

SK네트웍스 (001740)

AI 웰니스 로봇 기업으로 변신

올해 2분기 정보통신 사업에서 마케팅 비용을 하반기로 이연 시킴 ⇒ 비용 감소 효과로 영업이익이 대폭적으로 확대되면서 컨센서스를 상회함

동사 올해 2분기 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 15,163억원(-10.3% YoY, -7.4% QoQ), 영업이익 430억원(+48.0% YoY, +161.2% QoQ)으로 컨센서스를 상회하였다.

매출액의 경우 무역 사업을 전개하는 자회사 글로와이드가 수익성 높은 화학원료 중심으로 거래 품목을 재편함에 따라 전년 동기대비 10.3% 감소하였다.

무엇보다 영업이익의 경우 컨센서스를 상회하였다. 이는 정보통신 사업에서 단통법 및 신제품 출시 등을 고려하여 마케팅 비용을 하반기로 이연 시킴에 따라 비용 감소 효과로 영업이익이 대폭적으로 확대되었기 때문이다.

웰니스 시장규모가 성장하는 환경하에서 AI 웰니스 로봇 출시 등으로 성장성 부각 될 듯

웰니스(Wellness)는 질병의 사후적 치료보다 개인의 적극적인 참여를 통한 예방적 건강관리에 대한 행위, 도구 등을 가리키는 말이다. 이러한 글로벌 웰니스 시장이 기술 혁신과 라이프스타일 변화에 힘입어 단순한 건강관리에서 벗어나 몸과 마음, 환경까지 아우르는 지속 가능한 웰빙이 핵심 가치로 떠오르면서 새로운 국면에 접어들고 있다. 즉, 웰니스가 삶의 모든 측면에서 최적의 상태를 유지하기 위한 새로운 가치로 자리 잡은 것이다.

시장조사업체 글로벌 웰니스 연구소(GWI)에 따르면, 2023년 기준 전 세계 웰니스 시장 규모는 약 6.6조 달러로 추산되며, 2027년까지 연평균 8.6% 성장할 것으로 예상된다.

이와 같이 글로벌 웰니스 산업이 지속적으로 성장할 것으로 예상되는 가운데 SK인텔릭스에서는 지난 4월 웰니스 로봇틱스 브랜드 '나무엑스'를 론칭하고 첫 번째 제품인 A1를 오는 9월에 출시할 예정이다. 웰니스 로봇인 A1의 가장 대표적인 특징은 자율 주행 기능과 더불어 비접촉 방식의 생체 정보 측정이다.

A1는 거리를 측정하는 라이다 센서,ToF(Time-of-Flight), 적외선 센서, 카메라의 객체 인식 AI 기술을 통해 공간의 구조 및 최적의 경로를 파악하고, 실시간 움직이는 물체와 바닥의 장애물도 함께 감지해 이동하는 자율 주행 기능을 가지고 있다.

이에 따라 에어센서가 오염된 공기를 감지하면 A1이 직접 이동한 뒤 오염 지점을 공략해 공기를 정화시킨다. 특히 미세먼지 등이 공기 중으로 확산하기 전에 공기를 청정한다는 점에서 기존 고정형 공기청정기보다 신속한 청정이 가능하다. 이와 같은 장점으로 말미암아 A1이 고정형 공기청정기 6대를 대체할 수 있을 것이다.

또한 비접촉 방식의 생체 정보 측정의 경우 A1 전면 카메라로 얼굴을 센싱하고 AI 분석 기술로 체온, 맥박, 산소포화도, 스트레스 지수 등 5가지 생체 신호를 단 10초 만에 측정할 수 있다. 사용자는 매일 정해진 시간에 건강 상태를 점검할 수 있어 일상형 웰니스 관리가 가능해지면서 개인 맞춤형 예방 중심의 헬스케어로 확대될 수 있을 것이다.

향후에는 누구나 참여 가능한 오픈 생태계를 통해 수면 관리, 명상, 반려동물 케어, 보안 기능 등 고도화된 웰니스 솔루션을 순차적으로 확대해 나갈 계획이다.

웰니스 시장규모가 성장하는 환경하에서 공기청정 기능과 생체 정보 측정이 가능한 AI 웰니스 로봇 출시 등으로 인하여 향후 AI 웰니스 플랫폼 기업으로 발돋움 하는 계기가 마련되면서 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	6,500원(유지)
증가(2025.08.14)	4,495원
상승여력	44.6%

Stock Indicator

자본금	649십억원
발행주식수	22,128만주
시가총액	995십억원
외국인지분율	14.4%
52주 주가	3,855~5,500원
60일평균거래량	522,852주
60일평균거래대금	2.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.5	8.6	1.4	-0.3
상대수익률	-7.3	-13.6	-23.1	-22.3

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	7,657	6,831	6,935	7,040
영업이익(십억원)	114	126	139	148
순이익(십억원)	48	49	63	71
EPS(원)	214	220	285	321
BPS(원)	9,279	9,066	8,919	8,807
PER(배)	19.4	20.5	15.7	14.0
PBR(배)	0.4	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	2.3	2.4	3.2	3.6
배당우율(%)	7.2	6.7	6.7	6.7
EV/EBITDA(배)	2.8	8.0	8.1	8.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

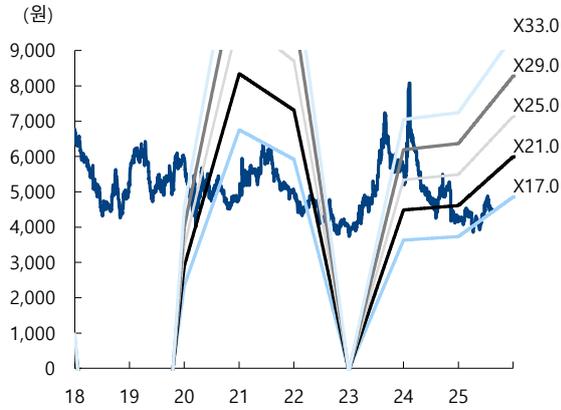
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

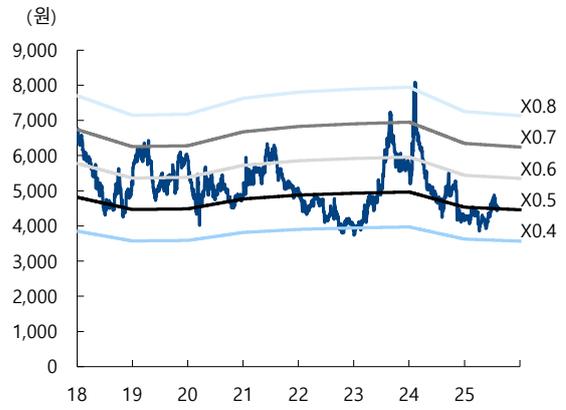
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. SK네트웍스 PER 밴드



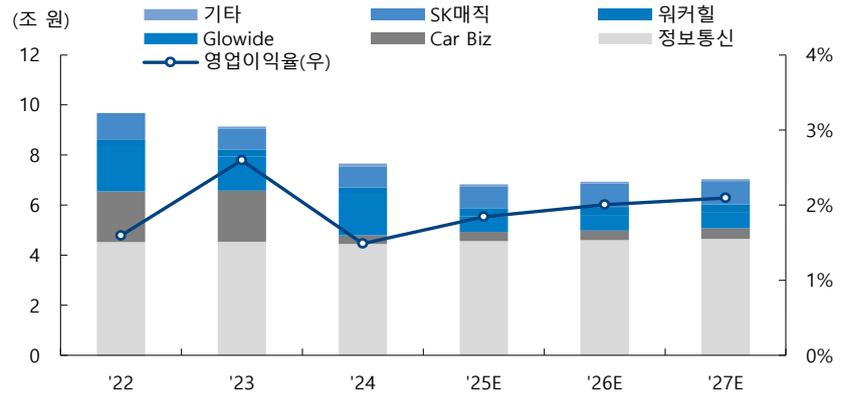
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림2. SK네트웍스 PBR 밴드



