

‘25년 SK스퀘어 기업가치 제고계획

Value-up Plan 2025



I. 목표 달성 현황

Summary
1. NAV 할인율
2. ROE
3. PBR

II. 이행 현황

1. 이사회 중심의 기업가치 제고계획 실행
2. Capital allocation 원칙 下
지속적인 주주환원 실행
3. Portfolio Value up

III. '25년 기업가치제고 목표 설정

IV. 추가 실행 계획

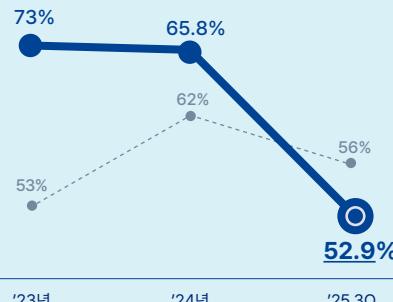
Disclaimer

본 자료는 SK스퀘어 주식회사(이하 “회사”)의 기업가치 제고계획 공시와 관련하여 투자자들에 대한 정보를 제공하기 위한 목적으로 회사에 의하여 작성된 것입니다. 본 자료에 기재된 정보에 대해서 별도의 독립적인 외부 평가 혹은 확인 과정을 거치지 아니하였습니다. 본 자료에 포함된 정보나 의견의 공정성, 정확성 또는 완결성과 관련해서는 회사는 어떠한 진술 및/또는 보장도 제공하지 아니합니다. 또한 본 자료는 외부감사인의 회계 감사가 완료되지 않은 상태에서의 회사의 추정 재무실적 및 영업성과에 관한 내용을 포함하고 있고, 해당 내용은 회계 감사 과정에서 변경될 수 있습니다. 본 자료에 포함된 정보는 본 자료 제공일 현재를 기준으로 작성된 것이며, 본 자료 제공 당시의 상황에 따라 해석되어야 합니다. 본 자료에 제시 또는 포함된 정보는 별도의 통지 없이 변경될 수 있으며, 그러한 변경이 있다고 하더라도 본 자료가 자료 제공 이후의 중대한 변화를 반영하도록 수정 또는 보완되지 아니할 수 있습니다. 회사 및 계열회사, 그 임직원 및 자문사 등 회사와 관련된 어떠한 자도 고의 또는 과실 여부를 불문하고 회사의 주주 또는 투자자 등이 본 자료 및/또는 그 기재 내용을 이용함으로 인하여 발생하거나 기타 본 자료와 관련하여 발생하는 어떠한 손해에 대해서도 민, 형사상 및 행정상의 책임을 일체 부담하지 아니합니다. 본 자료는 장래에 관한 회사의 예측을 반영하는 정보를 포함할 수 있는 바, 이러한 예측 정보는 회사가 통제할 수 없는 미래에 관한 가정들에 근거한 것으로서 관련 예측 정보에 의하여 예정된 바와 중대하게 다른 결과가 초래될 위험 및 불확실성이 있습니다. 회사는 예측정보와 관련하여 본 자료 제공 이후에 발생하는 결과 및 새로운 변경사항을 반영하도록 수정 또는 보완할 의무를 부담하지 아니합니다. 본 자료의 정보 중 일부는 외부자료에 근거하여 작성된 것으로 회사는 외부 자료에 대한 독립적인 확인 과정을 거치지 아니하였습니다. 따라서 회사는 외부자료의 정확성 또는 완결성과 관련하여 어떠한 진술 및/또는 보장도 제공하지 아니하며, 그러한 외부 자료는 위험 및 불확실성을 내포하고 있고, 다양한 요소에 따라 변동될 수 있습니다.

I. 목표 달성 현황

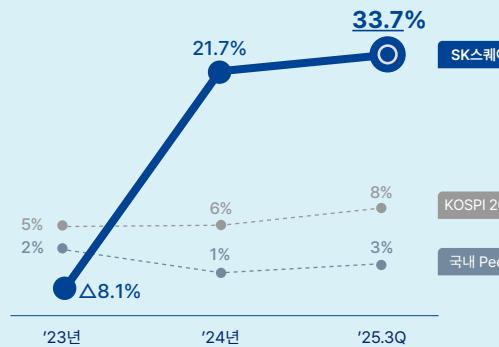
Summary

NAV 할인율



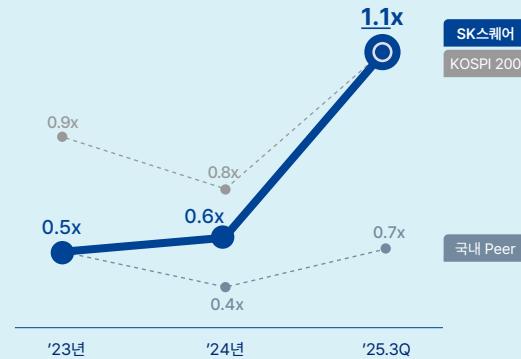
'23~'24년 주가는 net asset value 대비 약 60% 이상의
높은 할인율이 반영된 저평가 상황 지속

