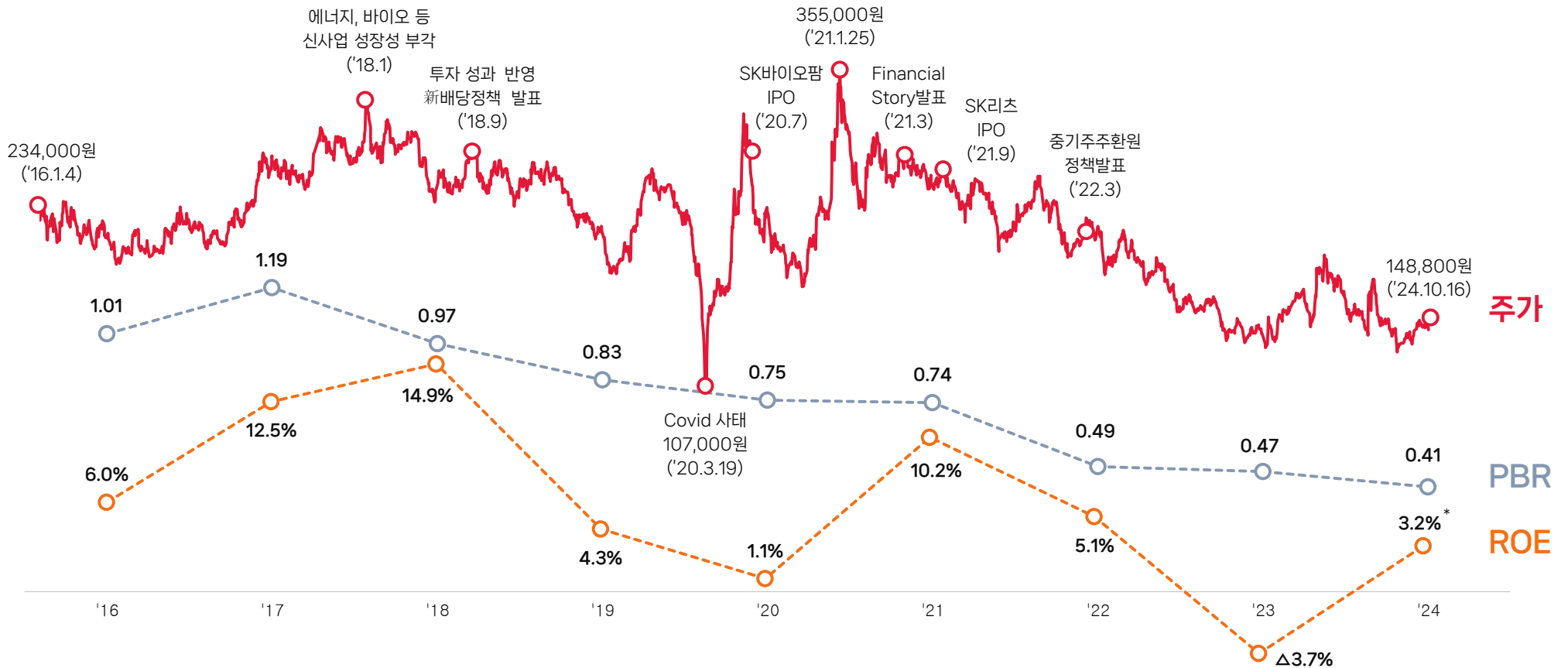
### 이사회 구성 및 운영 현황



# 주가, PBR, ROE History

SK Inc.는 반도체/배터리 Value Chain, AI 영역 등 신성장 동력을 확보·육성하는 과정에서 주요 투자 지표인 **ROE 부진으로, 주가 및 PBR 하락 추이**

