



기업분석 | 유통/화장품

Analyst

오린아

02 3779 0053

lina.oh@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	6,000 원
현재주가	4,730 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (5/9)	2,610.81 pt
시가총액	11,739 억원
발행주식수	248,188 천주
52 주 최고가/최저가	6,340 / 4,325 원
90 일 일평균거래대금	19.07 억원
외국인 지분율	11.0%
배당수익률(22.12E)	2.5%
BPS(22.12E)	8,385 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 7.0%
	6 개월 4.3%
	12 개월 5.6%
주주구성	SK (외 7 인) 42.6%
	자사주 (외 1 인) 11.9%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.4%

Stock Price



SK네트웍스 (001740)

1Q22 Review: 은은한 리오프닝 수혜주

1Q22 Review: 은은한 리오프닝 수혜주

SK네트웍스의 1Q22 K-IFRS 연결 기준 매출액은 전년동기대비 9.2% 감소한 2조 5,007 억원, 영업이익은 전년동기대비 63.9% 증가한 433억원으로 당사 추정치에 부합하는 실적을 기록했다. 주력 사업인 SK매직의 1Q22 매출액은 YoY 3.9% 증가한 2,626억원, 영업이익은 YoY 19.8% 증가한 208억원을 기록했다. 올해 1분기 누적 계정수는 224만 계정(국내 217만, 해외 7만)으로, 전분기대비 3만 계정 순증했다. 제품 리뉴얼 출시가 통상 2월에 이루어지던 부분이 올해는 3월 진행되었던 영향으로 순증이 다소 슬로우 했으나, 2분기부터 매트리스, 커피 머신 등으로 품목 다변화가 진행되는 동시에 광고비 절감 노력이 지속되고 있는 점은 긍정적이다. 참고로 신규 계정 ARPU는 24천원 수준, 올해 연간 국내 계정 목표는 240만 계정이다.

카라이프 부문의 1Q22 매출액은 전년동기대비 16.1% 증가한 5,389억원, 영업이익은 전년동기대비 30.9% 증가한 416억원을 기록했다. 차량용 반도체 수급 불안정으로 신차 출고가 지연되고 있고, 이에 중고차 매각대수가 QoQ로 5,000대 증가한 12,000대를 기록했다. 이와 동시에 중고차 매각가율이 개선되면서 실적에 190억원 수준으로 기여했다. 코로나19 영향으로 인한 제주 여행 수요 증가로 단기 렌탈 또한 호조를 보였으며, 당분간 이러한 기조가 이어질 것으로 추정한다.

투자의견 Buy 및 목표주가 6,000원 유지

SK네트웍스에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 6,000원을 유지한다. 렌터카 부문의 중고차 매각 호조, 리오프닝 수혜(렌터카 단기 양호, 워커힐 회복)와 더불어 SK매직의 비용 절감 구조 전환이 긍정적이다. 2022년 예상 실적 대비 현 주가는 P/E 13.1배다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	10,626	11,018	10,482	11,004	11,575
영업이익	124	122	174	220	247
세전계속사업손익	107	107	148	196	224
순이익	42	104	84	112	129
EPS (원)	158	451	362	483	548
증감률 (%)	흑전	186.1	-19.8	33.4	13.3
PER (x)	30.8	11.1	13.1	9.8	8.6
PBR (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	5.3	4.9	4.3	4.2	4.2
영업이익률 (%)	1.2	1.1	1.7	2.0	2.1
EBITDA 마진 (%)	8.9	8.8	9.6	8.3	7.3
ROE (%)	1.6	4.6	3.7	5.0	5.4
부채비율 (%)	290.8	293.9	309.0	301.9	293.8