Return on Equity



과거 반도체 업황 악화로 negative ROE 기록하였으나,
'24년 이후 반도체 호조로 peer 및 KOSPI 200 대비 상회

Price to Book Ratio



'24년 반도체 경기 회복으로 국내 peer 대비 상회하였으나,
PBR 1.0x 하회하는 등 KOSPI 200 대비 낮은 수준

NAV 할인율 큰 폭으로 개선

Peer 및 KOSPI 200 대비 ROE outperform

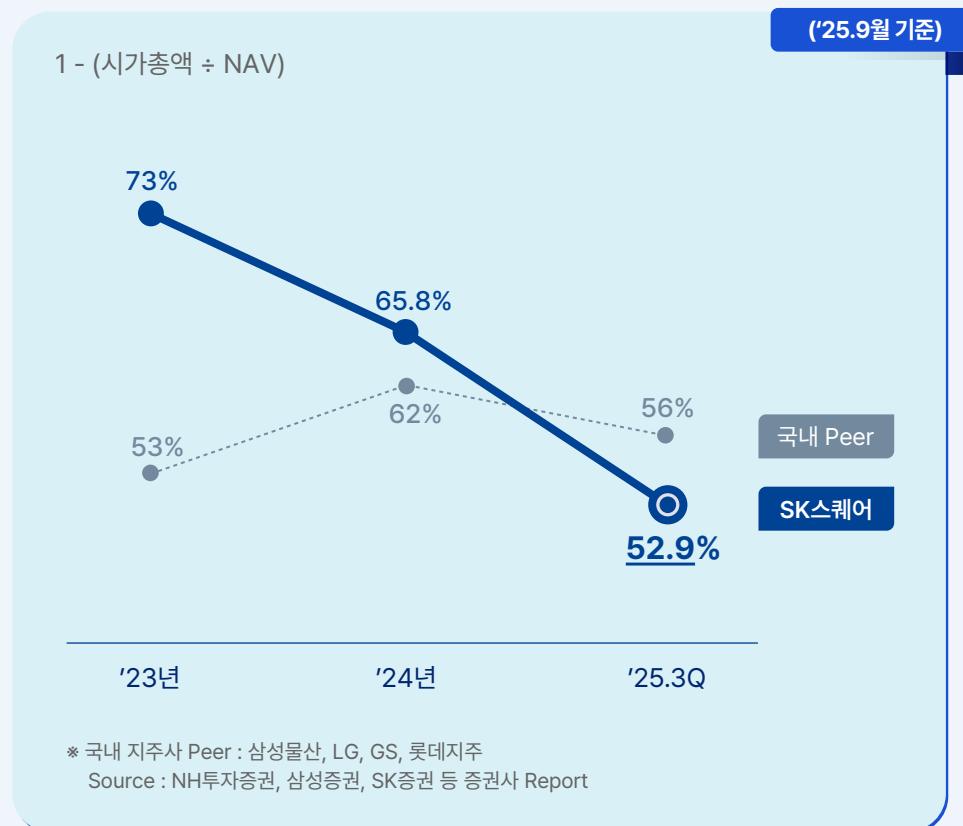
PBR 1배 이상 기록 中

* 국내 지주사 peer : POSCO홀딩스, 삼성물산, LG, LS, GS, CJ, 롯데지주
(Source : 증권사 report, Bloomberg, 인포맥스, KRX 정보데이터시스템, KOSIS 국가통계포털)

I. 목표 달성 현황

1. NAV 할인율

NAV discount 현황



- ✓ '24.11월 국내 기업 최초로 NAV할인율 목표 제시 후 지속적인 기업가치제고 노력으로 NAV 할인율 빠르게 개선 中

- 이사회중심의 목표 달성 노력, 경영진 KPI 및 보상체계 반영
- 지속적인 주주환원과 명확한 원칙에 따른 capital allocation 실행
- 하이닉스 실적 호조와 Operation improvement를 통한 portfolio社 손익개선
* 영업이익 기준 하이닉스 YoY +9.6조, 주요 portfolio 7개社 YoY +552억 증가

