



BUY (유지)

목표주가(12M) 7,000원(유지)
현재주가(7.11) 4,780원

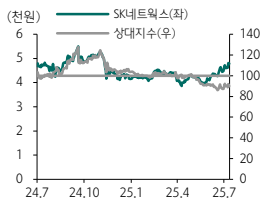
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,175.77
52주 최고/최저(원)	5,500/3,855
시가총액(십억원)	1,057.7
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	221,277.9
60일 평균 거래량(천주)	470.1
60일 평균 거래대금(십억원)	2.0
외국인지분율(%)	14.85
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12인	44.76
신한은행	5.51

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	6,591.6	6,704.5
영업이익(십억원)	107.1	127.0
순이익(십억원)	34.9	58.8
EPS(원)	155	261
BPS(원)	10,463	10,529

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,453.5	7,657.3	6,733.9	6,684.7
영업이익	80.5	113.9	94.7	129.4
세전이익	6.7	29.2	36.4	73.6
순이익	(0.7)	47.8	21.8	55.2
EPS	(3)	214	98	249
증감율	적전	폭전	(54.21)	154.08
PER	(1,916.67)	19.39	48.78	19.20
PBR	0.58	0.42	0.49	0.49
EV/EBITDA	6.26	3.03	8.29	7.61
ROE	(0.03)	2.29	1.07	2.72
BPS	9,861	9,930	9,782	9,812
DPS	200	300	250	250



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

하나증권 리서치센터

2025년 7월 14일 | 기업분석_Earnings Preview

SK네트웍스 (001740)

일시적 비용 감소에 의한 증익

목표주가 7,000원, 투자 의견 매수 유지

SK네트웍스 목표주가 7,000원, 투자 의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. 가전 신제품 관련 개발 비용은 1분기에 이어 이번 분기도 발생할 것으로 예상된다. 전사적인 비용 효율화 기조가 지속되고 있고 일회성 비용 발생 이슈는 제한적인 상황으로 판단된다. 한편 정보통신 부분에서는 유의미한 증익이 나타날 것으로 기대된다. 마케팅 비용 절감으로 이익률이 일시적으로 개선될 것으로 보인다. 9월 이후 가전 신제품 관련 동향을 확인할 필요가 있다. 2025년 기준 PER 48.8배, PBR 0.5배다.

2Q25 영업이익 381억원(YoY +31.0%) 컨센서스 상회 전망

2분기 매출액은 1.5조원으로 전년대비 13.8% 감소할 전망이다. 글로벌 부문 감소가 지속될 것으로 예상되며 기존 거래 품목 축소에 더해 관세 영향도 외형 둔화에 영향을 미칠 수 있다. 영업이익은 381억원으로 전년대비 31.0% 증가할 전망이다. 정보통신에서 하반기 단통법 폐지 시점에 맞춘 고객수 확보 전략에 따라 선제적인 마케팅 비용의 절감이 있었고 그에 따른 이익 성장이 예상된다. 하반기에는 비용 집행이 예상되며 2분기 상승한 이익률은 일부 조정될 것으로 보인다. 스피드메이트는 대형 거래처 신규 발굴에 따른 일부 비용 집행으로 전년대비 소폭 둔화될 전망이다. 글로벌 부문은 외형 둔화에도 불구하고 이익 규모는 유지될 수 있다. 워크힐은 주요 고객 유지 경쟁 강도 강화 국면에서 이익 성장이 둔화되는 모습이다. 엔코아는 솔루션 부문 중심 실적 방어로 BEP 수준을 회복할 전망이다. SK매직은 신규 가전 브랜드 및 제품 출시 관련 비용 반영으로 단기 마진 둔화가 예상된다.

AI 가전 신제품 베타 테스트 이후 출시 예정

SK매직은 AI 웰니스 플랫폼 기업을 모토로 7월 10일 사명을 SK인텔릭스로 변경했다. 4월에 공개된 공기청정기 신제품의 경우 예약 일정이 기존 6월 26일이었으나 약 2개월 가량 베타 테스트를 시행한 이후 정식 출시 일정을 다시 공개할 예정이다. 전사 이익에서 높은 비중을 차지하는 SK인텔릭스의 성장 동력이 될 수 있을지 지속적인 관심이 필요하다. 현재 자사주 12.4%를 보유하고 있다. 과거 말레이시아 사업 진출 관련하여 선웨이 그룹과의 지분 교환 목적으로 활용될 예정인 부분을 제외해도 유의미한 수준으로 판단된다. 현재 자사주 의무 소각 내용을 담고 있는 상법 개정안과 관련하여 주목을 받을 수 있는 상황으로 보인다.

도표 1. SK네트웍스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024				2025F				2Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	20,756	16,900	20,428	18,489	16,367	14,576	17,874	18,522	(13.8)	(10.9)
정보통신/민트	12,501	8,597	12,742	10,669	10,715	8,943	12,290	12,906	4.0	(16.5)
스피드메이트	812	809	844	974	833	801	836	965	(1.0)	(3.9)
글로벌라이드	4,499	4,351	3,667	3,655	1,749	1,523	1,467	1,462	(65.0)	(12.9)
워커힐	717	730	788	773	740	802	815	823	9.8	8.4
SK매직	1,924	2,165	2,176	2,082	2,113	2,230	2,198	2,103	3.0	5.5
엔코아	58	66	68	94	67	70	74	78	6.6	5.0
기타	246	182	144	241	150	207	195	186	-	-
영업이익	195	291	286	367	165	381	248	153	31.0	131.3
정보통신/민트	149	102	134	219	143	313	98	90	205.7	119.3
스피드메이트	50	59	42	31	46	50	51	54	(16.1)	8.4
글로벌라이드	24	15	12	16	18	15	15	15	1.5	(15.4)
워커힐	36	57	58	53	30	55	52	48	(4.2)	82.0
SK매직	192	292	297	219	176	183	278	190	(37.4)	3.9
엔코아	(7)	1	0	14	(1)	1	2	12	(29.7)	(170.4)
기타	(249)	(236)	(258)	(186)	(247)	(235)	(249)	(256)	-	-
세전이익	22	253	98	(81)	6	225	112	20	(10.8)	3,454.5
지배순이익	79	215	664	(480)	(50)	174	89	20	(19.0)	(445.1)

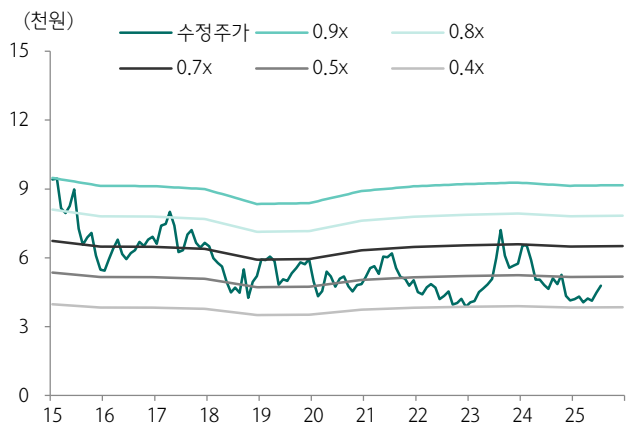
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 2. SK네트웍스 12M Fwd PER 추이



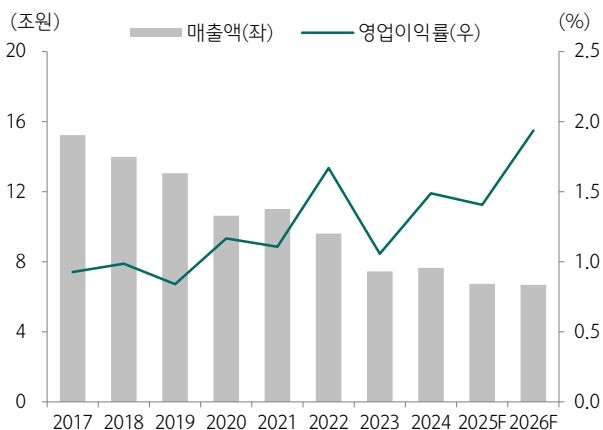
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 3. SK네트웍스 12M Fwd PBR 추이



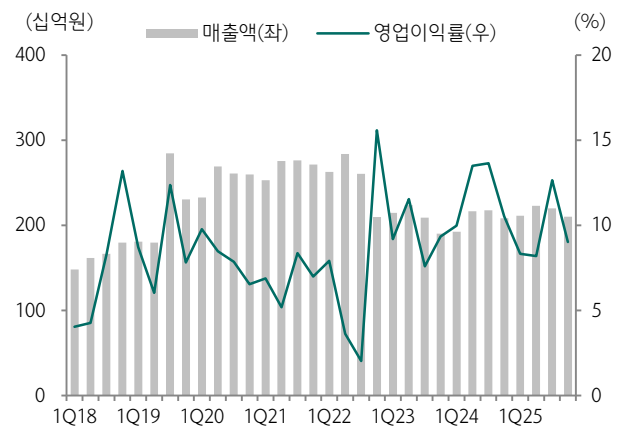
자료: SK네트웍스, 하나증권

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	6,733.9	6,684.7	6,709.3
매출원가	6,598.0	6,797.4	5,934.4	5,855.6	5,870.1
매출총이익	855.5	859.9	799.5	829.1	839.2
판매비	774.9	746.0	704.8	699.8	702.4
영업이익	80.5	113.9	94.7	129.4	136.8
금융손익	(64.4)	(61.2)	(54.6)	(57.8)	(50.5)
종속/관계기업손익	(8.7)	(15.3)	(3.8)	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	(0.7)	(8.2)	0.0	4.0	4.0
세전이익	6.7	29.2	36.4	73.6	88.3
법인세	(6.6)	8.0	12.3	18.4	22.1
계속사업이익	13.3	21.3	24.1	55.2	66.2
중단사업이익	(7.8)	25.0	(2.6)	0.0	0.0
당기순이익	5.5	46.3	21.4	55.2	66.2
비배주주지분 손이익	6.2	(1.5)	(0.3)	0.0	0.0
지배주주순이익	(0.7)	47.8	21.8	55.2	66.2
지배주주지분포괄이익	(41.6)	10.4	15.2	53.4	64.1
NOPAT	159.9	82.8	62.6	97.0	102.6
EBITDA	898.2	665.5	249.2	258.8	247.2
성장성(%)					
매출액증가율	(20.93)	2.73	(12.06)	(0.73)	0.37
NOPAT증가율	(2.02)	(48.22)	(24.40)	54.95	5.77
EBITDA증가율	(12.82)	(25.91)	(62.55)	3.85	(4.48)
영업이익증가율	(54.67)	41.49	(16.86)	36.64	5.72
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	(54.39)	153.21	19.93
EPS증가율	적전	흑전	(54.21)	154.08	20.08
수익성(%)					
매출총이익률	11.48	11.23	11.87	12.40	12.51
EBITDA이익률	12.05	8.69	3.70	3.87	3.68
영업이익률	1.08	1.49	1.41	1.94	2.04
계속사업이익률	0.18	0.28	0.36	0.83	0.99

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(3)	214	98	249	299
BPS	9,861	9,930	9,782	9,812	9,892
CFPS	4,581	3,477	1,129	1,149	1,122
EBITDAPS	3,757	2,972	1,125	1,169	1,117
SPS	31,175	34,195	30,416	30,194	30,305
DPS	200	300	250	250	250
주가지표(배)					
PER	(1,916.67)	19.39	48.78	19.20	15.99
PBR	0.58	0.42	0.49	0.49	0.48
PCFR	1.26	1.19	4.23	4.16	4.26
EV/EBITDA	6.26	3.03	8.29	7.61	7.61
PSR	0.18	0.12	0.16	0.16	0.16
재무비율(%)					
ROE	(0.03)	2.29	1.07	2.72	3.25
ROA	(0.01)	0.67	0.43	1.11	1.34
ROIC	2.48	1.83	2.43	4.14	4.53
부채비율	322.59	151.16	149.16	144.34	140.73
순부채비율	196.72	53.48	51.79	46.88	42.17
이자보상비율(배)	0.95	1.19	1.41	1.96	2.09

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,371.5	2,006.7	1,964.0	1,971.9	2,011.6
금융자산	925.4	949.1	905.2	911.2	949.2
현금성자산	337.3	444.0	399.2	404.1	441.2
매출채권	551.9	506.0	506.9	507.9	508.8
재고자산	586.0	388.4	389.1	389.9	390.6
기타유동자산	308.2	163.2	162.8	162.9	163.0
비유동자산	6,738.9	3,150.5	3,069.4	2,980.2	2,910.1
투자자산	469.1	406.5	413.6	413.8	414.0
금융자산	309.1	280.1	287.0	287.0	287.0
유형자산	3,796.9	1,181.2	1,082.8	1,014.3	963.4
무형자산	869.6	625.1	609.2	588.3	568.8
기타비유동자산	1,603.3	937.7	963.8	963.8	963.9
자산총계	9,110.4	5,157.1	5,033.4	4,952.2	4,921.6
유동부채	3,908.4	1,964.5	1,879.1	1,790.9	1,742.4
금융부채	2,496.0	1,040.1	949.5	859.5	809.5
매입채무	891.3	578.5	579.6	580.8	581.7
기타유동부채	521.1	345.9	350.0	350.6	351.2
비유동부채	3,046.1	1,139.3	1,134.2	1,134.5	1,134.7
금융부채	2,670.3	1,007.2	1,001.9	1,001.9	1,001.9
기타비유동부채	375.8	132.1	132.3	132.6	132.8
부채총계	6,954.5	3,103.8	3,013.3	2,925.4	2,877.2
지배주주지분	2,128.1	2,054.2	2,021.4	2,028.1	2,045.8
자본금	648.7	648.7	648.7	648.7	648.7
자본잉여금	776.4	776.0	774.3	774.3	774.3
자본조정	(194.8)	(142.2)	(140.4)	(140.4)	(140.4)
기타포괄이익누계액	39.6	12.4	13.6	13.6	13.6
이익잉여금	858.3	759.4	725.2	731.9	749.6
비지배주주지분	27.7	(0.9)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
자본총계	2,155.8	2,053.3	2,020.1	2,026.8	2,044.5
순금융부채	4,240.9	1,098.2	1,046.2	950.2	862.2

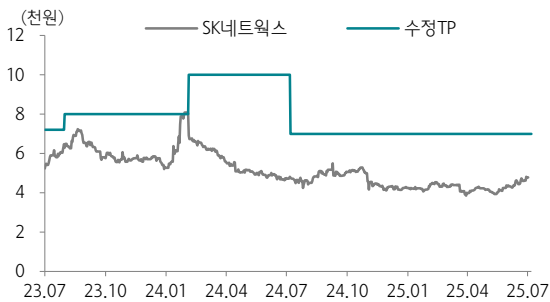
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	115.3	276.4	320.7	184.5	176.6
당기순이익	5.5	46.3	21.4	55.2	66.2
조정	903.7	599.2	166.7	129.3	110.4
감가상각비	817.7	551.6	154.5	129.4	110.4
외환거래손익	(2.2)	(9.5)	(1.4)	0.0	0.0
지분법손익	15.5	55.3	2.7	0.0	0.0
기타	72.7	1.8	10.9	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(793.9)	(369.1)	132.6	(0.0)	(0.0)
투자활동 현금흐름	(113.2)	546.4	(47.1)	(41.3)	(41.1)
투자자산감소(증가)	(38.1)	78.0	(4.9)	(0.3)	(0.2)
자본증가(감소)	(70.4)	(54.8)	(43.0)	(40.0)	(40.0)
기타	(4.7)	523.2	0.8	(1.0)	(0.9)
재무활동 현금흐름	(33.2)	(737.5)	(113.0)	(138.5)	(98.5)
금융부채증가(감소)	102.2	(3,119.0)	(95.9)	(90.0)	(50.0)
자본증가(감소)	39.5	(0.4)	(1.7)	0.0	0.0
기타재무활동	(147.0)	2,441.8	33.1	0.0	0.0
배당지급	(27.9)	(59.9)	(48.5)	(48.5)	(48.5)
현금의 증감	(18.7)	106.7	(10.0)	4.9	37.1
Unlevered CFO	1,095.2	778.6	249.9	254.5	248.5
Free Cash Flow	13.0	147.1	276.7	144.5	136.6

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%
23.5.10	1년 경과	-	-	-
22.5.10	BUY	7,200	-40.90%	-31.88%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 7월 14일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 11일