

Not Rated

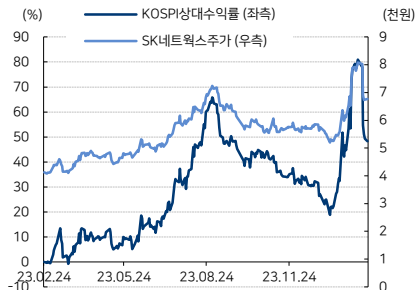
SK네트웍스(001740) : SKN 3.0에 주목해야 하는 이유

▶ SKN 3.0 사업형 투자회사로서 진화: 기존 사업 변화 + AI 투자 + 주주환원 강화

- ‘종합상사(SKN 1.0), 렌탈(SKN 2.0)→사업형 투자회사(SKN 3.0)’로 진화. 기존 사업의 변화와 기업가치 제고를 위한 주주환원 강화 예정
- **[기존 사업 + AI(인공지능)]** SK네트웍스 자회사 및 자체 사업부를 통해 스마트폰 단말기 유통, 렌터카, 무역, 호텔(워커힐), 렌탈(SK매직), 데이터 솔루션(엔코아) 사업 영위. SK매직, 워커힐, 엔코아는 AI 기술이 접목될 예정. SK매직은 성장성 및 운영 효율이 낮은 주방 가전 사업 부 정리, Wellness 시장 선점을 목표로 AI 기술이 접목된 제품 ‘24년 하반기 출시 예정. 엔코아는 기업의 AI 도입을 지원하기 위해 최적의 솔루션 개발. ‘24년 상반기 기업의 데이터에 대한 AI 서비스 및 API 제공(B2B/B2G) 예정, 나아가 하반기에 개인의 데이터에 대한 AI 서비스 및 API 제공 예정(B2C).
- **[AI 투자 대상 + 투자 자금 확보]** 상장회사 투자와 다르게 비상장회사 투자 또는 기업 입장에서 SI(전략적) 투자의 경우 투자 대상(딜) 확보와 자금 조달이 매우 중요. SK네트웍스는 그 동안 직간접(지분취득, 펀드 출자)를 통해 글로벌 네트워크 구축. 나아가 보우캐피탈과 공동펀드 결성, 향후 기술력이 높은 AI 관련 투자 대상 발굴에 유리하다고 판단. 자금 조달 방법으로 다양한 구조 마련. 보우캐피탈 회장 ‘비벡 라나 디베’와 MOU 체결을 통해 향후 SK네트웍스 AI 투자 시 SK네트웍스 자사주 일부를 비벡 회장이 인수하기로 함. 해당 투자를 통해 SK네트웍스 기존 사업과 시너지 강화함과 동시에 투자 후 회수되는 수익의 일부는 주주에게 환원할 예정
- **[기업지배구조 개선 + 주주환원]** SK네트웍스는 기업지배구조 개선을 위해 상장사 SK렌터카 100% 완전자회사로 편입 후 상장폐지 완료(‘23년 1월 31일). 더블카운팅(중복상장) 해소와 동시에 SK렌터카 신속한 의사결정에 따른 경영효율화, 수익성 개선 등 기업지배구조 및 실적 개선 기대. 나아가, SK네트웍스는 2/16일 AGM(기업설명회)에서 명확한 주주환원 정책 발표. 2/15 기준 자사주는 전체 발행주식수의 14.1%, 향후 투자 유치 확보 목적으로 8%만 유보하고 나머지는 소각 예정. 또한 사업수익, 투자수익을 통해 배당 재원을 마련 계획. 투자수익 배당은 중간 배당 형태로 즉시 배당 예정

Company Data	
현재가(02/19)	6,770원
액면가(원)	2,500원
52주 최고가(보통주)	8,080원
52주 최저가(보통주)	3,935원
KOSPI(02/19)	2,680.26p
KOSDAQ(02/19)	858.47p
자본금	6,487억원
시가총액	15,962억원
발행주식수(보통주)	22,128만주
발행주식수(우선주)	11만주
평균거래량(60일)	392.0만주
평균거래대금(60일)	281억원
외국인지분(보통주)	13.39%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	21.3	8.1	72.0
상대주가	11.9	1.1	57.3

12결산 (십억원)	매출액 (십억원)	YoY (%)	영업이익 (십억원)	OPM (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2021.12	11,018	3.7	122	1.1	104	398	186.1	12.6	1.2	0.6	5.1	4.6
2022.12	9,666	-12.3	154	1.6	91	348	-12.4	11.1	0.9	0.4	5.1	3.9
2023.12	9,318	-3.6	223	2.4	139	556	59.6	10.3	1.5	0.6	7.1	5.8
2024.12	9,115	-2.2	268	2.9	204	838	50.7	8.0	1.9	0.6	8.2	8.1
2025.12	9,440	3.6	302	3.2	265	1,140	36.0	5.9	1.7	0.6	8.2	9.8

