

SK Inc.

Investor Presentation

August 2025



DISCLAIMER

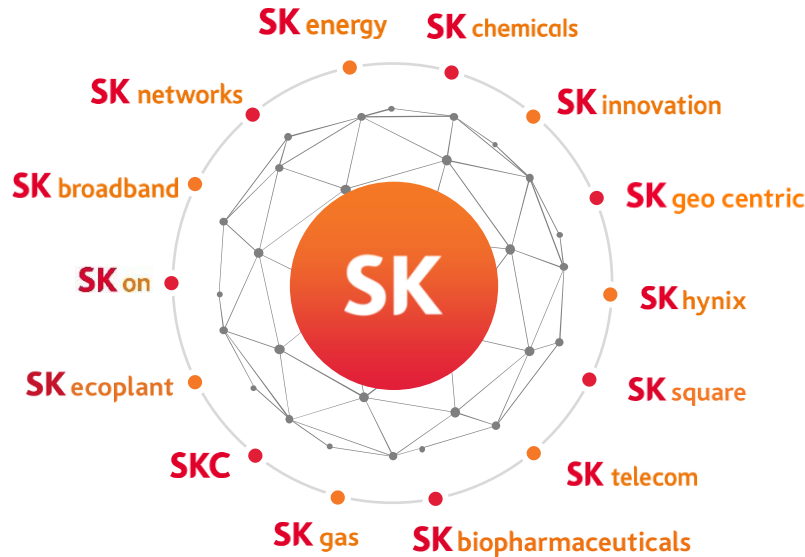
본 자료는 주주 및 투자자의 편의와 이해를 돕기 위해
당사 및 주요 자회사의 최근 실적 및 경영 현황을 알리고자 작성·배포되는 자료입니다.

본 자료의 재무 정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성되었으며,
본 자료에 포함된 향후 전망은 현재의 사업 환경과 당사의 경영전략 등을 고려한 것으로
미래의 사업환경 변화 및 전략 수정 등 불확실성에 따라 실제와는 달라질 수 있음을
양지하시기 바랍니다.

본 자료는 투자자들의 투자결과에 대해 어떤 경우에도
법적 책임 소재의 증빙자료로서 사용될 수 없습니다.

다양한 사업 영역에서 시너지를 창출하고 있는 SK그룹의 지주사

SK Group 개요



SK Inc. 현황

- 총 자산 206조원 ('25.2Q, 연결 기준)
 - vs FY23 207조원
- BPS 482천원 ('25.2Q, 연결 기준)
 - vs FY23 KRW 382천원 (CAGR +17%)
- NAV 38조원 ('25.1H)
 - vs FY23 KRW 28조원 (CAGR +22%)
- FY24 현금 배당 : DPS 7,000원
 - 기본 배당금 5,000원 및 추가 배당금 2,000원 지급
 - ※ FY25 중간 배당금 1,500원 (보통주 1주당 기준)

매출 (FY24)
214조원
시가총액*
310조원

글로벌 No.2
반도체 제조사
(SK하이닉스)

대한민국 대표
ICT 기업
(SK텔레콤)

정유·석유화학
및 전기차배터리
대표 기업
(SK이노베이션)

* 시가총액 : 2025년 6월 30일 기준

균형 잡힌 포트폴리오 및 P/F Rebalancing 통한 NAV 성장

NAV ('23.12월)

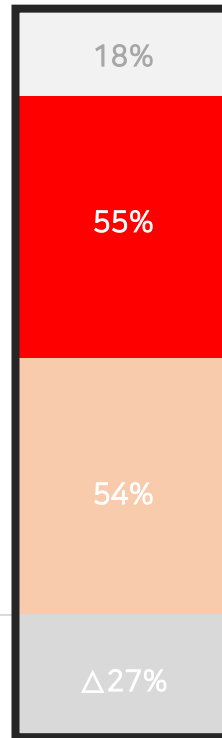
NAV ('25.6월)

+ 9.9조원

28.4조원

38.3조원

- 영업 가치
- 비상장사 가치
- 상장사 가치
- 기타



영업 가치 (+0.5 조원)

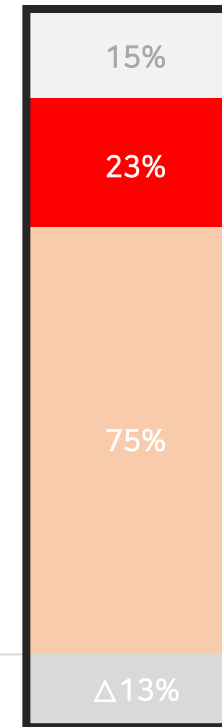
비상장사 가치 (△6.9 조원)

상장사 가치 (+13.5 조원)

SK이노베이션 +6.0 조원, SK스퀘어 +5.4 조원 등

기타 (+2.8 조원)

