



BUY (유지)

목표주가(12M) 7,000원(유지)
현재주가(2.09) 5,240원

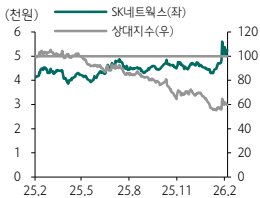
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,298.04
52주 최고/최저(원)	5,600/3,855
시가총액(십억원)	1,159.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	221,277.9
60일 평균 거래량(천주)	561.8
60일 평균 거래대금(십억원)	2.8
외국인지분율(%)	15.29
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12인	44.76
신한은행	5.51

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	6,840.2	6,976.2
영업이익(십억원)	108.6	124.0
순이익(십억원)	50.9	61.1
EPS(원)	242	299
BPS(원)	10,413	10,493

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	7,453.5	7,657.3	6,745.1	6,796.9
영업이익	80.5	113.9	86.3	114.7
세전이익	6.7	29.2	61.1	69.2
순이익	(0.7)	47.8	49.8	63.6
EPS	(3)	214	225	287
증감율	적전	폭전	5.14	27.56
PER	(1,916.67)	19.39	20.09	18.26
PBR	0.58	0.42	0.46	0.53
EV/EBITDA	6.26	3.03	8.76	8.12
ROE	(0.03)	2.29	2.44	3.12
BPS	9,861	9,930	9,825	9,893
DPS	200	300	250	250



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

하나증권 리서치센터

2026년 2월 10일 | 기업분석_ Earnings Preview

SK네트웍스 (001740)

신제품 출시 비용에 의한 실적 둔화

목표주가 7,000원, 투자의견 매수 유지

SK네트웍스 목표주가 7,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 4분기 실적은 시장 컨센서스를 하회했다. SK인텔릭스에서 신제품 출시로 비용 집행이 이뤄지며 실적이 부진했던 영향이다. 올해 후속 신규 제품 출시가 2분기 예정되어 있어 비용 효율화 기조는 해당 시점 이후부터 기대할 수 있을 전망이다. 2026년에는 순항 중인 기존 사업들에 더해 신규 인수 법인 연결 인식 효과로 완만한 증익 흐름이 기대된다. 2026년 기준 PER 18.3배, PBR 0.5배다.

4Q25 영업이익 44억원(YoY -87.9%)으로 컨센서스 하회

4분기 매출액은 1.6조원을 기록하며 전년대비 12.4% 감소했다. 글로와이드의 수익성 중심 전략적 외형 조정으로 매출이 둔화되었고 2026년 1분기부터는 해당 추세가 마무리될 전망이다. 영업이익은 44억원을 기록하며 전년대비 87.9% 감소했다. SK인텔릭스에서의 감익폭이 유의미하게 나타났다. 말레이시아에서 대손상각비 감소로 증익이 확인되나 국내 렌탈 사업에서 경쟁 심화로 신규 및 누적 계정 수 감소가 진행되는 중이다. 정보통신은 이연되었던 마케팅 비용 집행과 플래그십 단말기 수급 불균형으로 인한 판매실적 감소로 전년대비 부진했다. 하지만 대당 판매마진은 증가하고 있으며 SKNS에서 AI형 하드웨어 공급 증가로 매출 성장이 나타난 점은 긍정적이다. 스피드메이트는 과거 캡티브 수요였던 물량의 이탈을 B2B 제휴처 확대로 만회하는 모습이며 신규 거래처 확보를 통해 ERS 및 부품 실적이 개선되는 중이다. 글로와이드는 매출 감소로 이익도 둔화되고 있으나 향후 수익성 위주 품목 거래로 안정적 수익성이 이어질 전망이다. 워커힐은 객실 점유율 상승과 F&B 매출 확대에 개선이 나타났으며 FIT 및 MICE 고객 유치로 주중 OCC 개선에 집중하는 모습이다. 엔코아는 매출 확대에 흑자 기조를 이어갔으며 외주 인력 활용 등을 통한 비용 안정화 노력으로 수익성이 개선되고 있다. 기타 부문은 3분기 자산 매각에 따른 이익 기여도 감소로 적자가 증가했다. 영업외에서는 이자비용 감소 추세가 이어진 가운데 투자자산평가이익으로 세전이익 개선에 기여했다.

보유 자사주 12.4% 대응 방안 구체화 기대

올해도 NAMUX 신규 제품 출시가 예정되어 있어 판매량 등 실적 추이에 관심을 가질 필요가 있다. 소프트웨어 개발, 해외 진출 준비 등 상반기에 비용이 발생할 여지가 있고 하반기 누적 판매실적 증가를 기대하는 모습이다. 기말 DPS는 200원으로 결정되었다. 2026년 사업 연도까지 기존 주주환원 기조가 유지될 것으로 예상된다. 현재 보유 중인 자사주 12.4%에 대한 방안이 구체화될 예정이며 단기적인 주가 변동성 확대가 나타날 수 있다.

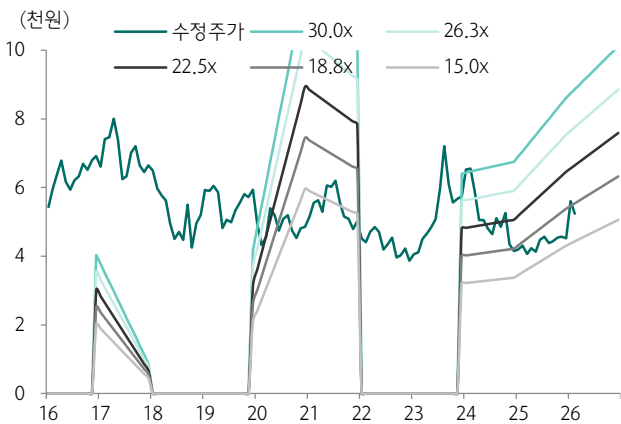
도표 1. SK네트웍스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025P				2026F				4Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	16,367	15,163	19,726	16,195	16,397	15,178	19,443	16,950	(12.4)	(17.9)
정보통신/민트	10,715	9,808	14,408	11,043	11,251	10,005	14,120	11,596	3.5	(23.4)
스피드메이트	833	823	914	945	841	831	923	955	(3.0)	3.4
글로벌라이드	1,749	1,513	1,333	1,167	1,137	1,135	1,173	1,179	(68.1)	(12.5)
워커힐	740	754	827	909	840	831	844	882	17.6	9.9
SK인텔릭스	2,113	2,141	2,143	2,035	2,054	2,096	2,088	2,008	(2.3)	(5.0)
엔코아	67	79	90	98	72	84	96	105	4.3	8.9
인크로스	-	-	-	-	105	107	134	175	-	-
기타	150	45	11	(3)	98	90	65	51	-	-
영업이익	165	430	223	44	214	229	344	360	(87.9)	(80.1)
정보통신/민트	143	362	149	108	180	160	226	209	(50.8)	(27.5)
스피드메이트	46	28	46	50	51	54	60	54	59.7	8.7
글로벌라이드	18	13	13	3	11	11	12	12	(81.3)	(76.9)
워커힐	30	46	58	77	34	50	58	74	45.3	32.8
SK인텔릭스	176	195	167	12	171	149	163	172	(94.5)	(92.8)
엔코아	(1)	1	11	19	(0)	2	14	20	35.7	72.7
인크로스	-	-	-	-	21	23	38	37	-	-
기타	(247)	(215)	(221)	(225)	(253)	(221)	(226)	(219)	-	-

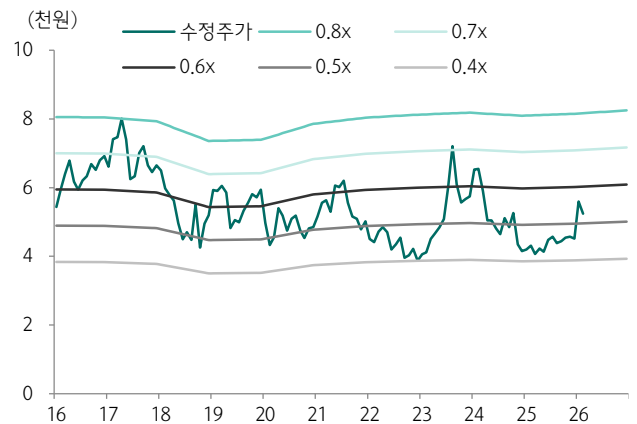
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 2. SK네트웍스 12M Fwd PER 추이



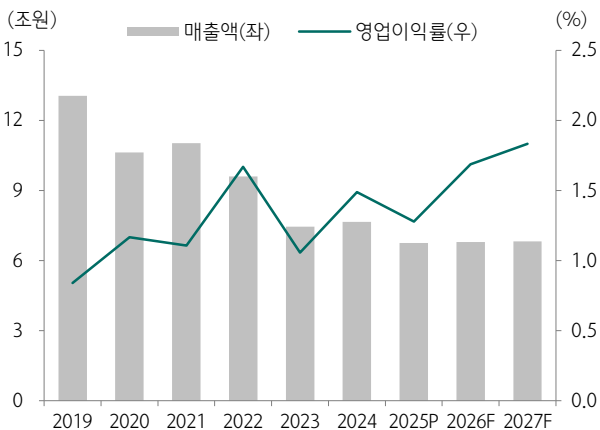
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 3. SK네트웍스 12M Fwd PBR 추이



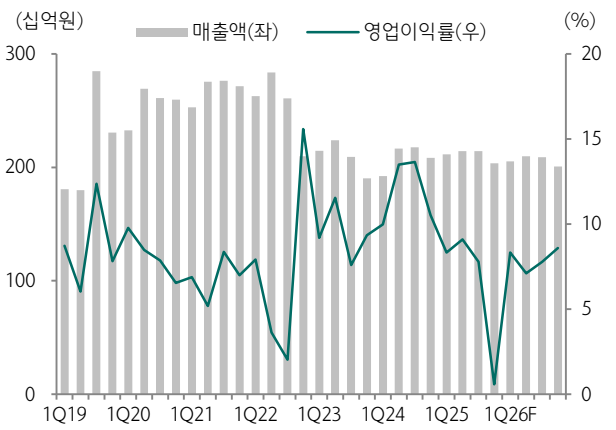
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망



자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 4. 분기별 SK인텔릭스 실적 추이 및 전망



자료: SK네트웍스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	7,453.5	7,657.3	6,745.1	6,796.9	6,816.8
매출원가	6,598.0	6,797.4	5,920.5	5,938.5	5,946.1
매출총이익	855.5	859.9	824.6	858.4	870.7
판매비	774.9	746.0	738.3	743.7	745.8
영업이익	80.5	113.9	86.3	114.7	125.0
금융손익	(64.4)	(61.2)	(40.6)	(47.5)	(45.7)
종속/관계기업손익	(8.7)	(15.3)	(7.8)	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	(0.7)	(8.2)	23.3	4.0	4.0
세전이익	6.7	29.2	61.1	69.2	81.3
법인세	(6.6)	8.0	4.1	5.6	6.6
계속사업이익	13.3	21.3	57.0	63.6	74.7
중단사업이익	(7.8)	25.0	(7.0)	0.0	0.0
당기순이익	5.5	46.3	50.0	63.6	74.7
포괄이익	6.2	(1.5)	0.2	0.0	0.0
(지분법제외)순이익	(0.7)	47.8	49.8	63.6	74.7
지배주주포괄이익	(41.6)	10.4	35.1	63.2	74.3
NOPAT	159.9	82.8	80.4	105.4	114.9
EBITDA	898.2	665.5	244.3	248.3	238.6
성장성(%)					
매출액증가율	(20.93)	2.73	(11.91)	0.77	0.29
NOPAT증가율	(2.02)	(48.22)	(2.90)	31.09	9.01
EBITDA증가율	(12.82)	(25.91)	(63.29)	1.64	(3.91)
(조정)영업이익증가율	(54.67)	41.49	(24.23)	32.91	8.98
(지분법제외)순이익증가율	적전	흑전	4.18	27.71	17.45
(지분법제외)EPS증가율	적전	흑전	5.14	27.56	17.42
수익성(%)					
매출총이익률	11.48	11.23	12.23	12.63	12.77
EBITDA이익률	12.05	8.69	3.62	3.65	3.50
(조정)영업이익률	1.08	1.49	1.28	1.69	1.83
계속사업이익률	0.18	0.28	0.85	0.94	1.10

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(3)	214	225	287	337
BPS	9,861	9,930	9,825	9,893	10,011
CFPS	4,581	3,477	1,279	1,117	1,071
EBITDAPS	3,757	2,972	1,104	1,122	1,078
SPS	31,175	34,195	30,467	30,701	30,791
DPS	200	300	250	250	250
주가지표(배)					
PER	(1,916.67)	19.39	20.09	18.26	15.55
PBR	0.58	0.42	0.46	0.53	0.52
PCFR	1.26	1.19	3.53	4.69	4.89
EV/EBITDA	6.26	3.03	8.76	8.12	8.03
PSR	0.18	0.12	0.15	0.17	0.17
재무비율(%)					
ROE	(0.03)	2.29	2.44	3.12	3.63
ROA	(0.01)	0.67	0.99	1.31	1.55
ROIC	2.48	1.83	3.10	4.40	4.95
부채비율	322.59	151.16	139.16	135.81	131.91
순부채비율	196.72	53.48	55.92	50.32	44.89
이자보상배율(배)	0.95	1.19	1.35	1.87	2.06

자료: 하나증권

대차대조표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	2,371.5	2,006.7	1,701.9	1,757.7	1,811.6
금융자산	925.4	949.1	781.2	797.4	846.9
연금성자산	337.3	444.0	338.7	334.3	381.6
매출채권 등	551.9	506.0	443.2	463.8	466.1
재고자산	586.0	388.4	340.2	356.1	357.8
기타유동자산	308.2	163.2	137.3	140.4	140.8
비유동자산	6,738.9	3,150.5	3,161.0	3,072.5	2,999.5
투자자산	469.1	406.5	406.9	412.1	412.7
금융자산	309.1	280.1	296.3	296.3	296.3
유형자산	3,796.9	1,181.2	1,040.4	968.5	915.1
무형자산	869.6	625.1	611.6	589.8	569.6
기타비유동자산	1,603.3	937.7	1,102.1	1,102.1	1,102.1
자산총계	9,110.4	5,157.1	4,862.9	4,830.3	4,811.1
유동부채	3,908.4	1,964.5	1,812.4	1,759.3	1,713.3
금융부채	2,496.0	1,040.1	1,016.6	926.6	876.6
매입채무 등	891.3	578.5	506.8	530.4	533.0
기타유동부채	521.1	345.9	289.0	302.3	303.7
비유동부채	3,046.1	1,139.3	1,017.2	1,022.6	1,023.2
금융부채	2,670.3	1,007.2	901.5	901.5	901.5
기타비유동부채	375.8	132.1	115.7	121.1	121.7
부채총계	6,954.5	3,103.8	2,829.5	2,781.9	2,736.5
지배주주지분	2,128.1	2,054.2	2,031.0	2,046.1	2,072.3
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)	(140.4)	(140.4)	(140.4)
기타포괄이익누계	39.6	12.4	1.5	1.5	1.5
이익잉여금	858.3	759.4	756.5	771.5	797.7
비지배주주지분	27.7	(0.9)	2.3	2.3	2.3
자본총계	2,155.8	2,053.3	2,033.3	2,048.4	2,074.6
순금융부채	4,240.9	1,098.2	1,137.0	1,030.8	931.2

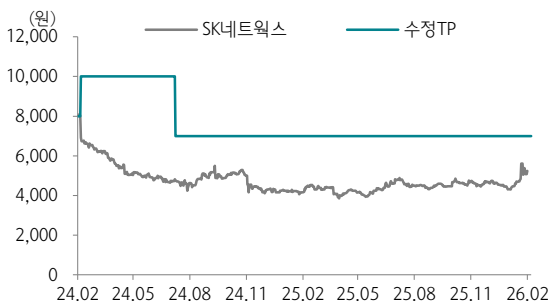
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동현금흐름	115.3	276.4	322.3	196.9	188.3
당기순이익	5.5	46.3	50.0	63.6	74.7
조정	903.7	599.2	154.2	133.6	113.6
감가상각비	817.7	551.6	158.1	133.6	113.6
외환거래손익	(2.2)	(9.5)	(1.0)	0.0	0.0
지분법손익	15.5	55.3	(3.5)	0.0	0.0
기타	72.7	1.8	0.6	0.0	0.0
자산/부채의 변동	(793.9)	(369.1)	118.1	(0.3)	(0.0)
투자활동현금흐름	(113.2)	546.4	29.7	(65.8)	(42.8)
투자자산감소(증가)	(38.1)	78.0	6.8	(5.2)	(0.6)
유형자산감소(증가)	(70.4)	(54.8)	(60.3)	(40.0)	(40.0)
기타투자활동	(4.7)	523.2	83.2	(20.6)	(2.2)
재무활동현금흐름	(33.2)	(737.5)	(224.3)	(138.5)	(98.5)
금융부채증가(감소)	102.2	(3,119.0)	(129.2)	(90.0)	(50.0)
자본증가(감소)	39.5	(0.4)	(11.2)	0.0	0.0
기타재무활동	(147.0)	2,441.8	(35.4)	0.0	0.0
배당지급	(27.9)	(59.9)	(48.5)	(48.5)	(48.5)
현금의 증감	(18.7)	106.7	(70.3)	(4.4)	47.3
Unlevered CFO	1,095.2	778.6	283.1	247.3	237.2
Free Cash Flow	13.0	147.1	253.8	156.9	148.3

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 10일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 2월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 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	97.22%	2.78%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 07일