

# COMPANY UPDATE

2026. 6. 30

금융/소비재팀

박세웅 Analyst

sewoong.park@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	950,000원	21.0%
현재주가	785,000원	
시가총액	56.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	72,502,703주 (49.8%)	
52주 최저/최고	178,900원/858,000원	
60일-평균거래대금	1,539.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK (%)	16.1	209.7	297.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	17.3	55.7	44.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	950,000	670,000	41.8%
2026E EPS	93,915	90,849	3.4%
2027E EPS	135,197	96,786	39.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	804,462
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트  
바로가기

## SK (034730)

### Mega Holding Company

- SK에 대해 SK 그룹의 메가 프로젝트 수혜주로서 관심 권고
- 보유 사업 포트폴리오를 통해 반도체-AI DC 분야 대규모 수주 확보 기대
- 목표주가 950,000원으로 42% 상향. 지주 업종 Toppick으로 제시

#### WHAT'S THE STORY?

**메가 프로젝트의 선제적이고 장기적인 수혜 기대:** SK에 대해 6/29 발표된 메가 프로젝트의 수혜주로서 관심 권고. SK 그룹이 반도체 및 데이터센터(AI DC) 관련 도합 2,100조원 투자를 발표한 가운데, 동사의 이익 체력 강화 기대되기 때문.

- 반도체: SK는 현재 비상장 자회사를 통해 계열사의 반도체 팹 및 클러스터 건설 시 EPC 사업자로서 참여하여, 설계-시공-인프라(전력/용수) 통합 솔루션을 제공. 발표된 대로 용인, 청주, 서남권 신규 팹/클러스터 투자가 본격화될 경우, 초기 투자는 결국 시공/인프라 영역에서 발생할 것으로 예상. 실제로 해당 자회사는 '24~26년에 걸친 31조원 규모 용인 팹/클러스터 투자 과정에서 6조원 수주. 따라서 금번 메가 프로젝트에서도 SK는 선제적인 대규모 수주 및 이익 반영 수혜 가능할 것으로 기대.
- AI DC: SK는 별도 사업 SK AX와 위 언급한 비상장 자회사를 두 축으로 하여 AI DC 분야에서 대형 수주 기대. 별도 사업은 MEP, 자회사는 EPC 사업자로서 AI DC 사업에 참여 가능하며, 실제로 7조원 규모의 '25년 울산 AI DC (0.1GW 규모) 투자에서도 4,000억원 이상 수주 확보. 총 15GW의 금번 AI DC 프로젝트 중 선제적으로 투자가 집행될 5GW 규모만으로도 울산의 50배 규모. 때문에 동사는 향후 AI DC 관련해서도 대규모 수주 통한 장기 이익 체력 확보 가능성.

**목표주가 950,000원으로 42% 상향:** SK에 대해 목표주가를 950,000원으로 상향하고 지주 업종 top pick으로 제시. 목표주가는 보유 지분가치 상승을 반영하여 target NAV를 상향하고('26년 5월 82조원 → '26년 6월 107조원), target NAV 할인율 52%를 적용하여 산출. 동사는 금번 프로젝트를 통해 이익 체력의 규모와 지속성이 더욱 강화되었다고 판단. 이에 기반한 자본 여력을 바탕으로, 주주환원 등 효율적 자본 배치 가시화될수록 NAV 할인율은 축소될 것. (6/29 현재 NAV 할인율 55%)

#### SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	122,703	140,179	141,952	145,074
영업이익 (십억원)	1,818	7,685	10,916	13,891
순이익 (십억원)	3,555	20,108	28,947	32,491
EPS (adj) (원)	21,863	93,915	135,197	151,748
EPS (adj) growth (%)	흑전	329.6	44.0	12.2
EBITDA margin (%)	7.7	11.0	13.2	14.9
ROE (%)	6.4	23.6	26.3	23.4
P/E (adj) (배)	11.7	8.4	5.8	5.2
P/B (배)	0.6	1.3	1.0	0.8
EV/EBITDA (배)	13.7	10.5	7.8	5.9
Dividend yield (%)	3.1	1.5	1.8	2.1

