SK 네트웍스 (001740)

예상보다 단단한 실적

2026년 11월 9일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	9,500 원 (유지)
✓ 상승여력	68.7%	✓ 현재주가 (11 월 6 일)	5,630 원

[종합상사]

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

신한생각 본업에서도 커지는 AI의 존재감

AI 수요가 투자자산 가치뿐 아니라 장비 유통 매출에도 반영. 4분기는 AI 장비 공급 증가와 성수기인 워커힐의 매출 호조가 실적을 뒷받침할 전망

3Q26 Review: 일회성 부담에도 기대치를 웃돈 영업이익

3분기 영업이익 201억원(-10.1%, 이하 YoY)으로 컨센서스(119억원), 신한 추정치(122억원)를 모두 상회, AX 전환 관련 일회성 비용이 발생했음에도 정보통신·워커힐의 증익이 전사 실적의 시장 기대치 상회를 견인

정보통신 영업이익은 359억원(+140.9%)으로 증가. 유통사업 마케팅비 집행 시점 조정과 AI 수요 확대에 따른 SK네트웍스서비스의 매출 성장이 증익을 이끈 주요 배경. 워커힐은 OCC(객실점유율) 하락에도 ADR(객단가) 상승으로 영업이익은 91억원(+57.3%)으로 증가. 인크로스도 게임 광고 수주 증가와 함께 영업이익 54억원(+48.2%)을 달성

SK인텔릭스 영업이익은 42억원(-74.9%)으로 감소. 국내 시장 경쟁 심화와 계정 감소로 수익 정체 중. 엔코아는 AX 전환에 따른 일시적인 비용으로 영업적자(-25억원) 기록. 스피드메이트와 글로와이드의 영업이익은 각각 49억원(+6.5%), 10억원(-23.1%)

Valuation & Risk: 투자 성과가 숫자로 나타난다

투자의견 매수, 목표주가 9,500원 유지. 4분기 업스테이지 200억원 추가 투자로 누적투자 규모는 1,420억원. 후속 투자 유치와 독자 AI 파운데이션 모델 선정 과정에서 투자 성과 구체화 기대. 해외 펀드도 보유기업의 외부 투자 유치에 따른 평가이익이 세전이익에 반영되며 투자 성과 가시화

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	7,657.3	6,745.1	6,931.8	7,205.8	7,508.1
영업이익 (십억원)	113.9	86.3	109.1	137.3	165.9
순이익 (십억원)	47.8	49.8	116.3	80.2	114.6
ROE (%)	2.3	2.4	5.7	3.8	5.4
배당수익률 (%)	7.2	5.5	5.2	5.4	5.6
PER (배)	19.4	20.1	10.0	14.1	9.9
PBR (배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.0	8.1	6.2	5.6	5.0

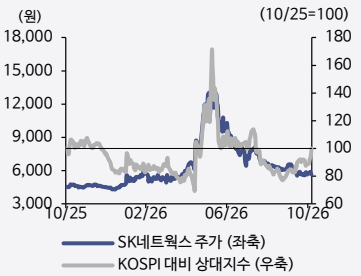
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

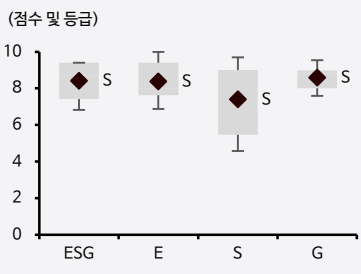
시가총액	1,129.3 십억원
발행주식수(유동비율)	200.6 백만주(47.7%)
52 주 최고가/최저가	14,290 원/4,295 원
일평균 거래액 (60 일)	5,106 백만원
외국인 지분율	17.4%
주요주주 (%)	
SK 외 10 인	49.0
신한은행	6.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(14.0)	(27.2)	18.3	26.8
상대	17.9	(9.4)	(5.9)	8.0

주가



ESG 컨센서스



SK네트웍스 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	1,935.7	1,972.6	(1.9)	1,444.5	34.0	2,021.3	(4.2)	2,112.3	(8.4)
영업이익	20.1	22.4	(10.1)	24.8	(18.9)	11.9	68.5	12.2	64.5
순이익	(3.6)	19.2	적전	48.3	적전	11.4	(131.5)	19.3	(118.6)
영업이익률	1.0	1.1	(0.1)	1.7	(0.7)	0.6	0.4	0.6	0.5
순이익률	(0.2)	1.0	(1.2)	3.3	(3.5)	0.6	(0.7)	0.9	(1.1)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

SK네트웍스 분기 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F
매출액	**2,075.6**	**1,690.0**	**2,042.8**	**1,848.9**	**1,636.7**	**1,516.3**	**1,972.6**	**1,619.5**	**1,743.4**	**1,444.5**	**1,935.7**	**1,808.2**
정보통신	1,250.1	859.7	1,274.2	1,066.9	1,071.5	980.8	1,440.8	1,104.3	1,216.5	841.0	1,407.1	1,249.7
SK인텔릭스	192.4	216.5	217.6	208.2	211.3	214.1	214.3	203.5	221.8	215.6	188.0	206.1
워커힐	71.5	73.0	78.8	77.3	73.9	75.4	82.7	90.9	83.2	83.5	90.9	92.1
스피드메이트	482.5	80.9	84.4	97.4	83.3	82.3	91.4	94.5	85.6	83.3	85.6	94.1
글로와이드	449.9	435.1	366.7	365.5	174.9	151.3	133.3	116.7	119.2	201.5	141.2	134.2
엔코아	5.9	6.6	6.8	9.5	6.7	7.9	9.0	9.8	7.5	8.9	8.3	12.5
인크로스					-	-	-	-	10.5	11.7	15.2	17.8
기타	24.6	18.2	14.4	24.1	15.0	4.5	1.1	(0.3)	(0.8)	(1.0)	(0.6)	1.7
영업이익	**19.5**	**29.1**	**28.6**	**36.7**	**16.5**	**43.0**	**22.4**	**4.4**	**33.4**	**24.8**	**20.1**	**30.9**
정보통신	14.9	10.2	13.4	22.1	14.3	36.2	14.9	10.8	27.3	21.4	35.9	26.0
SK인텔릭스	19.2	29.2	29.7	21.9	17.6	19.5	16.7	1.2	18.5	9.9	4.2	4.6
워커힐	3.6	5.7	5.8	5.3	3.0	4.6	5.8	7.7	6.3	5.8	9.1	9.4
스피드메이트	48.3	5.9	4.2	3.1	4.6	2.8	4.6	5.0	3.8	3.6	4.9	5.1
글로와이드	2.4	1.5	1.2	1.6	1.8	1.3	1.3	0.3	0.4	2.9	1.0	1.0
엔코아	(0.7)	0.1	0.0	1.4	(0.1)	0.1	1.1	1.9	(0.5)	0.7	(2.5)	2.8
인크로스					-	-	-	-	1.5	2.8	5.4	4.8
기타	(25.3)	(23.6)	(25.8)	(18.6)	(24.7)	(21.5)	(22.1)	(22.5)	(23.9)	(22.4)	(37.8)	(22.9)
지배주주순이익	7.9	21.5	66.4	(48.0)	(5.0)	25.3	19.2	10.4	41.7	48.3	(3.6)	29.9
영업이익률	2.5	(1.1)	1.4	2.0	1.0	2.8	1.1	0.3	1.9	1.7	1.0	1.7
순이익률	0.3	1.7	3.3	(2.6)	(0.3)	1.7	1.0	0.6	2.4	3.3	(0.2)	1.7
매출액 증가율												
YoY	1.1	(40.8)	(10.5)	(23.2)	(21.1)	(10.3)	(3.4)	(12.4)	6.5	(4.7)	(1.9)	11.7
QoQ	2.9	(48.0)	58.5	(9.5)	(11.5)	(7.4)	30.1	(17.9)	7.7	(17.1)	34.0	(6.6)
영업이익 증가율												
YoY	17.5	(121.4)	(47.7)	(27.1)	(15.6)	48.0	(22.0)	(87.9)	102.4	(42.4)	(10.1)	596.1
QoQ	24.1	(122.1)	(307.6)	28.0	(55.1)	161.2	(48.1)	(80.1)	651.7	(25.7)	(18.9)	53.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 2024년 1분기까지 스피드메이트에 렌터카 실적 포함

SK네트웍스 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	12,904.7	15,202.3	12,645.8	13,054.2	10,625.9	11,018.1	9,426.2	7,453.5	7,657.3	6,745.1	6,931.8	7,205.8
영업이익	155.4	142.8	133.5	109.4	123.9	122.0	177.6	80.5	113.9	86.3	109.1	137.3
순이익	(81.7)	33.4	7.3	(131.5)	34.5	98.7	86.4	(0.7)	47.8	49.8	116.3	80.2
영업이익률	1.2	0.9	1.1	0.8	1.2	1.1	1.9	1.1	1.5	1.3	1.6	1.9
순이익률	(0.6)	0.2	0.1	(1.0)	0.3	0.9	0.9	(0.0)	0.6	0.7	1.7	1.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK네트웍스 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	6,994.1	7,287.2	6,931.8	7,205.8	(0.9)	(1.1)	6,971.4	7,131.9
영업이익	101.0	140.3	109.1	137.3	8.1	(2.1)	98.1	132.2
순이익	120.3	81.5	116.3	80.2	(3.3)	(1.6)	123.9	82.7
영업이익률	1.4	1.9	1.6	1.9	0.1	(0.0)	1.4	1.9
순이익률	1.7	1.1	1.7	1.1	(0.0)	(0.0)	1.8	1.2

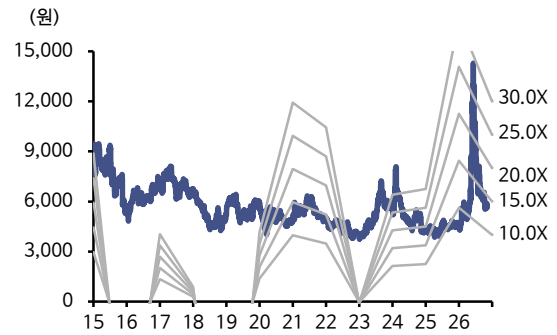
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

SK네트웍스 목표주가 산정 (SOTP Valuation)

(단위: 십억원, 배, 원)	Value	12MF EBITDA	Target EV/EBITDA	비고
글로와이드	15.7	4.8	3.3	수익성, 규모 고려 동종 기업대비 45% 할인
정보통신	819.2	124.9	6.6	수익성 고려 동종 기업대비 20% 할인
스피드메이트	212.3	37.8	5.6	수익성, 운영 지역 고려 동종 기업대비 45% 할인
SK인텔릭스	775.7	115.5	6.7	수익성 고려 동종 기업대비 15% 할인
인크로스	16.5			시가총액 30% 할인. 지분율 37.97%
워커힐 등	687.9	74.9	9.2	수익성, 규모 고려 동종 기업대비 40% 할인
영업가치 (십억원)	2,527.2			
12MF 순차입금 (십억원)	849.3			
업스테이지 지분가치 (십억원)	230.0			최근 시리즈 기준 추정 기업가치 2.0조원 x 11.5%
EV (기업가치)	1,908.0			영업가치 - 순차입금 + 지분가치
발행주식수	200,593,889			보통주 기준
주당 가치 (원)	9,511.6			
목표 주가 (원)	9,500			
현재 주가 (원)	5,630			상승 여력 68.7%

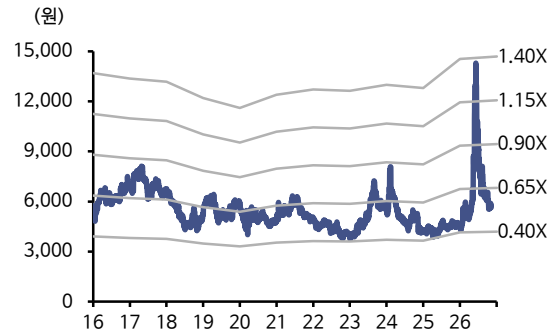
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

SK네트웍스 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK네트웍스 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK네트웍스 주요 국내외 지분 투자 내역

구 분	투자 대상	투자 시기	투자 금액	주요 내용
국 내	Kurly	2018~2021	234억원	온라인 신선식품 / 뷰티 제품 중심 유통 기업 (국내 새벽배송 선도)
	MY MUSIC TASTE	2020	20억원	수요 데이터 기반 글로벌 공연기획 플랫폼 기업
	Block Odyssey	2022	108억원	블록체인 기술 기반 솔루션 개발 서비스
	BM SMILE	2023	280억원	국내 유일 수직계열화된 Pet 용품 사업 및 디자인 IP 전문 기업
	upstage	2024, 2026	1,220억원	대형언어모델(LLM) 'Solar LLM'과 Document AI 기술 기반으로 글로벌 기업에 맞춤형 AI 모델과 솔루션 제공
해 외	PortOne	2020, 2021	US$ 10.3M	B2B 결제 서비스 제공기업
	S^	2021	US$ 25M	인공지능(AI) 기반의 매장 관리 솔루션 제공
	LVIS	2021	US$ 0.5M	뇌질환(뇌전증, 치매 등) 관련 진단 및 치료 솔루션 제공
	SABANTO	2022, 2025	US$ 4.7M	트랙터 무인 자동화 솔루션 개발 및 제공 기업
	Source	2023	US$ 2M	AI 적용 스마트팜 솔루션 개발업체

자료: 회사 자료, 신한투자증권

업스테이지 주요 투자유치 내역

일자	단계	금액	투자자
2026-09~10	pre-IPO	617억원	하츠, 윌셔, 비공개투자자
2026-05	series C	300억원	한국산업은행
2026-04	series C	1,800억원	미래에셋벤처투자, 사제파트너스, 신한벤처투자, 액시엄아시아프라이빗캐피탈, 인터베스트, KB증권, 프리미어파트너스, 현대자동차, 우리벤처파트너스
2026-02	비공개	470억원	SK네트웍스
2025-08	비공개	620억원	SK네트웍스, 인터베스트, 케이비증권, 한국산업은행, 어드밴스드마이크로디바이시스, 아마존웹서비스
2024-04	series B	1,000억원	KT, 한국산업은행, 아이비케이기업은행, 에스케이네트웍스, 신한벤처투자, 하나벤처스, 미래에셋벤처투자, SBVA, 프라이머사제파트너스
2023-09	비공개	100억원	KT
2021-09	series A	316억원	컴퍼니케이파트너스, SBVA, 티비티파트너스, 프리미어파트너스, 스톤브릿지벤처스

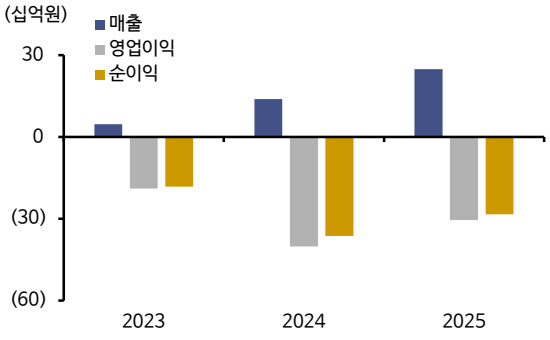
자료: 혁신의 숲, 신한투자증권

독자 AI 파운데이션 모델 [업스테이지 컨소시엄]

컨소시엄 구성	개발 목표
업스테이지(주관), 노타, 래블업, 플리토, 뷰노, 마키나락스, 로앤컴퍼니, 오케스트로, 데이원컴퍼니, KAIST, 올거나이즈코리아, 금융결제원, 서강대학교 산학협력단	1) AI 파운데이션 모델 '솔라 WBL' 개발 2) 3년 간 대국민 AI 서비스 제공 (사용자 1,000만명 달성) 3) 법률, 제조, 국방, 의료, 금융 B2B 서비스

자료: 과학기술정보통신부, 신한투자증권

업스테이지 연간 실적 추이



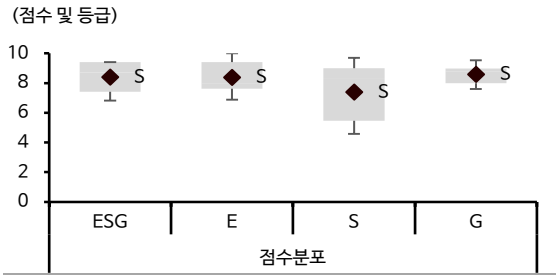
자료: 업스테이지, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

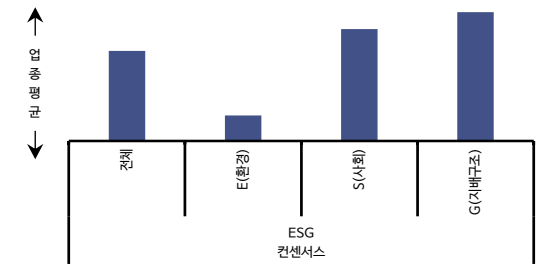
- SK인텔릭스는 내·외장재에 사용되는 PCR 플라스틱의 함량을 높이기 위해 지속적인 연구개발을 추진 중
- SK스피드메이트는 자동차 애프터마켓 분야에 친환경 개념을 접목한 'ECO 부품' 사업을 진행
- 2040년까지 Net Zero 달성 목표 수립. 재무적·비재무적 영향을 포함해 공시, TCFD 지지 선언 등의 활동 지속

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

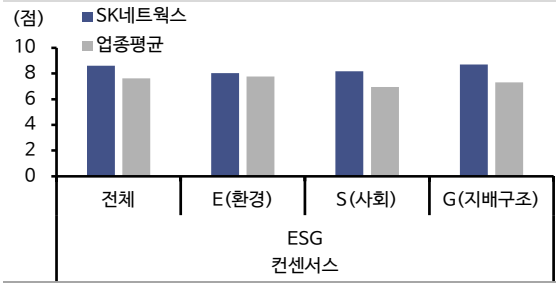
ESG 컨센서스 업종대비 점수 차



자료: 신한투자증권

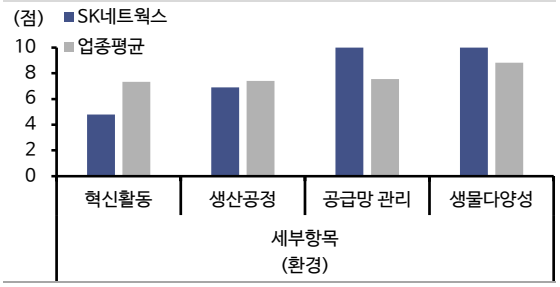
Key Chart

ESG 필라별 점수 및 업종평균



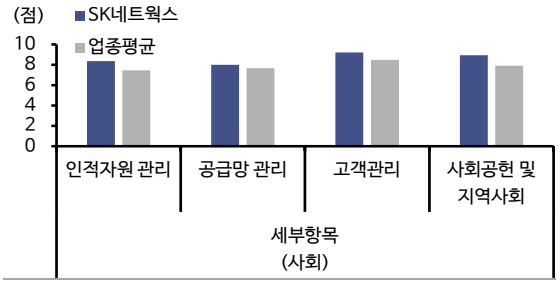
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



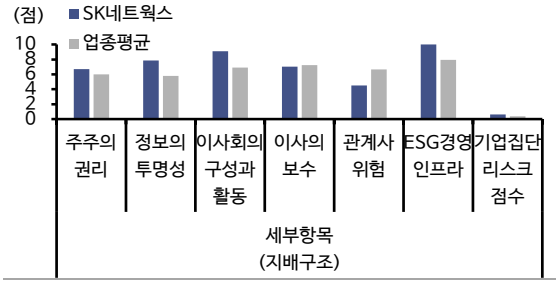
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**5,157.1**	**5,040.8**	**5,407.2**	**5,556.9**	**5,704.7**
유동자산	2,006.7	1,834.7	2,080.9	2,144.8	2,253.5
현금및현금성자산	444.0	448.4	544.0	547.2	588.8
매출채권	506.0	512.4	526.6	547.4	570.4
재고자산	388.4	356.4	366.2	380.7	396.7
비유동자산	3,150.5	3,206.1	3,326.2	3,412.0	3,451.2
유형자산	1,181.2	1,035.2	1,063.7	1,078.7	1,102.0
무형자산	625.1	640.2	698.8	739.5	747.7
투자자산	406.5	399.9	432.9	463.0	470.6
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**3,103.8**	**3,015.2**	**3,315.2**	**3,441.5**	**3,532.6**
유동부채	1,964.5	1,784.9	2,104.4	2,237.9	2,333.8
단기차입금	443.9	146.6	165.4	222.4	233.7
매입채무	578.5	682.9	871.9	906.3	944.4
유동성장기부채	596.1	607.0	623.8	648.4	675.6
비유동부채	1,139.3	1,230.3	1,210.8	1,203.6	1,198.8
사채	878.2	967.3	944.0	931.3	920.4
장기차입금(장기금융부채 포함)	129.0	126.5	126.5	126.5	126.5
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**2,053.3**	**2,025.6**	**2,092.0**	**2,115.4**	**2,172.1**
자본금	648.7	648.7	648.7	648.7	648.7
자본잉여금	774.1	765.6	765.6	765.6	765.6
기타자본	(140.3)	(140.8)	(140.8)	(140.8)	(140.8)
기타포괄이익누계액	12.4	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
이익잉여금	759.4	756.5	816.5	837.6	891.0
지배주주지분	**2,054.2**	**2,023.7**	**2,083.8**	**2,104.9**	**2,158.3**
비지배주주지분	(0.9)	1.9	8.2	10.5	13.8
*총차입금	2,047.3	1,847.7	1,860.1	1,929.0	1,956.6
*순차입금(순현금)	1,098.2	1,002.3	809.3	855.0	818.9

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**7,657.3**	**6,745.1**	**6,931.8**	**7,205.8**	**7,508.1**
증감률 (%)	2.7	(11.9)	2.8	4.0	4.2
매출원가	**6,797.4**	**5,876.9**	**6,008.1**	**6,221.9**	**6,460.2**
매출총이익	**859.9**	**868.2**	**923.7**	**983.9**	**1,047.8**
매출총이익률 (%)	11.2	12.9	13.3	13.7	14.0
판매관리비	**746.0**	**781.9**	**814.6**	**846.6**	**881.9**
영업이익	**113.9**	**86.3**	**109.1**	**137.3**	**165.9**
증감률 (%)	41.4	(24.2)	26.5	25.8	20.9
영업이익률 (%)	1.5	1.3	1.6	1.9	2.2
영업외손익	(84.7)	(25.2)	46.8	(30.1)	(12.8)
금융손익	(61.2)	(29.9)	3.1	(41.8)	(26.9)
기타영업외손익	(8.2)	12.2	79.0	48.3	50.3
종속 및 관계기업관련손익	(15.3)	(7.5)	(35.3)	(36.5)	(36.1)
세전계속사업이익	**29.2**	**61.1**	**155.9**	**107.2**	**153.1**
법인세비용	20.7	(0.4)	51.6	24.7	35.2
계속사업이익	21.3	59.4	109.7	82.5	117.9
중단사업이익	37.8	(11.5)	18.4	0.0	0.0
당기순이익	**46.3**	**50.0**	**122.6**	**82.5**	**117.9**
증감률 (%)	748.0	8.0	145.4	(32.7)	42.9
순이익률 (%)	0.6	0.7	1.8	1.1	1.6
(지배주주)당기순이익	47.8	49.8	116.3	80.2	114.6
(비지배주주)당기순이익	(1.5)	0.2	6.3	2.3	3.3
총포괄이익	8.8	28.0	122.6	82.5	117.9
(지배주주)총포괄이익	10.4	27.7	121.5	81.7	116.8
(비지배주주)총포괄이익	(1.6)	0.3	1.2	0.8	1.1
EBITDA	**665.5**	**246.7**	**316.3**	**353.6**	**391.8**
증감률 (%)	(25.9)	(62.9)	28.2	11.8	10.8
EBITDA 이익률 (%)	8.7	3.7	4.6	4.9	5.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**276.4**	**222.3**	**579.1**	**319.9**	**366.6**
당기순이익	46.3	50.0	122.6	82.5	117.9
유형자산상각비	520.2	135.9	174.5	180.2	189.0
무형자산상각비	31.4	24.5	32.7	36.2	36.9
외화환산손실(이익)	(9.5)	(4.7)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(100.6)	(6.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	55.3	0.7	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(369.1)	35.4	249.2	21.1	22.8
(법인세납부)	0.0	(27.2)	(51.6)	(24.7)	(35.2)
기타	102.4	13.7	51.7	24.6	35.2
투자활동으로인한현금흐름	**546.4**	**75.1**	**(437.2)**	**(322.2)**	**(287.1)**
유형자산증가(CAPEX)	(129.3)	(78.1)	(202.9)	(195.2)	(212.3)
유형자산감소	74.5	9.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	3.7	(1.3)	(91.4)	(76.9)	(45.1)
투자자산감소(증가)	(25.3)	24.0	(33.0)	(30.1)	(7.7)
기타	622.8	121.4	(109.9)	(20.0)	(22.0)
FCF	407.0	341.9	324.0	137.8	153.4
재무활동으로인한현금흐름	**(737.5)**	**(301.2)**	**(40.0)**	**11.7**	**(31.5)**
차입금증가(감소)	(526.4)	(202.6)	12.4	68.9	27.6
자기주식처분(취득)	42.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(59.9)	(48.5)	(52.4)	(57.2)	(59.2)
기타	(193.8)	(50.1)	0.0	0.0	0.1
기타현금흐름	13.6	7.8	(6.3)	(6.3)	(6.3)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	7.8	0.5	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**106.7**	**4.5**	**95.6**	**3.2**	**41.6**
기초현금	337.3	444.0	448.4	544.0	547.2
기말현금	444.0	448.4	544.0	547.2	588.8

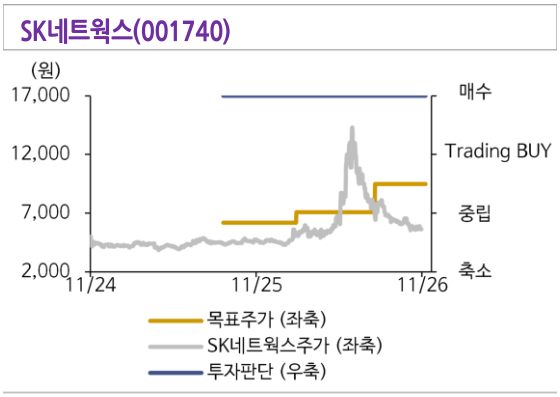
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	207	226	593	411	587
EPS (지배순이익, 원)	213	225	563	400	571
BPS (자본총계, 원)	9,275	9,150	10,425	10,541	10,824
BPS (지배지분, 원)	9,279	9,141	10,384	10,489	10,755
DPS (원)	300	250	290	305	315
PER (당기순이익, 배)	20.1	20.0	9.5	13.7	9.6
PER (지배순이익, 배)	19.4	20.1	10.0	14.1	9.9
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.0	8.1	6.2	5.6	5.0
배당성향 (%)	121.7	97.4	48.4	73.8	53.3
배당수익률 (%)	7.2	5.5	5.2	5.4	5.6
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	8.7	3.7	4.6	4.9	5.2
영업이익률 (%)	1.5	1.3	1.6	1.9	2.2
순이익률 (%)	0.6	0.7	1.8	1.1	1.6
ROA (%)	0.6	1.0	2.3	1.5	2.1
ROE (지배순이익, %)	2.3	2.4	5.7	3.8	5.4
ROIC (%)	3.3	4.0	5.1	7.2	8.6
안정성					
부채비율 (%)	151.2	148.9	158.5	162.7	162.6
순차입금비율 (%)	53.5	49.5	38.7	40.4	37.7
현금비율 (%)	22.6	25.1	25.9	24.5	25.2
이자보상배율 (배)	1.2	1.3	1.8	2.2	2.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	83.6	128.0	(44.2)	(25.4)	(25.4)
재고자산회수기간 (일)	23.2	20.2	19.0	18.9	18.9
매출채권회수기간 (일)	25.2	27.6	27.4	27.2	27.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2025년 08월 29일	매수	6,200	(25.8)	(9.7)
2026년 02월 06일	매수	7,100	5.5	101.3
2026년 07월 29일	매수	9,500	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 한승훈)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 06일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%