



보험/증권/지주 Analyst 안영준 yj.ahn@kiwoom.com

SK (034730)

25%의 자사주 전량 소각 결정. 이후에 봐야할 것은

◎ 3/10 공시를 통해 임직원 보상 목적 외 자사주 전량 소각 계획 발표

- ≫ SK는 보통주 기준 전체 주식의 24.8%에 해당하는 1,798만주의 자사주를 보유 중이었는데, 이번 공시를 통해 임직원 보상 목적의 329만주를 제외한 1,469만주를 소각할 계획임을 발표
- ≫ 소각 예정일은 2027년 1월 4일이며, 임직원 보상은 2029년 3월까지로 예정
- ≫ 자사주 소각/임직원 보상 지급 완료 시 유통주식수(발행주식수 - 자기주식수) 5,452만주에서 5,781만주로 증가
- ≫ 자사주 소각에 따른 총 주식수 감소로 주주의 지분율은 이전보다 약 25% 증대되는 효과. 최대주주/특수관계인 지분율은 기존 25.4%에서 31.9%로 6.5%p 상승할 것으로 전망

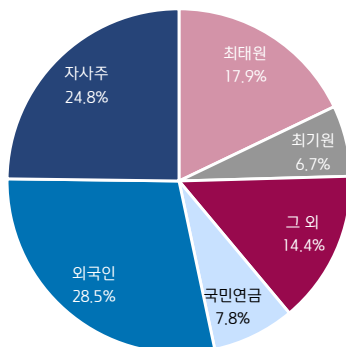
◎ 예상보다 전향적인 주주환원 발표, 단기적으로 긍정적인 주가 흐름 기대

- ≫ 자사주 비중이 높았던 만큼 소각에 대한 기대감이 어느정도 주가에 반영되어왔으나, 소각 규모와 시기 측면에서 시장 기대보다 전향적인 것으로 판단
- ≫ 자사주 소각 결정으로 처분 등을 통한 유통주식수 증가 가능성이 사라졌으며, 이에 따라 기존 주주 지분율 상승에 기반한 긍정적 주가 흐름 기대

◎ 자회사 지분 매각을 통해 확보한 현금 사용처와 신규 투자 과실이 SK의 주주로 이어질 지가 관건

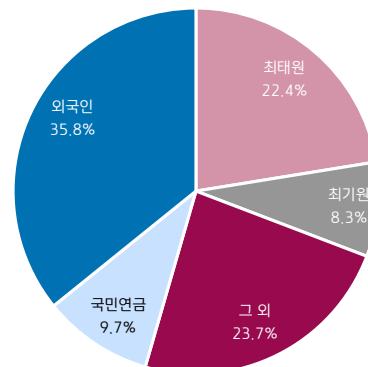
- ≫ 자사주 전량 소각이 단기 재료 소멸로 받아들여질 수 있으나, 향후 SK바이오팜, SK스페셜티 등 대규모 매각을 통해 확보한 현금을 어떻게 활용할 것인지가 앞으로의 주가 향방에 중요할 것으로 예상
- ≫ 최근 핵심 계열사인 SK하이닉스가 미국에 'AI 컴퍼니'를 설립하여 그룹의 AI 투자의 컨트롤 타워 역할을 수행할 것으로 알려져 있는데, 지주회사인 SK의 신규 투자 참여도 및 투자 과실이 SK의 주주 효용 확대에 이어질 지가 중요할 것으로 전망

자사주 소각/처분 전 SK의 주주 구성



자료: SK, 키움증권 리서치센터.

자사주 소각/처분 완료 이후 SK의 주주 구성



자료: SK, 키움증권 리서치센터.

Compliance Notice

- 당사는 3월 10일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.