- ✓ '25.11월 현재 스퀘어의 NAV할인율은 국내 지주사 中 최저 수준으로 기존 목표('27년까지 50% 이하) 수준 근접

- 국내지주사 NAV할인율은 약 50~60% 수준

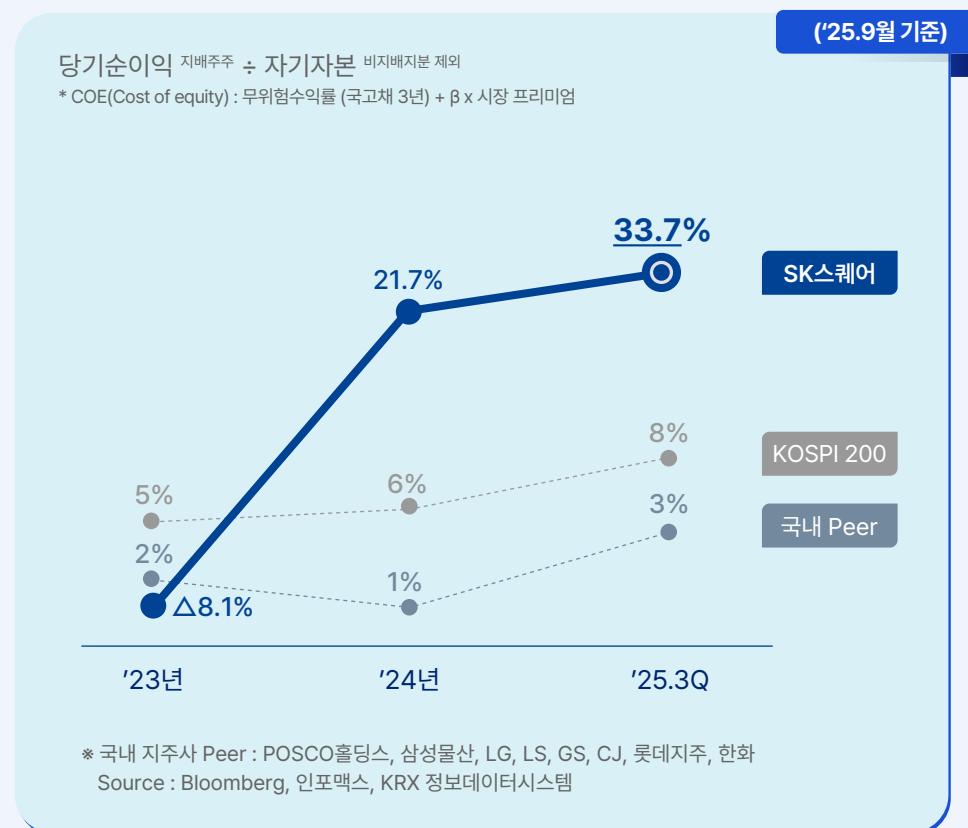
(단위:조원)	‘23년	‘24년	‘25.3Q
시가총액	7.3	10.7	26.6
NAV	27.1	31.2	56.5
Discount	73.0%	65.7%	52.9%

* 시가총액은 '25.9월말 기준

I. 목표 달성 현황

2. ROE

Return on Equity 현황



✓ '25년 현재 하이닉스 실적 호조와 portfolio社들의 실적 개선으로
당사 COE(현재 약 18~20%)를 큰 폭으로 상회

- 3분기 현재 누적 영업이익은 전년동기 대비 +2.7조 개선(+119%)
- 하이닉스 영업이익 YoY +9.6조 (+62%, ‘24.3Q 15.4조 → ‘25.3Q 25.0조),
주요 portfolio 7개社 기준 전년대비 +552억 손익 개선
(‘24.3Q △967억 → ‘25.3Q △415억)