자기주식 +0.3 조원, 순차입금 △2.5 조원



[영업 가치]
5.7 조원

IT서비스 2.1 브랜드 등 3.5

[비상장사 가치]
8.7 조원

[상장사 가치]
28.9 조원

이노베이션	10.3	텔레콤	3.7
바이오팜	4.6	스퀘어	7.6
기타	2.6		

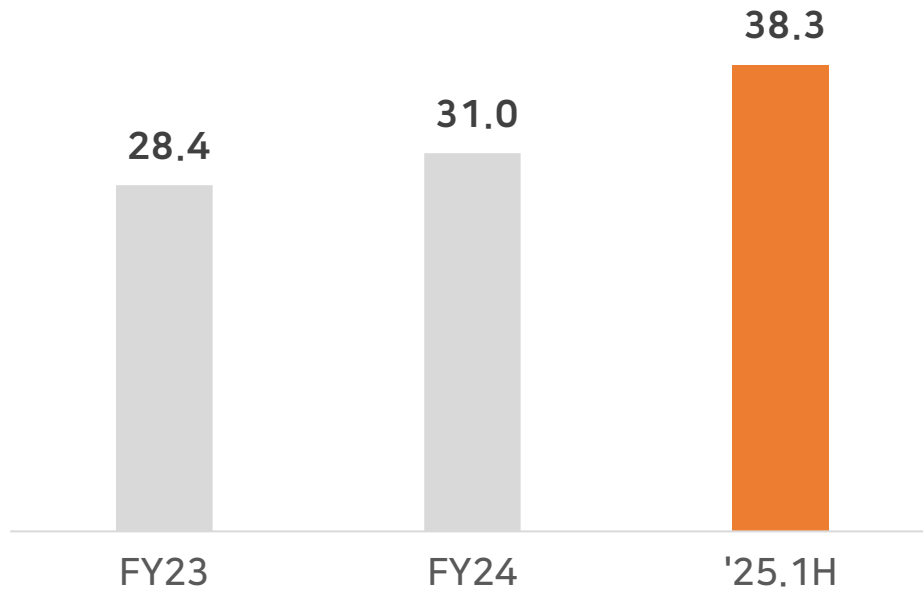
* 시가총액

* Sell-side 애널리스트 리포트 평균 NAV

지속적인 NAV/BPS 증가와 투자 활동 기반의 현금 창출 노력 지속

NAV 추이

[단위 : 조원]



투자 수익

'20년 이후 투자 회수 총 36건

- SK스페셜티, SK바이오팜, G&P(Brazos), ESR, Roivant, Socar 등

자산 매각을 통한
Capital Gains

4.2 조원

내부수익률 (IRR)

18 %

- 투자 자산의 수익 실현을 위한 전략적 활용 방안 모색 지속

※ BPS* 추이

[단위 : 만원]	FY23	FY24	'25.2Q
BPS	38.2	41.6	48.2

* SK E&S의 CGH 지분 매각 및 SK airplus M16 자산 매각 미포함

* SK Inc. 연결 기준 주당 기초/기말 지배주주지분 평균

전략적 Divestment 가속화를 통해 재무 안정성 확보

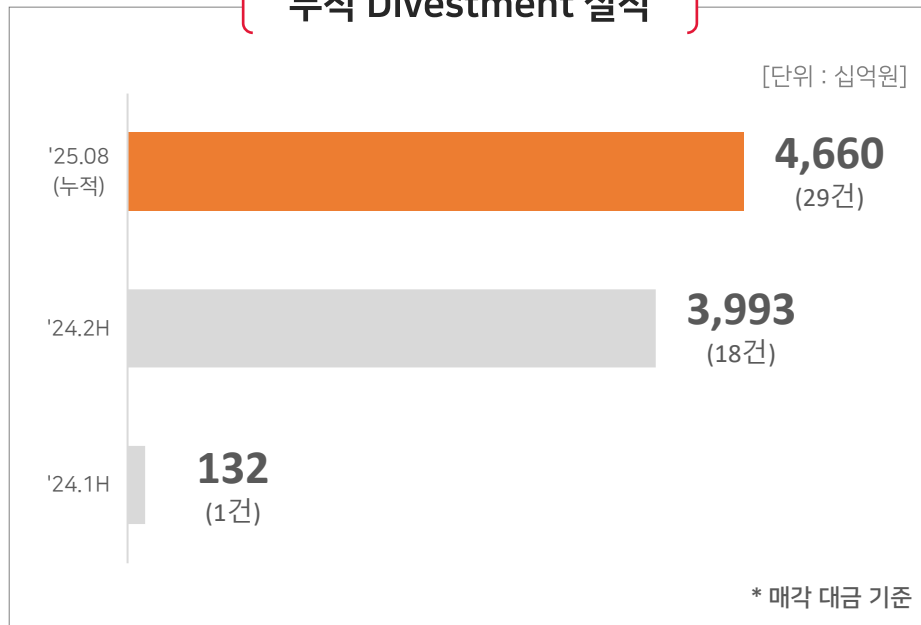
전략적 Divestments

- 연내 10건 이상의 자산 매각을 통해 약 1조원 이상 Divestment 실적 목표
- 추가 Divestment 및 Portfolio Rebalancing 기회 발굴 지속

