

Company Brief

2022-03-04

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	6,400 원(유지)
증가(2022/03/03)	4,545 원
상승여력	40.8 %

Stock Indicator	
자본금	649십억원
발행주식수	24,819만주
시가총액	1,128십억원
외국인지분율	11.2%
52주 주가	4,325~6,340 원
60일 평균 거래량	409,206 주
60일 평균 거래대금	1.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.4	-6.9	-17.4	-17.4
상대수익률	-2.9	0.6	-3.2	-6.5



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	10,626	11,018	10,658	10,781
영업이익(십억원)	124	122	170	208
순이익(십억원)	34	99	69	98
EPS(원)	139	397	277	395
BPS(원)	8,289	8,668	8,928	9,305
PER(배)	34.9	12.6	16.4	11.5
PBR(배)	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	1.6	4.7	3.2	4.3
배당수익률(%)	2.5	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA(배)	4.4	3.2	3.3	3.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

SK 네트웍스(001740)

렌탈 및 리오프닝 등으로 실적개선 가시화

지난해 4분기 일시적 비용 반영 등으로 컨센서스 하회

지난해 4분기 동사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 29,067 억원(YoY +5.4%, QoQ +3.2%), 영업이익 212 억원(YoY +144.4%, QoQ -55.1%)으로 컨센서스를 하회하였다.

정보통신 부문에서 신규 단말기 출시 등으로 인한 판매량 증가 등이 이번 분기 매출상승을 이끌었다.

반면에 이익적인 측면에서는 워커힐부문의 적자축소에도 불구하고 글로벌부문에서 철강 사업중단 등으로 인한 판매량 급감으로 영업이익이 감소할 뿐만 아니라 SK 매직과 Car Life 부문의 일시적 비용 반영 등으로 컨센서스를 하회하였다.

올해 SK 매직, Car Life 등의 실적 개선 및 워커힐 부문의 적자 축소 등으로 견조한 실적 향상 가능할 듯

올해 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 106,575 억원(YoY -3.3%), 영업이익 1,695 억원(YoY +39.0%)으로 견조한 실적 향상이 예상된다. 이는 SK 매직, Car Life 등의 실적 개선 및 워커힐 부문의 적자 축소 등이 예상되기 때문이다.

SK 매직의 경우 계정수 증가세가 지속되고 있는 가운데, 효율적인 광고비 집행 등으로 올해 실적개선이 가시화 될 수 있을 것이다.

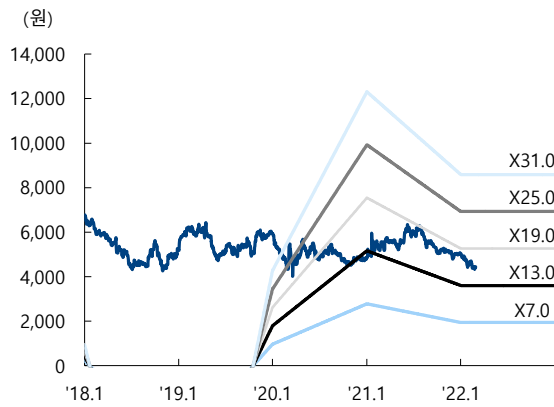
또한 Car Life 중 렌터카사업의 경우 중고차 매각가율 개선 등으로 실적이 향상될 수 있을 것이다. 무엇보다 이와 같은 차량 렌탈사업을 통한 실적 기여를 넘어 미래 모빌리티 산업의 핵심자산이 될 데이터를 활용해 사업의 가치를 레벨업 시킬 것으로 기대된다.

한편, 오미크론 변이가 확산하며 확진자가 폭증하고 있지만 중증환자는 오히려 예전보다 적은 수준을 기록하고 있기 때문에 적절한 시기에 단계적 위드 코로나 정책에 돌입할 것으로 예상된다. 이러한 리오프닝 등으로 인하여 워커힐 부문의 수혜가 기대된다. 이러한 환경하에서 고정비 축소 등 비용 효율화 등을 통하여 올해 적자폭이 상당부분 축소 될 것으로 예상된다.

렌탈 비즈니스 실적 개선 본격화 및 리오프닝 수혜 가시화

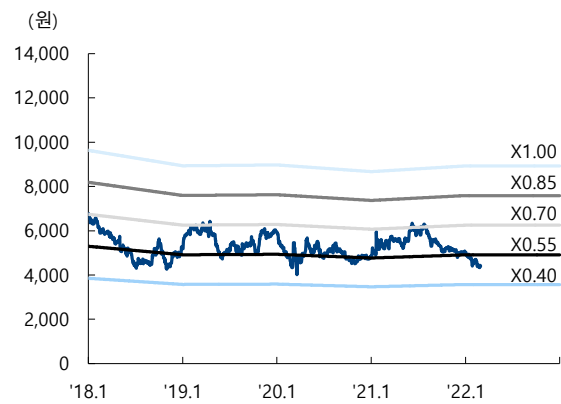
사업부문 재편 등으로 렌탈 비즈니스 주력화가 탄력 받으면서 올해부터 실적개선이 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 리오프닝 효과 등으로 인한 워커힐 부문의 적자폭 축소가 실적 향상의 기여를 할 것이다.