✓ 국내 peer 및 KOSPI 200 대비 상회, market top 수준의 ROE
기록 中

- 국내 지주사(3%) 및 KOSPI 주요지표 (KOSPI top30 12.7%,
밸류업 지수 평균 13.2%) 대비 모두 큰 폭으로 상회

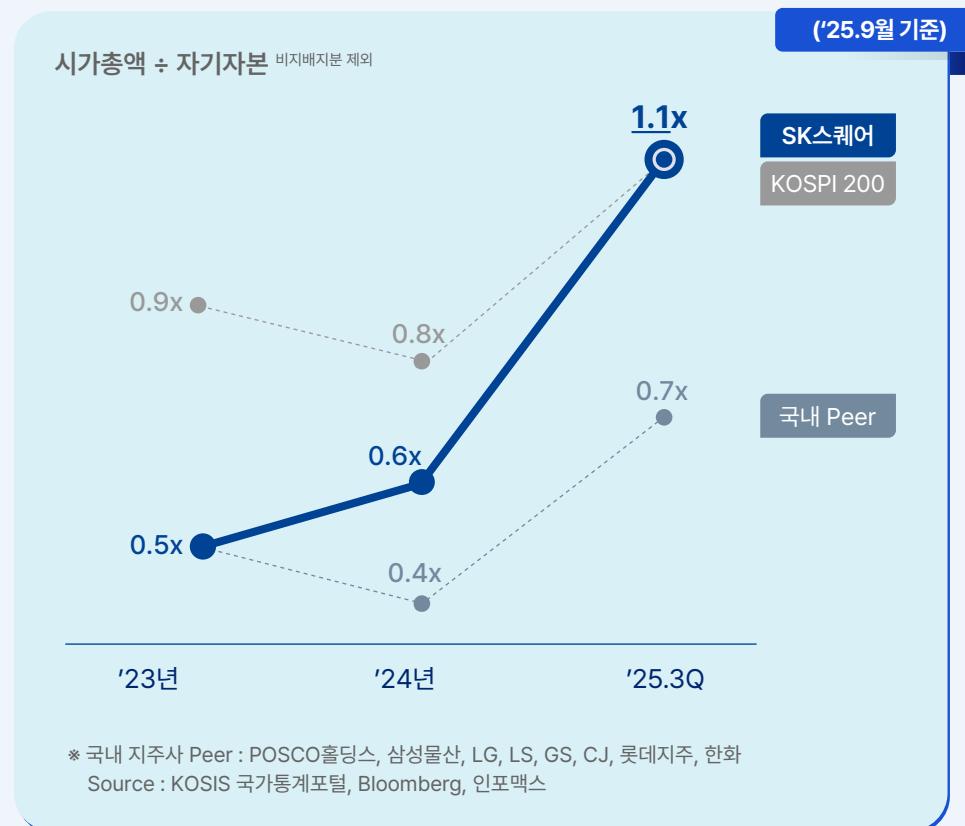
(단위:조원)	‘23년	‘24년	‘25.3Q
순이익	△1.3	3.7	7.0
Avg. 자기자본	15.6	17.1	20.8
ROE	△8.1%	21.7%	33.7%

* LTM(Last Twelve Month) : 실적 발표된 최근 12개월 기준으로 산출

I. 목표 달성 현황

3. PBR

Price to Book Ratio 현황



✓ '25년 큰 폭의 자기자본 증가에도, 기업가치제고 노력을 통한 주가 상승으로 1배 이상의 PBR 기록 中

- 전년말 比 자기자본 약 27%(+4.7조) 증가, 시총 149%(+15.9조) 증가

✓ '25.11월 현재 목표 ('27년까지 1배 이상) 수준 PBR 유지 中으로, 국내 peer 대비 상회

- 국내 지주사 평균 PBR 약 0.7배, KOSPI 200 평균 PBR 약 1.1배

(단위:조원)	'23년	'24년	'25.3Q
시가총액	7.3	10.7	26.6
자기자본	15.6	17.1	24.3
PBR	0.5x	0.6x	1.1x

* 시가총액은 '25.9월말 기준

II. 이행 현황

1. 이사회 중심의 기업가치 제고계획 실행



- ✓ 이사회의 독립성/전문성 강화를 위해 글로벌 legal & finance 분야에서 전문성을 갖춘 사외이사 추가 선임 (사외이사 기준 3명 → 4명)



홍지훈 (HONG JIHOON)

前 White & Case 서울사무소 대표
前 White & Case 변호사
前 Shearman & Sterling 변호사
* 뉴욕주 변호사 (국적:미국)

- ✓ NAV 할인율 등을 '25년 경영진 핵심 KPI 도입 및 incentive 연계
- ✓ 이사회 보상 일부를 주식으로 지급 등

- ✓ 주기적 기업가치제고 목표 점검

- 기업가치제고 목표 달성 현황 점검 ('25.6월),
기업가치제고 이행상황 점검 및 신규 목표 수립 ('25.10월, 11월)