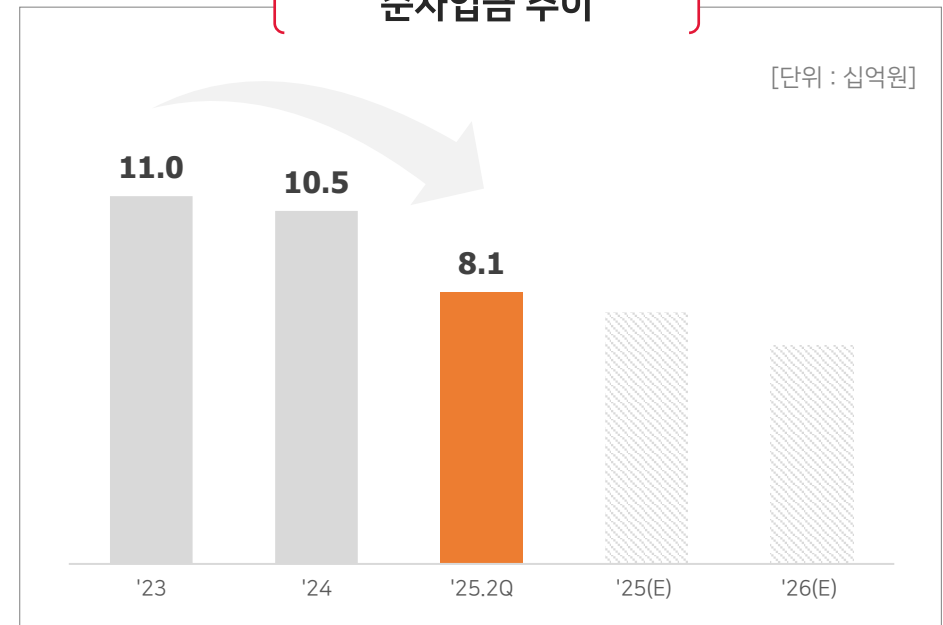
재무 구조 강화

- 금융비용 부담 감소 및 자본 구조 개선
- 미래 성장 영역 발굴 및 투자 위한 자원 비축

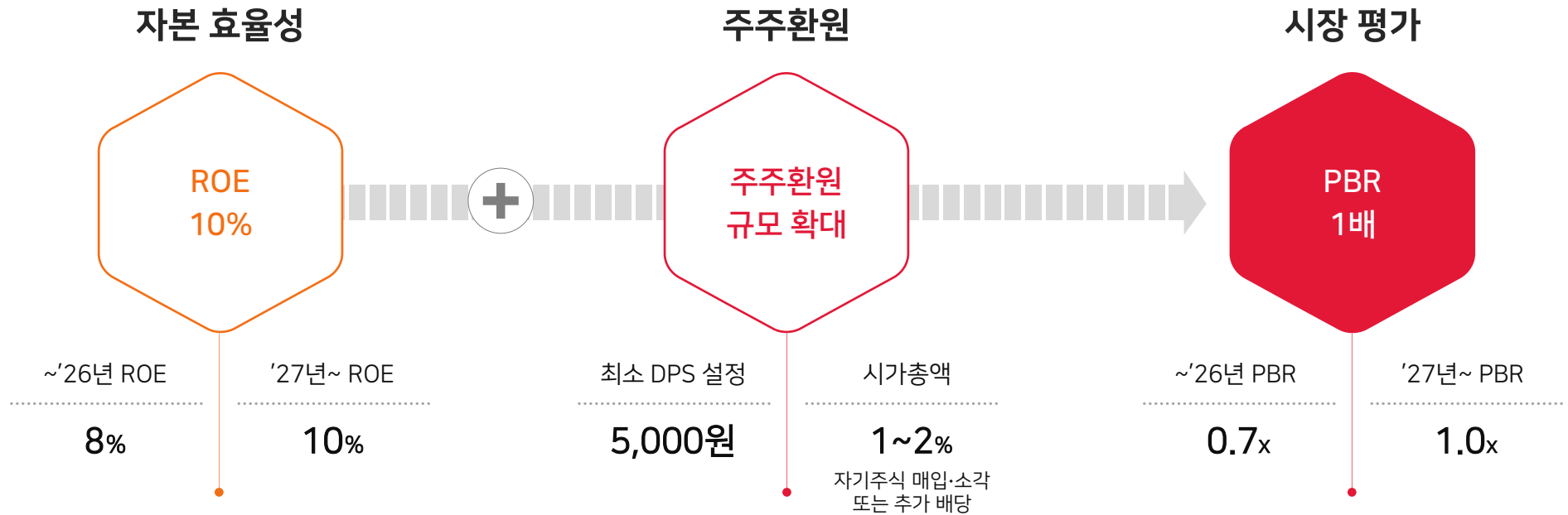
누적 Divestment 실적



순차입금 추이



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

경영 환경 변동성에도 불구하고 점진적 주주환원 확대를 통해 주주가치 제고 지속

[중기 주주환원 정책 (FY24~FY26)]

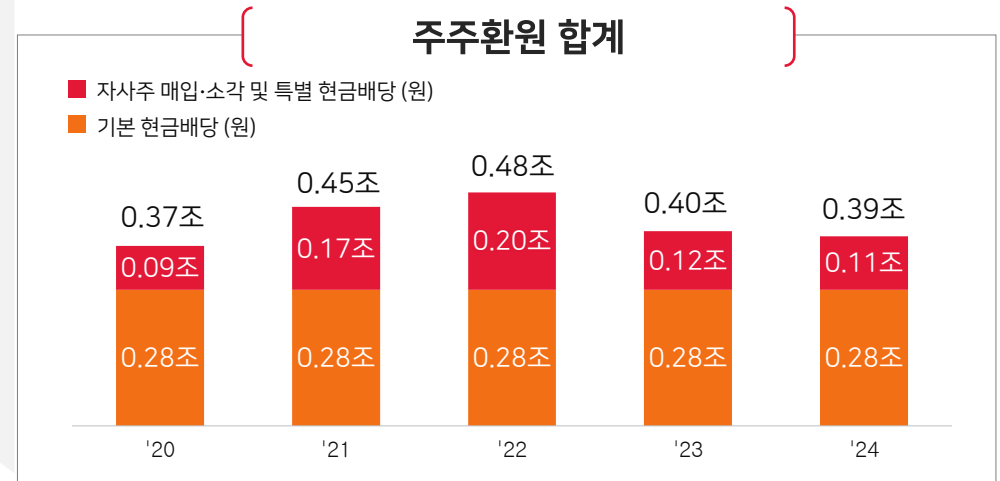
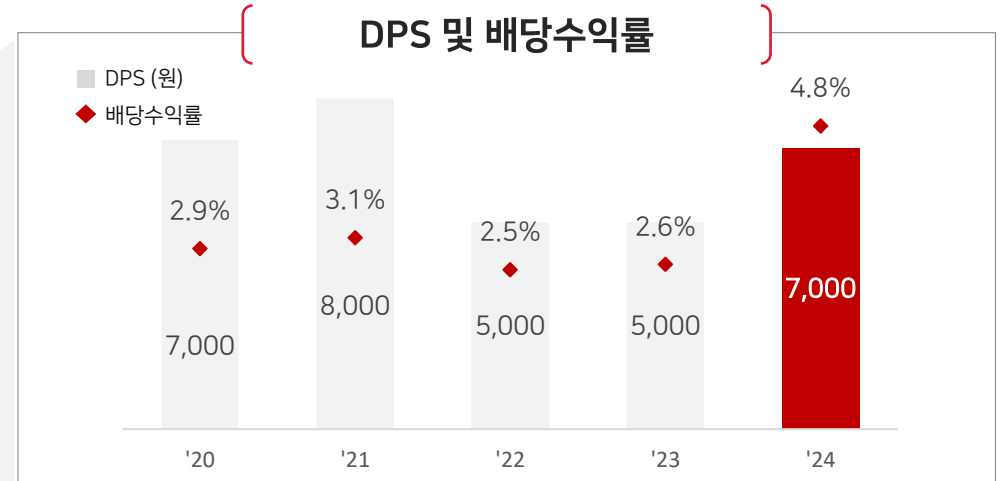


주주의 배당수익 예측가능성 제고를 위해 **연간 주당 최소 배당금 5,000원 (보통주 기준) 설정**



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

주주환원 History



FY25 Q2 Earnings

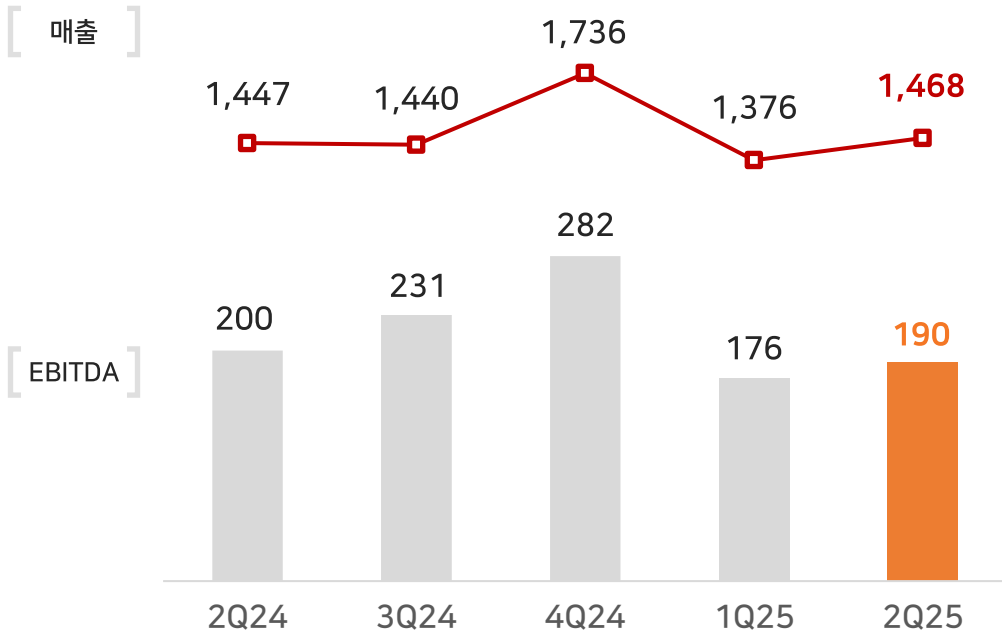
June 2025

첨단소재 및 SK AX 실적 개선으로 주요 비상장사·자체사업 합산 매출 전년 동기 대비 증가

주요 비상장사·자체사업 합산 실적

- 매출 YoY +1.5%, QoQ +6.7%
- EBITDA YoY Δ 5.0%, QoQ +8.0%

[단위 : 십억원]