## • 주가, PBR, ROE History •



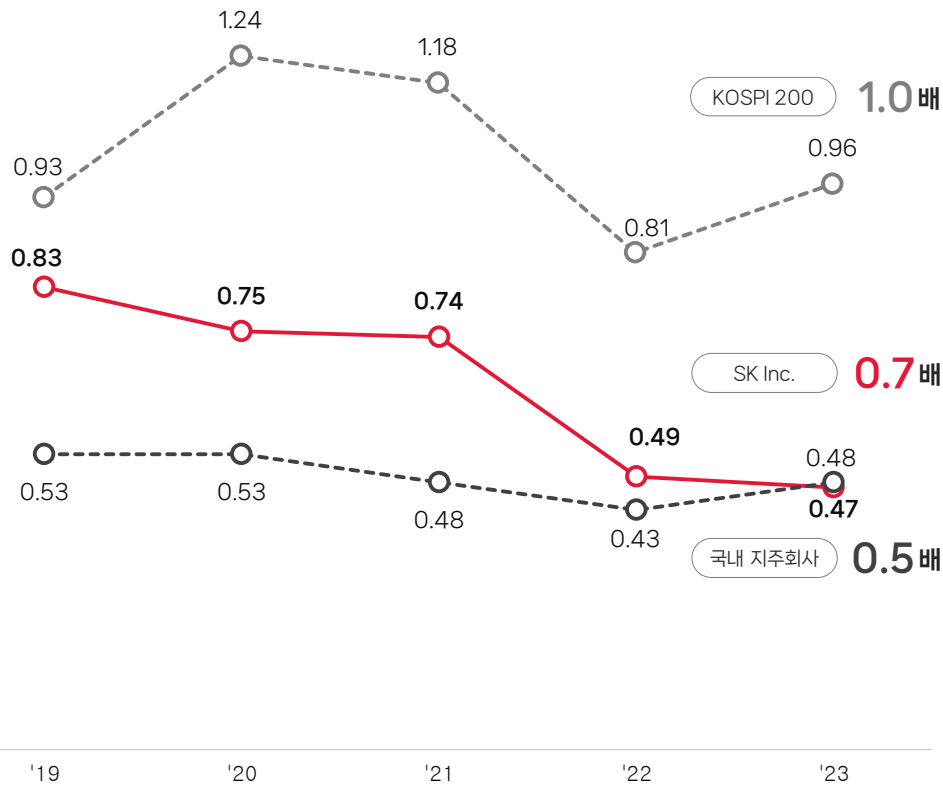
※ PBR : SK Inc. 기말 주가 ÷ 연결기준 주당 기초/기말 지배주주지분 평균

ROE : SK Inc. 연결 기준 지배주주순이익 ÷ 주당 기초/기말 지배주주지분 평균

\* '24년 ROE는 '24.1H 연환산 기준

## • PBR 분석 •

[ 5개년 평균 ]



■ 당사 5년 평균 PBR은 국내 주요 지주회사 대비 높으나  
지주회사 Discount 등으로 인해 KOSPI 200 대비 낮은 수준

■ '19년 이후 BPS(주당 순자산)는 지속 성장해왔으나, 주가는 BPS의  
0.5~0.8배 수준으로 저평가되어 PBR은 점진적 하락 추이

구분	'19	'20	'21	'22	'23
기말 주가 (만원)	26.2	24.1	25.1	18.9	17.8
BPS* (만원)	31.5	32.3	34.1	38.4	38.2
- 지배주주지분 평균 (조원)	16.7	17.1	19.3	21.4	21.2
<b>PBR (배)</b>	<b>0.83</b>	<b>0.75</b>	<b>0.74</b>	<b>0.49</b>	<b>0.47</b>