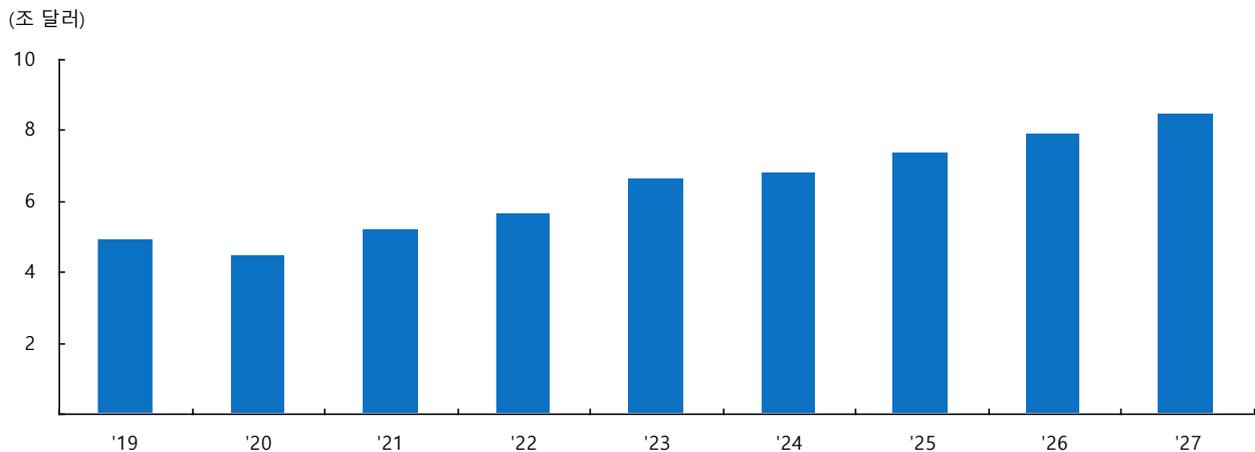
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림3. SK네트웍스 매출액 및 영업이익률 추이



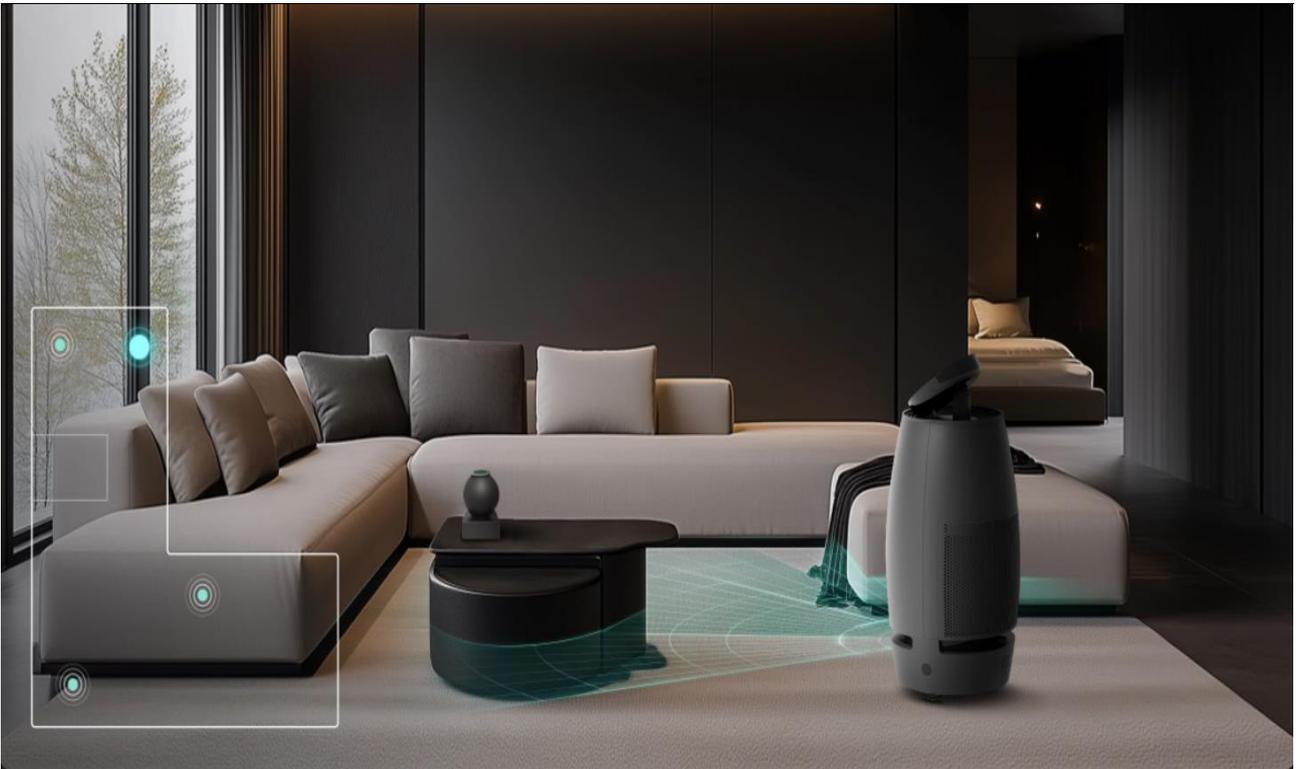
자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림4. 세계 웰니스 시장규모 추이



자료: GWI, iM증권 리서치본부

그림5. 웰니스 로봇 A1: 에어솔루션



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림6. 웰니스 로봇 A1: 자율주행



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림7. 웰니스 로봇 A1: 생체정보 측정



자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림8. SK네트웍스 지분취득 리스트

구분	투자 대상	투자 시기	투자 금액	주요 내용
국 내	<i>Kurly</i>	2018~2021	234억원	온라인 신선식품 유통 기업 (국내 새벽배송 선도), 뷰티컬리 통해 지속 성장 및 수익성 개선 기대
	MY MUSIC TASTE	2020	20억원	수요 데이터 기반 글로벌 공연기획플랫폼 기업
	Block Odyssey	2022	108억원	B2B/B2G 비즈니스 혁신을 위한 블록체인 기술 컨설팅과 맞춤형 인프라 구축 및 솔루션 개발 서비스
	BM SMILE	2023	280억원	국내 유일 수직계열화된 Pet 용품 사업 및 디자인IP 전문 기업
	upstage	2024	250억원	대형언어모델(LLM) 'Solar LLM'과 Document AI 기술 기반으로 글로벌 기업에 맞춤형 AI 모델과 솔루션 제공
해 외	PortOne	2020, 2021	US\$ 10.3M	간편결제 핀테크 스타트업
	S [^]	2021	US\$ 25M	인공지능(AI) 기반의 매장 관리 솔루션 제공
	LVIS	2021	US\$ 0.5M	뇌질환(뇌전증, 치매 등) 관련 진단 및 치료 솔루션 제공
	MCS	2022, 2024	US\$ 23.9M	버섯 균사체를 활용하여 친환경 대체 가축을 생산하는 바이오 소재 선도 기업
	SABANTO	2022, 2025	US\$ 4.7M	트랙터 무인 자동화 솔루션 개발 및 제공 기업
	Source	2023	US \$2M	AI 적용 스마트팜 솔루션 개발업체

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

그림9. SK 네트워크 펀드투자 리스트

구분	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	116억원	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.		US\$ 1M	San Francisco 소재 AI 중심 유망 기업 발굴/육성 Accelerator fund
	SBVA Alpha Intelligence Fund	2024	US\$ 30M	글로벌 인공지능(AI), 딥테크 분야 초기 기업 투자 중심 벤처 펀드