자료: SK, 삼성증권 추정

SK: SOTP Valuation

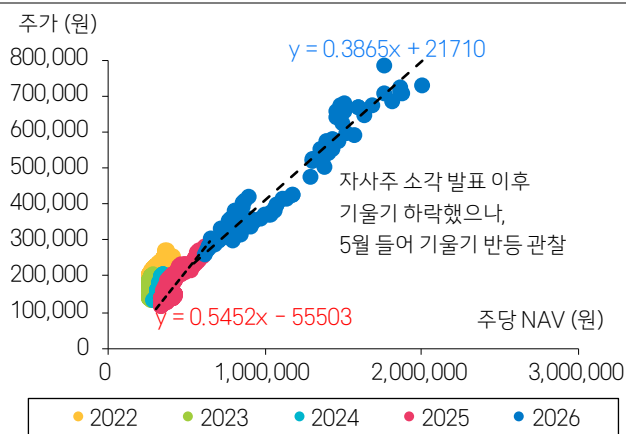
	시가총액 (십억원)	지분율 (%)	현재가치 (십억원)	Valuation	목표 가치 (십억원)	비고
투자자산 가치			108,809.0		116,871.6	
상장회사			91,610.6		99,673.2	
비상장회사			14,637.2		14,637.2	
SK팜테코		86.6	1,651.2	Book value	1,651.2	
SK실트론	4,672.9	70.6	3,299.0	EV/EBITDA	3,299.0	EV/EBITDA 11.8x 적용*
기타			9,686.9	Book value	9,686.9	
자기주식 (SK)	56,914.6	4.5	2,561.2		2,561.2	자사주 소각 반영
영업가치			4,775.3		4,775.3	
별도 영업가치			4,775.3	EV/EBITDA	4,775.3	EV/EBITDA 7.4x 적용**
차감항목			6,961.3		6,961.3	
순부채			6,474.5		6,474.5	
부채			8,946.2		8,946.2	
현금 및 현금성자산			2,471.6		2,471.6	
우선주			486.8		486.8	
Net asset value (NAV)			106,623.0		114,685.6	
발행주식수 (천주)			57,810			자사주 소각 반영
주당 NAV (원)			1,844,366		1,983,832	
현재 주가 (원)			785,000			
NAV 할인율 (%)			57.4			
목표 시가총액 (십억원)					55,049.1	
목표 NAV 할인율 (%)					52.0	
목표주가 (KRW)					950,000	
Upside (%)					21.0	

