



BUY (유지)

목표주가(12M) 10,000원
현재주가(8.14) 7,590원

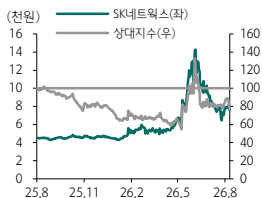
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,977.94
52주 최고/최저(원)	14,290/4,295
시가총액(십억원)	1,522.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	200,593.9
60일 평균 거래량(천주)	10,087.1
60일 평균 거래대금(십억원)	118.0
외국인지분율(%)	18.24
주요주주 지분율(%)	
SK 외 10 인	49.35
신한은행	6.08

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	7,003.0	7,146.3
영업이익(십억원)	119.7	136.1
순이익(십억원)	90.9	74.5
EPS(원)	430	364
BPS(원)	10,607	10,695

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,657.3	6,745.1	6,873.9	6,667.2
영업이익	113.9	86.3	120.9	124.3
세전이익	29.2	61.1	138.5	81.8
순이익	47.8	49.8	121.1	61.3
EPS	214	225	586	306
증감율	흑전	5.14	160.44	(47.78)
PER	19.39	20.09	13.79	26.41
PBR	0.42	0.46	0.72	0.71
EV/EBITDA	3.03	8.13	9.09	8.93
ROE	2.29	2.44	5.84	2.88
BPS	9,930	9,792	11,296	11,341
DPS	300	250	270	270



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

하나증권 리서치센터

2026년 8월 18일 | 기업분석_Earnings Review

SK네트웍스 (001740)

독파모 2차 발표에 관심

목표주가 10,000원, 투자의견 매수 유지

SK네트웍스 목표주가 10,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 전반적으로 비용 집행 및 고정비 증가로 실적이 둔화되었지만 SK인텔릭스와 정보통신을 제외한 다른 부문들에서 전년대비 성장 기조를 나타냈다. 중간배당을 확대했고 연내 새로운 3개년 주주환원 정책 발표가 기대된다. 2026년 기준 PER 13.8배, PBR 0.7배다.

2Q26 영업이익 248억원(YoY -42.4%)으로 컨센서스 부합

2분기 매출액은 1.4조원을 기록하며 전년대비 4.7% 감소했다. 정보통신 부문에서 단말기 판매실적 감소로 외형이 둔화되었다. 영업이익은 248억원을 기록하며 전년대비 42.4% 감소했다. 부문별로 보면 SK인텔릭스는 누적 계정수가 감소 중이며 신제품 출시 관련한 마케팅 비용 증가와 전년동기 부과세 환급 역기저효과로 이익이 부진했다. 국내 렌탈 만기 계정 수 감소가 신규 계정 수 증가보다 많은 상황이지만 말레이시아 계정 수가 지속적으로 늘어나고 있는 점은 긍정적이다. 정보통신은 반도체 공급 부족에 의한 단말기 판매량 감소로 이익이 감소했지만 SKNS의 솔루션 사업 부문의 서버 수요 증가로 인한 외형 확대로 실적 둔화를 일부 만회했다. 워크힐은 객실 점유율이 전년대비 개선되었고 F&B도 견조한 성장을 지속 중이다. SK스피드메이트는 정비 고객 확대와 ERS 신규 거래처 확보로 외형과 이익이 동시에 성장했다. 글로와이드는 중동 이슈로 화학제품 거래 물량이 감소했지만 단가가 크게 상승한 영향으로 매출과 마진이 개선되었다. 엔코아는 장기 대형 프로젝트 수주를 기반으로 컨설팅 및 솔루션 사업 중심의 성장이 나타났다. 인크로스는 신규 광고 매출 성장으로 이익이 확대되었다. 기타 부문 적자는 전년대비 소폭 안정화되었다. 세전이익은 이자비용 감소와 펀드 및 투자자산 평가이익 증가로 전년대비 개선되었다. 순이익도 중단사업 자산 매각 이익이 반영되며 크게 증가했다.

주주가치 제고 노력 확인. 보유 지분가치 확대 가능성 긍정적

올해 중간배당은 보통주 70원, 우선주 95원으로 전년대비 20원 증가했다. 아직 평가이익이 대부분이지만 투자손익 증가를 감안한 주주가치 제고 노력으로 볼 수 있다. 조만간 독자 AI 파운데이션 모델 프로젝트 2차 단계 평가 발표가 이뤄질 전망이다. 현재 4개 팀에서 3개로 압축되고 연말 최종 2개가 선정될 예정이다. 결과에 따라 보유 중인 업스테이지 지분가치가 다시 재평가될 여지가 존재한다.

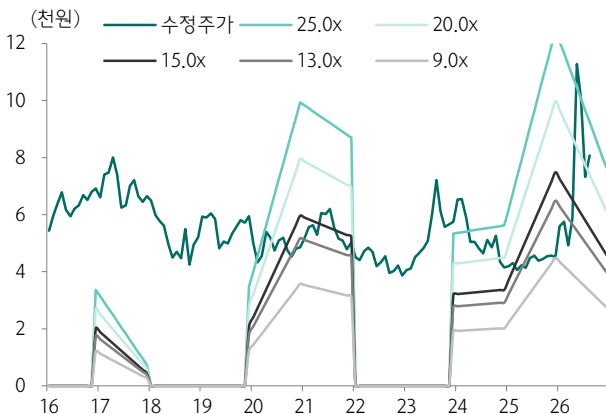
도표 1. SK네트웍스 분기별 실적 추이 및 전망

(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	19,808	17,051	(4.7)	(17.1)
정보통신/민트	10,715	9,808	14,408	11,043	12,164	8,410	14,120	11,596	(14.3)	(30.9)
스피드메이트	833	823	914	945	856	833	923	955	1.2	(2.7)
글로벌와이드	1,749	1,513	1,333	1,167	1,192	2,015	1,533	1,284	33.1	69.1
워커힐	740	754	827	909	832	835	844	882	10.7	0.4
SK인텔릭스	2,113	2,141	2,143	2,035	2,218	2,156	2,127	2,042	0.7	(2.8)
엔코아	67	79	90	100	75	91	96	107	13.5	18.6
인크로스	-	-	-	-	105	117	134	175	13.1	12.0
기타	150	45	11	(3)	(8)	(10)	31	11	-	-
영업이익	165	430	223	44	334	248	298	330	(42.4)	(25.7)
정보통신/민트	143	362	149	108	273	214	169	174	(40.9)	(21.5)
스피드메이트	46	28	46	50	38	36	60	54	27.4	(3.6)
글로벌와이드	18	13	13	3	4	29	18	14	131.0	662.7
워커힐	30	46	58	77	63	58	58	74	25.3	(7.7)
SK인텔릭스	176	195	167	12	185	99	166	175	(48.9)	(46.2)
엔코아	(1)	1	11	19	(5)	7	14	20	449.1	흑전
인크로스	-	-	-	-	15	28	38	37	26.1	83.7
기타	(247)	(215)	(221)	(225)	(239)	(224)	(226)	(219)	-	-

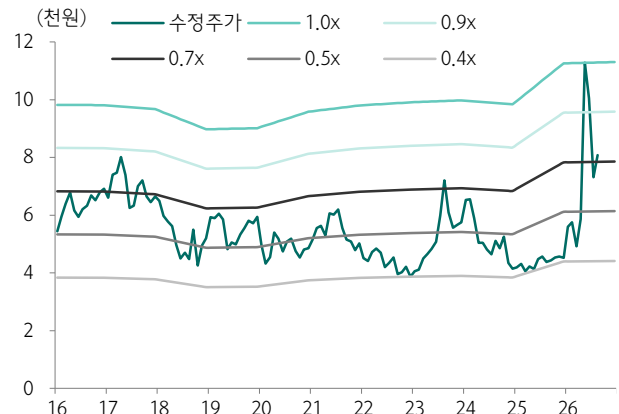
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 2. SK네트웍스 12M Fwd PER 추이



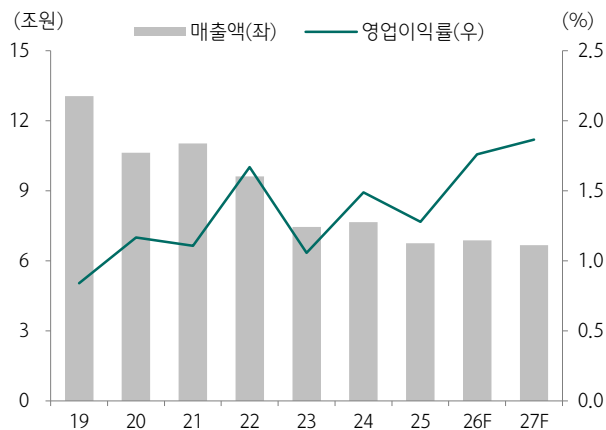
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 3. SK네트웍스 12M Fwd PBR 추이



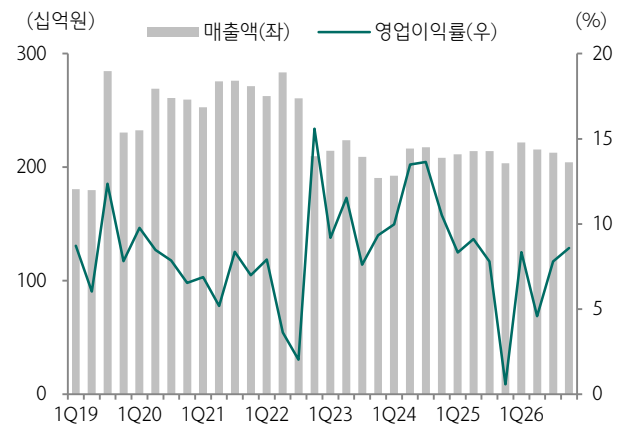
자료: SK네트웍스, 하나증권

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)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,657.3	6,745.1	6,873.9	6,667.2	6,694.1
매출원가	6,797.4	5,876.9	5,960.3	5,774.6	5,789.1
매출총이익	859.9	868.2	913.6	892.6	905.0
판매비	746.0	781.9	792.6	768.4	771.6
영업이익	113.9	86.3	120.9	124.3	133.4
금융손익	(61.2)	(29.9)	(22.7)	(44.5)	(14.4)
종속/관계기업손익	(15.3)	(7.5)	(2.1)	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	(8.2)	12.2	42.4	4.0	4.0
세전이익	29.2	61.1	138.5	81.8	121.0
법인세	8.0	1.8	29.3	20.4	30.2
계속사업이익	21.3	59.4	127.2	61.3	90.7
중단사업이익	25.0	(9.4)	(3.7)	0.0	0.0
당기순이익	46.3	50.0	123.5	61.3	90.7
비배주주지분 순이익	(1.5)	0.2	2.4	0.0	0.0
지배주주순이익	47.8	49.8	121.1	61.3	90.7
지배주주지분포괄이익	10.4	27.7	141.0	60.6	89.7
NOPAT	82.8	83.8	95.4	93.2	100.1
EBITDA	665.5	246.7	272.1	264.6	264.1
성장성(%)					
매출액증가율	2.73	(11.91)	1.91	(3.01)	0.40
NOPAT증가율	(48.22)	1.21	13.84	(2.31)	7.40
EBITDA증가율	(25.91)	(62.93)	10.30	(2.76)	(0.19)
영업이익증가율	41.49	(24.23)	40.09	2.81	7.32
(지배주주)순이익증가율	흑전	4.18	143.17	(49.38)	47.96
EPS증가율	흑전	5.14	160.44	(47.78)	47.71
수익성(%)					
매출총이익률	11.23	12.87	13.29	13.39	13.52
EBITDA이익률	8.69	3.66	3.96	3.97	3.95
영업이익률	1.49	1.28	1.76	1.86	1.99
계속사업이익률	0.28	0.88	1.85	0.92	1.35

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	214	225	586	306	452
BPS	9,930	9,792	11,296	11,341	11,532
CFPS	3,477	1,216	1,453	1,265	1,396
EBITDAPS	2,972	1,114	1,316	1,319	1,316
SPS	34,195	30,467	33,254	33,224	33,357
DPS	300	250	270	270	270
주가지표(배)					
PER	19.39	20.09	13.79	26.41	17.88
PBR	0.42	0.46	0.72	0.71	0.70
PCFR	1.19	3.72	5.56	6.39	5.79
EV/EBITDA	3.03	8.13	9.09	8.93	8.46
PSR	0.12	0.15	0.24	0.24	0.24
재무비율(%)					
ROE	2.29	2.44	5.84	2.88	4.22
ROA	0.67	0.98	2.43	1.26	1.89
ROIC	1.83	3.11	3.96	4.38	4.93
부채비율	151.16	148.85	123.29	118.16	111.92
순부채비율	53.48	49.53	20.10	15.10	9.09
이자보상배율(배)	1.19	1.35	2.26	2.64	3.03

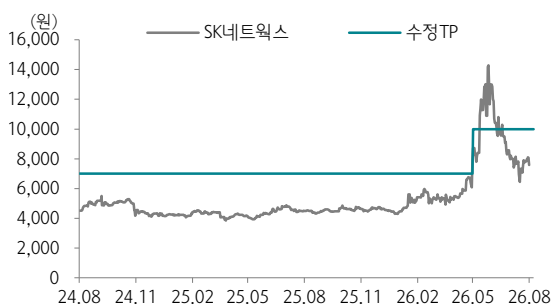
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,006.7	1,834.7	2,107.0	2,113.9	2,147.2
금융자산	949.1	845.3	1,021.1	1,030.1	1,059.6
현금성자산	444.0	448.4	603.2	613.1	641.0
매출채권	506.0	512.4	539.5	538.3	540.4
재고자산	388.4	356.4	375.2	374.4	375.8
기타유동자산	163.2	120.6	171.2	171.1	171.4
비유동자산	3,150.5	3,206.1	2,816.9	2,716.3	2,626.1
투자자산	406.5	399.9	125.6	125.3	125.8
금융자산	280.1	280.6	0.0	0.0	0.0
유형자산	1,181.2	1,035.2	960.8	886.8	821.4
무형자산	625.1	640.2	613.6	587.1	561.8
기타비유동자산	937.7	1,130.8	1,116.9	1,117.1	1,117.1
자산총계	5,157.1	5,040.8	4,923.9	4,830.2	4,773.3
유동부채	1,964.5	1,784.9	1,805.8	1,703.4	1,607.6
금융부채	1,040.1	753.9	694.2	594.2	494.2
매입채무	578.5	682.9	718.9	717.4	720.1
기타유동부채	345.9	348.1	392.7	391.8	393.3
비유동부채	1,139.3	1,230.3	913.0	912.7	913.2
금융부채	1,007.2	1,094.6	770.1	770.1	770.1
기타비유동부채	132.1	135.7	142.9	142.6	143.1
부채총계	3,103.8	3,015.2	2,718.8	2,616.1	2,520.8
지배주주지분	2,054.2	2,023.7	2,122.8	2,131.7	2,170.0
자본금	648.7	648.7	648.7	648.7	648.7
자본잉여금	774.1	765.6	777.9	777.9	777.9
자본조정	(140.3)	(140.8)	(142.1)	(142.1)	(142.1)
기타포괄이익누계액	12.4	(6.2)	12.3	12.3	12.3
이익잉여금	759.4	756.5	826.1	835.0	873.4
비지배주주지분	(0.9)	1.9	82.4	82.4	82.4
자본총계	2,053.3	2,025.6	2,205.2	2,214.1	2,252.4
순금융부채	1,098.2	1,003.2	443.3	334.3	204.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	276.4	222.3	803.1	201.5	221.7
당기순이익	46.3	50.0	123.5	61.3	90.7
조정	599.2	136.9	119.3	140.4	130.7
감가상각비	551.6	160.4	151.2	140.4	130.7
외환거래손익	(9.5)	(4.7)	(1.3)	0.0	0.0
지분법손익	55.3	0.7	1.1	0.0	0.0
기타	1.8	(19.5)	(31.7)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(369.1)	35.4	560.3	(0.2)	0.3
투자활동 현금흐름	546.4	75.1	513.4	(38.8)	(42.1)
투자자산감소(증가)	78.0	14.1	275.4	0.3	(0.5)
자본증가(감소)	(54.8)	(69.0)	(46.8)	(40.0)	(40.0)
기타	523.2	130.0	284.8	0.9	(1.6)
재무활동 현금흐름	(737.5)	(301.2)	(720.9)	(152.4)	(152.4)
금융부채증가(감소)	(3,119.0)	(199.6)	(383.3)	(100.0)	(100.0)
자본증가(감소)	(2.3)	(8.5)	12.2	0.0	0.0
기타재무활동	2,443.7	(44.6)	(297.4)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(59.9)	(48.5)	(52.4)	(52.4)	(52.4)
현금의 증감	106.7	4.5	198.1	9.9	27.9
Unlevered CFO	778.6	269.1	300.3	253.8	280.1
Free Cash Flow	147.1	144.2	755.2	161.5	181.7

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 8월 18일 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 8월 18일 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 14일