



BUY (유지)

목표주가(12M) 10,000원
현재주가(10.13) 5,850원

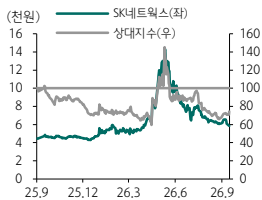
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,035.35
52주 최고/최저(원)	14,290/4,295
시가총액(십억원)	1,173.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	200,593.9
60일 평균 거래량(천주)	1,027.6
60일 평균 거래대금(십억원)	7.3
외국인지분율(%)	17.18
주요주주 지분율(%)	
SK 외 10 인	49.02
신한은행	6.08

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,891.4	7,064.1
영업이익(십억원)	107.8	133.4
순이익(십억원)	120.7	84.1
EPS(원)	570	412
BPS(원)	10,767	10,867

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,657.3	6,745.1	7,042.6	6,783.5
영업이익	113.9	86.3	95.5	126.3
세전이익	29.2	61.1	161.0	83.7
순이익	47.8	49.8	138.0	62.8
EPS	214	225	668	313
증감율	흑전	5.14	196.89	(53.14)
PER	19.39	20.09	8.83	18.85
PBR	0.42	0.46	0.54	0.54
EV/EBITDA	3.03	8.13	8.60	7.55
ROE	2.29	2.44	6.62	2.92
BPS	9,930	9,792	10,855	10,907
DPS	300	250	270	270



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 14일 | 기업분석_Earnings Preview

SK네트웍스 (001740)

일회성 비용으로 단기 실적 부진 전망

목표주가 10,000원, 투자의견 매수 유지

SK네트웍스 목표주가 10,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 시장 기대치를 하회할 전망이다. 사업 부문 대부분 양호한 실적을 기록할 것으로 예상되는 가운데 일회성 비용으로 인해 실적은 단기 부진이 예상된다. SK인텔릭스 마진 하락 가능성은 아쉬운 지점이나 정보통신 실적 성장이 만회할 것으로 기대된다. 자회사 매각 및 펀드 투자 이익 개선으로 세전이익은 감익폭이 축소될 것으로 보인다. 2026년 기준 PER 8.8배, PBR 0.5배다.

3Q26 영업이익 115억원(YoY -48.5%) 컨센서스 하회 전망

3분기 매출액은 2.1조원으로 전년대비 4.0% 증가할 전망이다. 정보통신과 글로벌 네트워크 중심 외형 성장이 예상된다. 정보통신은 국내 신규 플래그십 단말기 출시로 판매량 증가가 기대된다. 글로벌 네트워크는 석유화학 제품 가격 상승 영향으로 전년대비 외형 성장세가 지속될 수 있다. 워크힐은 객실점유율 상승과 대외사업 호조로 매출 확대가 이어질 전망이다. SK인텔릭스는 누적 계정수 정체와 ARPU 둔화 등으로 역성장이 예상된다. 영업이익은 115억원으로 전년대비 48.5% 감소할 전망이다. 일회성 비용에 의한 실적 둔화가 예상되기 때문이다. AX 전환에 따른 효율화 비용이 반영될 전망이며 해당 영향을 제외하면 시장 눈높이를 상회했을 것으로 추정된다. 정보통신은 전년동기 기저효과로 수익성이 회복되며 양호한 이익이 기대된다. 또한 그룹사 서버 수요 증가로 SKNS 매출이 빠르게 개선되고 있는 점이 긍정적이다. 글로벌 네트워크는 2분기 이후 시황 개선 효과가 완화되었으나 전년대비 여전히 양호한 추세가 이어질 전망이다. 워크힐은 안정적인 이익률을 바탕으로 전사 실적 기여도가 높아지는 모습이다. SK인텔릭스는 국내 렌탈 시장 경쟁 심화 국면에서 일정 부분 마진 둔화가 예상된다. SK스피드메이트는 전년대비 실적 성장이 가능하며 인크로스와 엔코아는 전년동기와 유사한 수준을 기록할 것으로 기대된다.

전사 이익 체력은 회복 국면. 향후 보유 지분가치 변화에 주목

다각화된 사업 포트폴리오를 기반으로 전사 실적은 안정적인 회복 국면에 진입했다. 일회성 비용에도 불구하고 영업외수익이 개선되며 세전이익 안정성이 높아지고 있는 점이 긍정적이다. 독자 AI 파운데이션 모델 3차 사업은 2027년 1월 말까지 진행될 예정이다. 보유 중인 업스테이지 지분가치 관점에서 중요 이벤트가 될 전망이다. 투자자산 평가이익 개선이 중간 배당 상향으로 이어진 점에서 주주환원 시각에서도 관심을 가질 필요가 있다.

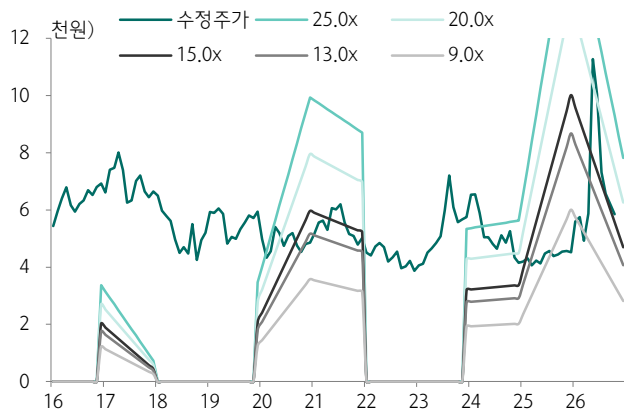
도표 1. SK네트웍스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				2Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	16,367	15,163	19,726	16,197	17,434	14,445	20,514	18,033	4.0	42.0
정보통신/민트	10,715	9,808	14,408	11,043	12,164	8,410	14,698	12,446	2.0	74.8
스피드메이트	833	823	914	945	856	833	923	955	1.0	10.8
글로벌와이드	1,749	1,513	1,333	1,167	1,192	2,015	1,706	1,459	28.0	(15.3)
워커힐	740	754	827	909	832	835	844	882	2.1	1.2
SK인텔릭스	2,113	2,141	2,143	2,035	2,218	2,156	2,082	1,998	(2.8)	(3.4)
엔코아	67	79	90	100	75	91	96	107	6.6	5.4
인크로스	-	-	-	-	105	117	134	175	-	-
기타	150	45	11	(3)	(8)	(10)	31	11	-	-
영업이익	165	430	223	44	334	248	115	258	(48.5)	(53.6)
정보통신/민트	143	362	149	108	273	214	323	124	117.0	50.8
스피드메이트	46	28	46	50	38	36	56	54	21.2	53.0
글로벌와이드	18	13	13	3	4	29	19	16	44.4	(35.3)
워커힐	30	46	58	77	63	58	63	74	9.4	9.4
SK인텔릭스	176	195	167	12	185	99	89	152	(46.5)	(9.7)
엔코아	(1)	1	11	19	(5)	7	13	20	15.3	81.1
인크로스	-	-	-	-	15	28	38	37	-	-
기타	(247)	(215)	(221)	(225)	(239)	(224)	(486)	(219)	-	-

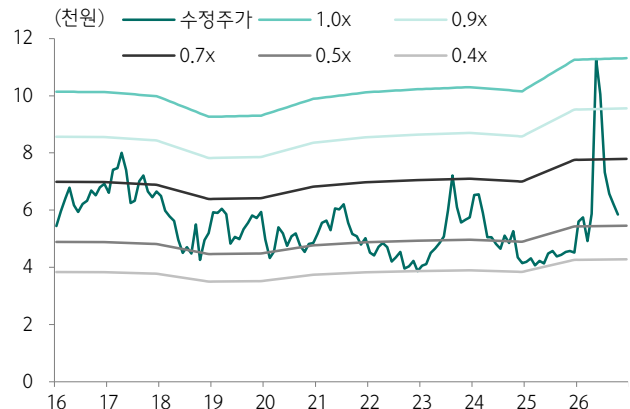
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 2. SK네트웍스 12M Fwd PER 추이



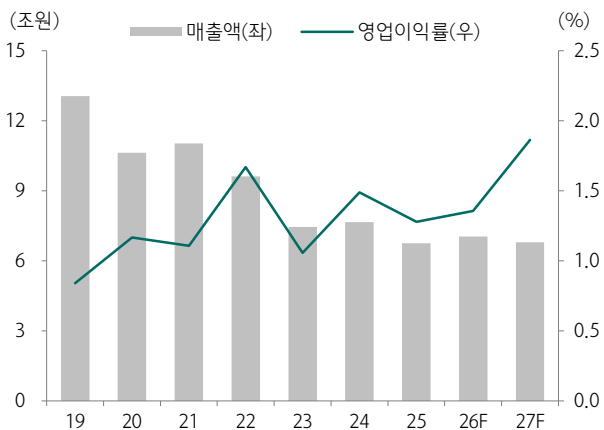
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 3. SK네트웍스 12M Fwd PBR 추이



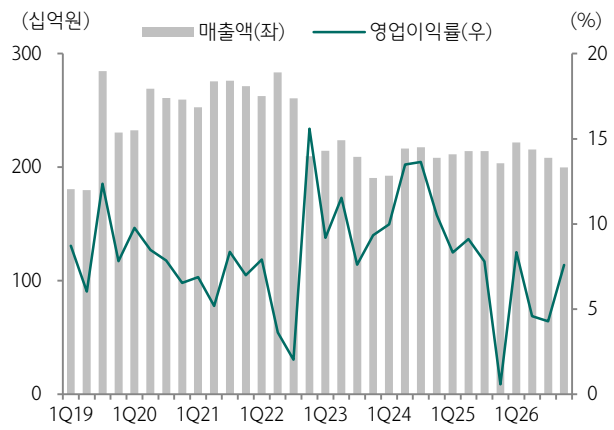
자료: SK네트웍스, 하나증권

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)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,657.3	6,745.1	7,042.6	6,783.5	6,783.2
매출원가	6,797.4	5,876.9	6,122.0	5,858.3	5,850.5
매출총이익	859.9	868.2	920.6	925.2	932.7
판매비	746.0	781.9	825.2	798.9	798.8
영업이익	113.9	86.3	95.5	126.3	133.9
금융손익	(61.2)	(29.9)	15.8	(44.5)	(14.4)
종속/관계기업손익	(15.3)	(7.5)	(23.0)	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	(8.2)	12.2	72.8	4.0	4.0
세전이익	29.2	61.1	161.0	83.7	121.4
법인세	8.0	1.8	33.6	20.9	30.4
계속사업이익	21.3	59.4	127.5	62.8	91.1
중단사업이익	25.0	(9.4)	12.9	0.0	0.0
당기순이익	46.3	50.0	140.4	62.8	91.1
비배주주지분 순이익	(1.5)	0.2	2.4	0.0	0.0
지배주주순이익	47.8	49.8	138.0	62.8	91.1
지배주주지분포괄이익	10.4	27.7	159.7	60.7	88.0
NOPAT	82.8	83.8	75.6	94.7	100.4
EBITDA	665.5	246.7	247.8	268.2	266.1
성장성(%)					
매출액증가율	2.73	(11.91)	4.41	(3.68)	(0.00)
NOPAT증가율	(48.22)	1.21	(9.79)	25.26	6.02
EBITDA증가율	(25.91)	(62.93)	0.45	8.23	(0.78)
영업이익증가율	41.49	(24.23)	10.66	32.25	6.02
(지배주주)순이익증가율	흑전	4.18	177.11	(54.49)	45.06
EPS증가율	흑전	5.14	196.89	(53.14)	45.05
수익성(%)					
매출총이익률	11.23	12.87	13.07	13.64	13.75
EBITDA이익률	8.69	3.66	3.52	3.95	3.92
영업이익률	1.49	1.28	1.36	1.86	1.97
계속사업이익률	0.28	0.88	1.81	0.93	1.34

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	214	225	668	313	454
BPS	9,930	9,792	10,855	10,907	11,100
CFPS	3,477	1,216	1,487	1,346	1,468
EBITDAPS	2,972	1,114	1,199	1,336	1,326
SPS	34,195	30,467	34,070	33,803	33,802
DPS	300	250	270	270	270
주기지표(배)					
PER	19.39	20.09	8.83	18.85	13.00
PBR	0.42	0.46	0.54	0.54	0.53
PCFR	1.19	3.72	3.97	4.38	4.02
EV/EBITDA	3.03	8.13	8.60	7.55	7.11
PSR	0.12	0.15	0.17	0.17	0.17
재무비율(%)					
ROE	2.29	2.44	6.62	2.92	4.19
ROA	0.67	0.98	2.66	1.20	1.77
ROIC	1.83	3.11	3.11	4.41	4.93
부채비율	151.16	148.85	139.02	131.47	125.05
순부채비율	53.48	49.53	36.97	32.04	25.72
이자보상배율(배)	1.19	1.35	1.56	2.15	2.41

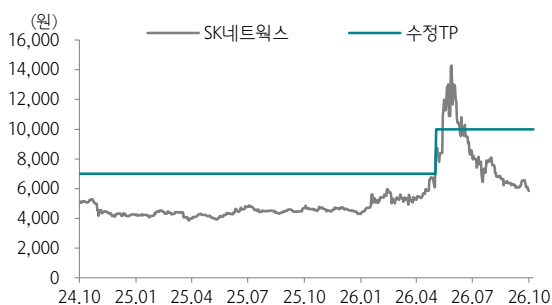
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,006.7	1,834.7	2,105.1	2,068.6	2,103.6
금융자산	949.1	845.3	942.7	949.1	980.5
현금성자산	444.0	448.4	500.7	525.7	555.5
매출채권	506.0	512.4	570.6	546.6	548.6
재고자산	388.4	356.4	396.8	380.2	381.6
기타유동자산	163.2	120.6	195.0	192.7	192.9
비유동자산	3,150.5	3,206.1	3,219.0	3,111.5	3,019.8
투자자산	406.5	399.9	455.5	449.9	450.4
금융자산	280.1	280.6	322.8	322.7	322.7
유형자산	1,181.2	1,035.2	970.6	896.9	831.5
무형자산	625.1	640.2	623.8	595.7	568.8
기타비유동자산	937.7	1,130.8	1,169.1	1,169.0	1,169.1
자산총계	5,157.1	5,040.8	5,324.1	5,180.1	5,123.4
유동부채	1,964.5	1,784.9	1,819.4	1,671.3	1,575.3
금융부채	1,040.1	753.9	639.9	539.9	439.9
매입채무	578.5	682.9	760.3	728.4	731.1
기타유동부채	345.9	348.1	419.2	403.0	404.3
비유동부채	1,139.3	1,230.3	1,277.3	1,270.9	1,271.5
금융부채	1,007.2	1,094.6	1,126.2	1,126.2	1,126.2
기타비유동부채	132.1	135.7	151.1	144.7	145.3
부채총계	3,103.8	3,015.2	3,096.7	2,942.2	2,846.8
지배주주지분	2,054.2	2,023.7	2,143.8	2,154.2	2,192.9
자본금	648.7	648.7	648.7	648.7	648.7
자본잉여금	774.1	765.6	778.0	778.0	778.0
자본조정	(140.3)	(140.8)	(32.7)	(32.7)	(32.7)
기타포괄이익누계액	12.4	(6.2)	14.7	14.7	14.7
이익잉여금	759.4	756.5	735.0	745.5	784.2
비지배주주지분	(0.9)	1.9	83.7	83.7	83.7
자본총계	2,053.3	2,025.6	2,227.5	2,237.9	2,276.6
순금융부채	1,098.2	1,003.2	823.4	717.0	585.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	276.4	222.3	259.5	201.2	223.6
당기순이익	46.3	50.0	140.4	62.8	91.1
조정	599.2	136.9	102.4	141.9	132.2
감가상각비	551.6	160.4	152.4	141.9	132.2
외환거래손익	(9.5)	(4.7)	(5.5)	0.0	0.0
지분법손익	55.3	0.7	15.4	0.0	0.0
기타	1.8	(19.5)	(59.9)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(369.1)	35.4	16.7	(3.5)	0.3
투자활동 현금흐름	546.4	75.1	48.6	(15.9)	(42.0)
투자자산감소(증가)	78.0	14.1	(33.6)	5.6	(0.5)
자본증가(감소)	(54.8)	(69.0)	(52.4)	(40.0)	(40.0)
기타	523.2	130.0	134.6	18.5	(1.5)
재무활동 현금흐름	(737.5)	(301.2)	(149.1)	(152.4)	(152.4)
금융부채증가(감소)	(3,119.0)	(199.6)	(81.6)	(100.0)	(100.0)
자본증가(감소)	(2.3)	(8.5)	12.4	0.0	0.0
기타재무활동	2,443.7	(44.6)	(27.5)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(59.9)	(48.5)	(52.4)	(52.4)	(52.4)
현금의 증감	106.7	4.5	95.6	24.9	29.8
Unlevered CFO	778.6	269.1	307.4	270.2	294.6
Free Cash Flow	147.1	144.2	205.1	161.2	183.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK네트웍스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	10,000		
25.7.17	1년 경과		-	-
24.7.17	BUY	7,000	-35.95%	-21.43%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 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 2026년 10월 14일 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 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 11일