

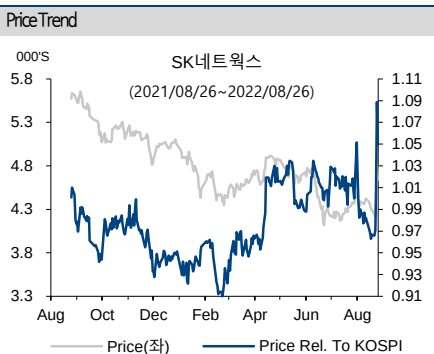
## SK 네트워크 (001740)

### Buy (Maintain)

|                |             |
|----------------|-------------|
| 목표주가(12M)      | 6,400 원(유지) |
| 종가(2022/08/26) | 4,615 원     |
| 상승여력           | 38.7 %      |

| Stock Indicator |               |
|-----------------|---------------|
| 자본금             | 649 십억원       |
| 발행주식수           | 24,819만주      |
| 시가총액            | 1,145 십억원     |
| 외국인지분율          | 10.9%         |
| 52 주 주가         | 4,095~5,630 원 |
| 60 일평균거래량       | 627,414 주     |
| 60 일평균거래대금      | 2.8 십억원       |

| 주가수익률(%) | 1M  | 3M  | 6M   | 12M   |
|----------|-----|-----|------|-------|
| 절대수익률    | 6.6 | 0.0 | 3.9  | -16.8 |
| 상대수익률    | 3.8 | 5.0 | 11.3 | 3.8   |



| FY            | 2021   | 2022E | 2023E  | 2024E  |
|---------------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액(십억원)      | 11,018 | 9,778 | 10,163 | 10,422 |
| 영업이익(십억원)     | 122    | 162   | 186    | 205    |
| 순이익(십억원)      | 99     | 78    | 84     | 99     |
| EPS (원)       | 397    | 314   | 340    | 400    |
| BPS (원)       | 8,854  | 9,365 | 9,903  | 10,501 |
| PER (배)       | 12.6   | 14.7  | 13.6   | 11.5   |
| PBR (배)       | 0.6    | 0.5   | 0.5    | 0.4    |
| ROE (%)       | 4.6    | 3.4   | 3.5    | 3.9    |
| 배당수익률 (%)     | 2.4    | 2.6   | 2.6    | 2.6    |
| EV/EBITDA (배) | 4.1    | 3.5   | 2.8    | 2.5    |

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

## 모빌리티 확장의 교두보 마련

### 전기차 충전사업 진출로 SK 렌터카와의 시너지효과 가시화 및 모빌리티 비즈니스 확장의 교두보 마련할 듯

지난 23 일 동사는 이사회를 열어 전기차 충전사업 투자 안건을 승인하였다. 즉, 에스트라픽이 전기차충전사업부를 물적 분할해 설립 예정인 에스에스차저(가칭)의 구주 인수 및 유상증자에 참여하는 것으로, 총 728 억원을 투자해 50.1%의 지분을 확보할 예정이다.

에스트라픽의 전기차충전사업부의 경우 현재 1,100 여대의 전기차 급속충전기를 운영하고 있다. 공공기관과 자동차 제조사, 대형마트, 법인택시 등 다수의 파트너십을 보유 중이며, 특히 전기차 보급 대수가 많은 수도권에 우수한 충전 입지를 확보하고 있다. 이를 바탕으로 구독형 멤버십 럭키패스를 출시하였다. 이에 따라 올해 초 동사가 투자한 전기차 완속 충전 2 위 업체 에버온과 연계한 사업 확장이 예상된다

동사의 자회사인 SK 렌터카가 추진하고 있는 2030 년 내 20 만 여 보유 차량 전체의 전기차 전환, 국내 최대 제주 전기차 렌탈 단지 조성 등을 추진하고 있는데, 이를 위해서는 전기차 충전망 인프라가 전국적으로 확충되어 있어야 한다. 이에 따라 전기차 충전 인프라 확장과 관련하여 향후 시너지 효과를 기대할 수 있을 것이다.

또한 전국 정비 네트워크를 갖춘 스피드메이트, 통신망 유지보수 역량을 지닌 SK 네트워크서비스와도 전기차 충전 사업과 연관된 새로운 기회를 모색할 수 있을 것이다.

