



BUY (유지)

목표주가(12M) 7,000원(유지)
현재주가(5.13) 4,140원

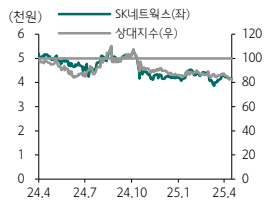
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,608.42
52주 최고/최저(원)	5,500/3,855
시가총액(십억원)	916.1
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	221,277.9
60일 평균 거래량(천주)	313.5
60일 평균 거래대금(십억원)	1.4
외국인지분율(%)	14.62
주요주주 지분율(%)	
SK 외 11 인	45.15
신한은행	5.51

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	7,154.3	7,296.3
영업이익(십억원)	119.8	135.7
순이익(십억원)	48.3	64.7
EPS(원)	218	289
BPS(원)	10,552	10,580

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,453.5	7,657.3	6,689.8	6,719.2
영업이익	80.5	113.9	104.3	131.0
세전이익	6.7	29.2	46.0	75.2
순이익	(0.7)	47.8	36.6	63.9
EPS	(3)	214	166	289
증감율	적전	흑전	(22.43)	74.10
PER	(1,916.67)	19.39	24.94	14.33
PBR	0.58	0.42	0.42	0.42
EV/EBITDA	6.26	3.03	7.04	6.26
ROE	(0.03)	2.29	1.79	3.12
BPS	9,861	9,930	9,876	9,946
DPS	200	300	250	250



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsaml@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 5월 14일 | 기업분석_Earnings Review

SK네트웍스 (001740)

낮아진 시장 눈높이에 부합

목표주가 7,000원, 투자의견 매수 유지

SK네트웍스 목표주가 7,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 실적은 시장 컨센서스에 부합했다. 계열사 이슈 관련하여 정보통신 부문 손익 둔화 가능성이 존재하나 영향은 차후 진행상황을 확인할 필요가 있다. 하반기 가전 신제품 실적이 추가적인 성장 여부를 결정할 전망이다. 비용 효율화 기조가 유지되고 있으며 연내 웰니스 로봇틱스 제품 관련한 비용이 일부 반영될 여지가 존재한다. 2025년 기준 PER 25.0배, PBR 0.4배다.

1Q25 영업이익 165억원(YoY -15.6%)으로 컨센서스 부합

1분기 매출액은 1.5조원을 기록하면서 전년대비 21.1% 감소했다. 글로벌화 부문은 범용 화학제품 품목 축소가 외형 감소의 주된 원인이고 정보통신도 단말기 판매량 감소로 매출이 다소 부진했다. 영업이익은 165억원을 기록하면서 전년대비 15.6% 감소했다. 정보통신은 운영효율화에도 전반적인 판매실적 둔화와 자회사 일회성 비용 인식에 감익이 불가피했다. 스피드메이트는 ERS 매출 증가가 나타났으나 렌터카 사업 매각에 따른 정비 물량 감소로 이익이 부진했다. 향후 B2B 거래처 발굴을 통해 만회할 전망이다. 글로벌화부는 품목 축소에도 마진은 안정적 수준으로 유지되어 긍정적이다. 워크힐은 인천공항 라운지 등 대외사업 호조, 호텔 연회매출 증가, 객실 점유율 상승으로 매출이 개선되었지만 카지노 매출 감소로 이익이 소폭 둔화되었다. 고객 유지 관련 경쟁 강도가 강화되는 국면으로 보인다. 엔코아는 계절적 비수기에 적자를 기록했으나 전년대비 규모를 축소했다. 신규 파트너 확대, 하반기 신제품 출시 등으로 향후 외형과 마진 개선이 기대된다. SK매직은 제품 축소에 따른 기존 고객 계약 만료로 신규 계정이 증가하고 있음에도 누적 계정은 정체 국면이지만 매출 성장 추세가 유지되고 있다. 렌탈 마진은 여전히 높은 수준을 기록하고 있으나 웰니스 제품 신규 출시 관련한 초기 비용이 인식되면서 이익이 둔화되었다. 세전이익은 이자손익 개선에 의해 영업실적 부진에도 흑자기조를 유지한 반면 순이익은 중단사업 및 투자자산 손익 반영 등의 요인으로 적자를 기록했다.

