

SK(O34730 / KS)

리밸런싱과 주주환원의 선순환

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sk.com / 3773-8812

Signal: 기말배당 6,500 원 결정. 연간 8,000 원

Key: 배당소득분리과세 요건 충족할 것으로 전망

Step: 리밸런싱과 주주환원의 선순환은 할인을 축소 요인

기말배당 6,500 원 결정, 배당소득분리과세 대상 유력

SK 는 전일 보통주 1 주당 6,500 원 배당을 공시하였다. 현재 주가 기준 시가배당율은 2.0%이며, 중간배당 1,500 원을 고려한 25 년 연말 기준 시가배당율은 3.1%이다. 아직 25 년 재무제표가 공시되지 않았지만 전일 공시를 통해 「조세특례제한법」 상 고배당기업 주식 배당소득에 대한 과세 특례를 고려했음이 적시되어 있어 배당소득 분리과세 대상이 유력한 것으로 판단한다. 법령에 따르면 배당성향이 25% 이상이면 배당금이 전년대비 10% 이상 증가한 기업은 배당노력형으로 배당소득 분리과세 대상이다. 전년 주당 배당금이 7,000 원이었던 만큼 10% 이상 배당 증가 요건은 충족한 셈이며, 배당성향 25%를 가정하면 25 년 지배주주순이익은 1.7 조원 수준으로 추정된다. 3 분기 누적 지배주주순이익이 3.8 조원이었으나 4 분기 SK 이노베이션 등의 대규모 적자가 반영된 결과로 예상된다.

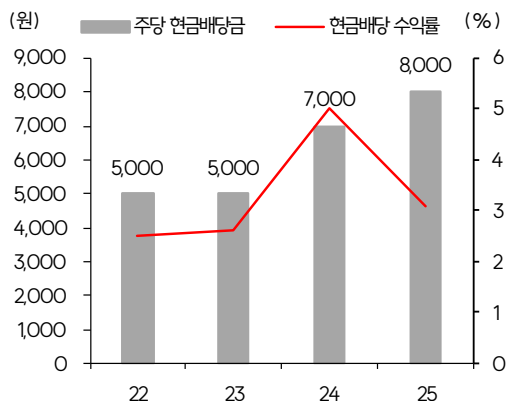
SK 실트론 매각 진행중

25 년 SK 이노베이션의 무배당에도 불구하고 SK 스페셜티, 데이터센터 등의 매각을 통한 Harvest 가 주주환원의 재원으로 활용되었다는 점에서 26 년 추가적인 자산 매각에 따른 배당재원 확보가 예상된다. SK 실트론은 현재 매각이 진행중인 자산이다. 전일 언론 보도에 따르면 SK 실트론 매각에 대한 우선협상대상자인 두산은 인수를 위한 막바지 실사 작업을 진행중으로 3 월 계약이 유력하다고 보도했다. 정확한 기업가치에 대해 알려진 바는 없으나 SK 는 1조원 이상의 매각차익이 기대되어 주주환원 재원으로 활용할 수 있다.

리밸런싱과 주주환원의 선순환

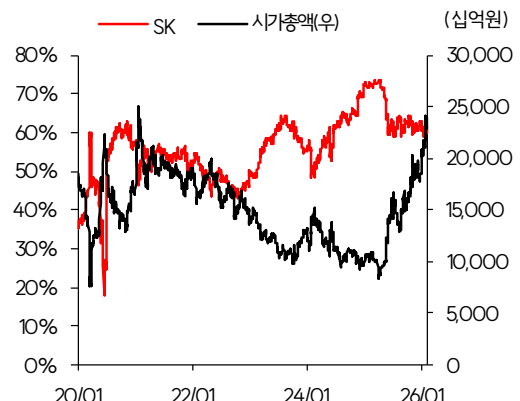
SK 의 NAV 대비 할인율은 60.1%로 저평가 상태이다. 리밸런싱을 통한 재무구조 개선, 이를 바탕으로 한 주주환원 확대의 선순환은 할인율 축소로 나타날 것이다. 또한 자사주 24.8%를 보유하고 있는 만큼 다소 지연되고 있으나 자사주 의무 소각안이 포함된 상법 개정안도 할인율 축소 요인이라 할 수 있다.

SK 연도별 현금배당 추이



자료: SK, SK 증권

SK NAV 대비 할인율 추이



자료: SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 02월 11일 기준)

매수

92.99%

중립

7.01%

매도

0.00%