

# 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 기존 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 증가 기준 배당수익률 1.4% 제공 (2023년부터 중간배당 첫 시행)
  - ▶ **연말배당(예상): 289.1억원. 주당배당금 5,000원. 현재주가(11/23 종가) 기준 배당수익률 7.9%(이들간 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 증가 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

- 기존(~22): 배당기준일 이후 배당액 정해짐 → 신규(23~): 배당액 정한 후 이사회 통해 배당기준일 정해서 공지. 의무 아니고 권장
- 본연구원 유틸리티 커버리지 종목 중 배당주 3개 업체(E1, SK가스, 한전KPS)는 모두 2023년까지는 기존 시스템 유지, 2024년부터 정관 변경 통해 신규 시스템 도입 가능성 있음 → 즉, **일단 올해 연말배당은 배당기준일 12/26, 배당력일 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 한전KPS, 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		투자이건 변동내역												
(원)		일시	투자이건	목표 가격	과리율(%)			일시	투자이건	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2023.06.07	신규	성총화										
		2023.06.07	Buy	65,000	-7.7	-18.4								
		2023.08.24	Buy	73,000	-13.8	-18.8								
		2023.10.04	Buy	78,000										

SK가스 목표주가 추이		투자이건 변동내역												
(원)		일시	투자이건	목표 가격	과리율(%)			일시	투자이건	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2023.05.04	신규	성총화										
		2023.05.04	Buy	164,000	-10.1	-22.8								
		2023.09.20	Buy	182,000	-15.8	-17.6								
		2023.10.04	Buy	194,000										

한전KPS 목표주가 추이		투자이건 변동내역												
(원)		일시	투자이건	목표 가격	과리율(%)			일시	투자이건	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2023.05.16	신규	성총화										
		2023.05.16	Buy	48,000	-23.2	-30.0								
		2023.10.04	Buy	43,000										

**Compliance Notice**

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 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 (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
(업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) <b>합계</b>	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	91.4% 8.6%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
				<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2022. 10. 1 ~ 2023. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)