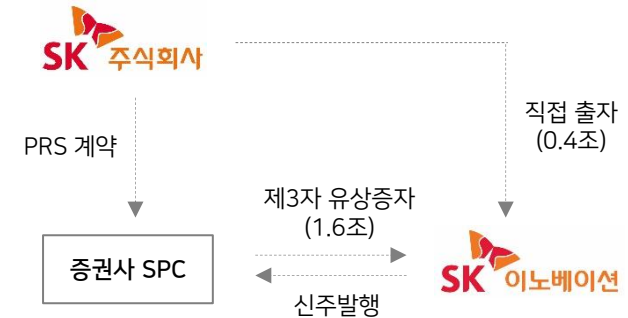
1) SK팜테코, SK실트론, SK머티리얼즈 CIC, SK AX 합산 기준
 2) SK E&S, SK에어플러스, SK스페셜티는 비상장사 합산 실적에서 제외되었습니다
 3) SK머티리얼즈 CIC 실적은 SK스페셜티와 SK에어플러스를 제외한 나머지 자회사들의 단순 합산 기준입니다

SK이노베이션 자본 확충 참여 및 중간배당

- Energy Solution 사업 강화 및 주요 자회사 재무 안정성 확보를 통한 중장기 기업가치 제고 목적

- 제3자 배정 유상증자 0.4조원 참여 + 재무적 투자자 배정 1.6조원에 대한 PRS 계약 체결
 - 대규모 자금 유출을 최소화 하는 동시에, 향후 자회사 기업가치 성장분을 당사의 Capital gain으로 연결 가능
- SK이노베이션 보유 지분율 (보통주 기준) : 55.9% → 52.1%

SK Inc. 참여 구조



- 중간배당 주당 1,500원 지급 결정

- 배당금 총액 826.3억원
- 배당 기준일 8/14, 지급일 8/29

반도체 사업 실적 개선에도 불구하고 에너지·화학 업황 부진으로 연결 실적 둔화

[단위 : 조원]	매 출			영업이익			세전이익		
	2Q25	2Q24	YoY	2Q25	2Q24	YoY	2Q25	2Q24	YoY
(주)SK 연결	30.14	31.00	△2.8%	0.20	0.73	△72.6%	0.49	0.67	△26.9%
(주)SK 별도	1.00	0.80	+25.0%	0.33	0.13	+153.8%	0.18	0.05	+260.0%
SK이노베이션	19.31	18.80	+2.7%	△0.42	△0.05	적자지속	△1.26	△0.53	적자지속
SK스퀘어	0.41	0.47	△12.8%	1.40	0.77	+81.8%	1.52	0.76	+100.0%
SK텔레콤	4.34	4.42	△1.8%	0.34	0.54	△37.0%	0.24	0.48	△50.0%
SK네트웍스	1.52	1.69	△10.1%	0.04	0.03	+33.3%	0.03	0.03	-
SKC	0.47	0.45	+4.4%	△0.07	△0.06	적자지속	△0.17	△0.15	적자지속
SK에코플랜트	3.19	2.20	+45.0%	0.15	0.07	+114.3%	0.05	0.10	△50.0%
SKMR CIC	0.09	0.09	-	0.02	0.02	-	0.02	0.02	-
SK실트론	0.52	0.50	+4.0%	0.05	0.07	△28.6%	0.05	0.06	△16.7%

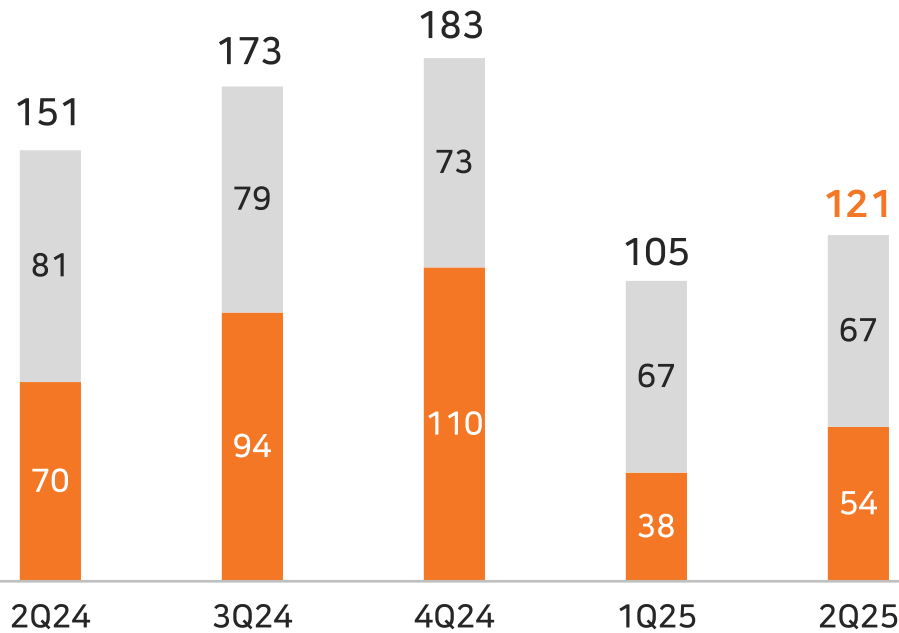
※ SK머티리얼즈 CIC 실적은 SK스페셜티, SK에어플러스를 제외한 나머지 자회사들의 단순 합산 기준이며, 감사 받지 않은 실적입니다

Si Wafer 판매량 증가에 힘입어 전년 동기 대비 매출 성장 LTA 및 고객 다변화 기반 판매 증가를 통해 하반기 실적 개선 전망

SK실트론 EBITDA

■ 감가상각비
■ 영업이익

[단위 : 십억원]



	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ
매출	518	503	+3.0%	462	+12.1%
영업이익	54	70	△22.9%	38	+42.1%
EBITDA 마진	23.3%	29.9%	△6.6%p	22.8%	+0.5%p

Highlights

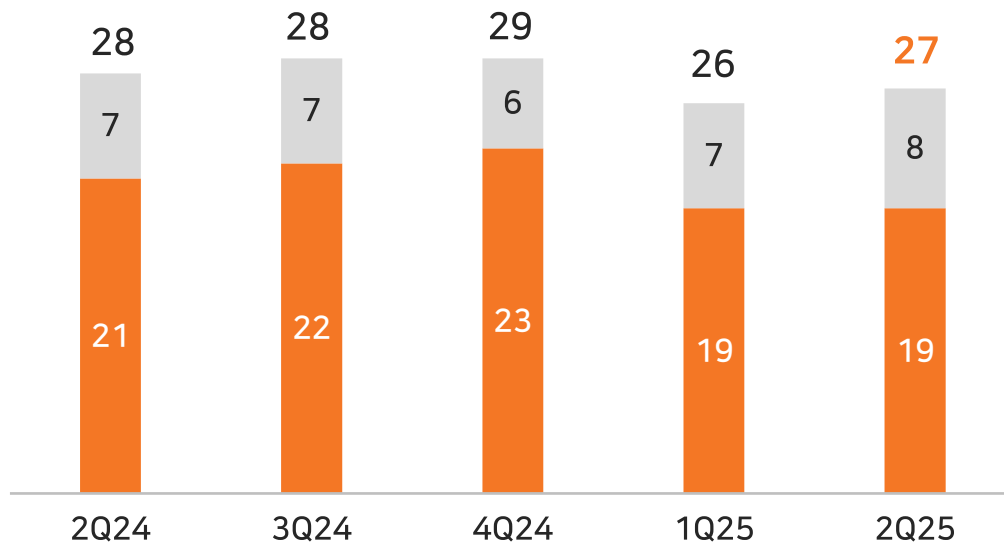
- Si Wafer 주요 고객향 판매 확대로 매출 (YoY +3.0%) 증가, 재고평가손실 등으로 영업이익 (YoY △22.9%) 감소**
 - Si Wafer는 300mm PW 중심으로 전년 동기 대비 판매량 회복
 - SiC Wafer는 고객 재고 조정 지속된 가운데, 재고평가손실 반영으로 적자 확대
- 하반기 판매량 증가 및 원가 절감 지속을 통해 연간 실적 개선 기대**
 - AI 수요 강세에 따른 반도체 탑재량 증가 및 주요 고객 가동률 개선 등으로 하반기 Wafer 판매량 증가 전망
 - 고객 다변화 및 Operation Improvement 가속화를 통해 수익 기반 강화 계획
- SiC Wafer (美 SK실트론CSS)는 하반기 고객사 구매 재개로 연간 매출 성장 및 적자 축소 기대**
 - 기술 경쟁력 제고 (연내 200mm 양산 준비) 및 장기 계약 추가 확보 등을 통해 본원적 경쟁력 강화 지속

고객 다변화 기반의 판매 확대로 전년 동기 대비 매출 개선 고객·기술 중심의 질적 성장 가속화 및 원가 경쟁력 강화 통한 실적 성장 전망

SK 머티리얼즈 CIC EBITDA

■ 감가상각비
■ 영업이익

[단위 : 십억원]



	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ
매출	94	88	+6.8%	90	+4.4%
영업이익	19	21	△9.5%	19	-
EBITDA 마진	28.7%	31.6%	△2.9%p	28.8%	△0.1%p