무엇보다 SK 그룹 내 여러 멤버사와 고객, 데이터, 기술 측면의 다양한 협업 등을 통하여 전기차 충전사업을 기반으로 향후 모빌리티 비즈니스 확장을 도모할 수 있을 것이다.

결국에는 차량 렌탈 및 전기차 충전 사업을 통한 실적 기여를 넘어 미래 모빌리티 산업의 핵심자산이 될 데이터를 활용해 동사 모빌리티 사업의 가치를 레벨업 시킬 것으로 기대된다.

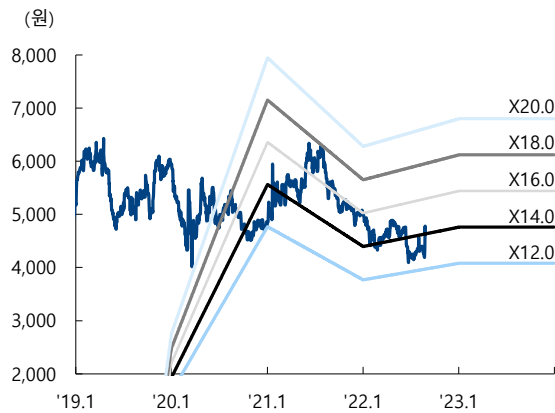
### 올해 하반기 견조한 실적 향상 가능할 듯

올해 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 97,775 억원(YoY -11.3%), 영업이익 1,616 억원(YoY +32.6%)으로 견조한 실적 향상이 예상된다.

특히 올해 하반기 SK 매직의 경우 광고비 집행 축소될 것으로 예상됨에 따라 2 분기 실적부진에서 탈피할 수 있을 것이다.

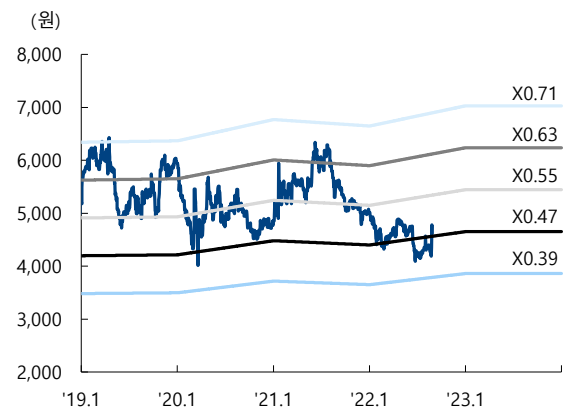
무엇보다 리오프닝 효과 등으로 인하여 워커힌 부문의 수혜가 예상되는 가운데 고정비 축소 등 비용 효율화 등을 통하여 올해 적자폭이 상당부분 축소 될 것으로 예상된다.

그림91. SK 네트워크 PER 밴드



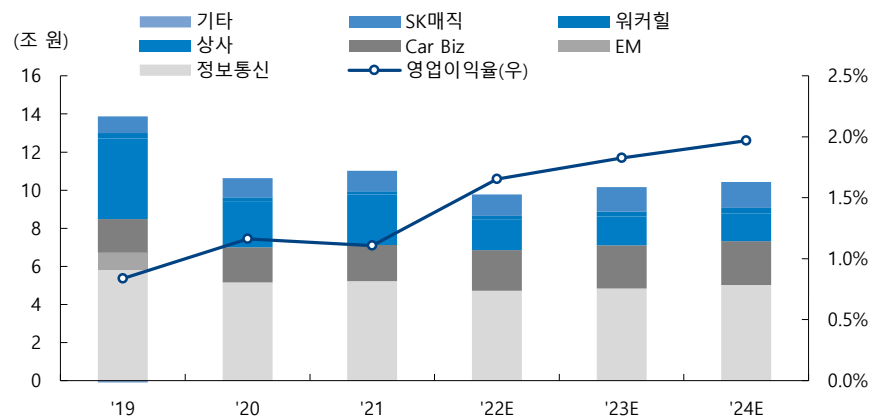
자료: SK 네트워크, 하이투자증권

그림92. SK 네트워크 PBR 밴드



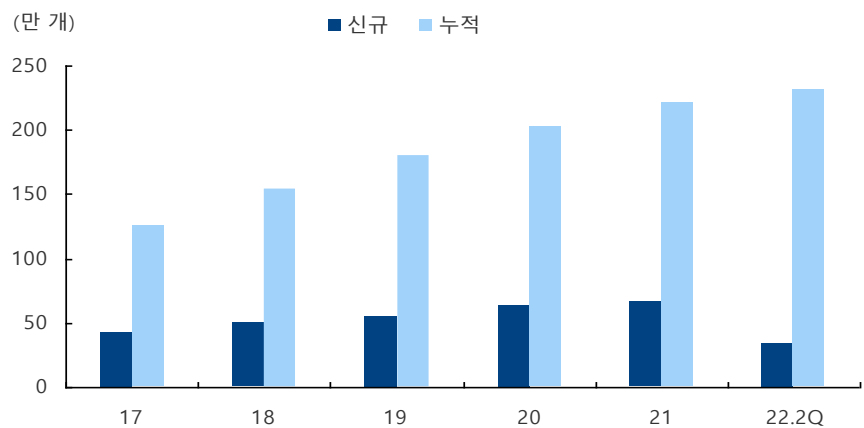
자료: SK 네트워크, 하이투자증권

그림93. SK 네트워크 매출액 및 영업이익률 추이



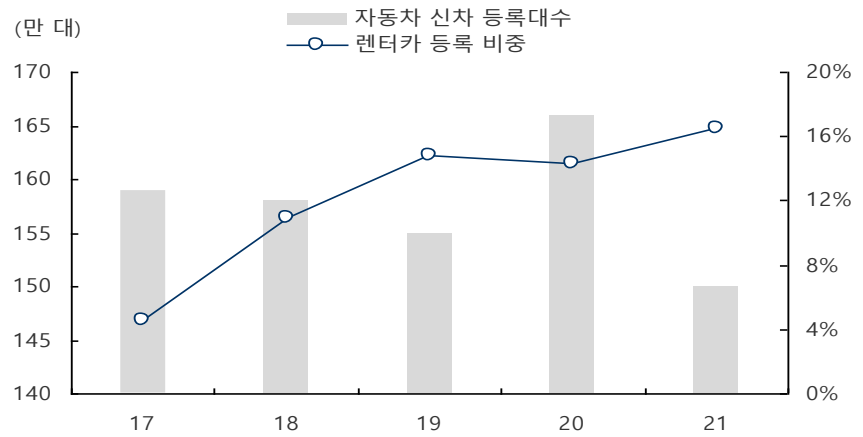
자료: SK 네트워크, 하이투자증권

그림94. SK 매직 계정 수 추이



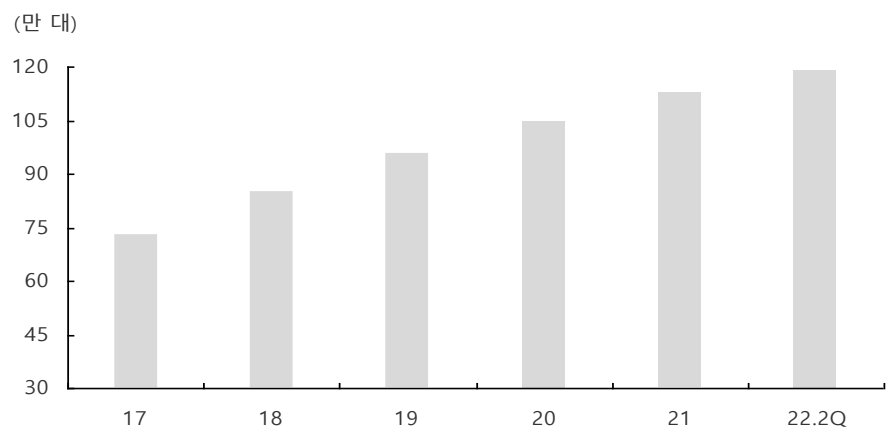
자료: SK 매직, 하이투자증권

그림95. 전국 신차등록대수 및 렌터카 비중 추이



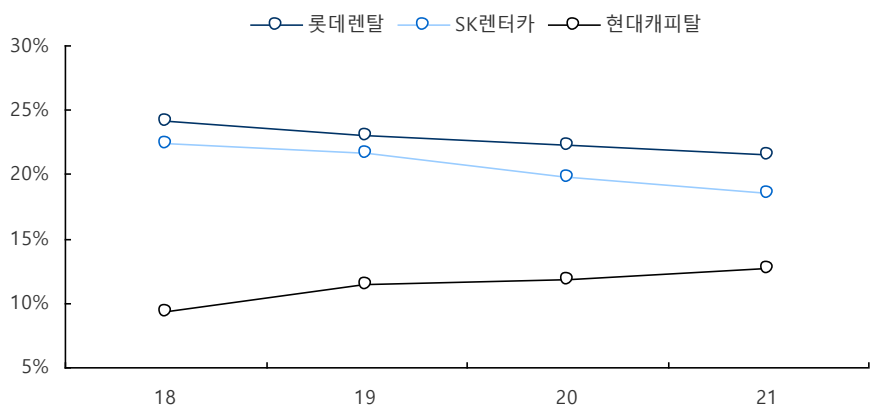
자료: 한국렌터카사업조합연합회, 하이투자증권

그림96. 국내 렌터카 등록대수 추이



자료: 한국렌터카사업조합연합회, 하이투자증권

그림97. 렌터카 등록대수 기준 시장점유율 추이



자료: 한국렌터카사업조합연합회, 하이투자증권

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 재무상태표

| (단위:십억원)   | 2021  | 2022E | 2023E | 2024E |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산       | 3,047 | 3,952 | 4,699 | 5,240 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,373 | 2,364 | 2,925 | 3,160 |
| 단기금융자산     | 150   | 256   | 437   | 746   |
| 매출채권       | 899   | 805   | 834   | 854   |
| 재고자산       | 434   | 385   | 400   | 410   |
| 비유동자산      | 6,364 | 5,421 | 4,814 | 4,422 |
| 유형자산       | 3,314 | 2,396 | 1,813 | 1,441 |
| 무형자산       | 780   | 756   | 733   | 712   |
| 자산총계       | 9,411 | 9,373 | 9,514 | 9,662 |
| 유동부채       | 3,898 | 3,729 | 3,732 | 3,727 |
| 매입채무       | 1,119 | 993   | 1,032 | 1,058 |
| 단기차입금      | 935   | 935   | 935   | 935   |
| 유동성장기부채    | 1,364 | 1,364 | 1,364 | 1,364 |
| 비유동부채      | 3,124 | 3,124 | 3,124 | 3,124 |
| 시채         | 1,566 | 1,566 | 1,566 | 1,566 |