주: IFRS 연결 기준

자료: SK네트웍스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 SK네트웍스 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
추정 실적											
연결 매출액	27,538	25,418	28,159	29,067	25,007	25,755	25,602	28,454	110,181	104,817	110,041
정보통신	14,228	10,371	12,029	15,538	11,498	11,273	12,282	16,781	52,166	51,834	52,611
Car-Life	4,642	4,736	4,899	4,806	5,389	5,390	5,263	5,290	19,083	21,332	22,844
글로벌	5,837	7,199	8,040	5,493	5,048	5,579	4,358	2,582	26,569	17,567	18,494
워커힐	323	382	433	519	471	554	654	773	1,657	2,452	2,687
SK매직	2,528	2,754	2,762	2,715	2,626	2,978	3,074	3,037	10,759	11,716	13,484
기타	-21	-26	-24	-5	-26	-20	-29	-9	-76	-83	-80
영업이익	264	264	491	212	433	424	562	319	1,220	1,738	2,201
정보통신	133	82	203	229	114	135	184	252	647	685	526
Car-Life	318	404	421	191	416	446	448	334	1,334	1,644	1,705
글로벌	0	11	-22	-52	7	6	4	3	-63	20	4
워커힐	-127	-89	-73	-22	-21	-28	-13	0	-311	-62	134
SK매직	174	143	231	190	208	149	247	169	738	773	1,142
기타	-235	-289	-289	-325	-292	-285	-309	-437	-1,138	-1,323	-1,310
영업이익률	1.0%	1.0%	1.7%	0.7%	1.7%	1.6%	2.2%	1.1%	1.1%	1.7%	2.0%
성장성											
연결 매출액	-4.2%	4.5%	10.0%	5.2%	-9.2%	1.3%	-9.1%	-2.1%	3.7%	-4.9%	5.0%
정보통신	9.2%	-7.4%	-8.9%	9.7%	-19.2%	8.7%	2.1%	8.0%	1.1%	-0.6%	1.5%
Car-Life	-0.5%	3.7%	7.1%	2.7%	16.1%	13.8%	7.4%	10.1%	3.2%	11.8%	7.1%
글로벌	-28.9%	31.7%	68.6%	-2.8%	-13.5%	-22.5%	-45.8%	-53.0%	10.2%	-33.9%	5.3%
워커힐	-39.9%	-10.3%	-7.7%	-3.2%	45.8%	45.0%	51.1%	49.0%	-15.8%	48.0%	9.6%
SK매직	8.7%	2.4%	5.9%	4.6%	3.9%	8.1%	11.3%	11.9%	5.3%	8.9%	15.1%
기타	-4.5%	100.0%	-27.3%	-61.5%	23.8%	-25.0%	18.8%	80.0%	-6.2%	9.2%	-4.2%
영업이익	-35.7%	-13.0%	13.1%	149.1%	63.9%	60.9%	14.5%	50.8%	-1.6%	42.5%	26.7%

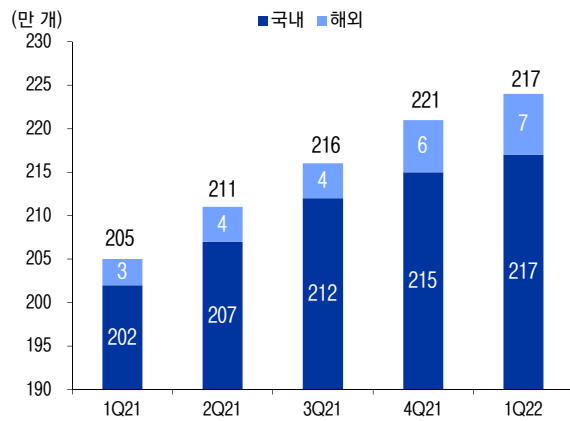
자료: SK네트웍스, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 SK네트웍스 부문별 1Q22 실적