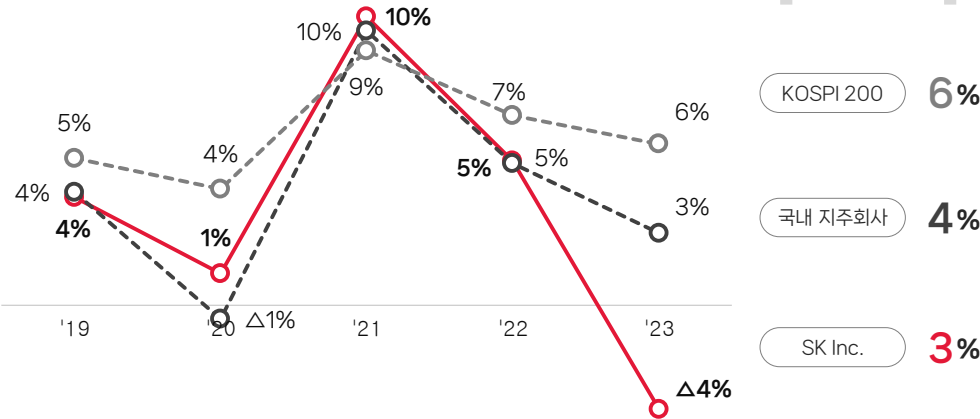
\* SK Inc. 연결 기준 주당 기초/기말 지배주주지분 평균

※ 국내 지주회사 Peer : POSCO홀딩스, 삼성물산, LG, LS, GS, CJ, 두산, 롯데지주, 한화

Source : KOSPI 200 PBR - KOSIS 국가통계포털, 국내 지주회사 PBR - Bloomberg

# 자본 효율성 (ROE)

## ROE 분석



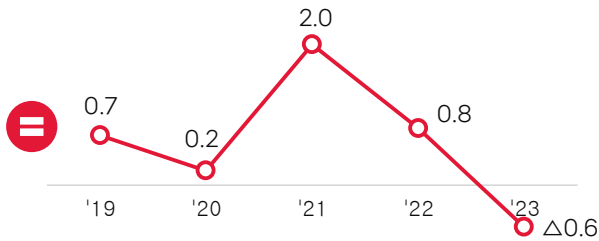
※ 국내 지주회사 Peer : POSCO홀딩스, 삼성물산, LG, LS, GS, CJ, 두산, 롯데지주, 한화  
Source : KOSPI 200 및 국내 지주회사 ROE - Bloomberg

■ 당사 ROE는 '21년에 10% 수준에 도달했으나 '23년 Negative ROE 수준으로 하락했으며, 5년 평균 ROE는 3% 수준으로 국내 지주회사 Peer 및 KOSPI 200 상장사 대비 하회

■ 반도체, 석유화학 등 주요 핵심 사업의 업황에 따른 이익 변동성이 크며, 배터리 등 미래 성장 사업의 실적 가시화 지연 등으로 최근 2년간 ROE 하락

### 매출액순이익률

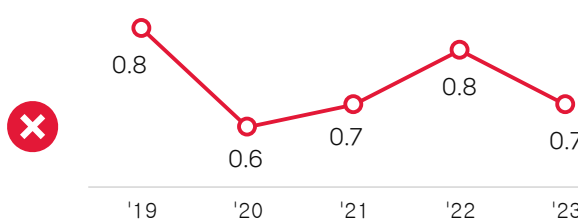
지배주주귀속순이익/매출액 (단위: %)



운영 효율화 및 Portfolio Rebalancing을 통한 수익성 개선 필요

### 총자산회전율

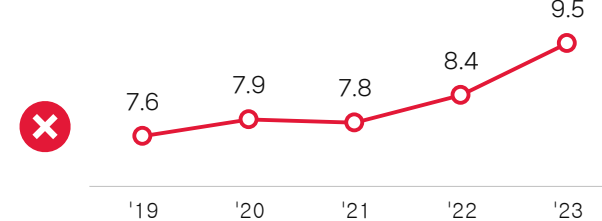
매출액/총자산 (단위: 배)



성장 투자에 따른 자산 증가에 비례해 자산 효율성 지속 상향 필요

### 레버리지비율

총자산/지배주주지분 (단위: 배)

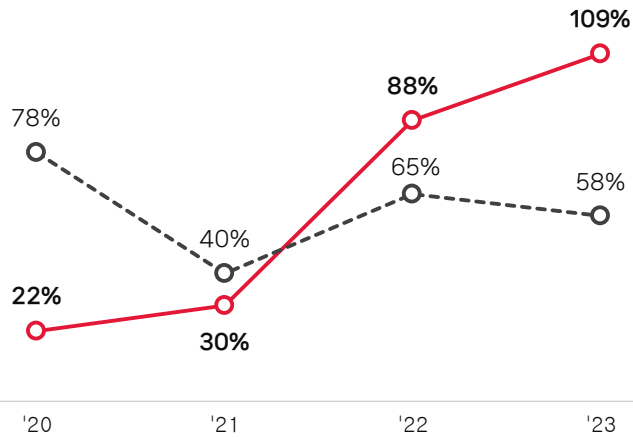


레버리지 활용 증가 추이

# 주주환원 (주주환원율)

## 주주환원율 분석

■ 당사 및 국내 지주회사 주주환원율은 별도 당기순이익 기준



[ 4개년 평균 ]