| 장기차입금      | 375   | 375   | 375   | 375   |
| 부채총계       | 7,022 | 6,854 | 6,856 | 6,851 |
| 자배주주지분     | 2,198 | 2,325 | 2,459 | 2,607 |
| 자본금        | 649   | 649   | 649   | 649   |
| 자본잉여금      | 741   | 741   | 741   | 741   |
| 이익잉여금      | 897   | 949   | 1,007 | 1,080 |
| 기타자본항목     | -89   | -13   | 62    | 137   |
| 비자배주주지분    | 190   | 194   | 198   | 203   |
| 자본총계       | 2,389 | 2,520 | 2,657 | 2,811 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)     | 2021  | 2022E | 2023E | 2024E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름    | 461   | 887   | 532   | 333   |
| 당기순이익        | 104   | 82    | 89    | 104   |
| 유형자산감가상각비    | 828   | 918   | 584   | 371   |
| 무형자산상각비      | 24    | 24    | 22    | 21    |
| 지분법관련손실(이익)  | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 투자활동 현금흐름    | 40    | 310   | 235   | 107   |
| 유형자산의 처분(취득) | -186  | -     | -     | -     |
| 무형자산의 처분(취득) | -7    | -     | -     | -     |
| 금융상품의 증감     | -120  | 0     | 0     | 0     |
| 재무활동 현금흐름    | 3     | -355  | -355  | -355  |
| 단기금융부채의증감    | -818  | -     | -     | -     |
| 장기금융부채의증감    | 1,176 | -     | -     | -     |
| 자본의증감        | -     | -     | -     | -     |
| 배당금지급        | -26   | -26   | -26   | -26   |
| 현금및현금성자산의증감  | 512   | 991   | 562   | 234   |
| 기초현금및현금성자산   | 861   | 1,373 | 2,364 | 2,925 |
| 기말현금및현금성자산   | 1,373 | 2,364 | 2,925 | 3,160 |