자료: SK네트웍스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

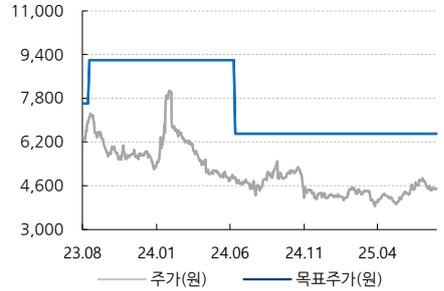
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,007	1,908	1,905	1,914	매출액	7,657	6,831	6,935	7,040
현금 및 현금성자산	444	587	658	716	증가율(%)	2.7	-10.8	1.5	1.5
단기금융자산	504	433	372	319	매출원가	6,797	6,096	6,180	6,280
매출채권	592	531	539	547	매출총이익	860	735	755	760
재고자산	388	346	352	357	판매비와관리비	746	600	605	610
비유동자산	3,150	3,059	2,985	2,924	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	1,181	1,098	1,028	970	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	625	599	575	553	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	5,157	4,967	4,889	4,837	영업이익	114	126	139	148
유동부채	1,965	1,821	1,776	1,748	증가율(%)	41.4	10.7	10.2	6.1
매입채무	579	516	524	532	영업이익률(%)	1.5	1.8	2.0	2.1
단기차입금	444	444	444	444	이자수익	17	18	18	18
유동성장기부채	596	596	596	596	이자비용	96	96	96	96
비유동부채	1,139	1,139	1,139	1,139	지분법이익(손실)	-15	-15	-15	-15
사채	878	878	878	878	기타영업외손익	-8	-9	-11	35
장기차입금	2	2	2	2	세전계속사업이익	29	66	88	98
부채총계	3,104	2,961	2,915	2,887	법인세비용	8	17	24	27
자배주주지분	2,054	2,007	1,975	1,950	세전계속이익률(%)	0.4	1.0	1.3	1.4
자본금	649	649	649	649	당기순이익	46	49	64	71
자본잉여금	776	776	776	776	순이익률(%)	0.6	0.7	0.9	1.0
이익잉여금	759	750	755	768	자배주주귀속 순이익	48	49	63	71
기타자본항목	-130	-167	-205	-242	기타포괄이익	-38	-38	-38	-38
비자배주주지분	-1	0	0	0	총포괄이익	9	11	26	34
자본총계	2,053	2,007	1,974	1,950	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	276	112	51	47	주당지표(원)				
당기순이익	46	49	64	71	EPS	214	220	285	321
유형자산감가상각비	520	84	69	58	BPS	9,279	9,066	8,919	8,807
무형자산상각비	31	26	24	22	CFPS	2,677	716	708	681
지분법관련손실(이익)	-15	-15	-15	-15	DPS	300	300	300	300
투자활동 현금흐름	546	504	494	485	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-55	-	-	-	PER	19.4	20.5	15.7	14.0
무형자산의 처분(취득)	4	-	-	-	PBR	0.4	0.5	0.5	0.5
금융상품의 증감	47	-34	-34	-34	PCR	1.6	6.3	6.3	6.6
재무활동 현금흐름	-738	-167	-167	-167	EV/EBITDA	2.8	8.0	8.1	8.3
단기금융부채의증감	-1,132	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	605	-	-	-	ROE	2.3	2.4	3.2	3.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	8.7	3.5	3.4	3.2
배당금지급	-60	-58	-58	-58	부채비율	151.2	147.6	147.6	148.1
현금및현금성자산의증감	107	143	71	58	순부채비율	47.4	44.9	45.1	45.4
기초현금및현금성자산	337	444	587	658	매출채권회전율(x)	12.6	12.2	13.0	13.0
기말현금및현금성자산	444	587	658	716	재고자산회전율(x)	15.7	18.6	19.9	19.9

자료 : SK네트웍스, iM증권 리서치본부

SK네트웍스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-08-28	Buy	9,200	-36.2%	-12.2%
2024-06-24	Buy	6,500		



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	산업추천 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	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%