참고: \*글로벌 웨이퍼 업체 평균 멀티플에 20% 할인 적용; \*\*KOSPI 1년 평균 EV/EBITDA 멀티플

Target NAV 할인율은 '25~'26년 주당 NAV-주가 상관관계 분석을 통해 도출한 기울기 및 y절편 통해 산출

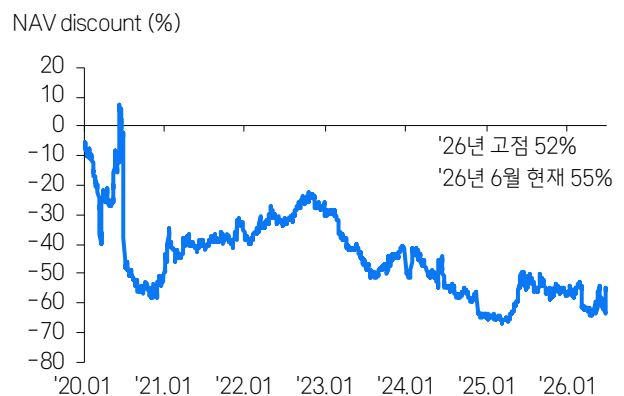
자료: WiseFn, 삼성증권 추정

주당 NAV- 주가 상관관계 분석



자료: 삼성증권 추정

NAV 할인율 추이



자료: 삼성증권 추정

2026. 6. 30

**포괄손익계산서**

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>123,400</b>	<b>122,703</b>	<b>140,179</b>	<b>141,952</b>	<b>145,074</b>
매출원가	112,900	113,115	124,719	122,697	122,661
<b>매출총이익</b>	<b>10,499</b>	<b>9,588</b>	<b>15,460</b>	<b>19,255</b>	<b>22,413</b>
(매출총이익률, %)	8.5	7.8	11.0	13.6	15.4
판매 및 일반관리비	8,396	8,488	7,854	8,339	8,522
<b>영업이익</b>	<b>2,396</b>	<b>1,818</b>	<b>7,685</b>	<b>10,916</b>	<b>13,891</b>
(영업이익률, %)	1.9	1.5	5.5	7.7	9.6
<b>영업외손익</b>	<b>-1,064</b>	<b>2,710</b>	<b>17,718</b>	<b>26,521</b>	<b>28,008</b>
금융수익	6,800	7,393	15,724	16,468	17,249
금융비용	10,100	10,199	19,752	19,752	19,752
지분법손익	3,811	8,838	22,969	30,652	31,118
기타	-1,576	-3,322	-1,222	-847	-606
<b>세전이익</b>	<b>1,332</b>	<b>4,528</b>	<b>25,403</b>	<b>37,437</b>	<b>41,898</b>
법인세	770	281	5,296	8,491	9,408
(법인세율, %)	57.8	6.2	20.8	22.7	22.5
계속사업이익	559	2,356	20,137	28,947	32,491
중단사업이익	-31	1,199	-29	0	0
<b>순이익</b>	<b>529</b>	<b>3,555</b>	<b>20,108</b>	<b>28,947</b>	<b>32,491</b>
(순이익률, %)	0.4	2.9	14.3	20.4	22.4
지배주주순이익	-1,293	1,597	6,862	9,879	11,088
비지배주주순이익	1,821	1,958	13,246	19,068	21,402
EBITDA	10,488	9,395	15,432	18,698	21,657
(EBITDA 이익률, %)	8.5	7.7	11.0	13.2	14.9
EPS (지배주주)	-17,618	21,863	93,915	135,197	151,748
EPS (연결기준)	7,207	48,656	275,191	396,157	444,656
수정 EPS (원)*	-17,618	21,863	93,915	135,197	151,748

**현금흐름표**

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>8,320</b>	<b>6,099</b>	<b>7,766</b>	<b>10,585</b>	<b>9,269</b>
당기순이익	529	3,555	20,108	28,947	32,491
현금유출입이없는 비용 및 수익	11,053	7,027	-4,532	-8,492	-13,990
유형자산 감가상각비	6,531	6,632	6,420	6,376	6,360
무형자산 상각비	1,853	1,663	1,406	1,406	1,406
기타	2,669	-1,268	-12,358	-16,274	-21,757
영업활동 자산부채 변동	947	-968	-1,950	-291	130
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-12,158</b>	<b>-537</b>	<b>43</b>	<b>103</b>	<b>295</b>
유형자산 증감	-15,265	-8,473	-1,528	373	333
장단기금융자산의 증감	-631	233	-181	-4	-38
기타	3,738	7,702	1,752	-265	0
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>4,875</b>	<b>-5,038</b>	<b>-3,172</b>	<b>-629</b>	<b>-762</b>
차입금의 증가(감소)	4,090	-10,843	-601	4	38
자본금의 증가(감소)	4,213	-1,152	719	0	0
배당금	-1,815	-1,544	-441	-634	-799
기타	-1,613	8,501	-2,850	0	0
현금증감	1,963	567	17,712	35,474	38,954
기초현금	22,684	24,647	25,214	42,926	78,400
기말현금	24,647	25,214	42,926	78,400	117,354
<b>Gross cash flow</b>	<b>11,582</b>	<b>10,582</b>	<b>15,576</b>	<b>20,455</b>	<b>18,500</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>-7,354</b>	<b>-3,488</b>	<b>6,222</b>	<b>10,958</b>	<b>9,602</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: SK, 삼성증권 추정

**재무상태표**

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>67,431</b>	<b>71,677</b>	<b>94,241</b>	<b>130,427</b>	<b>170,375</b>
현금 및 현금등가물	24,647	25,214	42,926	78,400	117,354
매출채권	13,454	13,133	14,505	14,830	15,138
재고자산	13,638	13,640	15,451	15,797	16,126
기타	15,691	19,689	21,359	21,401	21,757
<b>비유동자산</b>	<b>147,546</b>	<b>141,843</b>	<b>144,965</b>	<b>137,517</b>	<b>130,422</b>
투자자산	39,628	47,157	54,948	55,389	56,394
유형자산	80,364	69,788	66,076	59,328	52,635
무형자산	15,905	11,908	10,780	9,374	7,968
기타	11,650	12,990	13,161	13,426	13,426
<b>자산총계</b>	<b>214,978</b>	<b>213,520</b>	<b>239,206</b>	<b>267,944</b>	<b>300,797</b>
<b>유동부채</b>	<b>71,533</b>	<b>67,125</b>	<b>71,550</b>	<b>71,948</b>	<b>72,875</b>
매입채무	12,753	13,083	14,551	14,876	15,186
단기차입금	20,003	11,714	12,585	12,585	12,585
기타 유동부채	38,777	42,328	44,414	44,486	45,103
<b>비유동부채</b>	<b>63,157</b>	<b>60,703</b>	<b>60,499</b>	<b>60,527</b>	<b>60,761</b>
사채 및 장기차입금	48,073	45,546	44,204	44,204	44,204
기타 비유동부채	15,084	15,157	16,295	16,322	16,557
<b>부채총계</b>	<b>134,690</b>	<b>127,828</b>	<b>132,049</b>	<b>132,475</b>	<b>133,636</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>25,115</b>	<b>25,187</b>	<b>32,979</b>	<b>42,224</b>	<b>52,513</b>
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	13,198	12,046	12,765	12,765	12,765
이익잉여금	11,882	13,011	19,541	28,786	39,075
기타	19	113	656	656	656
<b>비지배주주지분</b>	<b>55,173</b>	<b>60,504</b>	<b>74,178</b>	<b>93,246</b>	<b>114,648</b>
<b>자본총계</b>	<b>80,288</b>	<b>85,691</b>	<b>107,157</b>	<b>135,470</b>	<b>167,161</b>
순부채	60,941	49,814	31,344	-4,126	-43,042