SK Inc. **62%**

국내 지주회사 **60%**

■ 당사의 별도 당기순이익은 Portfolio 투자 수익 실현 규모 등에 따라 변동성이 존재하며, 단기적 손익 변동\*에도 불구하고 **시장의 신뢰와 주주가치 제고를 최우선으로 하여 주주환원 적극 이행하며 주주환원율은 지속 상승**

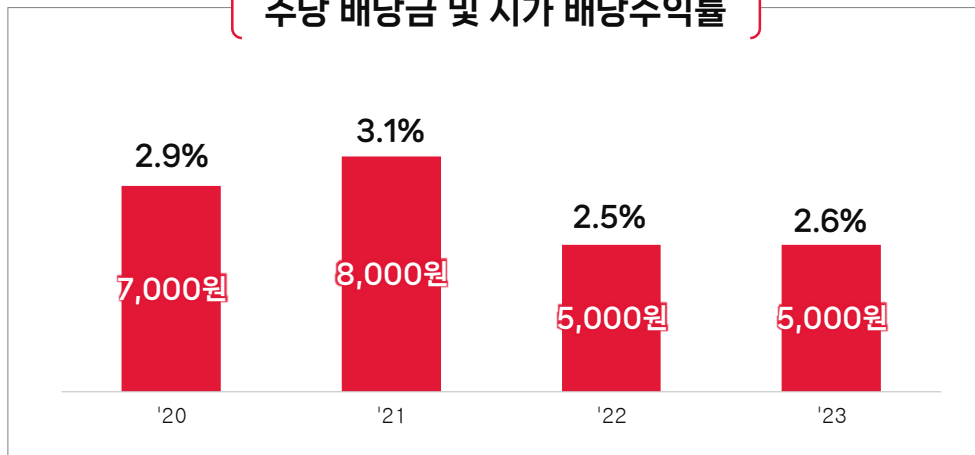
\* SK Inc. 별도 기준 당기순이익 : '20년 1.7조 → '21년 1.5조 → '22년 0.5조 → '23년 0.4조

■ 당사는 '21년과 '22년에 SK바이오팜 IPO 및 ESR 매각을 통한 투자성과를 특별배당으로 지급하며 주주와 수익 공유

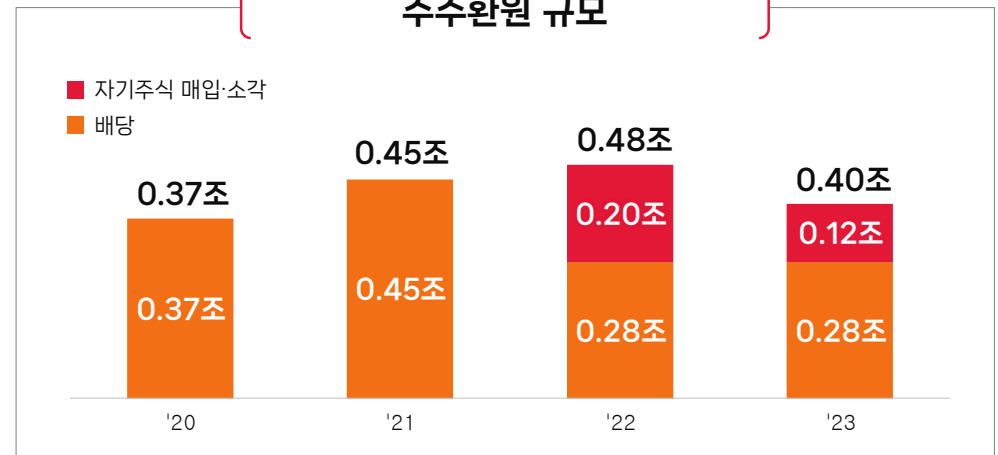
■ '22년부터는 중기 주주환원 정책에 따라 **매년 시가총액 1% 이상의 자기주식을 매입·소각**하고 있으며, **연간 0.4조 규모 이상의 주주환원 지속 중**

