2026.03.19

SK㈜의 통합신용도 산출 자회사 범위 변경

- 신용도에 미치는 영향 제한적

유준위 기업1실 수석연구원
02.368.5403
jwyoo@korearatings.com

최주욱 기업1실 실장
02.368.5303
jwchoi@korearatings.com

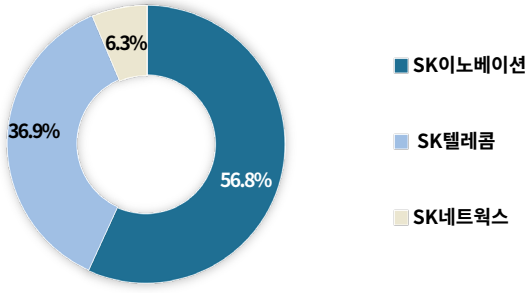
한국기업평가(이하 'KR')는 2026년 3월 19일자로 SK㈜(이하 '동사')의 통합신용도 산출 시 주요 자회사 범위를 기존 **'SK이노베이션, SK텔레콤, SK네트웍스'**에서 **'SK이노베이션, SK텔레콤, SK스퀘어'**로 변경하였다. 이는 SK스퀘어의 영위사업 중요도 제고, 비중 확대 등을 감안한 것이다. 주요 자회사 변경에도 불구하고 통합신용도가 유지되며, 다각화된 자회사 구조 등을 감안한 구조적 후순위성 완화를 고려할 때, 여전히 통합신용도와 동일한 신용등급 부여가 가능하다.

KR은 영위사업의 중요도, 규모 등을 감안한 주요 자회사의 신용도를 토대로 지주회사 통합신용도를 산출한다. 유사시 계열지원가능성의 기준이 되는 계열통합신용도 산출시에는 계열사 전체를 대상으로 하는 반면, 지주회사의 통합신용도 산출시에는 지주회사의 자회사만을 대상으로 한다.

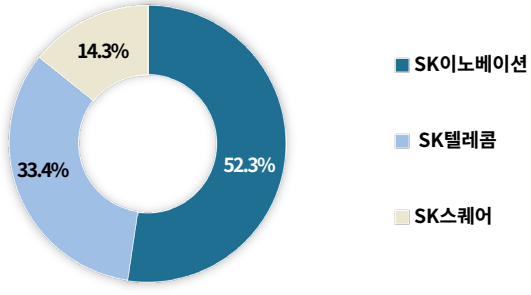
금번 평가에서 동사의 통합신용도 산출에 반영하는 주요 자회사 범위를 기존 **'SK이노베이션, SK텔레콤, SK네트웍스'**에서 **'SK이노베이션, SK텔레콤, SK스퀘어'**로 변경하였다. 주력 자회사인 SK하이닉스의 실적 및 기업가치 개선에 힘입어 SK스퀘어의 실질적인 사업 중요도가 제고되었고, EBITDA, 자산 등의 규모가 확대되면서 동사 자회사 가운데 비중이 커진 점을 반영하였다.

주요 자회사 범위의 변경으로 통합신용도가 변하지 않았지만, 안정성이 제고되었다. 기존 SK네트웍스 대비 SK스퀘어의 신용도가 높고, 비중 역시 크다. 다각화된 자회사 구조, 다양한 원천에 기반한 안정적인 현금창출력 등으로 구조적 후순위성이 완화되었다고 보아 통합신용도와 동일한 신용등급을 부여하는 것은 이전과 동일하다.

[그림 1] 기존 자회사별 결합가중치(23~25년 평균)



[그림 2] 변경 자회사별 결합가중치(23~25년 평균)



자료) KR

[유의사항]

(1) 한국기업평가㈜(이하 '당사')가 제공하는 신용등급은 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 '간행물')는 상기 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 당사 또는 필자 개인의 견해를 포함할 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 또한 신용등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 현재 또는 과거 사실에 관한 진술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 평가대상의 미래 상환능력 등에 대해 예측한 독자적인 견해로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다를 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.

(2) 신용등급 산출 및 간행물 발간(이하 '신용평가업무 등')에 이용되는 모든 정보는 평가대상회사 또는 기관이 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 제3자 요청 신용평가 등 예외적인 경우를 제외하고는 신용등급 산출 시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 확인서를 평가대상회사 또는 기관으로부터 수령하고 있습니다. 당사는 평가대상회사 또는 기관 및 이들 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 신용평가업무 등을 수행하고 있으며, 신용평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

(3) 당사는 신용평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자•분석도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 신용등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 확약하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 신용평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 신용등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.

(4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 신용등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자의사결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다. 아울러, 공시되지 않은 신용등급이나 제3자 요청 신용평가에 따라 산출된 신용등급의 경우 신용평가 요청인 이외에는 해당 신용등급을 믿고 이용하여서는 안 된다는 점을 밝혀 둡니다.

(5) 본 보고서의 내용은 필자의 개인의견으로 당사의 공식의견이 아닙니다.

Copyright 2026, Korea Ratings Corporation. All Rights Reserved. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500, FAX: 368-5353.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가㈜의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당사의 서면동의 없이 무단으로 전재되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.