- ✓ Portfolio Value up 논의 및 progress 점검
- ✓ 주주환원 정책 수립 및 실행

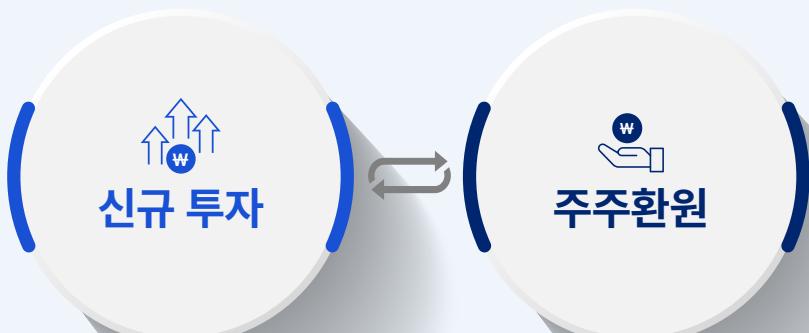
- '25년 주주환원 논의 ('25.2월, '25.10월), 자사주 매입 ('24.11월, '25.3월, 11월) 및
자사주 소각 ('24.11월, '25.1월, 11월)

II. 이행 현황

2. Capital allocation 원칙 下 지속적인 주주환원 실행

SK스퀘어 Capital allocation 원칙 ('24.11월 발표)

- ✓ 투자 수익성 고려하여 최적 배분
- ✓ 高 NAV 할인율 상황에서는 자사주 매입/소각 적극 검토



高 NAV 할인율 下 지속적인 자사주 매입/소각 실행

- ✓ '24.11월 기업가치 제고계획 발표 이후, 2,000억 자사주 매입 실행
 - '24.11월 1,000억, '25.3월 1,000억
- ✓ '23.3월 주주환원 정책 발표 이후, 발행주식수의 약 6.6% 규모 자사주 소각

II. 이행 현황

3. Portfolio Value up

O/I 중심 경영을 통한 수익성 개선

✓ 반도체 경기 호황으로 SK하이닉스 영업이익 대폭 증가

- '25.3Q 영업이익 전년 동기 대비 +9.6조 개선(+62%)

* '24.3Q 15.4조 → '25.3Q 25.0조

✓ '25.3Q 현재 전년 대비 ICT portfolio 적자폭 크게 축소

- 주요 포트폴리오 7개사 기준 3분기 누적 손익 전년대비 +552억원,

3분기 손익 전년동기대비 +202억원 개선

'24.3Q

누적



당기

△206억

'25.3Q

누적



당기

△415억

△4억

* 하이닉스 제외 주요 7개사 합산 영업이익 (티맵, 원스토어, 십일번가, 플래닛, 인크로스, FSK, 드림어스)

Portfolio rebalancing 추진



✓ CJ ENM과 공동 투자를 통한 콘텐츠 경쟁력 강화로 글로벌 경쟁력을 갖춘 K-OTT로 도약



✓ 양자보안 기업 IDQ (비상장사) 와 美 양자컴퓨팅 기업 IonQ (상장사)간 지분 교환



✓ 양사 간 시너지를 통해 마일리지-커머스 플랫폼 경쟁력 강화
-플래닛 : Anchor 커머스 확보를 통해 OK캐쉬백 revitalization
-11번가 : AI/ data 기반 '인터랙티브 커머스'와 '액락 커머스' 구현



✓ 서울공항리무진, 굿서비스(법인대리), UT(택시), 캐롯손보(보험) 등 비핵심자산 매각
✓ 성장성과 수익성이 높은 data BM 중심 pivoting, AI / 자율주행 연계본격화로 모빌리티 AI 기업으로 positioning 목표



✓ 선택과 집중 관점의 rebalancing 진행중

III. '25년 기업가치제고 목표 설정

'24년 국내기업 최초로 제시한 NAV 할인율 목표 조기 달성 예상, 글로벌 수준의 새로운 목표 제시



* COE (Cost of equity) : 무위험수익률 (국고채 3년) + $\beta \times$ 시장 프리미엄

IV. 추가 실행 계획

기준 실행 방안

('24년 발표 내용)

✓ 이사회 중심 기업가치 제고계획 수립 및 실행

- NAV할인율을 경영진 핵심 KPI로 설정, 이사회 전문성/독립성 강화

✓ 명확한 기준에 따른 capital allocation

- 투자수익성 고려하여 최적 배분, 고 NAV할인율 상황에서는 자사주 매입/소각 확대

✓ 일관성 있고 예측가능한 주주환원 지속

- 低 평가된 자사주 매입/소각을 통해 주당 가치 제고

✓ Portfolio value-up

- Operation improvement를 통한 수익성 강화

✓ 신규 투자

- 반도체 AI 영역에서 미래 핵심 성장 기회 발굴



추가 실행

'25.11월 1천억원 규모 추가 자사주 매입 및
既 보유 자사주 45만주 소각*

이사회 전문성/독립성 강화를 위한
사외이사 추가 선임

* 세부 사항은 당사 DART 공시 및 홈페이지를 참고해주시기 바랍니다.
<https://www.sksquare.com/kor/ir/disclosure.do>

E . O . D