※ 국내 지주회사 Peer : POSCO홀딩스, 삼성물산, LG, LS, GS, CJ, 두산, 롯데지주, 한화  
Source : 각 사 공시자료

### 주당 배당금 및 시가 배당수익률



### 주주환원 규모



## ROE 개선 및 주주환원 규모의 점진적 확대를 통한 PBR 제고



### 설정 근거

- 적극적인 Portfolio Rebalancing 효과 및 Operation Improvement 목표 달성 기반 중기 목표 설정
- AI 등 신성장 사업의 수익성 가시화를 통한 장기 ROE 목표 상향

- 이익 변동과 무관하게 안정적이고 예측 가능한 배당 보장
- 자산 매각 이익 등을 활용한 시장의 주주환원 확대 요구 반영

- ROE 개선 및 주주환원 규모 확대를 통해, 중기 PBR은 과거 5개년 평균 수준 회복
- 신성장 사업 성과 창출로 투자 매력도 제고하며, 장기적으로 PBR 1배 달성

## • ROE 개선 방향성 •

기업가치 제고를 위해 Portfolio Value Growth 및  
재무구조 안정화에 기반한

### 본원적 경쟁력 강화



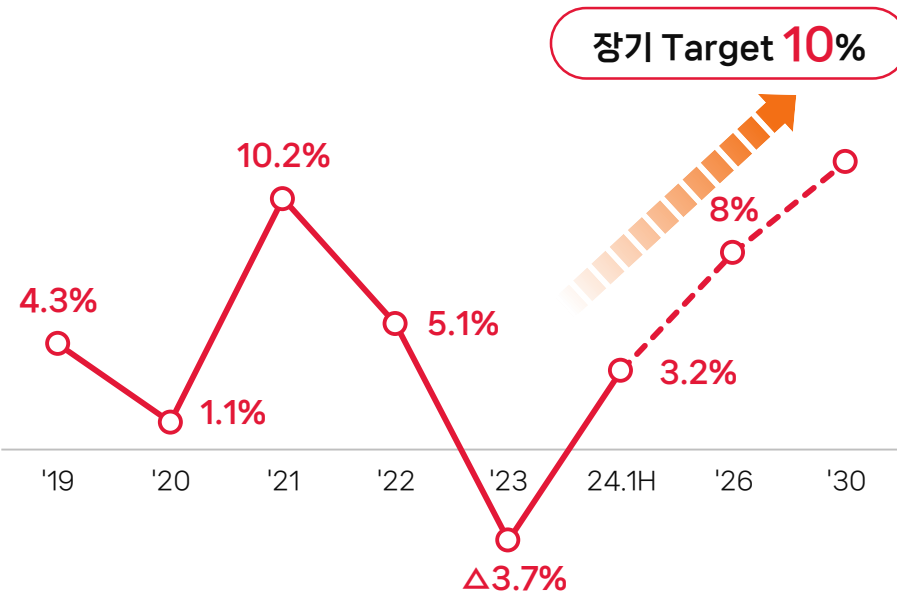
**Portfolio 수익성 개선 및 미래 수익 창출을 위한 신성장 투자\* 자원 확보**