Highlights

□ 전방시장 회복 지연 불구, 고객 포트폴리오 확대를 통해 매출 (YoY +6.8%) 증가

- Precursor : 신규 고객향 판매 확대 및 공정 수율 개선으로 견조한 수익성 유지
- PR : 중국향 판매 확대 영향으로 실적 성장
- Display : 중국향 공급 확대, 원가절감 통해 지속 성장 중

□ 하반기 고부가 신규제품 확대 및 원가 절감 등을 통해 실적 지속 성장 전망

- Precursor : 공정 개선을 통한 원가 경쟁력 강화 및 고부가제품 판매 확대로 수익성 확보 기대
- 식각가스 : HBr* 본격 판매 및 신규고객 확보 등 매출 확대 기대
- PR : 중국 고객 수요 증가 및 고부가 PR 판매 확대로 매출 증대 전망
- Display : 고부가 신규제품 (TADF**) 개발·채택 가속화 추진

* HBr (Hydrogen Bromide, 브롬화 수소) : 최선단 공정용 식각가스

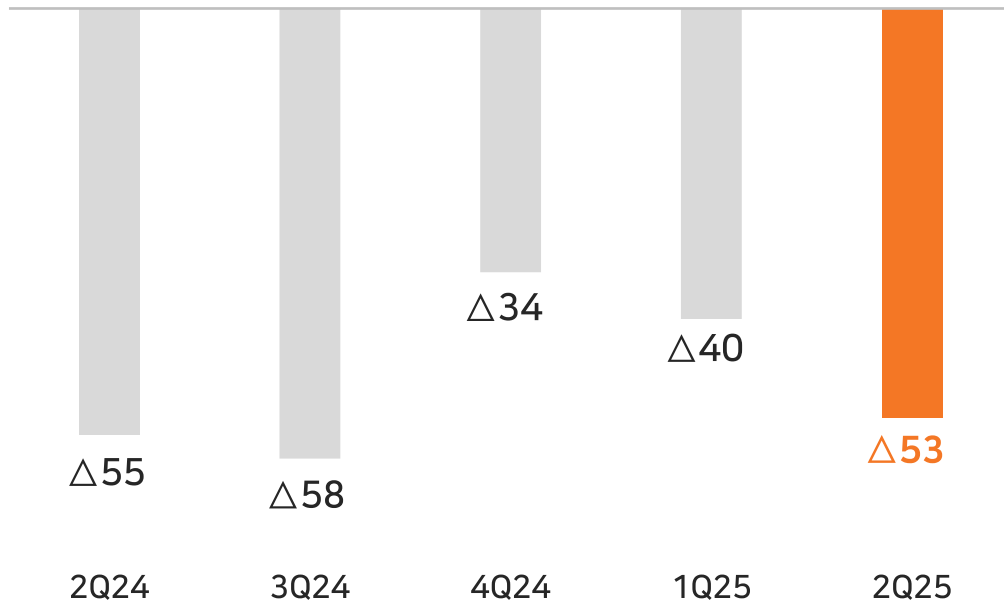
** TADF (Thermally Activated Delayed Fluorescence) : 고효율, 고해상도 OLED용 소재

※ SK 머티리얼즈 CIC 실적은 SK스페셜티, SK에어플러스를 제외한 나머지 자회사들의 단순 합산 기준이며, 감사 받지 않은 실적입니다

Core 합성 의약품 공급 일정 조정으로 전년 동기 대비 매출 감소 하반기 Big Pharma 파트너십 강화 및 운영 효율화 통한 실적 개선 전망

SK팜테코 영업이익

[단위 : 십억원]



	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ
매출	202	224	△9.8%	238	△15.1%
영업이익	△53	△55	적자지속	△40	적자지속
EBITDA 마진	△13.8%	△10.7%	△3.1%p	△1.3%	△12.5%p

Highlights

□ 주요 고객사 공급 일정 조정으로 매출 (YoY △9.8%) 감소
O/I 통한 고정비 부담 완화로 영업손실 (YoY +20억원) 축소

- 합성은 미국 신규 수주 및 Big Pharma 파트너십 강화에도 불구하고, Core 제품인 당뇨병 치료제 공급 일정 조정으로 전년 동기 대비 매출 감소
- CGT는 Viral vector 공급 등으로 전년 동기 대비 매출 두 자릿수 이상 증가
- '25.1H 누적 기준 매출 (YoY +11.3%) 증가, 영업손실 (YoY △26.1%) 축소

□ 하반기 Big Pharma 중심의 공급 물량 확대 및 Operation Improvement 활동 지속으로 수익성 개선 전망

□ 합성 API 생산 설비 증설 및 제품 포트폴리오 다변화 등을 통하여 글로벌 CDMO 경쟁력 강화 지속 추진

- 아일랜드 : 합성 API 설비 증설로 현지 생산 Capa 약 +25% 증가 예정
- '25.2H Validation, '26.1H 가동 개시 목표
- 한국 : 글로벌 펩타이드 수요 증가 대응을 위한 신규 공장 건설
- 약 135.8k ft² 규모, '26년 말 가동 목표

