

# SK네트웍스 (001740)

## 배당수익률 6.7% 수준의 고배당주로 거듭날 듯

새롭게 중간배당 실시하면서 2024년 DPS 전년 대비 50% 상승한 300원으로 예상됨 ⇒ 배당수익률 6.7% 수준으로 배당주로 매력 부각될 듯

동사는 그동안 1주당 100~120원에 머물던 정기배당금을 2023년 결산부터 1주당 200원(우선주 225원)으로 상향하면서 2022년 262억원이던 배당금총액이 2023년에는 405억원으로 증가하였다.

이렇게 주주환원정책을 강화하는 환경하에서 동사는 배당정책으로 사업수익과 투자수익 모두를 배당 재원으로 삼고, 각각 수익의 일정 비율로 배당액을 산정하는 방식의 배당액 산정 구조를 확립하였다.

이에 따라 올해 3월 정기주주총회에서 중간배당 관련 정관 변경을 승인하였다. 즉, 본·자회사의 사업과 투자 등으로 거둔 수익을 주주들에게 적극적으로 환원하기 위해 중간배당을 도입키로 하고, 이사회 결의를 통해 중간배당을 실시하는 내용의 정관을 신설하였다.

이에 대한 연장선상에서 지난 12일 이사회에서 새롭게 보통주 1주당 100원, 우선주 1주당 125원의 중간배당을 시행하기로 결정하였으며, 배당금총액은 202억원 규모다. 다른 한편으로는 지난 6월 이사회에서 자회사 SK렌터카 지분 100%를 어피티에쿼티파트너스에 8,200억원에 양도하기로 의결한 이후 세부 절차 등을 거쳐 조만간에 마무리 될 예정이다. SK렌터카의 지분 100%의 장부가액은 7,139억원이므로 SK렌터카 매각으로 얻게 될 차익은 1,061억원 안팎으로 추산된다. 이와 같은 SK렌터카 매각 등으로 동사의 부채비율은 지난해 말 기준 322.6%에서 약 180% 수준으로 하락하면서 재무부담은 상당수준 완화될 뿐만 아니라, 투자부담 경감 및 매각대금 유입 등으로 배당확대의 기반이 조성될 것이다.

이에 따라 2024년 정기배당은 적어도 1주당 200원 수준이 유지될 것으로 예상되면서 중간배당까지 포함한 2024년 1주당 배당금은 전년 대비 50% 상승한 300원으로 전망된다. 이와 같이 2024년 1주당 배당금 300원을 가정하면 현재 추가(8/16) 기준 배당수익률이 6.7% 수준으로 배당주로 매력이 부각될 수 있을 것이다.

**물적분할 신설회사의 경우 FCF을 활용한 배당금 자원 확보 용이할 뿐만 아니라 배당성향 또한 높을 것으로 예상됨 ⇒ 동사가 DPS 300원 수준 이상을 지속적으로 유지할 수 있는 기반 조성되면서 고배당주로 거듭날 듯**

동사는 지난 6월 이사회 결의를 통해 스피드메이트사업부문 및 트레이딩사업부문을 물적분할하여, 각각 SK스피드메이트와 SK트레이딩을 설립하기로 결정하였다. SK스피드메이트 및 SK트레이딩 각각의 분할기일은 올해 9월 1일, 12월 1일이며, 분할준속 회사인 동사는 분할신설회사 각각의 지분 100%를 보유할 예정이다.

스피드메이트사업부문의 경우 차량 경정비 및 부품유통사업을 주력으로 영위하고 있으며, 연간 3,000~4,000억원 수준의 매출규모를 안정적으로 유지하고 있을 뿐만 5% 내외 수준의 영업이익률을 유지하며 양호한 수준의 이익창출을 지속하고 있다.

또한 트레이딩사업부문의 경우 화학제품 등의 트레이딩을 주력으로 영위하고 있으며, 핵심 고객사 중심의 안정적 거래에 집중하면서 일정 수준 이상의 이익창출이 가능할 것이다. 이와 같이 물적분할 되는 스피드메이트사업부문 및 트레이딩사업부문의 경우 CAPEX가 크게 필요로 하지 않기 때문에 FCF(잉여현금흐름)을 활용한 배당금 자원 확보가 용이할 뿐만 아니라 배당성향 또한 높을 것으로 예상된다.

이에 따라 동사가 연간 주당 배당금 300원 수준 이상을 지속적으로 유지할 수 있는 기반이 조성되면서 고배당주로 거듭날 수 있을 것이다.

### Company Brief

**Buy** (Maintain)

목표주가(12M)	6,500원(유지)
증가(2024.08.16)	4,510원
상승여력	44.1%

Stock Indicator	
자본금	649십억원
발행주식수	22,128만주
시가총액	998십억원
외국인지분율	15.8%
52주 추가	4,245~8,080원
60일평균거래량	720,342주
60일평균거래대금	3.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.4	-12.6	-33.1	-29.0
상대수익률	-0.5	-10.6	-34.9	-35.8

### Price Trend



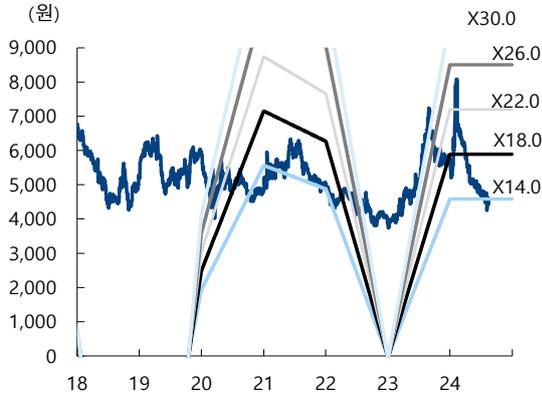
FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	9,134	8,147	7,773	7,855
영업이익(십억원)	237	155	140	151
순이익(십억원)	-1	72	71	83
EPS(원)	-3	327	322	376
BPS(원)	9,022	9,363	9,277	9,236
PER(배)		13.8	14.0	12.0
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	0.0	3.0	3.0	3.5
배당수익률(%)	3.5	6.7	6.7	6.7
EV/EBITDA(배)	4.9	4.5	4.2	3.8

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

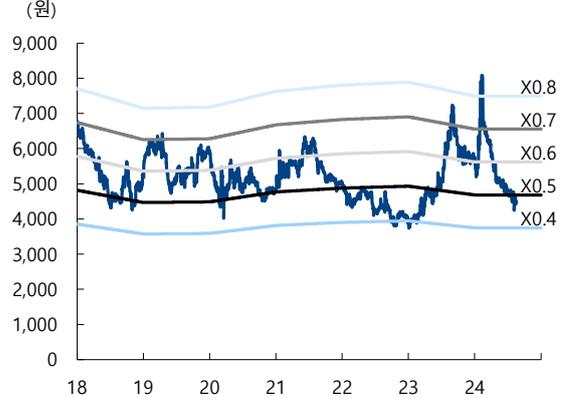
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

그림1. SK네트웍스 PER 밴드



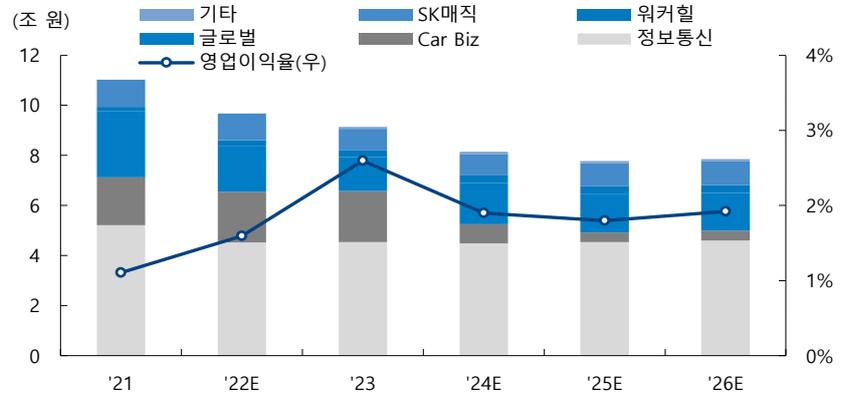
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림2. SK네트웍스 PBR 밴드



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림3. SK네트웍스 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

표1. SK네트웍스 배당 운영 방안

배당재원	- 사업수익(본체 사업수익, 자회사 배당수익) - 투자수익(직접투자, 펀드투자, 펀드운용 등)
배당액 산정	- 사업수익 배당: 사업수익의 일정 비율 - 투자수익 배당: 투자수익의 일정 비율
지급방식	- 정기배당(사업수익 배당의 상당부분): 상반기 지급 - 중간배당(사업수익 배당의 일정부분+투자수익 배당): 하반기 지급