\* AI (Chip/Infra/Service), 통합 에너지솔루션 등 미래 성장 영역 투자

## SK Inc.는 그룹 차원의 Operation Improvement(O/I) 추진 및 실행력 강화를 통해 수익성 제고

### SK Inc.의 수익성 개선

장기 Target으로 ROE 10% 이상 달성



### O/I 추진방향



SK Inc. 자회사의 BM 혁신을 통한 수익성 개선



제품/기술 차별화, 공정 혁신 등 全 Process\* 에 걸쳐 O/I 실행을 통한 본원적 경쟁력 확보

\* R&D, 생산, 품질, 구매, Risk Mgmt. 등



SK Inc.는 자회사들의 O/I 과제 고도화 지원 및 주기적인 성과 점검 통한 실행력 제고



그룹 내 다양한 보유 역량을 결집해 그룹 차원의 O/I 과제 발굴 및 실행



Span of Control 최적화를 위한 계열사 수 감축



# II Portfolio Rebalancing

## Portfolio Rebalancing 을 통해 자회사 간 시너지 창출 및 비핵심 자산 매각 통한 Portfolio 최적화

### Portfolio 통합

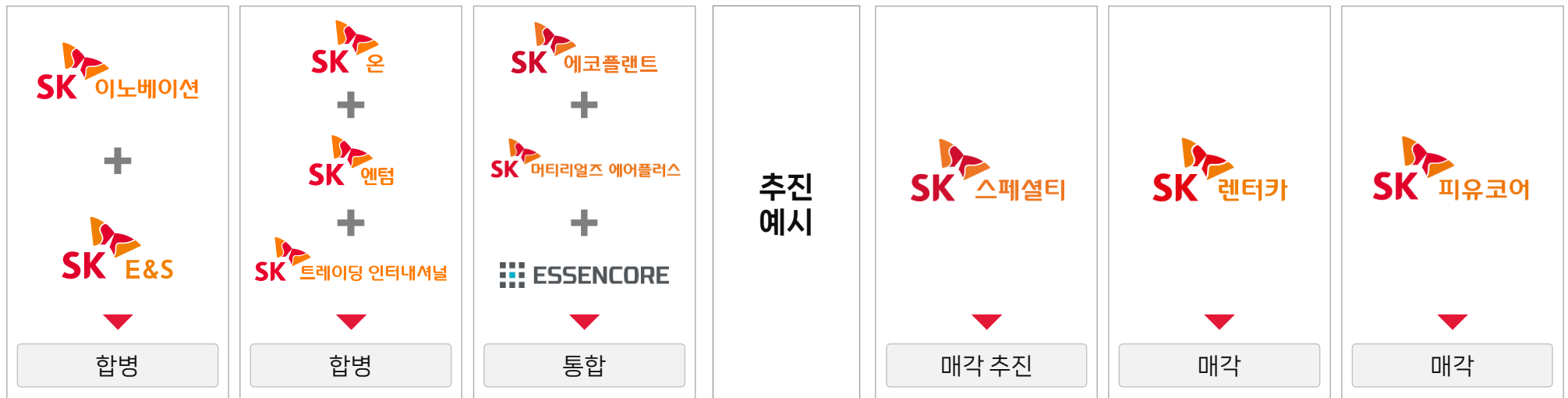
- 01 | Portfolio 통합을 통한 우량 자산 내재화 및 미래 성장 사업의 시너지 극대
- 02 | 계열사 간 중복 투자 영역 통합을 통해 운영 효율성 제고 및 역량 집중

### Portfolio Divest

- 01 | Value 달성한 Portfolio 투자 수익 실현
- 02 | 미래 성장 사업 육성을 위한 Portfolio 선택과 집중 → 사업 방향성과 다른 비핵심 자산 유동화
- 03 | 투자 Portfolio 중 단기간 내 Value-up 이 어렵고, 수익성이 낮은 비효율 자산 매각

추진 방향

추진 예시



## 획기적인 수준의 차입금 감축을 통해 재무구조 개선 및 미래 성장 투자를 위한 자원 확보

### 추진 방향

첨단소재 / Green / Bio / Digital 영역  
성장 투자로 차입금이 지속적으로 증가하였으나,

'24년 이후 적극적인 차입금 감축 추진



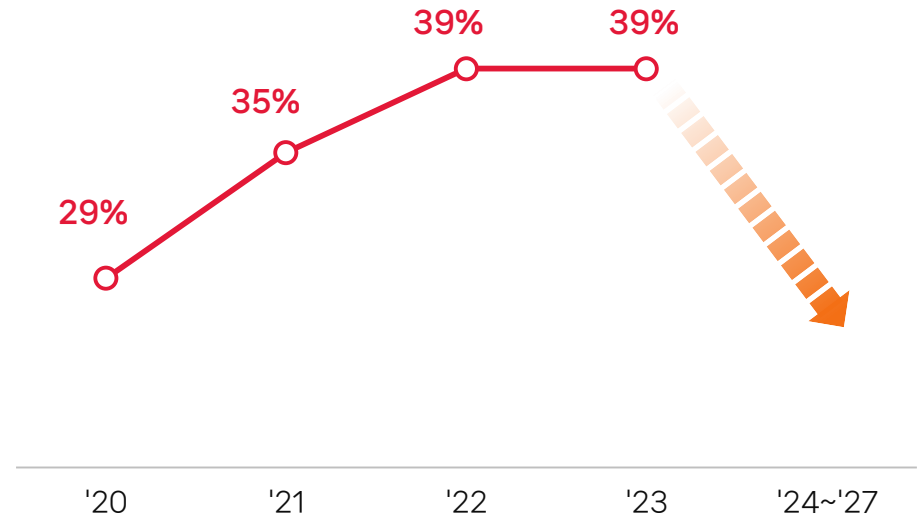
금융비용  
부담 감소 및  
재무구조 개선



미래 성장 영역  
발굴·투자 위한  
자원 비축

### SK Inc.의 재무구조 개선

[ 순차입금 의존도\* 감축 ]



\* SK Inc. 별도 기준(리스부채 포함)

## 주주들의 기대 수준에 부응하는 안정성·일관성 있고 예측 가능한 수준의 주주환원 규모 점진적 확대 추진

### 기존 중기 주주환원정책('22~'25년)

경상적 배당수입의  
**30% 이상 현금 배당**



투자 성과의  
**일정 비율 공유**

자산 매각 이익 등을 활용하여 '25년까지  
매년 시가총액 1% 이상 자기주식 매입·소각

### 변경안(FY24~FY26)

주주의 배당수익 예측가능성  
제고를 위해 **연간 주당  
최소 배당금 5,000원**  
(보통주 기준) 설정

자산 매각 이익 등을 활용하여  
시가총액의 **1~2%** 규모의  
**자기주식 매입·소각 또는  
정기 배당 시 추가 배당금 지급**

## 시장과의 양방향 소통 강화, 투명한 정보 공개를 통한 신뢰 제고

### 투자자 소통 활동

#### 주주총회

- 전자투표제도 실시, 열린 주주총회 운영, 경영진 사업 현황 및 전략 발표

#### 정기/수시 IR 활동

- 연간 및 분기 실적발표 (국/영문 홈페이지 및 유튜브 활용하여 다양한 자료 제공)
- 국내외 NDR 및 Conference, 1-1 미팅, 국내외 증권사 Coverage 확대
- 사업 설명회, 투자자 간담회, 주요 사업장 탐방
- 이사회 주주소통위원 제도 운영 (사외이사 중 1인)
- 개인 투자자 문의 개별 대응, 소액주주 간담회 시행, 홈페이지 IR FAQ 운영

#### 공시

- 금융감독원/한국거래소/공정거래위원회 공시, 지배구조보고서, 중기 주주환원 계획 공시

### ESG 소통 활동

- SKMS\* 경영철학을 근간으로 지속가능경영을 추진하며, 투자/Portfolio 관리에도 ESG 관점 적용 \* SKMS : SK Management System

- 지속가능경영보고서 발간 (Web Reporting : <https://esg.sk-inc.com>)

- ESG Fund 및 관련 평가 기관과 상시 소통

### 주주 소통 강화 방안

01

#### ▶ 경영진 중심 시장 소통 강화 ◀

- 경영진 주관 애널리스트/투자자 대상 IR 확대
- 투자자 Feedback에 대한 이사회 논의 프로세스 강화

02

#### ▶ 투자자 Engagement 확대 ◀

- 신규 투자자 발굴 및 장기 투자 성향의 투자자 Pool 확대
- 주주총회 안건 등 주요 경영 의사 결정에 대한 주주 소통 강화

03

#### ▶ 정보 접근성 강화 ◀

- 기업 Value-up 프로그램 관련 공시 콘텐츠 확대
- 영문 공시 확대