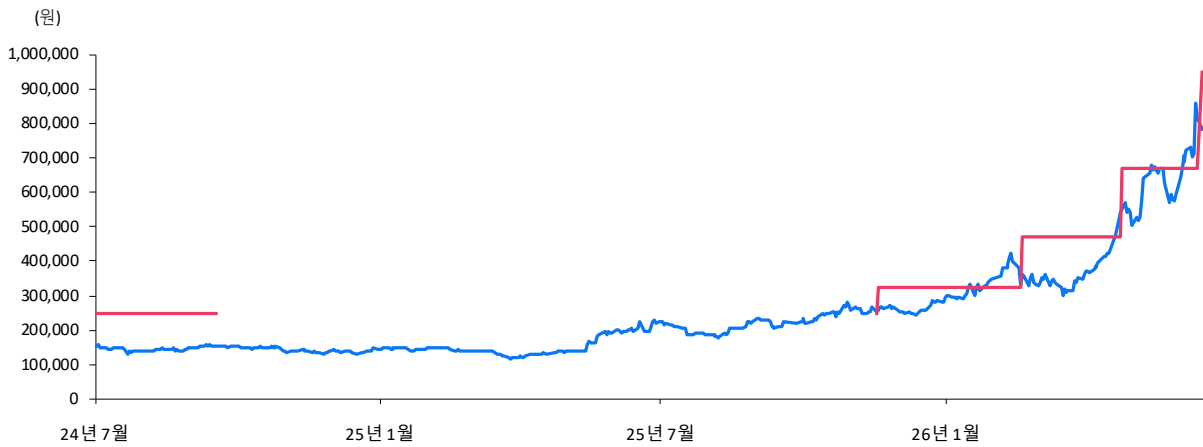
**재무비율 및 주당지표**

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	-4.2	-0.6	14.2	1.3	2.2
영업이익	-49.6	-24.1	322.6	42.0	27.2
순이익	흑전	572.3	465.6	44.0	12.2
수정 EPS**	적지	흑전	329.6	44.0	12.2
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	-17,618	21,863	93,915	135,197	151,748
EPS (연결기준)	7,207	48,656	275,191	396,157	444,656
수정 EPS**	-17,618	21,863	93,915	135,197	151,748
BPS	455,927	457,231	598,462	766,227	952,939
DPS (보통주)	7,000	8,000	11,500	14,500	16,500
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	n/a	11.7	8.4	5.8	5.2
P/B***	0.3	0.6	1.3	1.0	0.8
EV/EBITDA	12.0	13.7	10.5	7.8	5.9
<b>비율</b>					
ROE (%)	-5.6	6.4	23.6	26.3	23.4
ROA (%)	0.3	1.7	8.9	11.4	11.4
ROIC (%)	0.9	1.6	6.5	9.6	13.5
배당성향 (%)	-29.5	27.3	9.1	8.0	8.1
배당수익률 (보통주, %)	5.3	3.1	1.5	1.8	2.1
순부채비율 (%)	75.9	58.1	29.3	-3.0	-25.7
이자보상배율 (배)	0.7	0.6	2.5	3.6	4.6

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

**2년간 목표주가 변경 추이**



**최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)**

일 자	2024/3/28	2025/12/2	2026/3/5	5/8	6/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	250000	326000	470000	670000	950000
과리율 (평균)	-37.75	-7.54	-22.38	-4.53	
과리율 (최대or최소)	-24.56	29.60	15.53	28.06	

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA