

SK네트웍스 (001740)

올해 실적개선 가속화 및 로봇사업 확장의 기반 마련

올해 1분기 실적향상의 3박자 ⇒ 판가↑, 호텔↑, 투자수익↑

올해 1분기 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 17,434억원(+6.5% YoY, +13.5% QoQ), 영업이익 334억원(+102.4% YoY, +651.7% QoQ)를 기록하였다. 특히 영업이익의 경우 컨센서스를 상회하는 호실적을 기록하였으며, 이는 정보통신과 워커힐의 실적향상이 두드러졌기 때문이다.

먼저 정보통신 부문 1분기 실적의 경우 매출액 12,165억원(+13.5% YoY, +10.2% QoQ), 영업이익 273억원(+90.6% YoY, +152.1% QoQ)을 기록하였다. 매출액의 경우 AI 수요 확대에 인하여 서버, 스토리지 등의 판매가 호조를 보이면서 성장하였다. 특히 영업이익의 경우 신규 단말기 판매 단가 상승 뿐만 아니라 일부 마케팅 비용이 이연되면서 수익성이 대폭적으로 개선되었다.

또한 워커힐 부문 1분기 실적의 경우 매출액 832억원(+12.4% YoY, -8.4% QoQ), 영업이익 63억원(+109.4% YoY, -18.5% QoQ)을 기록하였다. 이는 인바운드 수요 확대에 객실(+12.1% YoY), F&B(+15.1% YoY), 대외사업(+13.2% YoY) 등의 매출이 호조를 보이는 가운데 ADR 상승 등으로 인한 레버리지 효과로 수익성이 개선되었다.

한편, 올해 1분기 지배주주순이익의 경우 417억원(흑자전환 YoY, +651.7% QoQ)을 기록하였다. 이는 하남부지 매각으로 인한 매각처분이익 156억원과 더불어 펀드 관련 금융자산 평가이익 225억원 등이 발생하였기 때문이다. 또한 당사는 업스테이지에 대하여 2024년 시리즈B 라운드 리드 투자자로 참여한 이후 올해 들어서 콜옵션 행사 및 시리즈C 투자 참여 등으로 인하여 업스테이지 지분율이 12.9%에 이르렀다. 이에 따라 올해 2분기 업스테이지 관련 평가차익 등이 발생할 수 있을 것이다.

무엇보다 당사가 지분을 보유하고 있는 업스테이지, 마켓컬리 등이 IPO를 준비하고 있어서 IPO 성공시 상당한 투자수익 등을 기대할 수 있을 것이다.

올해 실적개선 가속화 될 듯

올해 당사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 69,217억원(+2.6% YoY), 영업이익 1,281억원(+48.4 YoY)으로 예상되면서 실적개선이 가속화 될 것으로 예상된다. 이는 지난해 SK인텔릭스의 웰니스 로봇 A1 출시에 따른 개발비 및 마케팅 비용 기저효과 환경하에서 정보통신 부문 판가 상승 뿐만 아니라 워커힐 부문 ADR, OCC 상승 등으로 인한 수익성 개선 등이 가시화 될 것으로 예상되기 때문이다.

웰니스 로봇 출시로 로봇사업 확장의 기반 마련 ⇒ SK그룹 AI 전환 전략과 맞물리면서 로봇사업 핵심 성장축으로 도약하면서 성장성 가속화 될 듯

SK인텔릭스는 '나무엑스(NAMUHX)' 브랜드를 출범하고 지난해 10월 말 웰니스 로봇 A1을 출시하였다. 이러한 웰니스 로봇 A1은 자율주행 기반으로 공간을 이동하며 공기 청정기능 뿐만 아니라 생체정보 측정 등을 통한 건강 체크, 음성 응답 등의 기능을 수행하는 디바이스이다. 향후에는 씨큐리티, 뷰티, 명상, 핏케어, 슬립케어 등 다양한 서비스로 확장해 통합형 웰니스 로봇 플랫폼으로 발전시킬 예정이다.

무엇보다 이러한 웰니스 로봇을 기반으로 향후 해외진출 등이 가시화 되면서 로봇사업 확장의 기반을 마련할 것이다. 또한 SK그룹 AI 전환 전략과 맞물리면서 로봇사업 핵심 성장축으로 도약하면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

목표주가 11,000원으로 상향

당사에 대하여 목표주가를 11,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 EPS 추정치 467원에 Target PER 23.7배(최근 2년간 평균 PER에 20% 할증)를 적용하여 산출하였다.

Company Brief

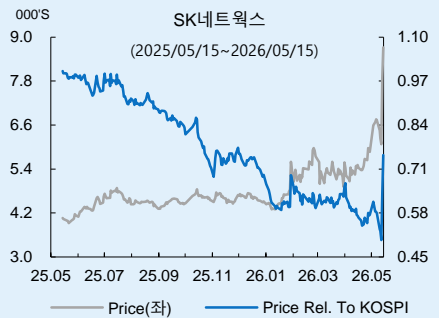
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	11,000원(상향)
종가(2026.05.15)	8,720원
상승여력	26.1%

Stock Indicator	
자본금	649십억원
발행주식수	20,059만주
시가총액	1,749십억원
외국인지분율	16.5%
52주 주가	3,925~8,720원
60일평균거래량	2,153,152주
60일평균거래대금	23.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	60.9	60.9	89.2	114.8
상대수익률	37.9	24.8	2.4	-71.1

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	6,745	6,922	7,044	7,146
영업이익(십억원)	86	128	139	153
순이익(십억원)	50	94	83	98
EPS(원)	225	467	413	486
BPS(원)	9,141	10,200	10,260	10,395
PER(배)	20.1	18.7	21.1	17.9
PBR(배)	0.5	0.9	0.9	0.8
ROE(%)	2.4	4.6	4.0	4.7
배당우율(%)	5.5	2.9	2.9	2.9
EV/EBITDA(배)	7.6	8.9	9.1	8.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

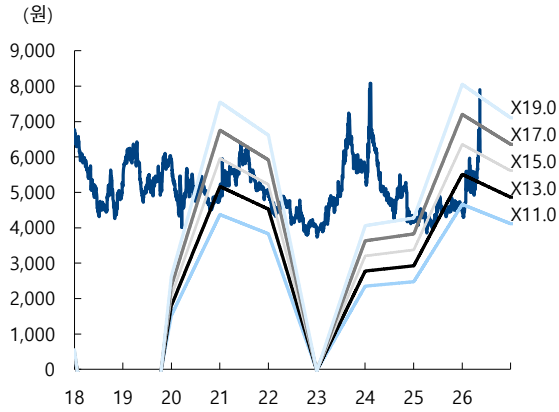
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

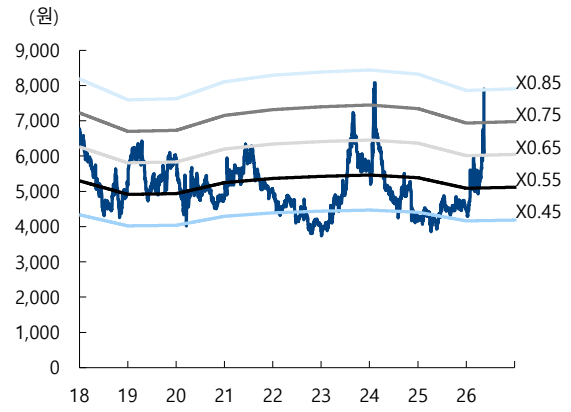
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. SK네트웍스 PER 밴드



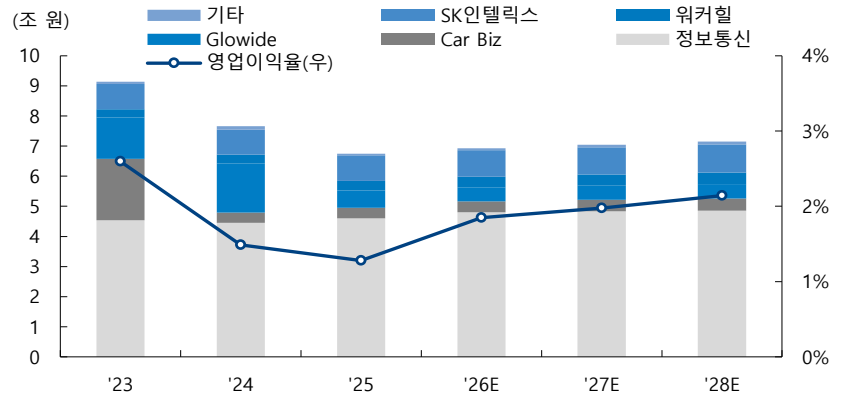
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림2. SK네트웍스 PBR 밴드



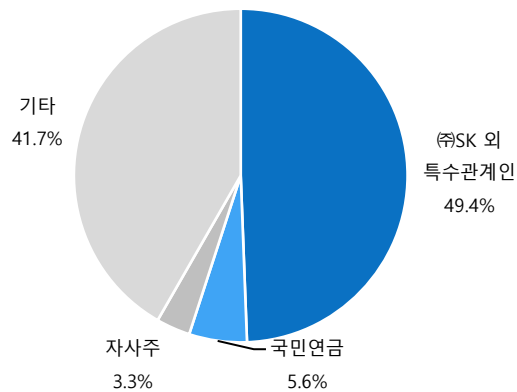
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림3. SK네트웍스 매출액 및 영업이익률 추이



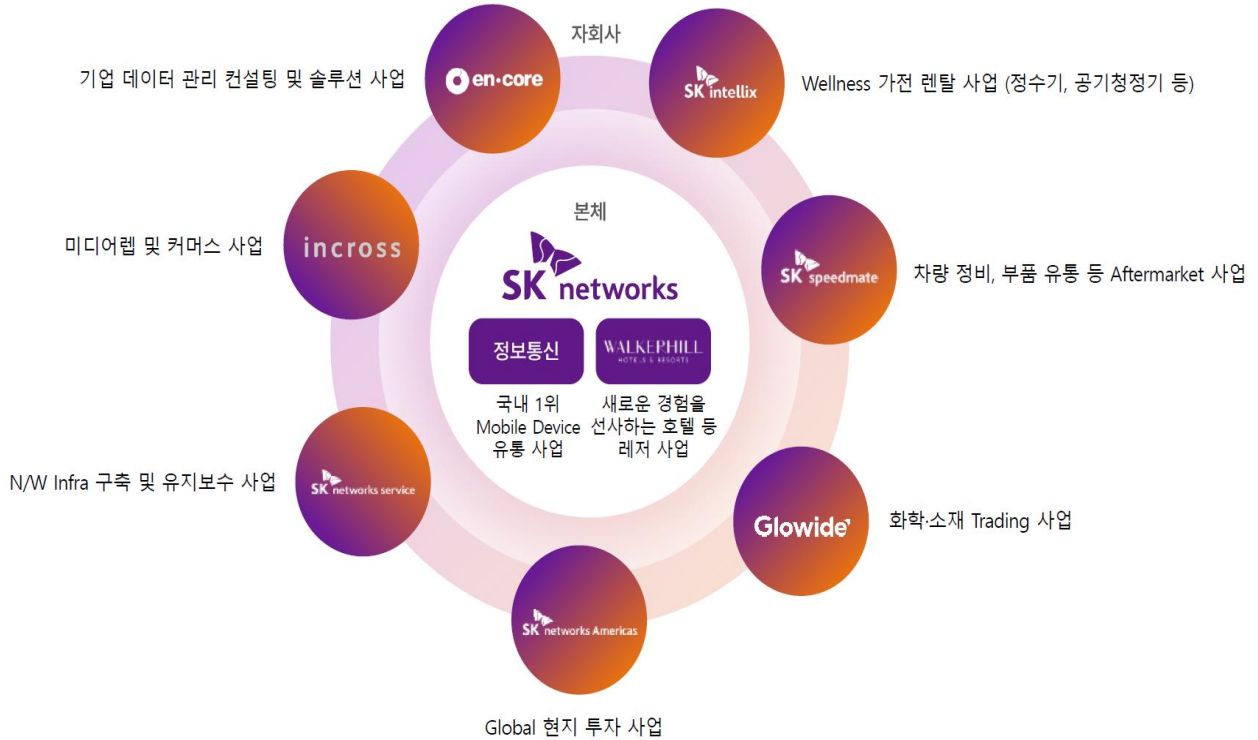
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림4. SK네트웍스 주주 분포 (2026년 4월 29일 기준)



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림5. SK네트웍스 사업부문 현황



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림6. SK네트웍스 지분취득 리스트 (2026년 3월 31일 기준)

구 분	투자 대상	투자 시기	투자 금액	주요 내용
국 내		2018~2021	234억원	온라인 신선식품 / 뷰티 제품 중심 유통 기업 (국내 새벽배송 선도)
		2020	20억원	수요 데이터 기반 글로벌 공연기획 플랫폼 기업
		2022	108억원	블록체인 기술 기반 솔루션 개발 서비스
		2023	280억원	국내 유일 수직계열화된 Pet 용품 사업 및 디자인IP 전문 기업
		2024, 2026	720억원	대형언어모델(LLM) 'Solar LLM'과 Document AI 기술 기반으로 글로벌 기업에 맞춤형 AI 모델과 솔루션 제공
해 외		2020, 2021	US\$ 10.3M	B2B 결제 서비스 제공기업
		2021	US\$ 25M	인공지능(AI) 기반의 매장 관리 솔루션 제공
		2021	US\$ 0.5M	뇌질환(뇌전증, 치매 등) 관련 진단 및 치료 솔루션 제공
		2022, 2025	US\$ 4.7M	트랙터 무인 자동화 솔루션 개발 및 제공 기업
		2023	US \$2M	AI 적용 스마트팜 솔루션 개발업체

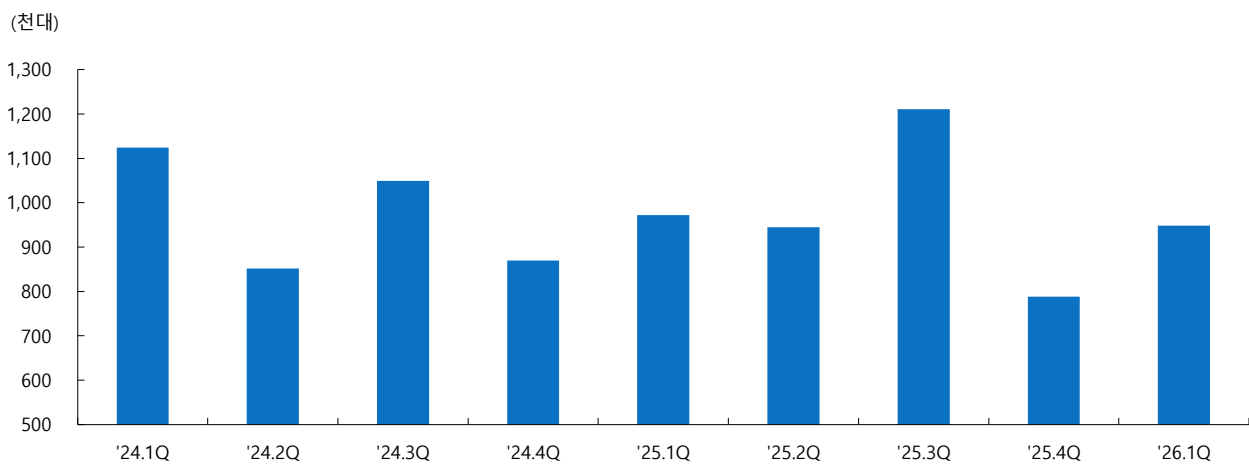
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림7. SK 네트웍스 펀드투자 리스트(2026년 3월 31일 기준)

구 분	투자 대상	투자 시기	투자 금액	주요 내용
국 내	Company K 고성장펀드	2020	30억원	혁신 성장 산업 중 Healthcare, AI분야 중심 투자
	Softbank Ventures Asia Future Innovation Fund III	2021	118억원	아시아 Tech·Innovation 중심 투자
	해시드벤처투자조합2호		260억원	블록체인과 가상자산의 미래를 개척하는 창업자들을 발굴, 지원 및 투자하는 글로벌 Early stage 벤처 펀드
	Bass D-String Fund	2022	70억원	컨슈머테크(생활밀접기술서비스) 분야, Seed Stage 중심 투자 펀드
	Softbank Ventures Asia SVA Venture Fund II		112억원	‘오늘의 집’ 프로젝트 펀드
	해시드벤처투자조합3호	2024	30억원	블록체인과 가상자산의 미래를 개척하는 창업자들을 발굴, 지원 및 투자하는 글로벌 Early stage 벤처 펀드
해 외	IPI Partners II-A	2020	US\$ 12M	데이터센터 전문 투자 펀드
	DCVC Bio II		US\$ 10M	Life Science (Healthcare, Biotechnology, Agriculture)분야 전문 펀드
	Initialized V Associates		US\$ 0.1M	Future Tech와 연관된 Early Stage 기업 중심 투자 펀드
	Kindred Ventures II		US\$ 5M	Blockchain, Fintech, Healthcare 등 중심 투자
	E14 2020 Fund		US\$ 5M	MIT Media Lab(MIT공과대학교 연구소) 연계 펀드로 AI, Fintech 분야 중심 투자
	Initialized VI		US\$ 2M	Future Tech와 연관된 Early Stage 기업 중심 투자 펀드
	Blue Bear Ventures Fund II	2021	US\$ 2M	UC Berkeley 포함 미국 서부지역 대학 및 연구소 연계 펀드
	Kindred Ventures III	2022	US\$ 10M	Blockchain, Fintech, Healthcare 등 중심 투자
	Golden Gate Ventures Fund IV	2023	US\$ 2M	동남아시아 고성장 영역 Early Stage 중심 투자
	Rebel Capital Fund I		미공개	뉴욕 Base의 Deep Tech 투자 펀드
	HF0 Fund V L.P.	2024	US\$ 1M	San Francisco 소재 AI 중심 유망 기업 발굴/육성 Accelerator fund
	SBVA Alpha Intelligence Fund		US\$30M	글로벌 인공지능(AI), 딥테크 분야 초기 기업 투자 중심 벤처 펀드

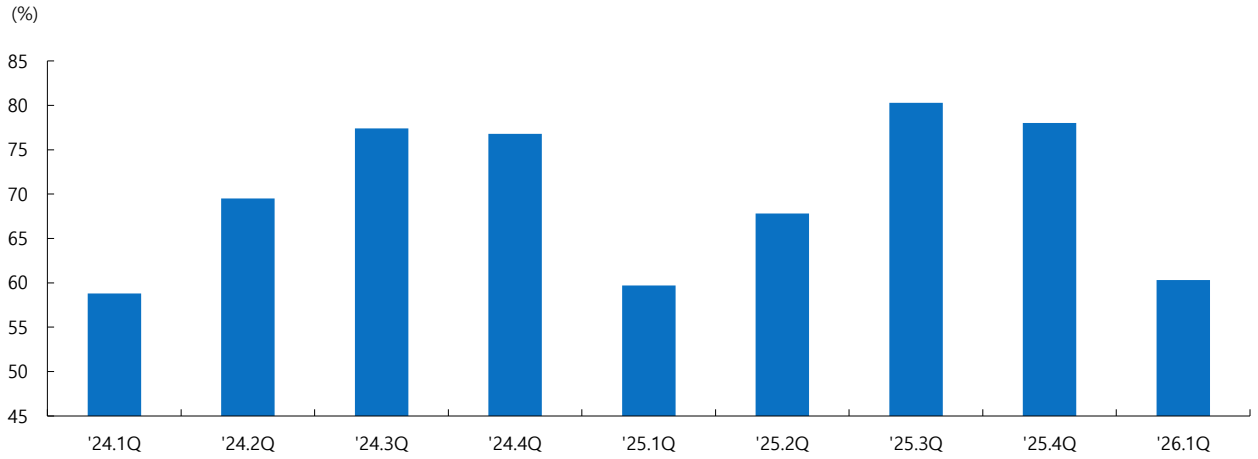
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림8. SK 네트웍스 정보통신 부문 산규 단말 판매량 추이



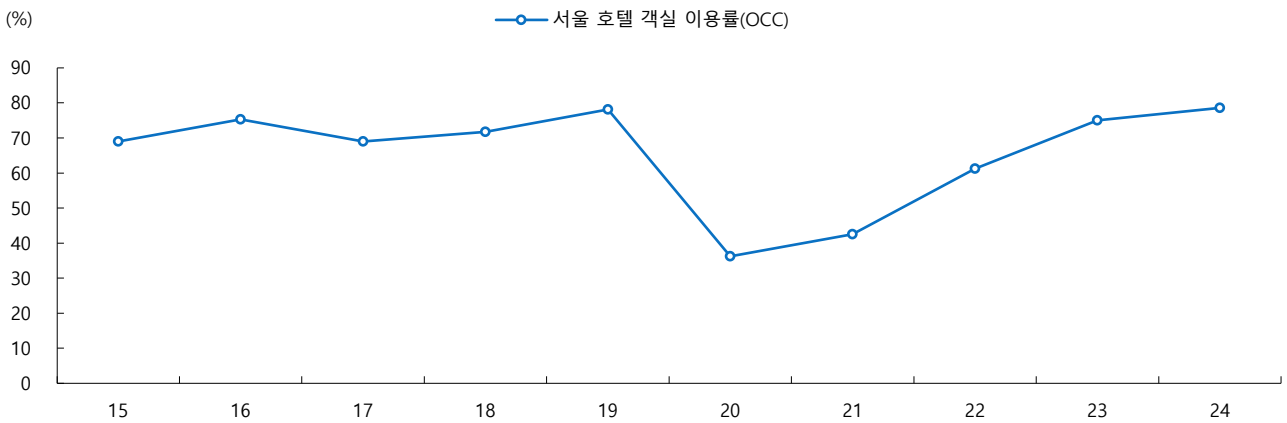
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림9. SK 네트워크 워커히 부문 분기별 객실 평균 점유율 추이



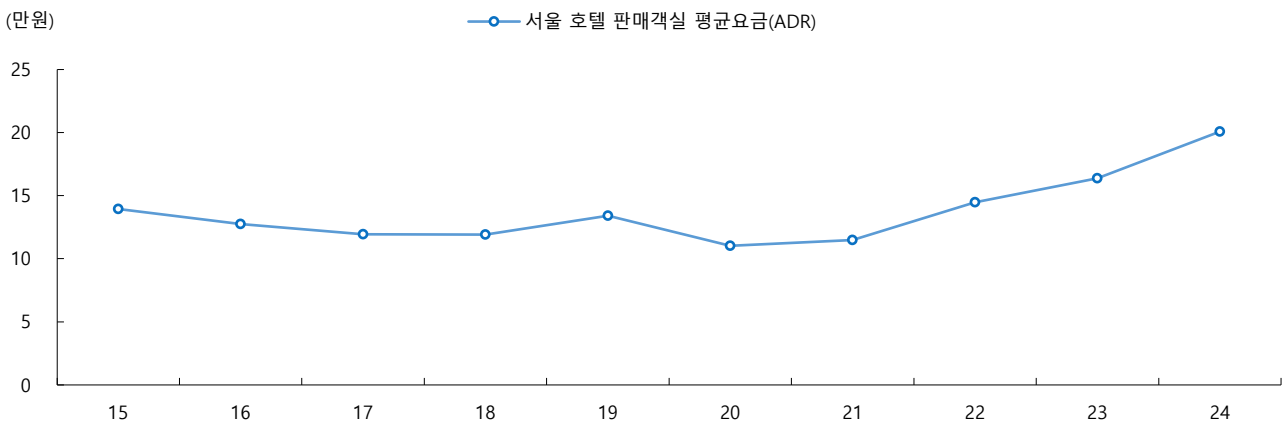
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림10. 서울 호텔 객실 이용률(OCC) 추이



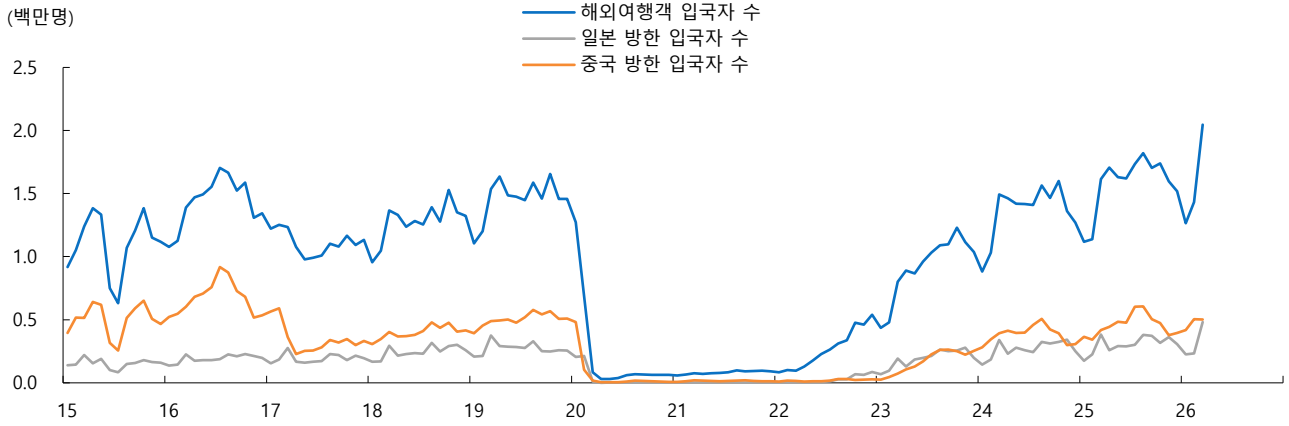
자료: 한국호텔업협회, iM증권 리서치본부

그림11. 서울 호텔 판매객실 평균요금(ADR) 추이



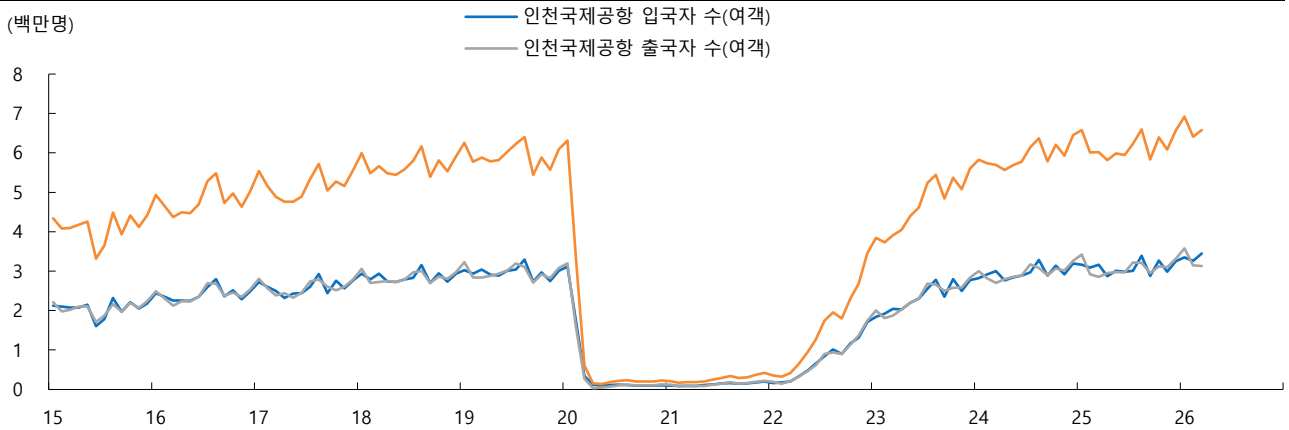
자료: 한국호텔업협회, iM증권 리서치본부

그림12. 해외여행객 전체 입국자 수 및 일본/중국 입국자 수 추이



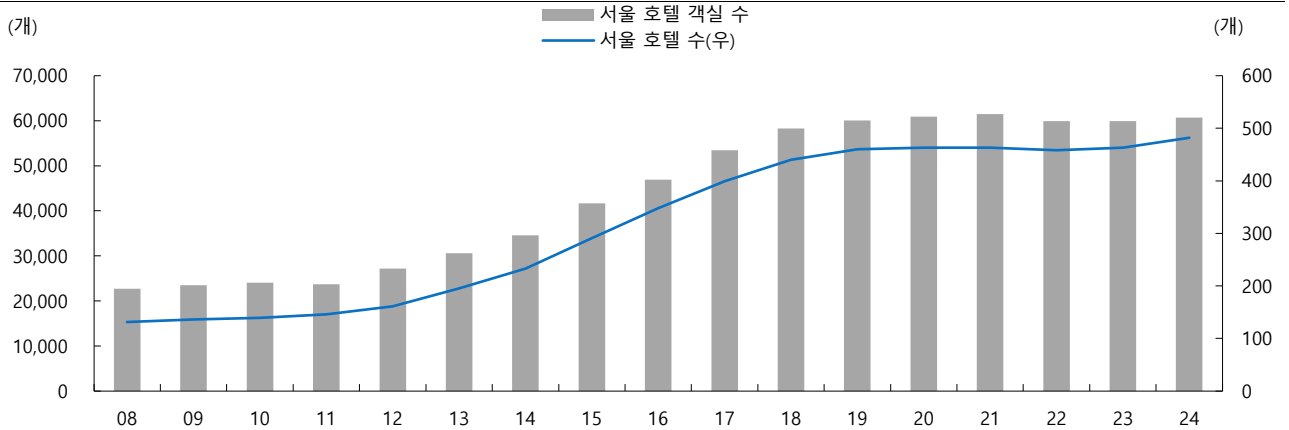
자료: 관광자식정보시스템, iM증권 리서치본부

그림13. 인천국제공항 입국자 및 출국자 수 추이



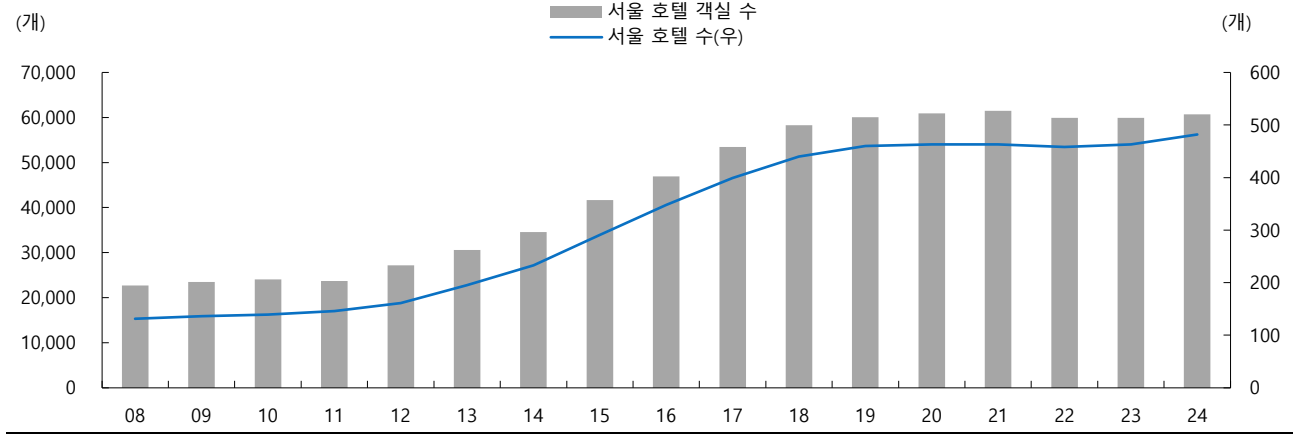
자료: 인천국제공항, iM증권 리서치본부

그림14. 서울 호텔 및 객실 수 추이



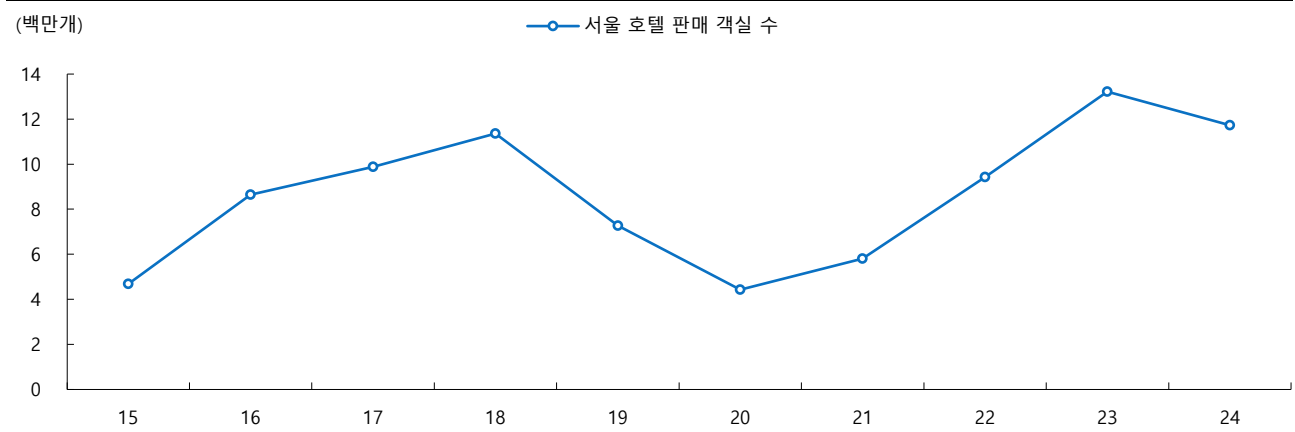
자료: 서울특별시, iM증권 리서치본부

그림15. 서울 호텔 및 객실 수 추이



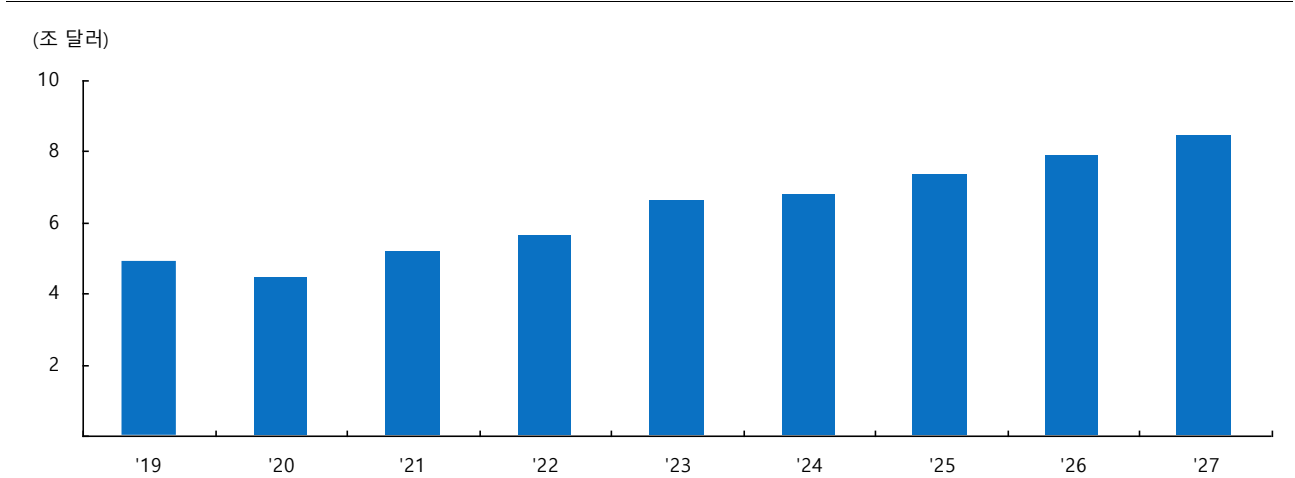
자료: 서울특별시, iM증권 리서치본부

그림16. 서울 호텔 판매 객실 수 추이



자료: 한국호텔업협회, iM증권 리서치본부

그림17. 세계 웰니스 시장규모 추이



자료: GWI, iM증권 리서치본부

그림18. 웰니스 로봇 A1: 에어솔루션



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림19. 웰니스 로봇 A1: 자율주행



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림20. 웰니스 로봇 A1: 생체정보 측정



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림21. 다양한 웰니스 서비스로 확대 예정



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

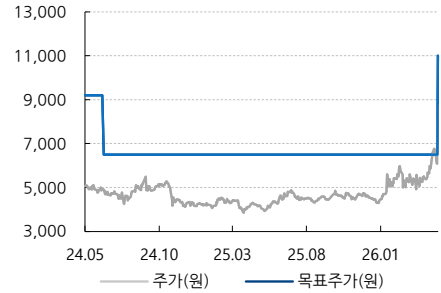
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,835	2,058	2,230	2,389	매출액	6,745	6,922	7,044	7,146
현금 및 현금성자산	448	746	978	1,184	증가율(%)	-11.9	2.6	1.8	1.4
단기금융자산	390	301	233	180	매출원가	5,877	6,003	6,124	6,217
매출채권	578	592	602	610	매출총이익	868	918	920	929
재고자산	356	366	372	378	판매비와관리비	782	790	781	775
비유동자산	3,206	3,031	2,891	2,776	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	1,035	916	830	768	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	640	615	591	569	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	5,041	5,089	5,120	5,165	영업이익	86	128	139	153
유동부채	1,785	1,808	1,825	1,840	증가율(%)	-24.2	48.4	8.7	10.0
매입채무	683	701	713	723	영업이익률(%)	1.3	1.9	2.0	2.1
단기차입금	147	147	147	147	이자수익	13	16	19	21
유동성장기부채	607	607	607	607	이자비용	64	64	64	64
비유동부채	1,230	1,230	1,230	1,230	지분법이익(손실)	-8	-8	-8	-8
사채	967	967	967	967	기타영업외손익	12	-4	42	12
장기차입금	2	2	2	2	세전계속사업이익	61	127	112	132
부채총계	3,015	3,038	3,055	3,070	법인세비용	2	31	27	32
자배주주지분	2,024	2,047	2,059	2,086	세전계속이익률(%)	0.9	1.8	1.6	1.8
자본금	649	649	649	649	당기순이익	50	96	85	100
자본잉여금	766	766	766	766	순이익률(%)	0.7	1.4	1.2	1.4
이익잉여금	756	802	836	885	자배주주귀속 순이익	50	94	83	98
기타자본항목	-147	-169	-191	-213	기타포괄이익	-22	-22	-22	-22
비자배주주지분	2	4	6	8	총포괄이익	28	74	63	78
자본총계	2,026	2,051	2,065	2,095	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	222	237	192	182	주당지표(원)				
당기순이익	50	96	85	100	EPS	225	467	413	486
유형자산감가상각비	136	119	86	62	BPS	9,141	10,200	10,260	10,395
무형자산상각비	24	26	24	22	CFPS	949	1,076	870	821
지분법관련손실(이익)	-8	-8	-8	-8	DPS	250	250	250	250
투자활동 현금흐름	75	143	123	108	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-69	-	-	-	PER	20.1	18.7	21.1	17.9
무형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-	PBR	0.5	0.9	0.9	0.8
금융상품의 증감	-1	23	23	23	PCR	4.8	8.1	10.0	10.6
재무활동 현금흐름	-301	-99	-99	-99	EV/EBITDA	7.6	8.9	9.1	8.9
단기금융부채의증감	-851	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	648	-	-	-	ROE	2.4	4.6	4.0	4.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	3.7	3.9	3.5	3.3
배당금지급	-49	-49	-49	-49	부채비율	148.9	148.1	147.9	146.6
현금및현금성자산의증감	4	297	232	206	순부채비율	43.7	33.0	24.8	17.1
기초현금및현금성자산	444	448	746	978	매출채권회전율(x)	11.5	11.8	11.8	11.8
기말현금및현금성자산	448	746	978	1,184	재고자산회전율(x)	18.1	19.2	19.1	19.1

자료 : SK네트웍스, iM증권 리서치본부

SK네트웍스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-06-24	Buy	6,500	-30.9%	-15.4%
2026-05-18	Buy	11,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목에 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-