



BUY (유지)

목표주가(12M) 7,000원(유지)
현재주가(10.31) 4,540원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,107.50
52주 최고/최저(원)	5,280/3,855
시가총액(십억원)	1,004.6
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	221,277.9
60일 평균 거래량(천주)	294.5
60일 평균 거래대금(십억원)	1.3
외국인지분율(%)	14.62
주요주주 지분율(%)	44.76
SK 외 12 인	44.76
신한은행	5.51

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	6,777.2	6,932.8
영업이익(십억원)	121.9	131.9
순이익(십억원)	45.6	58.3
EPS(원)	204	258
BPS(원)	10,393	10,390

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,453.5	7,657.3	6,828.1	6,789.4
영업이익	80.5	113.9	105.5	114.0
세전이익	6.7	29.2	51.5	72.0
순이익	(0.7)	47.8	39.1	54.0
EPS	(3)	214	177	244
증감율	적전	흑전	(17.29)	37.85
PER	(1,916.67)	19.39	25.65	18.61
PBR	0.58	0.42	0.46	0.46
EV/EBITDA	6.26	3.03	8.11	8.23
ROE	(0.03)	2.29	1.92	2.66
BPS	9,861	9,930	9,771	9,840
DPS	200	300	200	200



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

2025년 11월 3일 | 기업분석_ Earnings Preview

SK네트웍스 (001740)

신규 사업 추가 확대

목표주가 7,000원, 투자의견 매수 유지

SK네트웍스 목표주가 7,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 정보통신의 마케팅 비용 감소 효과가 사라지고 SK인텔릭스의 비용 집행이 반영되기 때문이다. 한편 비용 효율화 기조는 꾸준히 이어지고 있어 2026년에도 안정적인 이익 추세가 지속될 전망이다. 계열사 보유 지분 인수를 통한 신사업 확장을 진행 중이며 늦어도 2026년부터 연결 인식될 것으로 기대된다. 2026년 기준 PER 18.6배, PBR 0.5배다.

3Q25 영업이익 192억원(YoY -33.1%) 컨센서스 하회 전망

3분기 매출액은 1.9조원으로 전년대비 8.5% 감소할 전망이다. 글로와이드 부문에서 외형 감소가 지속될 것으로 보이며 향후 석유화학 스페셜티 거래 품목 확대 시 성장 추세에 진입 가능하다. 영업이익은 192억원으로 전년대비 33.1% 감소할 전망이다. 정보통신은 단말기 신규 출시로 판매량 증가가 기대되나 상반기에 미뤄놓은 마케팅 비용 집행이 이뤄지며 마진 성장은 소폭 제한될 것으로 보인다. 스피드메이트는 정비와 부품 실적이 견조한 수준으로 유지되며 마진도 양호할 전망이다. 글로와이드는 외형 둔화 추세가 지속되지만 이익 규모는 변화가 제한적일 것으로 예상된다. 워커힐은 ADR은 소폭 약세를 보일 가능성이 존재하지만 Occ 개선으로 매출 성장이 가능하며 외주 인건비 증가에도 비용 관리로 이익률은 안정적 수준으로 유지될 수 있다. 엔코아는 컨설팅, 교육 매출 성장으로 수익성이 개선될 전망이다. SK인텔릭스는 렌탈 경쟁 심화로 누적 계정 수 감소 가능성은 있으며 신규 가전 제품 출시 일정 변경과 마케팅 비용 반영으로 마진은 약세가 예상된다.

나무엑스 출하 시작. 인크로스 인수 결정

나무엑스는 세계 최초의 웰니스 로봇이며 SK인텔릭스는 AI 기술력을 바탕으로 향후 통합형 웰니스 플랫폼으로 발전시킬 계획이다. 2주 동안 사전예약 판매에서 B2C와 B2B 모두에서 수요가 확인된 것으로 보인다. 웰니스 로보틱스 A1의 ARPU가 기존 제품 대비 높기 때문에 향후 판매 흥행 여부가 SK인텔릭스 실적에 중요한 영향을 미칠 전망이다. 보유 현금을 활용하여 신규 사업 진출을 지속적으로 모색하는 중이다. 10월 31일 공시에 따르면 SK스퀘어가 보유 중인 인크로스 지분 36.06%를 392억원에 인수한다. 10월 30일 종가 대비 20% 가량 프리미엄이 반영되었고 2024년 실적 기준 PER 11.2배 수준이며 순현금 상태인 점을 감안할 때 불리한 조건은 아니다. 재무 및 실적 기여도 측면에서 긍정적으로 판단되며 기존 사업 포트폴리오가 B2C 비중이 높은 편이기 때문에 광고 사업과의 시너지를 기대해볼 수 있다.

도표 1. SK네트웍스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024				2025F				3Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	20,756	16,900	20,428	18,489	16,367	15,163	18,692	18,059	(8.5)	23.3
정보통신/민팃	12,501	8,597	12,742	10,669	10,715	9,808	13,142	12,445	3.1	34.0
스피드메이트	812	809	844	974	833	823	852	984	1.0	3.6
글로와이드	4,499	4,351	3,667	3,655	1,749	1,513	1,467	1,462	(60.0)	(3.1)
워커힐	717	730	788	773	740	754	815	823	3.5	8.1
SK인텔릭스	1,924	2,165	2,176	2,082	2,113	2,141	2,165	2,103	(0.5)	1.1
엔코아	58	66	68	94	67	79	83	87	22.0	5.0
기타	246	182	144	241	150	45	168	155	-	-
영업이익	195	291	286	367	165	430	192	269	(33.1)	(55.5)
정보통신/민팃	149	102	134	219	143	362	131	149	(2.2)	(63.7)
스피드메이트	50	59	42	31	46	28	48	56	13.7	72.2
글로와이드	24	15	12	16	18	13	15	15	20.0	12.8
워커힐	36	57	58	53	30	46	52	52	(10.5)	13.4
SK인텔릭스	192	292	297	219	176	195	187	200	(36.9)	(4.0)
엔코아	(7)	1	0	14	(1)	1	7	13	6,536.0	563.6
기타	(249)	(236)	(258)	(186)	(247)	(215)	(249)	(216)	-	-
세전이익	22	253	98	(81)	6	258	87	164	(11.8)	(66.4)
지배순이익	79	215	664	(480)	(50)	253	70	128	(89.5)	(72.4)

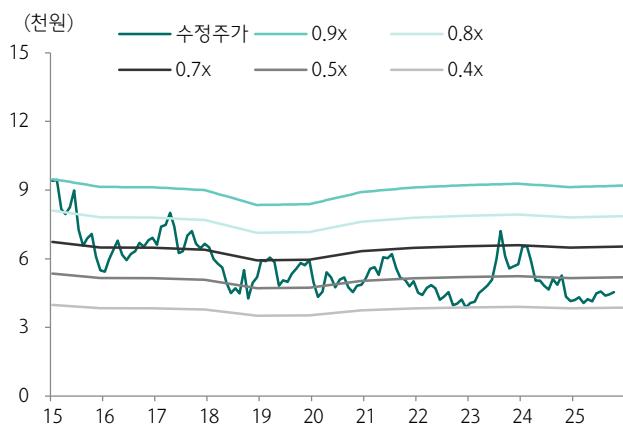
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 2. SK네트웍스 12M Fwd PER 추이



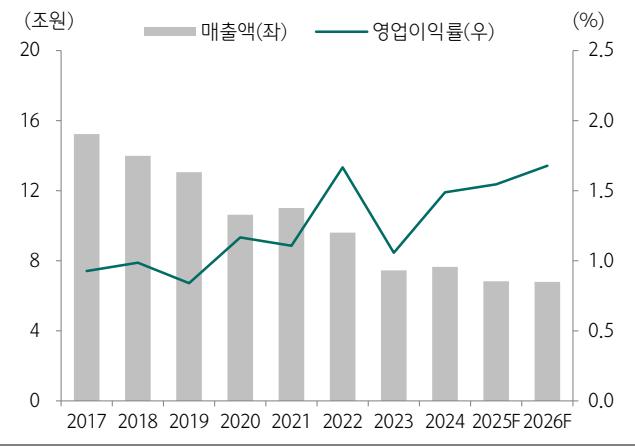
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 3. SK네트웍스 12M Fwd PBR 추이



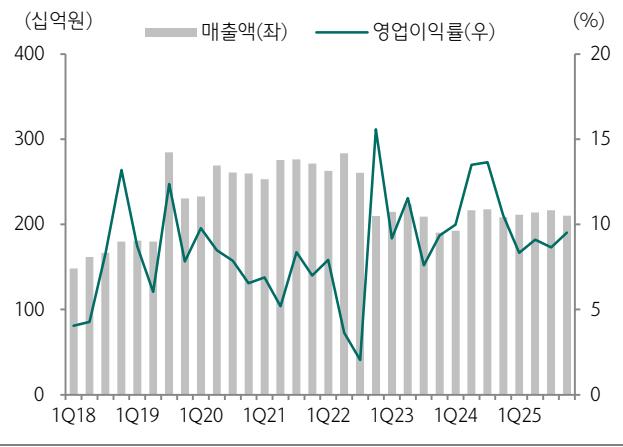
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망



자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 4. 분기별 SK인텔릭스 실적 추이 및 전망



자료: SK네트웍스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	7,453.5	7,657.3	6,828.1	6,789.4	6,814.0
매출원가	6,598.0	6,797.4	5,984.7	5,941.0	5,956.3
매출총이익	855.5	859.9	843.4	848.4	857.7
판관비	774.9	746.0	737.9	734.4	737.2
영업이익	80.5	113.9	105.5	114.0	120.6
금융순익	(64.4)	(61.2)	(57.6)	(44.0)	(44.0)
종속/관계기업순익	(8.7)	(15.3)	(5.8)	(2.0)	(2.0)
기타영업외순익	(0.7)	(8.2)	9.3	4.0	4.0
세전이익	6.7	29.2	51.5	72.0	78.6
법인세	(6.6)	8.0	7.7	18.0	19.7
계속사업이익	13.3	21.3	43.7	54.0	59.0
종단사업이익	(7.8)	25.0	(4.2)	0.0	0.0
당기순이익	5.5	46.3	39.5	54.0	59.0
포괄이익	6.2	(1.5)	0.4	0.0	0.0
(지분법제외)순이익	(0.7)	47.8	39.1	54.0	59.0
지배주주표본이익	(41.6)	10.4	11.4	47.8	52.2
NOPAT	159.9	82.8	89.7	85.5	90.5
EBITDA	898.2	665.5	262.7	245.8	232.6
성장성(%)					
매출액증가율	(20.93)	2.73	(10.83)	(0.57)	0.36
NOPAT증가율	(2.02)	(48.22)	8.33	(4.68)	5.85
EBITDA증가율	(12.82)	(25.91)	(60.53)	(6.43)	(5.37)
(조정)영업이익증가율	(54.67)	41.49	(7.37)	8.06	5.79
(지분법제외)증가율	적전	흑전	(18.20)	38.11	9.26
(지분법제외)EPS증가율	적전	흑전	(17.29)	37.85	9.02
수익성(%)					
매출총이익률	11.48	11.23	12.35	12.50	12.59
EBITDA이익률	12.05	8.69	3.85	3.62	3.41
(조정)영업이익률	1.08	1.49	1.55	1.68	1.77
계속사업이익률	0.18	0.28	0.64	0.80	0.87

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(3)	214	177	244	266
BPS	9,861	9,930	9,771	9,840	9,931
CFPS	4,581	3,477	1,316	1,161	1,095
EBITDAPS	3,757	2,972	1,186	1,110	1,051
SPS	31,175	34,195	30,842	30,667	30,778
DPS	200	300	200	200	200
주가지표(배)					
PER	(1,916.67)	19.39	25.65	18.61	17.07
PBR	0.58	0.42	0.46	0.46	0.46
PCFR	1.26	1.19	3.45	3.91	4.15
EV/EBITDA	6.26	3.03	8.11	8.23	8.30
PSR	0.18	0.12	0.15	0.15	0.15
재무비율(%)					
ROE	(0.03)	2.29	1.92	2.66	2.88
ROA	(0.01)	0.67	0.77	1.09	1.20
ROIC	2.48	1.83	3.47	3.60	3.93
부채비율	322.59	151.16	147.35	141.36	137.67
순부채비율	196.72	53.48	54.75	49.06	44.11
이자보상배율(배)	0.95	1.19	1.65	1.84	1.96

자료: 하나증권

대차대조표

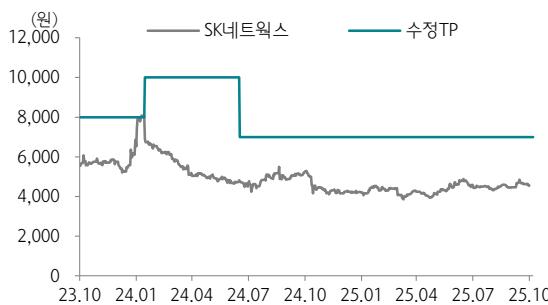
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,371.5	2,006.7	1,868.0	1,876.4	1,920.9
금융자산	925.4	949.1	852.3	869.9	911.9
현금성자산	337.3	444.0	358.9	381.2	421.9
매출채권 등	551.9	506.0	494.2	489.5	490.7
재고자산	586.0	388.4	379.4	375.7	376.7
기타유동자산	308.2	163.2	142.1	141.3	141.6
비유동자산	6,738.9	3,150.5	3,132.7	3,039.7	2,968.0
투자자산	469.1	406.5	404.7	403.5	403.8
금융자산	309.1	280.1	281.3	281.3	281.3
유형자산	3,796.9	1,181.2	1,023.2	952.9	900.9
무형자산	869.6	625.1	611.3	589.8	569.9
기타비유동자산	1,603.3	937.7	1,093.5	1,093.5	1,093.4
자산총계	9,110.4	5,157.1	5,000.6	4,916.1	4,888.9
유동부채	3,908.4	1,964.5	1,945.3	1,846.8	1,799.1
금융부채	2,496.0	1,040.1	1,054.6	964.6	914.6
매입채무 등	891.3	578.5	565.1	559.7	561.1
기타유동부채	521.1	345.9	325.6	322.5	323.4
비유동부채	3,046.1	1,139.3	1,033.7	1,032.4	1,032.8
금융부채	2,670.3	1,007.2	904.7	904.7	904.7
기타비유동부채	375.8	132.1	129.0	127.7	128.1
부채총계	6,954.5	3,103.8	2,979.0	2,879.3	2,831.9
지배주주지분	2,128.1	2,054.2	2,019.2	2,034.3	2,054.5
자본금	648.7	648.7	648.7	648.7	648.7
자본잉여금	776.4	776.0	764.8	764.8	764.8
자본조정	(194.8)	(142.2)	(140.5)	(140.5)	(140.5)
기타포괄이익누계	39.6	12.4	(8.3)	(8.3)	(8.3)
이익잉여금	858.3	759.4	754.5	769.7	789.8
비자본주주지분	27.7	(0.9)	2.5	2.5	2.5
자본총계	2,155.8	2,053.3	2,021.7	2,036.8	2,057.0
순금융부채	4,240.9	1,098.2	1,106.9	999.4	907.4

현금흐름표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	115.3	276.4	470.6	185.9	170.9
당기순이익	5.5	46.3	39.5	54.0	59.0
조정	903.7	599.2	171.3	131.8	111.9
감가상각비	817.7	551.6	157.1	131.8	112.0
외환거래손익	(2.2)	(9.5)	5.2	0.0	0.0
지분법손익	15.5	55.3	2.3	0.0	0.0
기타	72.7	1.8	6.7	0.0	(0.1)
자산/부채의 변동	(793.9)	(369.1)	259.8	0.1	(0.0)
투자활동현금흐름	(113.2)	546.4	(43.4)	(34.1)	(41.6)
투자자산감소(증가)	(38.1)	78.0	6.6	1.2	(0.3)
유형자산감소(증가)	(70.4)	(54.8)	(50.2)	(40.0)	(40.0)
기타투자활동	(4.7)	523.2	0.2	4.7	(1.3)
재무활동현금흐름	(33.2)	(737.5)	(312.6)	(128.8)	(88.8)
금융부채증가(감소)	102.2	(3,119.0)	(88.0)	(90.0)	(50.0)
자본증가(감소)	39.5	(0.4)	(11.2)	0.0	0.0
기타재무활동	(147.0)	2,441.8	(174.6)	(0.0)	0.0
배당지급	(27.9)	(59.9)	(38.8)	(38.8)	(38.8)
현금의 증감	(18.7)	106.7	(50.0)	22.3	40.7
Unlevered CFO	1,095.2	778.6	291.4	257.0	242.4
Free Cash Flow	13.0	147.1	413.4	145.9	130.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과정

SK네트웍스



날짜	투자의견	목표주가	평균	최고/최저
24.7.17	BUY	7,000		
24.2.14	BUY	10,000	-45.31%	-32.30%
23.8.10	BUY	8,000	-23.62%	1.00%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 입력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임아래 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 31일