(단위: 억원)	1Q21	4Q21	1Q22	전년동기대비		전기대비	
매출액	27,538	29,067	25,007	-2,531	-9.2%	-4,060	-14.0%
SK매직	2,528	2,715	2,626	98	3.9%	-88	-3.3%
Car Life	4,642	4,806	5,389	747	16.1%	583	12.1%
정보통신	14,228	15,538	11,498	-2,730	-19.2%	-4,040	-26.0%
글로벌	5,837	5,493	5,048	-789	-13.5%	-445	-8.1%
워커힐	323	519	471	148	45.7%	-48	-9.2%
기타	-21	-5	-26	-5	23.8%	-21	420.0%
영업이익	264	213	433	169	63.9%	220	103.3%
SK매직	174	190	208	34	19.8%	18	9.5%
Car Life	318	191	416	98	30.9%	226	117.8%
정보통신	133	234	114	-19	-14.4%	-120	-51.3%
글로벌	0	-52	7	7	1890.4%	59	-113.5%
워커힐	-127	-22	-21	106	-83.4%	1	-4.5%
기타	-235	-328	-292	-57	24.3%	36	-11.0%

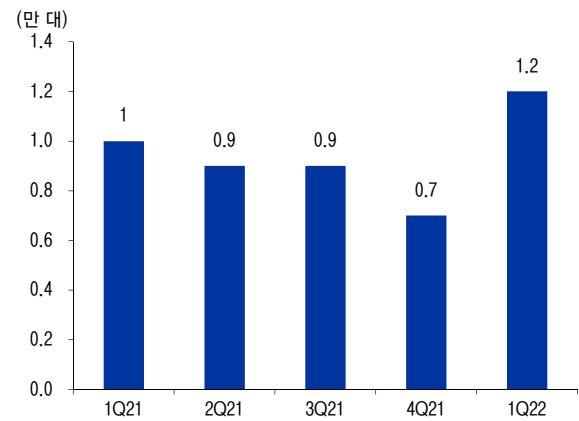
자료: SK네트웍스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 SK 매직 계정수 추이



자료: SK네트웍스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 SK 렌터카 중고차 매각대수 추이



자료: SK네트웍스, 이베스트투자증권 리서치센터

SK네트웍스 (090430)

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	2,639	3,047	3,443	3,960	4,380
현금 및 현금성자산	861	1,373	1,736	2,177	2,514
매출채권 및 기타채권	810	835	834	873	915
재고자산	562	434	451	472	495
기타유동자산	404	406	422	439	457
비유동자산	6,135	6,364	5,851	5,491	5,248
관계기업투자등	151	271	282	294	306
유형자산	3,088	3,314	2,722	2,279	1,949
무형자산	772	780	767	755	743
자산총계	8,773	9,411	9,294	9,451	9,629
유동부채	3,723	3,898	3,892	3,964	4,043
매입채무 및 기타채무	1,247	1,418	1,406	1,471	1,542
단기금융부채	2,322	2,302	2,302	2,302	2,302
기타유동부채	154	177	184	192	199
비유동부채	2,805	3,124	3,129	3,135	3,140
장기금융부채	2,448	2,757	2,757	2,757	2,757
기타비유동부채	357	368	373	378	383
부채총계	6,528	7,022	7,022	7,099	7,183
지배주주지분	2,058	2,198	2,082	2,161	2,255
자본금	649	649	649	649	649
자본잉여금	749	741	741	741	741
이익잉여금	819	897	950	1,030	1,123
비지배주주지분(연결)	187	190	190	190	190
자본총계	2,245	2,389	2,272	2,352	2,445

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	-150	461	716	809	721
당기순이익(손실)	42	104	84	112	129
비현금수익비용가감	945	933	664	694	589
유형자산감가상각비	801	828	810	672	570
무형자산상각비	21	24	24	23	23
기타현금수익비용	-190	16	-170	-2	-4
영업활동 자산부채변동	-970	-438	-32	3	3
매출채권 감소(증가)	84	-258	1	-38	-42
재고자산 감소(증가)	454	341	-18	-21	-23
매입채무 증가(감소)	-736	237	-12	65	71
기타자산, 부채변동	-773	-758	-3	-3	-3
투자활동 현금	1,388	40	-327	-342	-358
유형자산처분(취득)	-180	-186	-218	-228	-240
무형자산 감소(증가)	-15	-7	-11	-11	-11
투자자산 감소(증가)	20	-6	-18	-18	-19
기타투자활동	1,563	239	-81	-84	-88
재무활동 현금	-871	3	-26	-26	-26
차입금의 증가(감소)	-730	39	0	0	0
자본의 증가(감소)	-29	-26	-26	-26	-26
배당금의 지급	-29	-26	26	26	26
기타재무활동	-112	-10	0	0	0
현금의 증가	364	512	363	441	337
기초현금	497	861	1,373	1,736	2,177
기말현금	861	1,373	1,736	2,177	2,514

