

## SK네트웍스 (001740)

| Company Issue Brief | 유통 | 2025. 11. 12

## 3Q25 Review: 신제품 성과를 지켜보자

| Analyst 오린아 | lina.oh@ls-sec.co.kr

## 3Q25 Review

SK네트웍스의 3Q25 연결 기준 매출액은 전년동기대비 3.4% 감소한 1조 9,726억원, 영업이익은 전년동기대비 22.0% 감소한 223억원으로 낮아진 시장 기대치를 추월하는 실적 기록. SK인텔릭스의 매출액은 YoY 1.5% 감소하고 영업이익은 YoY 43.9% 감소했는데, 저수익 품목 사업 종료 및 경쟁 심화에 따른 계정수 손감 영향과 나무엑스 신제품 출시에 따른 마케팅 비용 집행(약 50억원 추정) 등이 반영. 정보통신 부문은 올해 2분기 이연되었던 마케팅 비용이 일부 인식되었음에도 매출 성장이 YoY 13.1% 수준으로 양호하게 나타나 영업이익 성장률 또한 YoY 11.1% 기록. 워커힐은 관광객 및 호캉스 수요 증가로 매출액은 YoY 5% 늘었으나, 인건비 증가 영향으로 영업이익은 전년대비 소폭 하락. 이밖의 사업들은 대체로 무난한 수준 기록

## 4Q25E Outlook

올해 4분기 SK인텔릭스의 신제품 관련 마케팅 비용은 3분기 대비 감소할 것으로 예상되며, 신제품인 AI 탑재 공기청정기의 ARPU가 기존 제품 대비 높은 만큼 중장기 실적 기여 기대. 말레이시아 법인 또한 올해 3분기 BEP를 넘어선 것으로 추정되며, 연간으로도 이러한 흐름이 이어질 것이 전망됨. 정보통신 부문은 아이폰17 등 신규 단말기 판매량 증가로 마케팅 비용을 상쇄하는 호실적이 이어질 것으로 예상. 이와 더불어 최근 언론 보도에 따르면 동사가 2024년 투자를 집행한 업스테이지(250억원 투자)의 상장 추진 가능성이 대두되고 있어, 중장기적으로 지분가치 상승에 따른 투자이익 또한 기대

## 투자 의견 Buy, 목표주가 6,000원 유지

SK네트웍스에 대해 투자 의견 Buy 및 목표주가 6,000원 유지. SK인텔릭스는 신제품 확장에 따른 비용 부담이 일시적으로 작용하겠으나, 이밖의 사업들은 대체로 무난한 흐름을 이어갈 전망

Buy (유지)

|               |             |
|---------------|-------------|
| 목표주가 (유지)     | 6,000 원     |
| 현재주가          | 4,725 원     |
| 상승여력          | 27.0 %      |
| 시가총액          | 10,455 억원   |
| KOSPI (11/11) | 4,106.39 pt |

## Stock Data

|             |          |
|-------------|----------|
| 90일일평균거래대금  | 14.22 억원 |
| 외국인 지분율     | 14.8%    |
| 절대수익률 (YTD) | 13.9%    |
| 상대수익률 (YTD) | -57.3%   |
| 배당수익률 (25E) | 6.4%     |

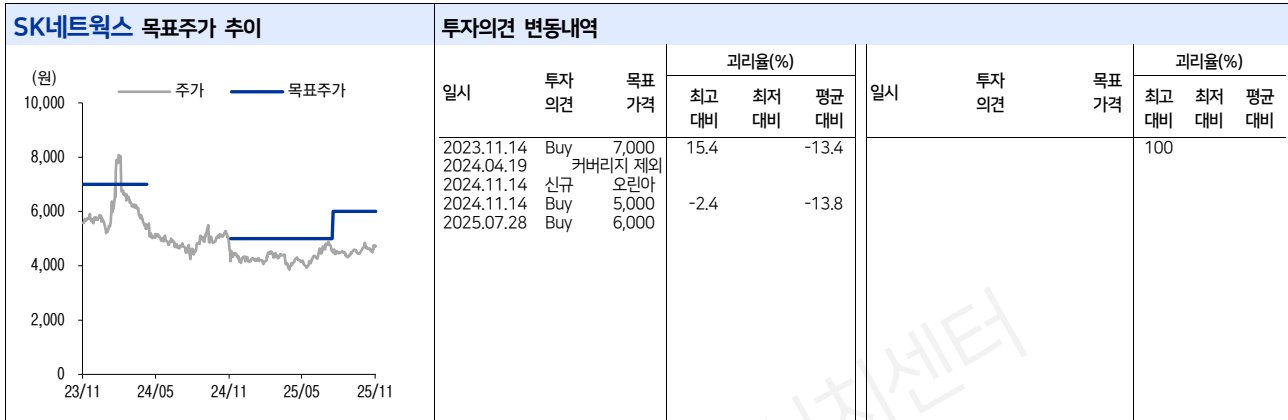
## 재무데이터

| (십억원)   | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액     | 7,453 | 7,657 | 6,848 | 7,173 |
| 영업이익    | 81    | 114   | 123   | 108   |
| 순이익     | 5     | 46    | 36    | 31    |
| ROE (%) | 0.0   | 2.3   | 1.8   | 1.6   |
| PER (x) | -     | 16.8  | 25.5  | 29.6  |
| PBR (x) | 0.6   | 0.4   | 0.5   | 0.5   |

주: K-IFRS 연결 기준  
자료: SK네트웍스, LS증권 리처시센터

## Stock Price





### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

\_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

\_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

\_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

\_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

| 구분              | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                       | 투자의견<br>비율               | 비고                                                                                                                                                                     |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                         |                          |                                                                                                                                                                        |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 89.4%<br>10.6%<br>100.0% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±15%로 변경<br><br>투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |