

# 유틸리티

산업이슈 브리프 |

## Check Point

- 유틸리티 커버리지 종목 중 배당주로  
볼 만한 종목은 E1, SK 가스, 한전 KPS
- 배당제도 변경 관련, 3 종목 모두 올해는  
기준 시스템 유지(12/26 배당기준일)

## 유틸리티 업종 배당주 3선

Analyst 성종화 \_ 02 3779 8807 \_ jhsung@ebestsec.co.kr

### E1(017940)

- 배당정책
  - ▶ 별도순이익 기준 배당성향 최소 15% 이상
  - ▶ 매년 배당액은 전년대비 감소는 없고 최소한 유지. 즉, 순이익이 감소해도 배당성향을 올려서라도 배당액은 감액하지 않음
- 2022년 배당 내역: 연간 총배당금 208.1억원, 주당배당금 3,600원. 별도순이익 대비 배당성향 15.0%(배당정책의 Low Limit)
- 2023년 예상 배당: 연간 총배당금 예상액 329.6억원, 주당배당금 예상액 5,700원. 별도순이익 대비 배당성향 15.0%(YoY Flat)
  - ▶ 중간배당(확정): 40.5억원. 주당배당금 700원. 반기말 종가 기준 배당수익률 1.4% 제공 (2023년부터 중간배당 첫 시행)
- ▶ **연말배당(예상): 289.1억원. 주당배당금 5,000원. 현재주가(11/23 종가) 기준 배당수익률 7.9%(이틀간 주가 급등에도 소폭 하락)**
  - ▷ 23년 별도순이익 예상액 2,203억원으로서 22년 1,392억원 대비 YoY 59% 급증 전망(3Q23 누계치 이미 22년 연간치 대폭 초과)
  - ▷ 별도순이익 대비 배당성향 작년 그대로 배당정책 상 가이드라인의 Low Limit 적용해도 순이익 급증만으로도 연간 배당총액은 329.6억원으로서 작년 208.1억원 대비 59% 급증 전망 → 중간배당 40.5억원 제외하면 연말배당 예상액은 289.1억원

### SK가스(018670)

- 배당정책
  - ▶ 2021~2023년: 별도순이익 기준 배당성향 20~40% → 2024년 이후: 연결지배주주순이익 기준 배당성향 25% 이상
  - ▶ 매년 배당액은 전년대비 감소는 없고 최소한 유지. 즉, 순이익이 감소해도 배당성향을 올려서라도 배당액 감액하지 않음
- 2022년 배당 내역: 연간 총배당금 583.4억원, 주당배당금 6,500원. 별도순이익 대비 배당성향 21.7%(배당정책의 Low Limit 근처)
- 중간배당(확정): 89.8억원. 주당배당금 1,000원 (2022년부터 중간배당 첫 시행)
- 연말배당(확정): 493.6억원. 주당배당금 5,500원
- 2023년 예상 배당: 연간 총배당금 예상액 718.0억원, 주당배당금 예상액 8,000원. 별도순이익 대비 배당성향 23.1%(YoY 소폭 상향)
  - ▶ 중간배당 지급액: 179.5억원. 주당배당금 2,000원(작년 대비 2배). 반기말 종가 기준 배당수익률 1.6% 제공
- ▶ **연말배당 예상액: 538.5억원. 주당배당금 6,000원. 현재주가(11/23 종가) 기준 배당수익률 4.0%**
  - ▷ 23년 별도순이익 YoY 15.6% 증가 & 배당성향 소폭(1.4%p) 상향 전망 → 연간배당액 718.0억원으로서 22년 대비 23.1% 증가 전망
- **2024년 이후 배당정책 변화 주목: 특히, 2025년부터 울산GPS, KET 등 LNG 관련 순이익 급증하며 배당액, 배당수익률도 대폭 상승 전망**

### 한전KPS(051600)

- 배당정책: 별도순이익 기준 배당성향 50% 이상. 중간배당 없고 연말배당만
- 2022년 배당 내역: 연간 총배당금 587.3억원, 주당배당금 1,305원. 별도순이익 대비 배당성향 60.0%
- 2023년 예상 배당: 연간 총배당금 예상액 812.6억원, 주당배당금 예상액 1,806원. 별도순이익 대비 배당성향 60.0%(YoY Flat)
  - ▶ **연말배당 예상액: 812.6억원. 주당배당금 예상액 1,806원. 현재주가(11/23 종가) 기준 배당수익률 5.3%**
    - ▷ 23년 별도순이익 YoY 38.3% 대폭 증가 & 배당성향 YoY Flat 전망 → 연간배당액 812.6억원으로서 22년 대비 38.3% 대폭 증가 전망

#### \* 배당제도 변경 관련

- 기준(~22): 배당기준일 이후 배당액 정해짐 → 신규(23~): 배당액 정한 후 이사회 통해 배당기준일 정해서 공지. 의무 아니고 권장안
- 본연구원 유틸리티 커버리지 종목 중 배당주 3개 업체(E1, SK가스, 한전KPS)는 모두 2023년까지는 기준 시스템 유지, 2024년부턴 정관 변경 통해 신규 시스템 도입 가능성 있음 → 즉, 일단 올해 연말배당은 배당기준일 12/26, 배당일 12/27 (12/28 폐장일)

표1 E1, 현금배당 및 배당수익률

| (억원, 원, %)                 | 2019      | 2020      | 2021      | 2022      | 2023E     |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 연간 현금배당(억원)                | 127       | 127       | 127       | 208       | 330       |
| 연결순이익(억원)                  | -524      | 563       | 1,386     | 1,415     | 2,448     |
| 연결순이익 기준 배당성향(%)           | -24.3     | 22.6      | 9.2       | 14.7      | 13.5      |
| 별도순이익(억원)                  | 162       | 810       | 818       | 1,392     | 2,203     |
| 연결순이익 대비 비중(%)             | -31.0     | 143.9     | 59.0      | 98.4      | 90.0      |
| 별도순이익 기준 배당성향(%)           | 78.4      | 15.7      | 15.6      | 15.0      | 15.0      |
| 주당 배당금(원)                  | 2,200     | 2,200     | 2,200     | 3,600     | 5,700     |
| 연말주가/현재주가 기준 연간배당 배당수익률(%) | 4.6       | 4.9       | 4.6       | 7.9       | 9.0       |
| 중간 현금배당(억원)                | 0         | 0         | 0         | 0         | 40        |
| 주당 배당금(원)                  | 0         | 0         | 0         | 0         | 700       |
| 반기말 주가 기준 중간배당 배당수익률(%)    |           |           |           |           | 1.4       |
| 기말 현금배당(억원)                | 127       | 127       | 127       | 208       | 289       |
| 주당 배당금(원)                  | 2,200     | 2,200     | 2,200     | 3,600     | 5,000     |
| 연말주가/현재주가 기준 기말배당 배당수익률(%) | 4.6       | 4.9       | 4.6       | 7.9       | 7.9       |
| 자기주식 제외 주식수                | 5,781,751 | 5,781,751 | 5,781,751 | 5,781,751 | 5,781,751 |
| 총주식수                       | 6,860,000 | 6,860,000 | 6,860,000 | 6,860,000 | 6,860,000 |
| 자기주식수                      | 1,078,249 | 1,078,249 | 1,078,249 | 1,078,249 | 1,078,249 |
| 연말주가/현재주가(원)               | 48,300    | 44,650    | 48,200    | 45,450    | 63,100    |
| 23년 반기말 주가(원)              |           |           |           |           | 51,200    |

주 1: 주당 배당금은 자기주식수 제외 주식수 기준

주 2: 배당수익률 산출 기준주가는 2019~2022년은 연말종가, 2023E는 현재주가(23.11.23 종가). 23년 중간배당 배당수익률은 23.06.30 종가

자료: E1, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 SK 가스, 현금배당 및 배당수익률

| (억원, 원, %)                 | 2019      | 2020      | 2021      | 2022      | 2023E     |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 연간 현금배당(억원)                | 265       | 359       | 458       | 583       | 718       |
| 연결순이익(억원)                  | 1,541     | 2,654     | 2,493     | 2,571     | 2,864     |
| 연결순이익 기준 배당성향(%)           | 17.2      | 13.5      | 18.4      | 22.7      | 25.1      |
| 별도순이익(억원)                  | 755       | 1,853     | 2,272     | 2,689     | 3,108     |
| 연결순이익 대비 비중(%)             | 49.0      | 69.8      | 91.2      | 104.6     | 108.5     |
| 별도순이익 기준 배당성향(%)           | 35.1      | 19.4      | 20.1      | 21.7      | 23.1      |
| 주당 배당금(원)                  | 3,000     | 4,000     | 5,100     | 6,500     | 8,000     |
| 연말주가/현재주가 기준 연간배당 배당수익률(%) | 3.5       | 3.8       | 4.0       | 5.6       | 5.4       |
| 중간 현금배당(억원)                | 0         | 0         | 0         | 90        | 180       |
| 주당 배당금(원)                  | 0         | 0         | 0         | 1,000     | 2,000     |
| 반기말 주가 기준 중간배당 배당수익률(%)    |           |           |           | 0.8       | 1.6       |
| 기말 현금배당(억원)                | 265       | 359       | 458       | 494       | 539       |
| 주당 배당금(원)                  | 3,000     | 4,000     | 5,100     | 5,500     | 6,000     |
| 연말주가/현재주가 기준 기말배당 배당수익률(%) | 3.5       | 3.8       | 4.0       | 4.8       | 4.0       |
| 자기주식 제외 주식수                | 8,846,387 | 8,975,046 | 8,975,046 | 8,975,046 | 8,975,046 |
| 총주식수                       | 9,141,781 | 9,230,244 | 9,230,244 | 9,230,244 | 9,230,244 |
| 자기주식수                      | 295,394   | 255,198   | 255,198   | 255,198   | 255,198   |
| 연말주가/현재주가(원)               | 84,600    | 104,500   | 127,500   | 115,500   | 149,500   |
| 23년 반기말 주가(원)              |           |           |           | 121,500   | 127,900   |

주 1: 주당 배당금은 자기주식수 제외 주식수 기준

주 2: 배당수익률 산출 기준주가는 2019~2022년은 연말종가, 2023E는 현재주가(23.11.23 종가). 23년 중간배당 배당수익률은 23.06.30 종가

자료: SK가스, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 한전 KPS, 현금배당 및 배당수익률

| (억원, 원, %)                 | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       | 2023E      |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 연간 현금배당(억원)                | 864        | 516        | 540        | 587        | 812.6      |
| 연결순이익(억원)                  | 1,533      | 871        | 987        | 1,002      | 1,360      |
| 연결지배주주순이익 기준 배당성향(%)       | 56.3       | 59.2       | 54.7       | 58.6       | 59.7       |
| 별도순이익(억원)                  | 1,577      | 859        | 981        | 979        | 1,354      |
| 연결순이익 대비 비중(%)             | 102.9      | 98.7       | 99.4       | 97.7       | 99.6       |
| 별도순이익 기준 배당성향(%)           | 54.8       | 60.0       | 55.0       | 60.0       | 60.0       |
| 주당 배당금(원)                  | 1,920      | 1,146      | 1,199      | 1,305      | 1,806      |
| 연말주가/현재주가 기준 연간배당 배당수익률(%) | 4.9        | 3.9        | 3.1        | 3.9        | 5.3        |
| 자기주식 제외 주식수                | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,000,000 |
| 총주식수                       | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,000,000 |
| 자기주식수                      | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 연말주가/현재주가(원)               | 39,150     | 29,700     | 38,550     | 33,200     | 34,200     |

주 1: 주당 배당금은 자기주식수 제외 주식수 기준

주 2: 배당수익률 산출 기준주가는 2019~2022년은 연말종가, 2023E는 현재주가(23.11.23 종가)

자료: 한전KPS, 이베스트투자증권 리서치센터

| E1 목표주가 추이 |            |          | 투자의견 변동내역 |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
|------------|------------|----------|-----------|----------|----------|----------|----|------|----------|----------|----------|----------|
| (원)        | 일시         | 투자의<br>견 | 목표<br>가격  | 고리율(%)   |          |          | 일시 | 투자의견 | 목표<br>가격 | 고리율(%)   |          |          |
|            |            |          |           | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |    |      |          | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |
| 100,000    | 2023.06.07 | 신규 Buy   | 65,000    |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 80,000     | 2023.08.24 | Buy      | 73,000    | -7.7     | -13.8    | -18.4    |    |      |          |          |          |          |
| 60,000     | 2023.10.04 | Buy      | 78,000    |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 40,000     |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 20,000     |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 0          |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
|            | 21/11      | 22/05    | 22/11     | 23/05    | 23/11    |          |    |      |          |          |          |          |
|            |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |

| SK가스 목표주가 추이 |            |          | 투자의견 변동내역 |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
|--------------|------------|----------|-----------|----------|----------|----------|----|------|----------|----------|----------|----------|
| (원)          | 일시         | 투자의<br>견 | 목표<br>가격  | 고리율(%)   |          |          | 일시 | 투자의견 | 목표<br>가격 | 고리율(%)   |          |          |
|              |            |          |           | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |    |      |          | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |
| 240,000      | 2023.05.04 | 신규 Buy   | 164,000   |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 200,000      | 2023.05.04 | Buy      | 182,000   | -10.1    | -15.8    | -22.8    |    |      |          |          |          |          |
| 160,000      | 2023.09.20 | Buy      | 194,000   |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 120,000      | 2023.10.04 | Buy      |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 80,000       |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 40,000       |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 0            |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
|              | 21/10      | 22/04    | 22/10     | 23/04    | 23/10    |          |    |      |          |          |          |          |
|              |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |

| 한전KPS 목표주가 추이 |            |          | 투자의견 변동내역 |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
|---------------|------------|----------|-----------|----------|----------|----------|----|------|----------|----------|----------|----------|
| (원)           | 일시         | 투자의<br>견 | 목표<br>가격  | 고리율(%)   |          |          | 일시 | 투자의견 | 목표<br>가격 | 고리율(%)   |          |          |
|               |            |          |           | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |    |      |          | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |
| 60,000        | 2023.05.16 | 신규 Buy   | 48,000    |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 50,000        | 2023.05.16 | Buy      | 43,000    | -23.2    | -30.0    | -30.0    |    |      |          |          |          |          |
| 40,000        | 2023.10.04 | Buy      |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 30,000        |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 20,000        |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 10,000        |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
| 0             |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |
|               | 21/11      | 22/05    | 22/11     | 23/05    | 23/11    |          |    |      |          |          |          |          |
|               |            |          |           |          |          |          |    |      |          |          |          |          |

### Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것입니다. 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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 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<br>(투자기간 6~12 개월) | 투자등급  | 적용기준<br>(향후 12 개월)                         | 투자의견<br>비율                  | 비고  |
|-----------------|-----------------------------------|---|--|-----------------------------|---|
| (업종)            | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |  |                             |   |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br><br>합계            | +20% 이상 기대<br>-20% ~ +20% 기대<br>-20% 이하 기대 | 91.4%<br>8.6%<br><br>100.0% | 2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경<br><br>투자의견 비율은 2022. 10. 1 ~ 2023. 9. 30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |