

Company Brief

2023-04-03

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	6,400 원(유지)
증가(2023/03/31)	4,505 원
상승여력	42.1 %

Stock Indicator	
자본금	649십억원
발행주식수	24,819만주
시가총액	1,118십억원
외국인지분율	9.2%
52주주가	3,735~4,890 원
60일평균거래량	860,996 주
60일평균거래대금	3.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.5	16.4	13.8	-4.6
상대수익률	6.8	5.7	-1.1	5.6



FY	2021	2022	2023E	2024E
매출액(십억원)	11,018	9,666	9,175	9,264
영업이익(십억원)	122	154	186	218
순이익(십억원)	99	87	69	92
EPS(원)	397	349	278	372
BPS(원)	8,854	9,401	9,876	10,446
PER(배)	12.6	11.1	16.2	12.1
PBR(배)	0.6	0.4	0.5	0.4
ROE(%)	4.6	3.8	2.9	3.7
배당수익률(%)	2.4	2.7	2.7	2.7
EV/EBITDA(배)	4.1	2.5	2.5	2.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

SK 네트웍스(001740)

주주환원정책 확대 및 전기차 충전 성장성 가시화

자사주 소각 등이 향후 주주환원정책을 확대할 수 있는 긍정적인 신호

동사는 11.9%의 자사주를 보유하고 있는데, 이 중 5.0%에 해당하는 12,409,382 주를 오는 5월에 소각할 예정이다.

이와 같은 자사주 소각 등으로 향후 주주환원정책을 확대할 수 있는 긍정적인 신호가 될 수 있을 것이다.

이러한 주주환원정책 확대 측면에서 1,000 억원 규모 보통주를 지난 3월 14일부터 오는 11월 13일까지 8개월 이내에 취득할 예정으로 이 중 상당부분도 소각으로 이어질 것으로 예상된다.

한편, 동사는 유망 사업 영역 발굴과 시딩(Seeding) 투자를 강화하며 사업형 투자회사로 포트폴리오를 넓혀 가고 있는 중이다. 즉, 지난 2018년 초기단계 스타트업 투자를 시작한 이래 2020년에는 미국 실리콘밸리에 현지 투자 법인 하이코캐피탈을 설립하고, 현재까지 펀드와 직접투자를 포함해 2100 억원, 20여건의 사업에 투자하였다.

이러한 사업형 투자회사가 동사 밸류에이션 상승으로 연결되기 위해서는 투자의 열거보다는 투자의 성과들이 지속성 있게 주주환원정책 등으로 이어져야 한다.

이에 따라 사업형 투자회사로의 강화가 얼마만큼 주주환원정책 확대로 이어질 수 있는 지가 향후 밸류에이션 상승에 관건이 될 것이다.

SK 일렉링크, SK 그룹사 내에서 주도적인 역할을 하면서 국내 전기차 충전 사업 성장성 가시화 될 듯

동사는 사업형 투자회사를 통하여 성장성 높은 영역에 투자를 단행함과 동시에 해당 기술을 활용, 기존 사업모델을 향상시키고 필요시 주력사업으로 편입시킬 것이다. 대표적으로 지난해 초 전기차 완속 충전기 운영 업체 에버온에 100 억원을 투자해 2대 주주에 올랐고 지난해 말에는 국내 민간 최대 급속충전기 운영업체인 에스에스차저를 인수하여 사명을 SK 일렉링크(SK electlink)로 변경하였다.

SK 일렉링크는 현재 국내 전기차 급속충전 민간 사업자 중 최대 규모로 전국 1,800 여 급속충전기를 운영하고 있다. 지난해 10월 고속도로 휴게소 전기차 충전기 구축 등에서 우선협상대상자로 선정됨에 따라 올해 상반기 중 완공을 목표로 전국 고속도로 60 여곳에 충전소를 구축 중에 있다.

이와 같이 고속도로 휴게소 뿐만 아니라 전기차 보급률 높은 지자체와 집중형 초급속 충전소 구축을 확대할 예정이다. 또한 이러한 전기차 충전 사업은 동사가 보유한 스피드메이트, SK 렌터카 등 모빌리티 사업과 시너지 등도 기대된다.

이러한 환경하에서 무엇보다 SK 일렉링크는 SK 그룹사 내에서 주도적인 역할을 하면서 국내 전기차 충전 사업 성장성 등이 가시화 될 것이다.

표1. SK 네트워크 펀드투자 리스트

구분	펀드명	Vintage Year	출자금액 (억원)	Description
국내	Company K 고정장펀드	2020	30	혁신성장 산업 중 Healthcare, AI 분야 중심 투자
	Softbank Ventures Asia Future Innovation Fund III	2021	116	아시아 지역내 AI, IoT, Robotics등 ICT 분야 중심 투자
	Bass D-String Fund	2022	70	우수 창업자 네트워크를 기반으로 Customer Service 분야 투자에 강점
	Softbank Ventures Asia SVA Venture Fund II	2022	112	버킷플레이스(「오늘의집」 운영사) 프로젝트 펀드
해외	IPI Partners II -A 2	2020	151	Data Center 투자
	DCVC Bio II	2020	118	Life Science(Healthcare, Bio, MediTech)분야 전문 VC
	Initialized V Associates	2020	1	Future Tech와 연관된 Early-stage 기업 중심 투자 펀드
	Initialized VI	2021	25	
	Kindred Ventures II	2020	61	Coinbase, Blue Bottle Coffee, Uber 등 혁신기업들에 대한 성
	Kindred Ventures III	2022	126	
	E14 2020	2020	61	MIT Media Lab(MIT공과대학교 연구소) 연계 펀드로 AI, Fintech 분야 중심 투자
	Blue Bear Ventures II	2021	25	UC Berkeley 포함 미국 서부지역 대학 및 연구소 연계 펀드 (Bio, ESG 분야 강점)

자료: SK 네트워크, 하이투자증권

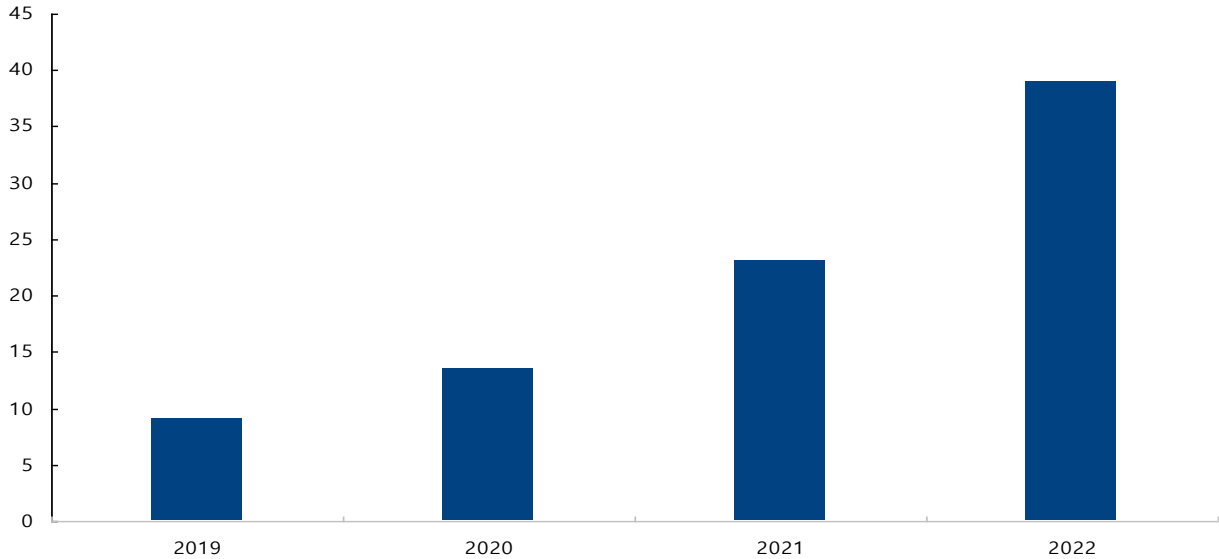
표2. SK 네트워크 직접투자 리스트

구분	투자사(P/F)	투자시점	투자원금(억원)	Description
국내	Kurly	'18.03 '20.05 '21.07	234	국내 최초 새벽배송 등 물류 혁신을 시행한 신선식품 전문 온라인 유통기업
	MyMusicTaste	'20.08	20	수요 데이터를 기반으로 아티스트 공연을 기획하는 콘서트 메이킹 플랫폼
해외	Chai	'20.11 '21.11	119	게임 요소를 입힌 '차이카드'와 기업간 온라인 결제시스템 '차이포트'를 운영하는 핀테크 기업
	Standard Cognition	'21.02	276	인공지능(AI) 기반의 무인 결제 솔루션 제공 업체
	Mycoworks	'22.01	238	버섯 균사체를 활용하여 친환경 대체 가축을 생산하는 기업
	LVIS		6	뇌질환(뇌전증, 치매 등) 관련 진단 및 치료 솔루션 제공
	Sabanto	'22.06	52	트랙터 무인 자동화 솔루션 개발 및 제공 기업
	Humane	'22.12	231	AI 기반 차세대 디바이스 및 소프트웨어 플랫폼

자료: SK 네트워크, 하이투자증권

그림1. 국내 전기차 등록 대수 추이(누적)

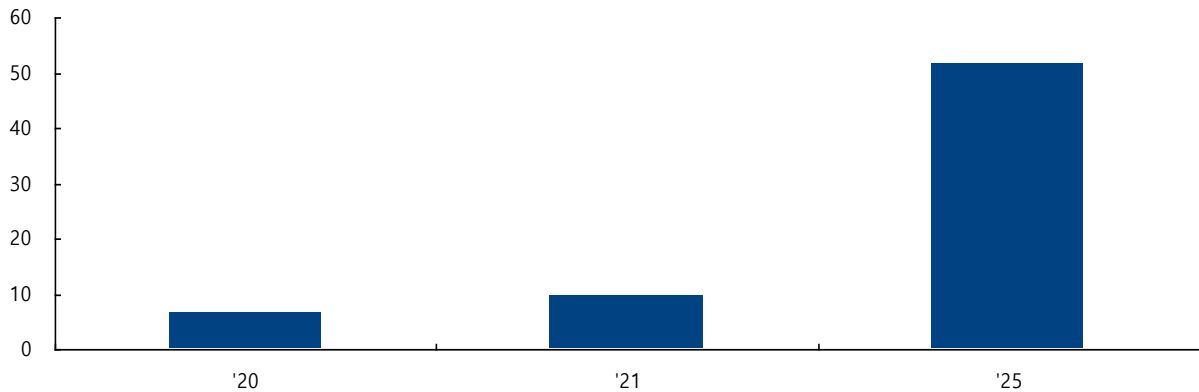
(만대)



자료: 국토교통부, 하이투자증권

그림2. 국내 전기차 충전소 보급 전망(누적)

(만개)



자료: 전력거래소, 하이투자증권

표3. 대기업 전기차 충전사업 진입 현황

구분	주요 현황
SK	에버차지 인수('22.3), SSCharger 인수('22.8) 등
LG	충전 서비스 'Volt-up' 출시, 애플망고 인수('22.6)
롯데	중앙제어 인수('21.9) 충전 서비스 '이브이시스'출시('22.8)
한화	충전 브랜드 '한화모티브' 론칭('22.5)
GS	지커넥트, 차지비 인수('22.11)

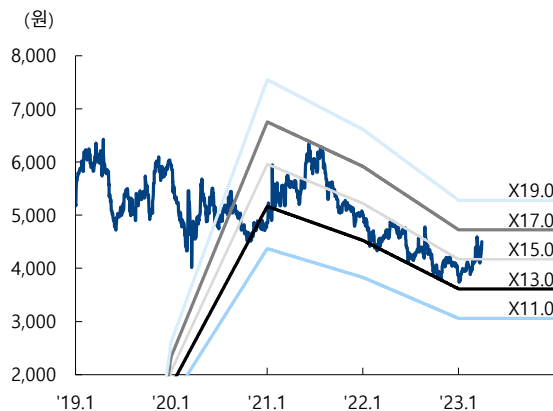
자료: 언론종합, SK 네트워크, 하이투자증권

표4. SK 그룹사 전기차 충전 관련 투자 현황

시기	내용
'21.4월	- SK Inc. 충전기제조사 '시그넷 EV' 지분 55.5% 인수 (2,932억원투자)
'21.9월	- SKB, 자회사 '홈앤서비스' 통해 콘센트형 충전 사업 진출
'21.11월	- SK E&S, 충전 사업 진출 위해 주차관제 솔루션 및 주차장 운영 업체 '파킹클라우드' 지분 47.1% 취득 (1,785억원) : NHN과 공동 최대주주 등극 및 충전사업 협업 전망
'22.1월	- SK네트웍스, 완속 CPO 2위 사업자 에버온 지분 15% 인수 (100억원)
'22.3월	- SK E&S, 북미 충전기 제조 및 운영 업체 '에버차지' 인수
'22.12월	- SK네트웍스, 급속 CPO 1위 사업자 '에스에스차저' 지분 50.1% 및 경영권 인수

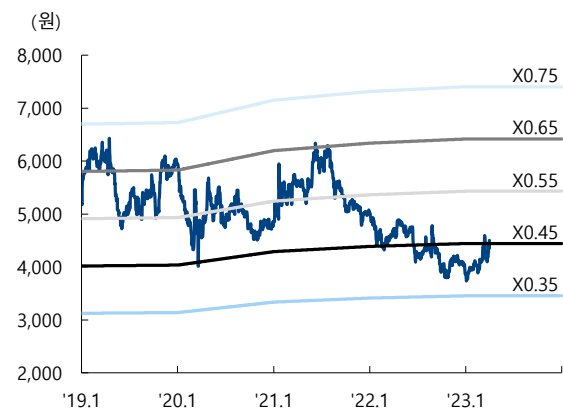
자료: 언론종합, SK 네트워크스, 하이투자증권

그림3. SK 네트워크스 PER 밴드



자료: SK 네트워크스, 하이투자증권

그림4. SK 네트워크스 PBR 밴드



자료: SK 네트워크스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2021	2022	2023E	2024E
유동자산	3,047	3,950	4,592	5,108
현금 및 현금성자산	1,373	2,375	2,932	3,161
단기금융자산	150	256	437	746
매출채권	899	796	759	766
재고자산	434	380	361	365
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	9,371	9,406	9,530
유동부채	3,898	3,718	3,632	3,609
매입채무	1,119	982	932	941
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	6,842	6,756	6,734
자배주주지분	2,198	2,334	2,452	2,594
자본금	649	649	649	649
자본잉여금	741	741	741	741
이익잉여금	897	958	1,000	1,066
기타자본항목	-89	-13	62	137
비자배주주지분	190	195	198	203
자본총계	2,389	2,529	2,650	2,796

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	11,018	9,666	9,175	9,264
증가율(%)	3.7	-12.3	-5.1	1.0
매출원가	9,882	8,596	8,155	8,232
매출총이익	1,136	1,070	1,020	1,033
판매비와관리비	1,014	916	835	815
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	122	154	186	218
증가율(%)	-1.6	26.5	20.4	17.2
영업이익률(%)	1.1	1.6	2.0	2.4
이자수익	16	27	34	40
이자비용	106	106	106	106
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	65	-24	-45	-49
세전계속사업이익	107	82	100	133
법인세비용	46	-9	27	37
세전계속이익률(%)	1.0	0.8	1.1	1.4
당기순이익	104	91	72	97
순이익률(%)	0.9	0.9	0.8	1.0
자배주주귀속 순이익	99	87	69	92
기타포괄이익	75	75	75	75
총포괄이익	179	166	148	172
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2021	2022	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	461	897	528	328
당기순이익	104	91	72	97
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	1,002	557	229
기초현금및현금성자산	861	1,373	2,375	2,932
기말현금및현금성자산	1,373	2,375	2,932	3,161

주요투자지표

	2021	2022	2023E	2024E
주당지표(원)				
EPS	397	349	278	372
BPS	8,854	9,401	9,876	10,446
CFPS	3,825	4,144	2,720	1,951
DPS	120	120	120	120
Valuation(배)				
PER	12.6	11.1	16.2	12.1
PBR	0.6	0.4	0.5	0.4
PCR	1.3	1.1	1.7	2.3
EV/EBITDA	4.1	2.5	2.5	2.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	4.6	3.8	2.9	3.7
EBITDA 이익률	8.8	11.3	8.6	6.6
부채비율	293.9	270.6	254.9	240.8
순부채비율	113.7	63.6	32.9	11.9
매출채권회전율(x)	12.4	11.4	11.8	12.1
재고자산회전율(x)	22.1	23.7	24.7	25.5

자료 : SK 네트워크, 하이투자증권 리서치본부

SK 네트워크

최근 2년간 투자의견 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 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 2023-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-