SK네트웍스(001740) : SKN 3.0에 주목해야 하는 이유

▶ SK네트웍스 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	2,449.7	2,177.9	2,283.0	2,407.1	2,336.8	2,146.2	2,196.0	2,436.1	9,317.7	9,115.0
YoY	-2.0%	1.6%	-7.8%	-5.4%	-4.6%	-1.5%	-3.8%	1.2%	-3.6%	-2.2%
(주요 사업부 매출액)										
* 정보통신	1,249.9	934.4	1,079.8	1,271.9	1,189.3	954.0	1,042.5	1,285.9	4,536.0	4,471.8
* Car Business	523.1	520.5	517.2	476.3	524.1	518.5	525.7	488.3	2,037.1	2,056.6
* 글로벌	323.0	358.4	331.6	358.3	314.9	355.6	298.4	344.0	1,371.3	1,312.9
* 워커힐	63.9	65.8	71.6	76.2	67.0	72.2	79.4	82.5	277.5	301.1
* SK매직	274.4	286.4	270.2	190.4	216.3	220.1	223.9	209.4	1,021.4	869.6
* 기타	15.4	12.4	12.6	34.0	25.1	25.8	26.0	26.0	74.4	102.9
영업이익	53.1	64.6	54.8	50.5	66.9	66.1	66.7	68.5	223.0	268.2
YoY	22.6%	71.4%	36.0%	53.0%	26.0%	2.4%	21.7%	35.6%	44.5%	20.3%
영업이익률	2.2%	3.0%	2.4%	2.1%	2.9%	3.1%	3.0%	2.8%	2.4%	2.9%
(주요 사업부 영업이익)										
* 정보통신	17.0	15.0	14.4	18.4	15.5	14.3	11.5	19.3	64.8	60.5
* Car Business	50.2	45.5	46.1	34.2	47.2	46.2	47.8	39.1	176.0	180.3
* 글로벌	2.6	2.0	1.9	1.5	1.6	1.9	1.5	1.5	8.0	6.5
* 워커힐	1.6	3.0	2.6	6.4	3.02	3.18	4.05	6.60	13.60	16.84
* SK매직	11.3	22.5	13.2	17.8	20.6	21.6	21.8	22.0	64.8	86.0
* 기타	-29.6	-23.4	-23.4	-27.8	-21.0	-21.0	-20.0	-20.0	-104.2	-82.0
(주요 사업부 영업이익률)										
* 정보통신	1.4%	1.6%	1.3%	1.4%	1.3%	1.5%	1.1%	1.5%	1.4%	1.4%
* Car Business	9.6%	8.7%	8.9%	7.2%	9.0%	8.9%	9.1%	8.0%	8.6%	8.8%
* 글로벌	0.8%	0.6%	0.6%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.6%	0.5%
* 워커힐	2.5%	4.6%	3.6%	8.4%	4.5%	4.4%	5.1%	8.0%	4.9%	5.6%
* SK매직	4.1%	7.9%	4.9%	9.3%	9.5%	9.8%	9.8%	10.5%	6.3%	9.9%
* 기타	1.4%	1.6%	1.3%	1.4%	1.3%	1.5%	1.1%	1.5%	1.4%	1.4%

포괄손익계산서	단위: 십억원				
12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	11,018	9,666	9,318	9,115	9,440
매출원가	9,882	8,469	8,071	7,917	8,194
매출총이익	1,136	1,198	1,247	1,198	1,246
매출총이익률 (%)	10.3	12.4	13.4	13.1	13.2
판매비와관리비	1,014	1,044	1,024	930	944
영업이익	122	154	223	268	302
영업이익률 (%)	1.1	1.6	2.4	2.9	3.2
EBITDA	973	1,007	752	664	650
EBITDA Margin (%)	8.8	10.4	8.1	7.3	6.9
영업외손익	-15	-73	-84	-52	-13
관계기업손익	0	-3	3	3	3
금융수익	187	253	260	317	379
금융비용	-267	-342	-342	-367	-391
기타	65	20	-5	-5	-5
법인세비용차감전순손익	107	81	139	216	289
법인세비용	46	13	22	35	46
계속사업순손익	61	68	117	181	242
중단사업순손익	42	22	22	22	22
당기순이익	104	91	139	204	265
당기순이익률 (%)	0.9	0.9	1.5	2.2	2.8
비지배지분순이익	5	4	7	10	13
지배지분순이익	99	86	133	194	252
지배순이익률 (%)	0.9	0.9	1.4	2.1	2.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	75	-6	31	31	31
포괄순이익	179	85	170	234	295
비지배지분포괄이익	5	6	12	16	20
지배지분포괄이익	173	79	158	218	275

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표	단위: 십억원				
12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	461	-317	-282	-355	-357
당기순이익	104	91	139	204	265
비현금항목의 가감	933	1,002	774	647	605
감가상각비	828	823	502	371	325
외환손익	20	-13	57	57	57
지분법평가손익	0	3	-3	-3	-3
기타	86	189	218	223	226
자산부채의 증감	-438	-1,263	-1,080	-1,084	-1,099
기타현금흐름	-137	-147	-116	-123	-127
투자활동 현금흐름	40	-706	-433	-435	-437
투자자산	-57	-193	-109	-109	-109
유형자산	-229	-138	-300	-300	-300
기타	326	-375	-24	-26	-28
재무활동 현금흐름	3	7	-418	199	114
단기차입금	-28	36	36	36	36
사채	996	682	500	300	300
장기차입금	180	455	455	222	100
자본의 증가(감소)	0	0	-31	-36	0
현금배당	-26	-26	-26	-24	-23
기타	-1,119	-1,140	-1,352	-299	-299
현금의 증감	512	-1,017	-56	539	492
기초 현금	861	1,373	356	299	839
기말 현금	1,373	356	299	839	1,331
NOPLAT	70	130	187	225	254
FCF	254	-419	-663	-763	-797

재무상태표	단위: 십억원				
12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	3,047	2,703	2,640	3,195	3,778
현금및현금성자산	1,373	356	299	839	1,331
매출채권 및 기타채권	835	699	683	678	708
재고자산	434	699	673	659	682
기타유동자산	406	950	984	1,019	1,057
비유동자산	6,364	6,796	6,670	6,678	6,736
유형자산	3,314	3,666	3,464	3,394	3,369
관계기업투자금	20	127	239	352	464
기타금융자산	252	296	296	296	296
기타비유동자산	2,777	2,708	2,670	2,637	2,607
자산총계	9,411	9,499	9,309	9,873	10,514
유동부채	3,898	3,568	2,518	2,538	2,617
매입채무 및 기타채무	1,418	1,403	1,364	1,342	1,378
차입금	935	925	961	997	1,033
유동성채무	1,364	1,053	0	0	0
기타유동부채	179	188	192	198	205
비유동부채	3,124	3,481	4,258	4,657	4,970
차입금	375	552	1,007	1,229	1,329
사채	1,566	1,925	2,425	2,725	3,025
기타비유동부채	1,184	1,003	826	702	615
부채총계	7,022	7,049	6,776	7,194	7,586
지배지분	2,198	2,254	2,330	2,464	2,693
자본금	649	649	618	581	581
자본잉여금	741	741	741	741	741
이익잉여금	897	983	1,089	1,259	1,489
기타자본변동	-172	-169	-169	-169	-169
비지배지분	190	196	203	215	235
자본총계	2,389	2,451	2,533	2,678	2,928
총차입금	5,056	5,040	4,812	5,251	5,602

주요 투자지표	단위: 원, 배, %				
12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	398	348	556	838	1,140
PER	12.6	11.1	10.3	8.0	5.9
BPS	8,854	9,079	9,877	11,128	12,165
PBR	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
EBITDAPS	3,919	4,055	3,146	2,868	2,937
EV/EBITDA	5.1	5.1	7.1	8.2	8.2
SPS	44,394	38,948	38,990	39,378	42,660
PSR	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
CFPS	1,025	-1,687	-2,774	-3,293	-3,600
DPS	120	120	120	120	120

주요 투자지표	단위: 원, 배, %				
12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	3.7	-12.3	-3.6	-2.2	3.6
영업이익 증가율	-1.6	26.4	44.6	20.2	12.6
순이익 증가율	146.2	-12.3	53.7	46.0	30.0
수익성					
ROIC	1.7	3.0	4.2	5.2	6.0
ROA	1.1	0.9	1.4	2.0	2.5
ROE	4.6	3.9	5.8	8.1	9.8
안정성					
부채비율	293.9	287.6	267.5	268.6	259.1
순차입금비용	53.7	53.1	51.7	53.2	53.3
이자보상배율	1.2	1.3	1.8	2.0	2.1