



SK스퀘어

제5기 정기주주총회

Letter to Shareholders



## 주주 여러분 안녕하십니까

SK스퀘어에 보내주시는 변함없는 지지와 성원에 깊이 감사드립니다.

## 2025년은 SK하이닉스의 실적 호조와 ICT포트폴리오의 손익 개선, 리밸런싱을 통한 자원 확보, 그리고 지속적인 주주환원 등의 결과로 기업가치가 크게 성장한 한 해였습니다.

주력 포트폴리오인 SK하이닉스는 세계 최고 수준의 HBM 기술력을 기반으로 AI 반도체 시장을 선도하며 매출과 영업이익 모두 창사 이래 최대 실적을 경신하였고, ICT 포트폴리오는 경쟁이 심화되는 환경 속에서도 고강도의 Operation Improvement를 실행하여 손익을 60% 이상 개선하였습니다.

그 결과 SK스퀘어의 연결 영업이익은 전년 대비 2배 이상 성장한 8.8조원으로 출범 이후 최대 규모를 달성하였습니다.

아울러 리밸런싱의 속도를 높여 포트폴리오 재편의 기반을 마련하였습니다.

콘텐츠웨이브는 2년에 걸친 노력 끝에 티빙과의 통합 구조를 구축하였고, 인크로스와 드림어스컴퍼니의 지분 유동화를 통해 자원을 확보하였습니다. IDQ는 글로벌 양자 컴퓨팅 선도기업인 IonQ와 주식교환을 성공적으로 마무리하였습니다.

미래 성장을 위한 준비도 체계적으로 추진하고 있습니다.

해외 투자 법인인 TGC스퀘어를 통해 일본과 미국 AI/ 반도체 기업에 투자를 실행하는 등 미래 핵심 기술과 비즈니스 모델에 대한 조기 탐색을 지속하고 있으며, 일부 투자에서는 가시적인 성과가 나타나고 있습니다.

이와 더불어 주주 여러분께 약속 드린 바와 같이, 작년 한 해 약 2,000억원 규모의 자사주를 매입하여 순차적으로 소각을 진행하고 있습니다.

또한 '24년 발표한 기업가치 제고계획을 조기에 달성한 데 이어 '28년까지의 NAV 할인율 목표를 30%로 상향하는 새로운 계획을 '25년 11월 발표하며 이해관계자들로부터 더 깊은 신뢰를 받기 위한 노력을 지속하고 있습니다.

이러한 주주가치 제고 노력의 결과 SK스퀘어의 주가는 2025년 연초 대비 약 7배 이상 상승하였습니다.

## 2026년 불확실성이 New Normal이 된 시대 속에서 AI를 중심으로 포트폴리오의 핵심 경쟁력을 재설계하고, 미래 성장 투자를 준비하겠습니다.

글로벌 기술 패권 경쟁, 지정학적 갈등 등 불확실성이 일상화 되고 변화의 속도가 빨라진 시대에 AI는 새로운 '성장'을 이끌고 '차이'를 만들어내는 핵심 Lever(동력)가 될 것입니다.

AI 반도체, 데이터 센터 등 Value-chain 內 핵심 기술과 인프라를 보유한 기업들은 이익 사이클(Cycle)에 빠르게 진입하며 유례없는 호황을 누리고 있고, 기업 내부적으로도 AI 활용은 단순 생산성 향상 도구를 넘어 비즈니스 모델 자체를 재정의하는 단계로 진화하고 있어, 'AI 퍼스트(AI-first)' 전략을 선제적으로 추진하는 기업과 그렇지 않은 기업 간의 격차가 더욱 확대될 것으로 전망됩니다.

AI가 만들어내는 이러한 대전환 속에서 SK스퀘어도 미래 성장 기회를 적극적으로 모색할 계획입니다. AI를 도입하여 보유 포트폴리오의 비즈니스 모델을 혁신하는 한편, 신규 투자를 통해 포트폴리오를 AI/ 반도체 중심으로 재편해 나가겠습니다.

먼저 SK하이닉스는 HBM 뿐 아니라 범용 메모리 수요 확대에 힘입어 매출과 이익 성장을 지속하며, AI 반도체 시장에서의 리더십을 더욱 공고히 할 것입니다.

ICT 포트폴리오 역시 AI 기반 개인화 추천, 대화형 검색 등을 통해 서비스 경험을 혁신하여 경쟁력을 키워갈 것입니다. 또한 데이터 분석, 고객 지원 등 Operation 전반에 AI를 도입하여 수익성을 지속 강화하겠습니다.

한편, 비핵심 자산들은 조속히 유동화하여 재원을 확보하고 성장 잠재력이 높은 AI/ 반도체 영역에서의 투자 기회를 적극 모색하겠습니다.

예시적으로 AI Bottleneck을 해소할 수 있는 AI Infra 및 Application 영역, SK하이닉스와 시너지를 창출할 수 있는 반도체 Value-chain 영역 등을 고려하고 있습니다.

다만 최근 거시경제의 불확실성, AI/ 반도체 영역의 높은 Valuation 변동성 등을 고려하여 신중하게 검토할 계획입니다.

특히 주주가치 극대화라는 목표 하에 NAV 할인율 상황을 고려한 투자 실행 원칙을 지켜갈 것입니다.

## 2026년에도 주주 여러분과의 약속을 성실히 이행하며, 주주가치를 극대화하는 데 최선을 다하겠습니다.

SK스퀘어 경영활동의 최우선 기준은 주주가치입니다.

명확한 Capital Allocation 원칙 하에 신규 투자를 실행하여 지속 성장할 수 있는 탄탄한 포트폴리오 구성을  
갖춤과 동시에, 주주 여러분께 약속 드린 주주환원 정책 역시 일관되게 실행하여 기업가치 제고계획을 통해 밝힌  
'28년 NAV 할인율 30% 목표를 달성할 수 있도록 힘쓰겠습니다.

SK스퀘어를 지지해주시는 주주 여러분께 다시 한번 감사드립니다.

올해에도 주주 여러분의 의견에 적극적으로 귀 기울이며, 주주가치 극대화를 위해 최선을 다하겠습니다.

2026년 3월

**김정규**

SK스퀘어 사장