자료: SK네트웍스, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	10,626	11,018	10,482	11,004	11,575
매출원가	9,548	9,882	9,356	9,845	10,343
매출총이익	1,078	1,136	1,126	1,160	1,232
판매비 및 관리비	954	1,014	952	939	984
영업이익	124	122	174	220	247
(EBITDA)	945	973	1,007	916	840
금융손익	-85	-147	-84	-83	-82
이자비용	114	106	101	101	101
관계기업등 투자손익	112	0	0	0	0
기타영업외손익	-41	132	58	59	59
세전계속사업이익	107	107	148	196	224
계속사업법인세비용	85	46	64	84	96
계속사업이익	22	61	84	112	129
중단사업이익	20	42	0	0	0
당기순이익	42	104	84	112	129
지배주주	34	99	79	106	120
총포괄이익	106	172	84	112	129
매출총이익률 (%)	10.1	10.3	10.7	10.5	10.6
영업이익률 (%)	1.2	1.1	1.7	2.0	2.1
EBITDA마진률 (%)	8.9	8.8	9.6	8.3	7.3
당기순이익률 (%)	0.4	0.9	0.8	1.0	1.1
ROA (%)	0.4	1.1	0.8	1.1	1.3
ROE (%)	1.6	4.6	3.7	5.0	5.4
ROIC (%)	0.4	1.2	1.8	2.5	3.1

주요 투자지표

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
투자지표 (x)					
P/E	30.8	11.1	13.1	9.8	8.6
P/B	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.3	4.9	4.3	4.2	4.2
P/CF	1.2	1.2	1.6	1.5	1.6
배당수익률 (%)	2.5	2.4	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액	-18.6	3.7	-4.9	5.0	5.2
영업이익	13.3	-1.6	42.5	26.7	12.4
세전이익	6,869.4	-0.2	38.4	32.1	14.6
당기순이익	흑전	146.2	-18.6	33.3	14.6
EPS	흑전	186.1	-19.8	33.4	13.3
안정성 (%)					
부채비율	290.8	293.9	309.0	301.9	293.8
유동비율	70.9	78.2	88.5	99.9	108.3
순차입금/자기자본(x)	170.1	147.5	138.9	115.1	96.7
영업이익/금융비용(x)	1.1	1.2	1.7	2.2	2.5
총차입금 (십억원)	4,770	5,059	5,059	5,059	5,059
순차입금 (십억원)	3,820	3,525	3,156	2,708	2,364
주당지표(원)					
EPS	158	451	362	483	548
BPS	8,289	8,854	8,385	8,704	9,081
CFPS	3,975	4,174	3,012	3,248	2,892
DPS	120	120	120	120	120

SK네트웍스 목표주가 추이		투자 의견 변동내역							
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			과락율(%)
						최저 대비	최고 대비	평균 대비	
8,000			2018.03.05	변경	오리아				
7,000			2020.07.20	Buy	7,000	-9.4		-24.6	
6,000			2021.07.21	Buy	7,000	-10.1		-11.6	
5,000			2021.08.03	Buy	7,200	-16.8		-29.2	
4,000			2022.02.28	Buy	6,000				
3,000									
2,000									
1,000									
0									
	20/05	20/11	21/05	21/11	22/05				

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오리아)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.8% 9.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2021. 4. 1 ~ 2022. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)