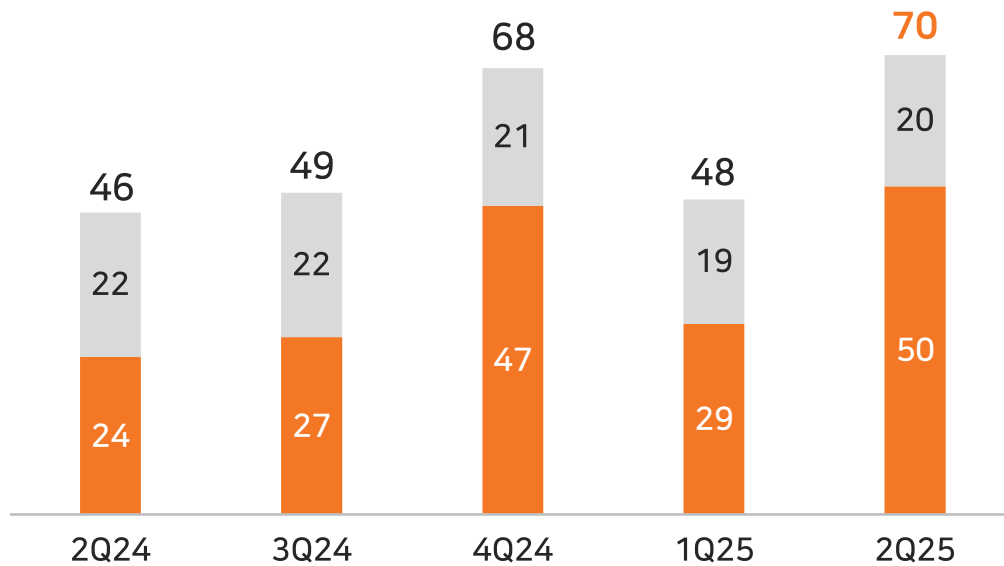
※ SK팜테코 실적은 당사 내부 기준에 의해 산출하였으며, 감사 받지 않은 실적입니다

신규 IT 프로젝트 증가 및 생산성 개선 활동 통해 매출 성장 및 마진율 개선 견조한 IT 서비스 수요와 비용 효율화로 실적 개선 이어갈 전망

IT서비스 EBITDA

■ 감가상각비
■ 영업이익

[단위 : 십억원]



	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ
매출	654	632	+3.5%	586	+11.6%
영업이익	50	24	+108.3%	29	+72.4%
EBITDA 마진	10.6%	7.2%	+3.4%p	8.1%	+2.5%p

※ IT서비스 부문 실적은 당사 내부 기준에 의해 산출하였으며, 감사 받지 않은 실적입니다

Highlights

- AI 및 DX 프로젝트 중심 수주 확대로 전년 동기 대비 매출 증가 (YoY +3.5%)**
 - 고객사의 업무 생산성 제고를 위한 투자 (스마트팩토리, 금융권 차세대 시스템 등) 확대 지속
- 전사 생산성 향상 활동 통한 영업이익률 개선 (YoY +3.8%p)**
 - AI 도구 활용으로 구성원 인당 생산성 향상
 - 프로젝트 수행 인력 정예화를 통한 수익성 제고

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
영업이익률	3.8%	4.6%	5.9%	4.9%	7.6%

- 하반기 신규 IT서비스 수요 증가 지속 및 전사 프로세스 효율화를 통해 매출 및 수익성 개선 기대**
 - 고객사의 AI 및 DX 프로젝트 투자 확대 기조 이어지며 매출 성장 전망
 - 프로젝트 제안/분석/설계/개발/운영 전 과정에 AI 도입 통한 생산성 향상 추진

[Appendix] 주요 비상장 자회사 분기별 실적

[단위 : 십억원]		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	FY23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	FY24	1Q25	2Q25
SK실트론	매출	580	492	469	485	2,026	476	503	568	580	2,127	462	518
	영업이익	114	70	39	58	281	42	70	94	110	316	38	54
	EBITDA	219	170	136	151	676	134	150	173	183	640	105	121
	<i>EBITDA Margin</i>	38%	35%	29%	31%	33%	28%	30%	30%	32%	30%	23%	23%
SKMR CIC	매출	90	75	60	74	298	79	88	96	94	357	90	94
	영업이익	14	12	10	16	51	14	21	22	23	79	19	19
	EBITDA	19	17	15	21	72	21	28	28	29	106	26	27
	<i>EBITDA Margin</i>	21%	22%	25%	28%	24%	26%	32%	29%	31%	30%	29%	29%
SK AX (舊 C&C)	매출	462	631	522	801	2,415	548	632	586	798	2,564	586	654
	영업이익	7	28	18	60	114	1	24	27	47	99	29	50
	EBITDA	30	51	40	82	203	24	46	49	68	187	48	70
	<i>EBITDA Margin</i>	6%	8%	8%	10%	8%	4%	7%	8%	9%	7%	8%	11%

※ SK머티리얼즈 CIC 실적은 SK스페셜티, SK에어플러스를 제외한 나머지 자회사들의 단순 합산 기준이며, 감사 받지 않은 실적입니다



THANK YOU