



화학/정유 Analyst 정경희 caychung09@kiwoom.com  
RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

## SK이노베이션(096770)

### SK E&S 합병안 주주총회 통과, 남은 변수는 주식매수청구권 행사 규모

#### ◎ SK이노베이션과 SK E&S 합병안 임시주총 통과

- 전일(8/27) SK이노베이션과 SK E&S의 합병안이 합병계약 체결 승인을 위한 임시주주총회를 거쳐 참석주주 85.75%의 찬성률로 통과
- 합병건은 주주총회 특별 결의 사항으로 참석 주주 2/3 이상, 발행주식수 1/3이상 찬성시 승인
- 2대 주주인 국민연금(6.2% 보유)은 주주가치 훼손 우려로 양사 합병에 반대 의사 표명, 최대주주인 SK(36.2% 보유) 등 다수 주주 찬성으로 합병안 통과
- 임시주총에서 합병이 승인됨에 따라 합병법인은 11월 1일 출범 예정

#### ◎ 합병의 남은 변수, 주식매수청구권 행사 규모

- 합병의 남은 변수는 주식매수청구권 행사 규모로 판단, SK이노베이션은 주식매수청구권 행사 규모가 8,000억원 초과시 본 계약을 해지하거나 합병 조건을 변경할 수 있는 것으로 밝힌 바 있음
- 주식 매수 청구 기간은 8월 1일 주주확정일 이후 주식매수청구권 행사기간은 8월 27일~9월 19일 예정
- 주식매수 청구권은 합병에 반대하는 주주가 회사측에 본인 보유주식 매수에 대해 청구하는 권리
- 국민연금 보유 지분(6.2%) 전량 행사시 SK이노베이션의 매수 금액은 약 6817억원(주당 111,943원) 규모, 이외 반대 의사를 표명한 기관 및 개인들의 주식매수청구권 행사에 따라 매수 금액은 상승(8월 27일 주가 전일대비 3.1% 상승한 109,800원으로 마감)
- 합병시 SK(주)의 동사 지분율은 36.22%에서 55.9%로 증가
- 합병과 관련된 주식매수청구권 규모에 대한 불확실성, RCPS 재계약 내용, SK E&S 기업가치 산정이 필요하여 현 시점에서 SK이노베이션에 대한 가치평가를 별도 산정하지 않음

#### Compliance Notice

- 당사는 8월 27일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 합병전후 법인 및 간단 재무 비교

|         | 합병전                  |            | 합병후                            |
|---------|----------------------|------------|--------------------------------|
| 사명      | SK 이노베이션             | SK E&S     | SK 이노베이션                       |
| SK㈜ 지분율 | 36.2%                | 90.0%      | 55.9%                          |
| 주요 사업   | 정유, 석유화학, E&P, 배터리 등 | LNG, 신재생 등 | 정유, 석유화학, E&P, 배터리, LNG, 신재생 등 |
| 자산      | 86.4                 | 19.3       | 105.7                          |
| 매출액     | 77.3                 | 11.2       | 88.5                           |
| 영업이익    | 1.9                  | 1.3        | 3.2                            |

(자료: SK이노베이션, SK E&amp;S, 키움증권 리서치센터)

(주: 23년 기준, 합병후 단순가감)

## ◎ 향후 일정

&gt;&gt; 합병기일 11월 1일, SK㈜에 신주발행하는 신주는 11월 20일 상장 예정

- 합병일정 공시 내용

|          |                      |     |               |
|----------|----------------------|-----|---------------|
| 10. 합병일정 | 합병계약일                |     | 2024년 07월 17일 |
|          | 주주회정기준일              |     | 2024년 08월 01일 |
|          | 주주명부<br>폐쇄기간         | 시작일 | -             |
|          |                      | 종료일 | -             |
|          | 합병반대<br>의사통지<br>접수기간 | 시작일 | 2024년 08월 12일 |
|          |                      | 종료일 | 2024년 08월 26일 |
|          | 주주총회예정일자             |     | 2024년 08월 27일 |
|          | 주식매수<br>청구권<br>행사기간  | 시작일 | 2024년 08월 27일 |
|          |                      | 종료일 | 2024년 09월 19일 |
|          | 구주권<br>제출기간          | 시작일 | -             |
|          |                      | 종료일 | -             |
|          | 매매거래<br>정지예정<br>기간   | 시작일 | -             |
|          |                      | 종료일 | -             |
|          | 채권자의<br>제출기<br>간     | 시작일 | 2024년 08월 27일 |
|          |                      | 종료일 | 2024년 09월 27일 |
|          | 합병기일                 |     | 2024년 11월 01일 |
|          | 종료보고 총회일             |     | 2024년 11월 01일 |
|          | 합병등기예정일자             |     | 2024년 11월 04일 |
|          | 신주권 교부예정일            |     | -             |
|          | 신주의 상장예정일            |     | 2024년 11월 20일 |