그림1. SK 네트워크 PER 밴드



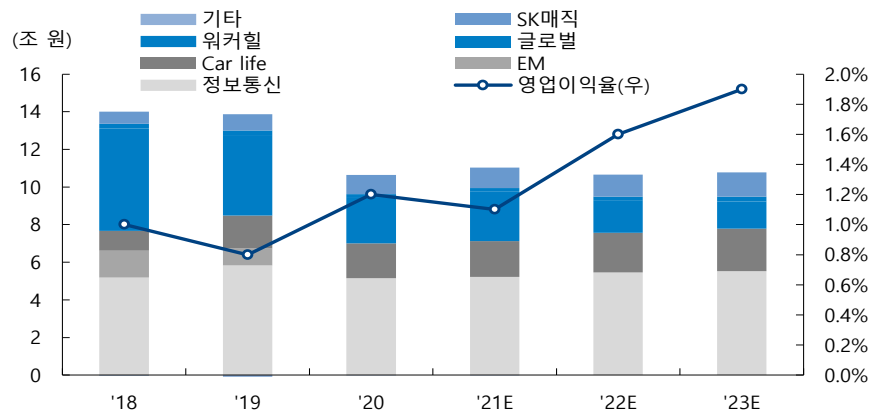
자료: SK 네트워크, 하이투자증권

그림2. SK 네트워크 PBR 밴드



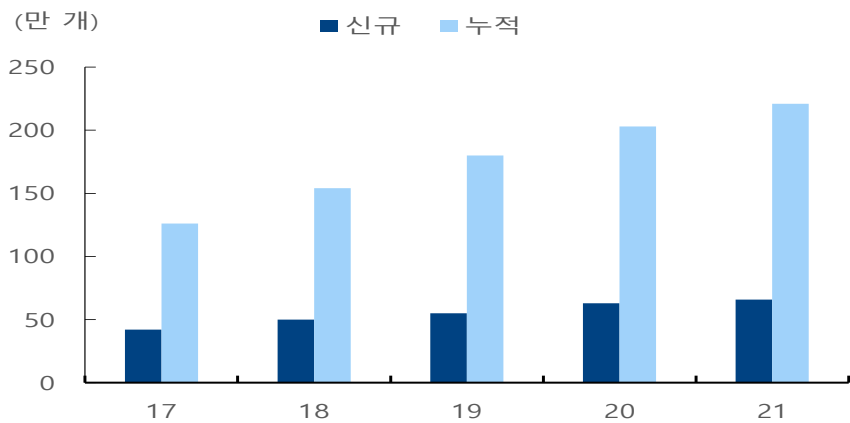
자료: SK 네트워크, 하이투자증권

그림3. SK 네트워크 매출액 및 영업이익률 추이



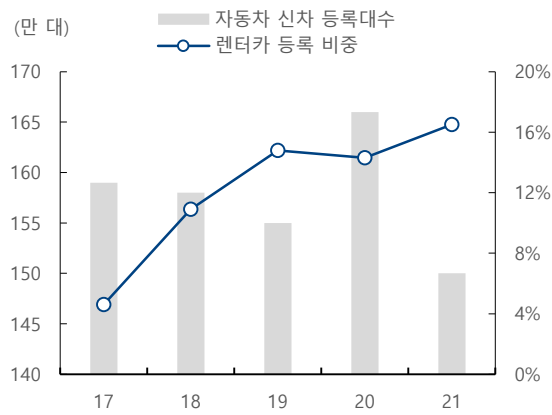
자료: SK 네트워크, 하이투자증권

그림4. SK 매직 계정 수 추이



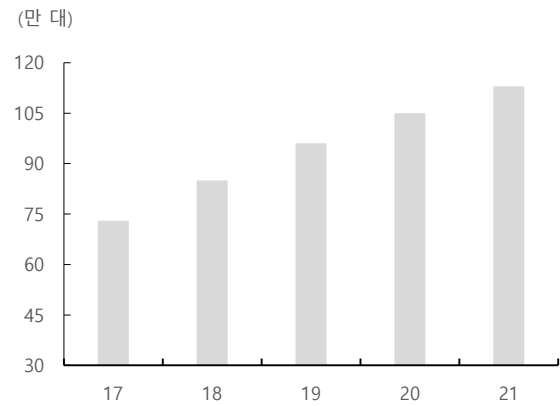
자료: SK 매직, 하이투자증권

그림5. 전국 신차등록대수 및 렌터카 비중 추이



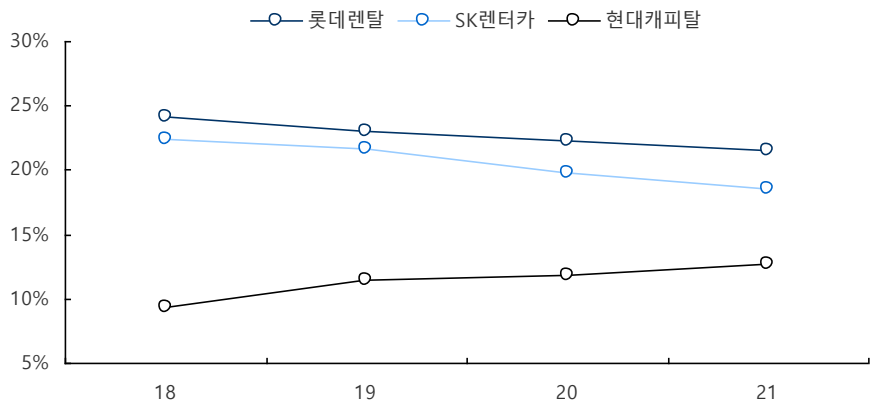
자료: 한국렌터카사업조합연합회, 하이투자증권

그림6. 국내 렌터카 등록대수 추이



자료: 한국렌터카사업조합연합회, 하이투자증권

그림7. 렌터카 등록대수 기준 시장점유율 추이



자료: 한국렌터카사업조합연합회, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	2,639	3,535	4,077	4,517
현금 및 현금성자산	861	1,876	2,340	2,428
단기금융자산	88	175	349	694
매출채권	883	913	885	895
재고자산	562	583	564	571
비유동자산	6,135	5,341	4,811	4,454
유형자산	3,088	2,317	1,807	1,470
무형자산	772	750	730	711
자산총계	8,773	8,877	8,887	8,972
유동부채	3,723	3,727	3,670	3,656
매입채무	899	932	901	912
단기차입금	951	951	951	951
유동성장기부채	1,341	1,341	1,341	1,341
비유동부채	2,805	2,805	2,805	2,805
사채	1,118	1,118	1,118	1,118
장기차입금	463	463	463	463
부채총계	6,528	6,532	6,475	6,461
자배주주지분	2,058	2,152	2,217	2,310
자본금	649	649	649	649
자본잉여금	749	749	749	749
이익잉여금	819	891	934	1,006
기타자본항목	-158	-137	-115	-93
비자배주주지분	187	192	195	200
자본총계	2,245	2,344	2,412	2,511

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	10,626	11,018	10,658	10,781
증가율(%)	-18.6	3.7	-3.3	1.2
매출원가	9,548	9,913	9,562	9,656
매출총이익	1,078	1,105	1,096	1,125
판매비와관리비	954	984	926	917
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	124	122	170	208
증가율(%)	13.3	-1.7	39.0	22.8
영업이익률(%)	1.2	1.1	1.6	1.9
이자수익	10	22	28	33
이자비용	114	114	114	114
지분법이익(손실)	-1	-1	-1	-1
기타영업외손익	92	104	38	36
세전계속사업이익	107	107	95	136
법인세비용	85	56	23	33
세전계속이익률(%)	1.0	1.0	0.9	1.3
당기순이익	42	103	72	103
순이익률(%)	0.4	0.9	0.7	1.0
자배주주귀속 순이익	34	99	69	98
기타포괄이익	22	22	22	22
총포괄이익	64	125	94	125
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	-150	1,101	635	433
당기순이익	42	103	72	103
유형자산감가상각비	801	771	510	337
무형자산상각비	21	22	20	19
지분법관련손익(이익)	-1	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	1,388	1,587	1,500	1,329
유형자산의 처분(취득)	-180	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-15	-	-	-
금융상품의 증감	-47	-	-	-
재무활동 현금흐름	-871	-445	-445	-445
단기금융부채의증감	-832	-	-	-
장기금융부채의증감	409	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-29	-26	-26	-26
현금및현금성자산의증감	364	1,015	463	89
기초현금및현금성자산	497	861	1,876	2,340
기말현금및현금성자산	861	1,876	2,340	2,428

주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	139	397	277	395
BPS	8,289	8,668	8,928	9,305
CFPS	3,447	3,591	2,412	1,827
DPS	120	120	120	120
Valuation(배)				
PER	34.9	11.4	16.4	11.5
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5
PCR	1.4	1.3	1.9	2.5
EV/EBITDA	4.4	3.2	3.3	3.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	1.6	4.7	3.2	4.3
EBITDA 이익률	8.9	8.3	6.6	5.2
부채비율	290.8	278.7	268.5	257.4
순부채비율	130.2	77.7	49.1	29.9
매출채권회전율(x)	10.8	12.3	11.9	12.1
재고자산회전율(x)	16.4	19.2	18.6	19.0

자료 : SK 네트워크, 하이투자증권 리서치본부

SK 네트워크
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-03-17	Buy	6,400	1년		

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-mail 등을 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.

(작성자 : 이상현)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-