하반기 웰니스 로봇틱스 신제품 판매실적에 관심

오랜 기간 준비한 웰니스 플랫폼 신제품이 공개되었고 하반기 이후 SK매직의 실적 흐름에 주요 변수가 될 전망이다. 4월 쇼케이스의 피드백을 반영하여 정교화 작업 이후 하반기에 출시가 예정되어 있다. 최종 가격과 사양 그리고 흥행 여부가 관건이다. 쇼케이스 당시에 확인된 사양 외에도 추가 기능을 개발 중이며 후속 신규 상품들도 출시될 것으로 기대된다.

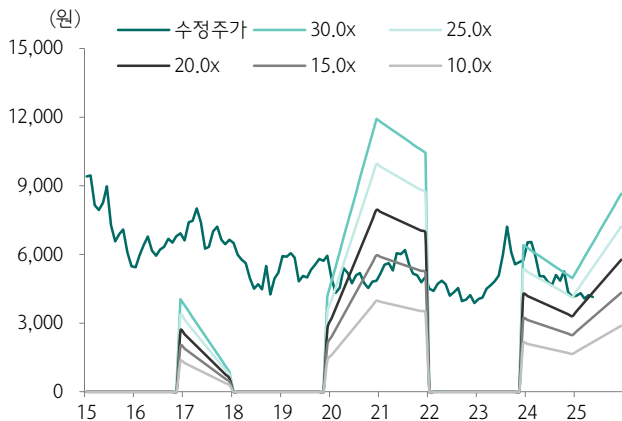
도표 1. SK네트웍스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024				2025F				1Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	20,756	16,900	20,428	18,489	16,367	14,565	17,049	18,917	(21.1)	(11.5)
정보통신/민트	12,501	8,597	12,742	10,669	10,715	8,596	11,073	12,906	(14.3)	0.4
스피드메이트	812	809	844	974	833	833	861	994	2.6	(14.5)
트레이딩	4,499	4,351	3,667	3,655	1,749	1,827	1,834	1,828	(61.1)	(52.1)
워커힐	717	730	788	773	740	802	815	823	3.2	(4.3)
SK매직	1,924	2,165	2,176	2,082	2,113	2,230	2,198	2,103	9.8	1.5
엔코아	58	66	68	94	67	70	74	78	15.5	(28.7)
기타	246	182	144	241	150	207	195	186	-	-
영업이익	195	291	286	367	165	257	328	293	(15.6)	(55.1)
정보통신/민트	149	102	134	219	143	103	166	219	(4.4)	(34.9)
스피드메이트	50	59	42	31	46	52	53	56	(8.0)	47.0
트레이딩	24	15	12	16	18	18	18	18	(25.0)	12.5
워커힐	36	57	58	53	30	61	59	55	(16.7)	(43.4)
SK매직	192	292	297	219	176	267	278	190	(8.3)	(19.6)
엔코아	(7)	1	0	14	(1)	1	2	12	적지	적전
기타	(249)	(236)	(258)	(186)	(247)	(245)	(249)	(256)	-	-
세전이익	22	253	98	(81)	6	101	191	161	(71.5)	흑전
지배순이익	79	215	664	(480)	(50)	91	168	142	적전	적지

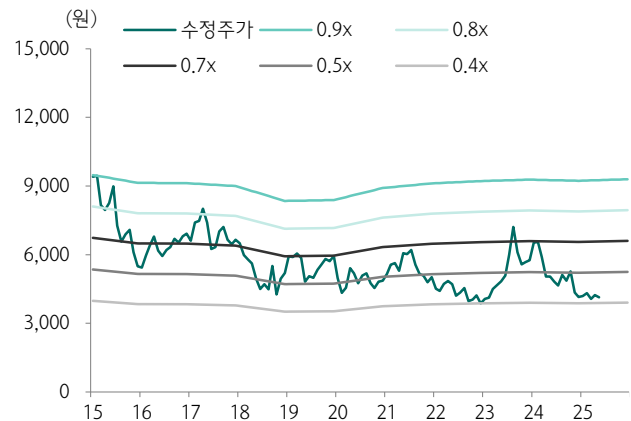
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 2. SK네트웍스 12M Fwd PER 추이



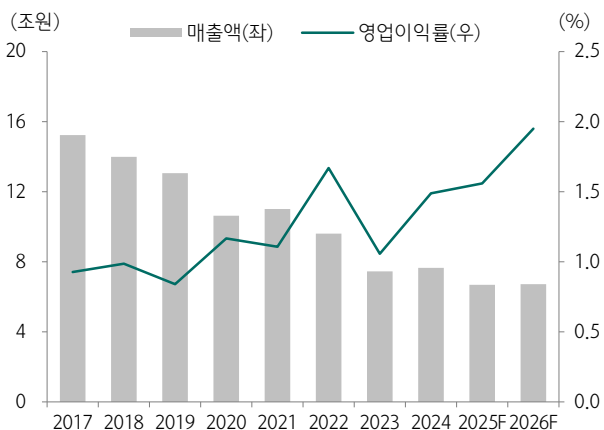
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 3. SK네트웍스 12M Fwd PBR 추이



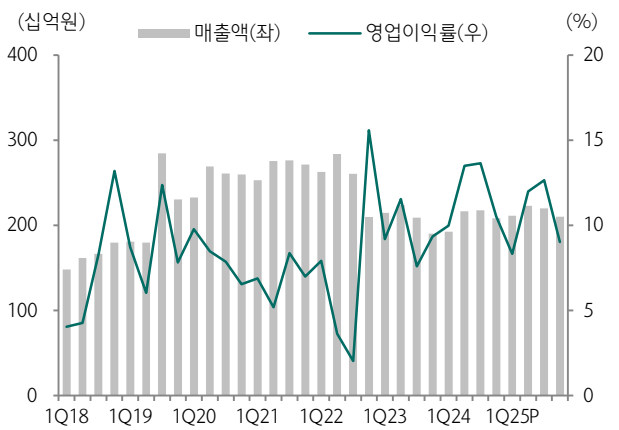
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망



자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 4. 분기별 SK매직 실적 추이 및 전망



자료: SK네트웍스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	7,453.5	7,657.3	6,689.8	6,719.2	6,747.4
매출원가	6,598.0	6,797.4	5,931.9	5,931.8	5,949.7
매출총이익	855.5	859.9	757.9	787.4	797.7
판매비	774.9	746.0	653.6	656.4	659.2
영업이익	80.5	113.9	104.3	131.0	138.6
금융손익	(64.4)	(61.2)	(55.2)	(57.8)	(50.5)
종속/관계기업손익	(8.7)	(15.3)	(1.6)	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	(0.7)	(8.2)	(1.6)	4.0	4.0
세전이익	6.7	29.2	46.0	75.2	90.0
법인세	(6.6)	8.0	9.4	11.3	13.5
계속사업이익	13.3	21.3	36.5	63.9	76.5
중단사업이익	(7.8)	25.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	5.5	46.3	36.5	63.9	76.5
비지배주주지분 손이익	6.2	(1.5)	(0.1)	0.0	0.0
지배주주순이익	(0.7)	47.8	36.6	63.9	76.5
지배주주지분포괄이익	(41.6)	10.4	36.5	64.0	76.6
NOPAT	159.9	82.8	82.9	111.4	117.8
EBITDA	898.2	665.5	288.4	323.4	336.9
성장성(%)					
매출액증가율	(20.93)	2.73	(12.64)	0.44	0.42
NOPAT증가율	(2.02)	(48.22)	0.12	34.38	5.75
EBITDA증가율	(12.82)	(25.91)	(56.66)	12.14	4.17
영업이익증가율	(54.67)	41.49	(8.43)	25.60	5.80
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	(23.43)	74.59	19.72
EPS증가율	적전	흑전	(22.43)	74.10	19.72
수익성(%)					
매출총이익률	11.48	11.23	11.33	11.72	11.82
EBITDA이익률	12.05	8.69	4.31	4.81	4.99
영업이익률	1.08	1.49	1.56	1.95	2.05
계속사업이익률	0.18	0.28	0.55	0.95	1.13

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(3)	214	166	289	346
BPS	9,861	9,930	9,876	9,946	10,073
CFPS	4,581	3,477	1,279	1,450	1,542
EBITDAPS	3,757	2,972	1,303	1,461	1,522
SPS	31,175	34,195	30,217	30,350	30,477
DPS	200	300	250	250	250
주기지표(배)					
PER	(1,916.67)	19.39	24.94	14.33	11.97
PBR	0.58	0.42	0.42	0.42	0.41
PCFR	1.26	1.19	3.24	2.86	2.68
EV/EBITDA	6.26	3.03	7.04	6.26	5.93
PSR	0.18	0.12	0.14	0.14	0.14
재무비율(%)					
ROE	(0.03)	2.29	1.79	3.12	3.69
ROA	(0.01)	0.67	0.71	1.23	1.47
ROIC	2.48	1.83	3.15	4.43	4.67
부채비율	322.59	151.16	153.22	152.20	150.26
순부채비율	196.72	53.48	55.23	54.45	52.46
이자보상배율(배)	0.95	1.19	1.44	1.81	1.91

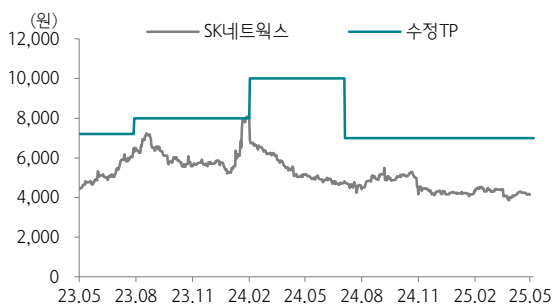
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,371.5	2,006.7	1,999.8	2,009.9	2,038.2
금융자산	925.4	949.1	919.8	927.5	953.7
현금성자산	337.3	444.0	403.0	409.4	434.5
매출채권	551.9	506.0	517.7	518.9	520.0
재고자산	586.0	388.4	397.4	398.3	399.2
기타유동자산	308.2	163.2	164.9	165.2	165.3
비유동자산	6,738.9	3,150.5	3,169.3	3,177.2	3,179.1
투자자산	469.1	406.5	409.4	409.7	410.0
금융자산	309.1	280.1	280.1	280.1	280.1
유형자산	3,796.9	1,181.2	1,219.7	1,248.3	1,269.5
무형자산	869.6	625.1	602.5	581.5	562.0
기타비유동자산	1,603.3	937.7	937.7	937.7	937.6
자산총계	9,110.4	5,157.1	5,169.1	5,187.1	5,217.3
유동부채	3,908.4	1,964.5	1,985.5	1,987.7	1,989.6
금융부채	2,496.0	1,040.1	1,040.1	1,040.1	1,040.1
매입채무	891.3	578.5	591.9	593.3	594.6
기타유동부채	521.1	345.9	353.5	354.3	354.9
비유동부채	3,046.1	1,139.3	1,142.3	1,142.7	1,142.9
금융부채	2,670.3	1,007.2	1,007.2	1,007.2	1,007.2
기타비유동부채	375.8	132.1	135.1	135.5	135.7
부채총계	6,954.5	3,103.8	3,127.8	3,130.3	3,132.5
지배주주지분	2,128.1	2,054.2	2,042.3	2,057.7	2,085.7
자본금	648.7	648.7	648.7	648.7	648.7
자본잉여금	776.4	776.0	776.0	776.0	776.0
자본조정	(194.8)	(142.2)	(142.2)	(142.2)	(142.2)
기타포괄이익누계액	39.6	12.4	12.4	12.4	12.4
이익잉여금	858.3	759.4	747.5	762.9	790.9
비지배주주지분	27.7	(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
자본총계	2,155.8	2,053.3	2,041.3	2,056.7	2,084.7
순금융부채	4,240.9	1,098.2	1,127.5	1,119.8	1,093.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	115.3	276.4	220.4	256.3	274.8
당기순이익	5.5	46.3	36.5	63.9	76.5
조정	903.7	599.2	184.1	192.4	198.3
감가상각비	817.7	551.6	184.1	192.4	198.3
외환거래손익	(2.2)	(9.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	15.5	55.3	0.0	0.0	0.0
기타	72.7	1.8	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(793.9)	(369.1)	(0.2)	(0.0)	(0.0)
투자활동 현금흐름	(113.2)	546.4	(214.6)	(201.5)	(201.3)
투자자산감소(증가)	(38.1)	78.0	(2.9)	(0.3)	(0.3)
자본증가(감소)	(70.4)	(54.8)	(200.0)	(200.0)	(200.0)
기타	(4.7)	523.2	(11.7)	(1.2)	(1.0)
재무활동 현금흐름	(33.2)	(737.5)	(48.5)	(48.5)	(48.5)
금융부채증가(감소)	102.2	(3,119.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	39.5	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(147.0)	2,441.8	0.0	0.0	0.0
배당지급	(27.9)	(59.9)	(48.5)	(48.5)	(48.5)
현금의 증감	(18.7)	106.7	(6.0)	6.5	25.1
Unlevered CFO	1,095.2	778.6	283.3	320.9	341.3
Free Cash Flow	13.0	147.1	20.4	56.3	74.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK네트웍스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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%
23.8.3	1년 경과		-	-
22.8.3	BUY	7,200	-38.54%	-14.31%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 5월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 책임하에 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 11일