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

표2. SK네트웍스 물적분할 개요

구분	내용	
분할 방법	단순·물적분할	
분할준속회사	SK네트웍스(주)	
분할 신설회사	에스케이스피드메이트(주)(가칭, 주요사업: 스피드메이트 사업부문)	
	에스케이트레이딩(주)(가칭, 주요사업: 트레이딩 사업부문)	
분할일정	2024-06-17	이사회결의일
	2024-08-07	주주총회 예정일
	2024-08-07 ~ 2024-08-27	주식매수청구권 행사기간
	2024-09-01	에스케이스피드메이트(주)(가칭) 분할기일
	2024-09-02	에스케이스피드메이트(주)(가칭) 분할등기 예정
	2024-12-01	에스케이트레이딩(주)(가칭) 분할기일
	2024-12-02	에스케이트레이딩(주)(가칭) 분할등기 예정

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

표3. SK네트웍스 및 분할예정 부문별 영업실적 추이

구분	2019	2020	2021	2022	2023	
SK네트웍스	매출액(억원)	130,542	106,259	110,181	96,664	91,339
	영업이익(억원)	1,094	1,239	1,220	1,542	2,373
	영업이익률(%)	0.8	1.2	1.1	1.6	2.6
트레이딩 부문	매출액(억원)	42,371	24,083	26,570	18,113	13,712
	영업이익(억원)	-741	27	-63	66	80
	영업이익률(%)	-1.7	0.1	-0.2	0.4	0.6
스피드메이트 부문	매출액(억원)	4,021	3,696	3,763	4,138	3,568
	영업이익(억원)	257	236	173	164	177
	영업이익률(%)	6.4	6.4	4.6	4.0	5.0

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

표4. SK네트웍스 배당금 총액 추이

구분	FY2022	FY2023	FY2024	
배당금 총액	중간배당(억원)	-	-	205
	정기배당(억원)	262	405	예정

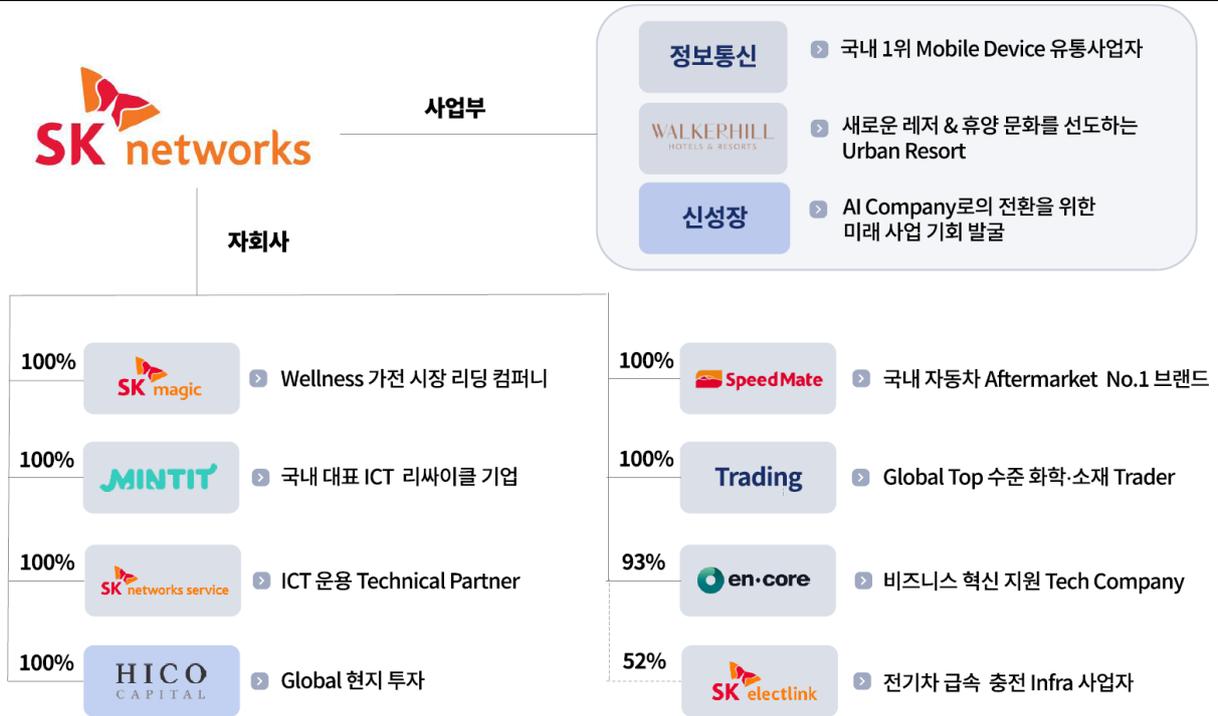
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

표5. SK네트웍스 자사주 매입 및 소각

구분	2022	2023	2024 상반기
자사주 매입(산적체결)(억원)	-	1,004	-
자사주 소각(억원)	-	697	773

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림4. SK네트웍스 사업부 및 자회사 현황



\*물적분할 결정에 따라 스피드메이트 '24년 9월 1일, Trading '24년 12월 1일 분할 예정

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림5. SK네트웍스 지분취득 리스트

구분	투자대상	투자시기	투자금액	주요내용
국내	<i>Kurly</i>	2018~2021	234억원	온라인 신선식품 유통 기업 (국내 새벽배송 선도), 뷰티컬리 통해 지속 성장 및 수익성 개선 기대
	MY MUSIC TASTE	2020	20억원	수요 데이터 기반 글로벌 공연기획 플랫폼 기업
	BM SMILE	2023	280억원	국내 유일 수직계열화된 Pet 용품 사업 및 디자인IP 전문 기업
	upstage	2024	250억원	AI LLM 개발/공급 및 챗봇(카카오톡 '아숙업') 서비스
	히봇 mobility	2024	30억원	자동차 구매-관리-판매에 이르는 운전자 라이프사이를 슈퍼 앱
해외	PortOne	2020~2021	US\$ 10.3M	간편결제 핀테크 스타트업
	S^	2021	US\$ 25M	인공지능(AI) 기반의 무인 결제 솔루션 제공 업체
	LVIS	2021	US\$ 0.5M	뇌질환(뇌전증, 치매 등) 관련 진단 및 치료 솔루션 제공
	MCSO	2022	US\$ 20M	버섯 균사체를 활용하여 친환경 대체 가죽을 생산하는 바이오 소재 선도 기업
	SABANTO	2022	US\$ 4M	트랙터 무인 자동화 솔루션 개발 및 제공 기업
	humane.	2022	US\$ 22M	AI 기반 차세대 디바이스 및 소프트웨어 플랫폼
	Source	2023	US\$ 2M	AI 적용 스마트팜 솔루션 개발업체

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림6. SK 네트워크 펀드투자 리스트

구분	투자대상	투자시기	투자금액	주요내용	
국 내	Company K 고성장펀드	2020	30억원	혁신 성장 산업 중 Healthcare, AI분야 중심 투자	
	Softbank Ventures Asia Future Innovation Fund III	2021	116억원	아시아 Tech·Innovation 중심 투자	
	Bass D-String Fund	2022	70억원	컨슈머테크(생활밀접기술서비스) 분야, Seed Stage 중심 투자 펀드	
	Softbank Ventures Asia SVA Venture Fund II		112억원	'오늘의 집' 프로젝트 펀드	
해 외	IPI Partners II-A	2020	US\$ 12M	데이터센터 전문 투자 펀드	
	DCVC Bio II		US\$ 10M	Life Science (Healthcare, Biotechnology, Agriculture)분야 전문 펀드	
	Initialized V Associates		US\$ 0.1M	Future Tech와 연관된 Early Stage 기업 중심 투자 펀드	
	Kindred Ventures II		US\$ 5M	Blockchain, Fintech, Healthcare 등 중심 투자	
	E14 2020 Fund		US\$ 5M	MIT Media Lab(MIT공과대학교 연구소) 연계 펀드로 AI, Fintech 분야 중심 투자	
	Initialized VI		2021	US\$ 2M	Future Tech와 연관된 Early Stage 기업 중심 투자 펀드
	Blue Bear Ventures Fund II		US\$ 2M	UC Berkeley 포함 미국 서부지역 대학 및 연구소 연계 펀드	
	Kindred Ventures III		2022	US\$ 10M	Blockchain, Fintech, Healthcare 등 중심 투자
	Golden Gate Ventures Fund IV		2023	US\$ 2M	동남아시아 고성장 영역 Early Stage 중심 투자
	Rebel Capital Fund I			미공개	뉴욕 Base의 Deep Tech 투자 펀드

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,371	3,071	3,646	4,116	매출액	9,134	8,147	7,773	7,855
현금 및 현금성자산	337	1,225	1,898	2,398	증가율(%)	-3.1	-10.8	-4.6	1.1
단기금융자산	588	509	441	382	매출원가	7,902	7,085	6,793	6,880
매출채권	624	562	539	544	매출총이익	1,232	1,061	979	975
재고자산	586	523	499	504	판매비와관리비	995	907	840	824
비유동자산	6,739	5,918	5,320	4,884	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	3,797	2,977	2,376	1,935	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	870	834	801	771	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	9,110	8,990	8,966	9,000	영업이익	237	155	140	151
유동부채	3,908	3,834	3,820	3,853	증가율(%)	33.6	-34.7	-9.8	8.1
매입채무	891	795	758	766	영업이익률(%)	2.6	1.9	1.8	1.9
단기차입금	747	747	747	747	이자수익	8	15	21	24
유동성장기부채	1,746	1,746	1,746	1,746	이자비용	179	179	179	179
비유동부채	3,046	3,046	3,046	3,046	지분법이익(손실)	-9	-9	-9	-9
사채	1,560	1,560	1,560	1,560	기타영업외손익	-2	5	4	1
장기차입금	692	692	692	692	세전계속사업이익	71	92	98	115
부채총계	6,955	6,880	6,866	6,899	법인세비용	9	21	27	31
자배주주지분	2,128	2,073	2,054	2,045	세전계속이익률(%)	0.8	1.1	1.3	1.5
자본금	649	612	612	612	당기순이익	5	72	71	83
자본잉여금	776	776	776	776	순이익률(%)	0.1	0.9	0.9	1.1
이익잉여금	858	880	902	934	자배주주귀속 순이익	-1	72	71	83
기타자본항목	-155	-196	-237	-278	기타포괄이익	-41	-41	-41	-41
비자배주주지분	28	37	46	56	총포괄이익	-35	31	30	42
자본총계	2,156	2,110	2,100	2,101	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

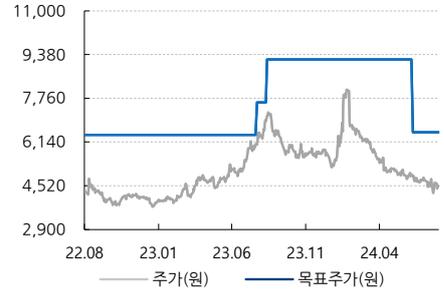
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	127	1,046	807	642	주당지표(원)				
당기순이익	5	72	71	83	EPS	-3	327	322	376
유형자산감가상각비	781	820	601	441	BPS	9,022	9,363	9,277	9,236
무형자산상각비	37	36	33	29	CFPS	3,417	4,100	3,145	2,454
지분법관련손실(이익)	-9	-9	-9	-9	DPS	200	300	300	300
투자활동 현금흐름	-113	-17	-28	-37	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-70	-	-	-	PER		13.8	14.0	12.0
무형자산의 처분(취득)	-26	-	-	-	PBR	0.6	0.5	0.5	0.5
금융상품의 증감	-56	-44	-44	-44	PCR	1.7	1.1	1.4	1.8
재무활동 현금흐름	-33	-437	-401	-401	EV/EBITDA	4.9	4.5	4.2	3.8
단기금융부채의증감	-765	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	1,220	-	-	-	ROE	0.0	3.0	3.0	3.5
자본의증감	-	-36	-	-	EBITDA이익률	11.6	12.4	10.0	7.9
배당금지급	-28	-41	-41	-41	부채비율	322.6	326.1	327.0	328.3
현금및현금성자산의증감	-19	887	674	500	순부채비율	177.2	142.7	114.6	93.5
기초현금및현금성자산	356	337	1,225	1,898	매출채권회전율(x)	13.3	13.7	14.1	14.5
기말현금및현금성자산	337	1,225	1,898	2,398	재고자산회전율(x)	14.2	14.7	15.2	15.7

자료 : SK네트웍스, iM증권 리서치본부

SK네트웍스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-08-07	Buy	7,600	-14.3%	-8.7%
2023-08-28	Buy	9,200	-36.2%	-12.2%
2024-06-24	Buy	6,500		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%