## 포괄손익계산서

| (단위:십억원, %) | 2021   | 2022E | 2023E  | 2024E  |
|-------------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액         | 11,018 | 9,778 | 10,163 | 10,422 |
| 증가율(%)      | 3.7    | -11.3 | 3.9    | 2.6    |
| 매출원가        | 9,882  | 8,691 | 9,062  | 9,309  |
| 매출총이익       | 1,136  | 1,087 | 1,100  | 1,114  |
| 판매비와관리비     | 1,014  | 925   | 915    | 909    |
| 연구개발비       | -      | -     | -      | -      |
| 기타영업수익      | -      | -     | -      | -      |
| 기타영업비용      | -      | -     | -      | -      |
| 영업이익        | 122    | 162   | 186    | 205    |
| 증가율(%)      | -1.6   | 32.5  | 14.8   | 10.5   |
| 영업이익률(%)    | 1.1    | 1.7   | 1.8    | 2.0    |
| 이자수익        | 16     | 27    | 34     | 40     |
| 이자비용        | 106    | 106   | 106    | 106    |
| 지분법이익(손실)   | 0      | 0     | 0      | 0      |
| 기타영업외손익     | 65     | -5    | -27    | -32    |
| 세전계속사업이익    | 107    | 108   | 117    | 138    |
| 법인세비용       | 46     | 26    | 28     | 33     |
| 세전계속이익률(%)  | 1.0    | 1.1   | 1.2    | 1.3    |
| 당기순이익       | 104    | 82    | 89     | 104    |
| 순이익률(%)     | 0.9    | 0.8   | 0.9    | 1.0    |
| 자배주주귀속 순이익  | 99     | 78    | 84     | 99     |
| 기타포괄이익      | 75     | 75    | 75     | 75     |
| 총포괄이익       | 179    | 157   | 164    | 180    |
| 자배주주귀속총포괄이익 | -      | -     | -      | -      |

## 주요투자지표

|                        | 2021  | 2022E | 2023E | 2024E  |
|------------------------|-------|-------|-------|--------|
| 주당지표(원)                |       |       |       |        |
| EPS                    | 397   | 314   | 340   | 400    |
| BPS                    | 8,854 | 9,365 | 9,903 | 10,501 |
| CFPS                   | 3,825 | 4,108 | 2,782 | 1,980  |
| DPS                    | 120   | 120   | 120   | 120    |
| Valuation(배)           |       |       |       |        |
| PER                    | 12.6  | 14.7  | 13.6  | 11.5   |
| PBR                    | 0.6   | 0.5   | 0.5   | 0.4    |
| PCR                    | 1.3   | 1.1   | 1.7   | 2.3    |
| EV/EBITDA              | 4.1   | 3.5   | 2.8   | 2.5    |
| Key Financial Ratio(%) |       |       |       |        |
| ROE                    | 4.6   | 3.4   | 3.5   | 3.9    |
| EBITDA 이익률             | 8.8   | 11.3  | 7.8   | 5.7    |
| 부채비율                   | 293.9 | 272.0 | 258.0 | 243.8  |
| 순부채비율                  | 113.7 | 64.3  | 33.0  | 11.9   |
| 매출채권회전율(x)             | 12.4  | 11.5  | 12.4  | 12.4   |
| 재고자산회전율(x)             | 22.1  | 23.9  | 25.9  | 25.7   |

자료 : SK 네트워크스, 하이투자증권 리서치본부

## SK 네트워크

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자의견 | 목표주가<br>(원) | 목표주가<br>대상시점 | 과리율        |                |
|------------|------|-------------|--------------|------------|----------------|
|            |      |             |              | 평균<br>주가대비 | 최고(최저)<br>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 기재된 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-06-30 기준

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 97.9% | 2.1%   | -  |