SK텔레콤 (017670 | 54,400원 | BUY | TP: 66,000원)

Investment points

1. AI 사업 전략 강화로 성장 기회 확보

그룹 차원에서 AI 사업 역량을 키우고 있는 가운데, AI 데이터센터 종합 사업자로 도약을 꾀하고 있음. 현재 전국에 9개 DC 운영 중이며 울산 AIDC 1단계 27년, 2단계 29년 가동, 추가로 2030년 구로 DC까지 더해지면 총 용량 300MW 규모 운영 예정

2. 2026년, 다시 정상적인 성장 궤도로 복귀할 것

사이버 침해 사고 관련 대부분의 비용이 25년에 반영되고, 유·무선 가입자도 증가세로 전환된 만큼 수익 안정화 전망. 2026년 영업이익은 +59.7% YoY 예상

3. 주주환원 정책에 따라 2026년 배당 정상화 기대, 수급도 긍정적인 상황

주당배당금 25년 1,660원 → 26년 3,000원 (배당수익률 5.5%) 예상. 외국인 지분율도 36%까지 하락해 수급 측면에서 경쟁사 대비 긍정적인 상황

Key information

현재주가 (12월 5일 기준)	54,400원
시가총액	11.7조원
60일-평균거래대금	448.2억원
52주 최저/최고	50,400원/59,100원
Dividend yield	6.4%
Free float	61.7%
Foreign ownership	36.2%

Share performance (%)	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.2	-0.7	3.4	-6.5
Relative	0.8	-28.7	-42.4	-74.4

Key data

연말 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	성장률 (전년대비, %)	P/E (배)	순부채 (십억원)	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2023	17,609	1,753	1,488	1,094	4,997	19.9	10.0	9,491	3.9	0.9	9.6
2024	17,941	1,823	1,762	1,250	5,810	16.3	9.5	8,604	3.7	1.0	10.8
2025E	17,104	1,114	678	371	1,727	-70.3	31.0	5,869	4.5	1.0	3.2
2026E	17,554	1,778	1,493	1,115	5,192	200.6	10.3	3,353	3.9	0.9	9.2
2027E	17,971	1,904	1,657	1,233	5,740	10.6	9.3	1,891	4.0	0.9	9.7

참고: 지배주주순이익 기준
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

SK텔레콤(017670KS, BUY, 목표주가:66,000원)

AI 컴퍼니로의 체질 전환에 속도

▶ 그룹 차원에서 AI 사업 역량을 키우고 있는 가운데, AI 분야에 대한 투자 및 빅테크사와의 협력 확대

- SK텔레콤은 AI 데이터센터 구축을 포함한 AI 인프라를 신성장 동력으로 삼을 계획
- 그룹 차원에서 AI 인프라 역량 적용해 울산 AI DC 구축. SK텔레콤·SK브로드밴드(통신·네트워크·DC 운영 노하우), SK하이닉스(AI 반도체), SK에코플랜트(DC 건설), SK가스·SK멀티유틸리티(LNG 등 에너지 공급), SK이노베이션(ESS), SK엔무브(액침냉각) 등

▶ 그룹의 글로벌 사업과 연계해 AI 인프라 사업의 해외 진출을 타진하고, AI 기술을 활용한 서비스 개발 추진

- 베트남에서 그룹사와 함께 AI 데이터센터 구축 추진 및 말레이시아, 싱가포르 등으로 사업을 확대할 예정
- 보유 AI 기술을 활용해 해외 시장 진출 타진. 일본 공유 플랫폼 '타임트리'에 AI 에이전트 기술 적용 등

SK텔레콤의 AI 분야 투자 현황

업체명	분야	투자 금액	투자 시점	AI Infra				AIX	AI Service
				AI DC	AI Chip	Edge AI	Telco LLM		
코난 테크놀로지	AI 소프트웨어 (LLM)	224억원	22년 10월						O
스캐터랩	AI 에이전트 개발	150억원	23년 4월						O
앤트로픽	생성형 AI(LLM)	1억 달러	23년 8월				O		
페르소나 AI	AI 고객센터 솔루션	50억원	23년 8월					O	
올거나이즈	LLM 올인원 솔루션	400만 달러	23년 11월					O	
임프리메드	AI 기반 항암제 예측 모델	300만 달러	23년 11월					O	
람다	GPU 클라우드	2천만 달러	24년 2월	O				O	
사피온-리벨리온 합병	Ai 반도체 X330		24년 6월		O				
퍼플렉시티	생성형 AI 검색엔진	1천만 달러	24년 6월						O
GTAA JV 설립	글로벌 텔코 얼라이언스		24년 7월				O		
펭귄 솔루션스 (구 SGH)	AI 데이터센터 통합 솔루션	2억 달러	24년 7월	O		O			
트웰브랩스	AI 영상분석 모델	300만 달러	24년 12월						O
투게더 AI	AI 클라우드 및 오픈소스		25년 3월					O	
타임트리	일본 일정 공유 플랫폼	22억엔	25년 9월						O

자료: SK텔레콤, 삼성증권

SK텔레콤(017670KS, BUY, 목표주가:66,000원)

인프라·서비스 등 AI 영역에서 실질적 성과 창출

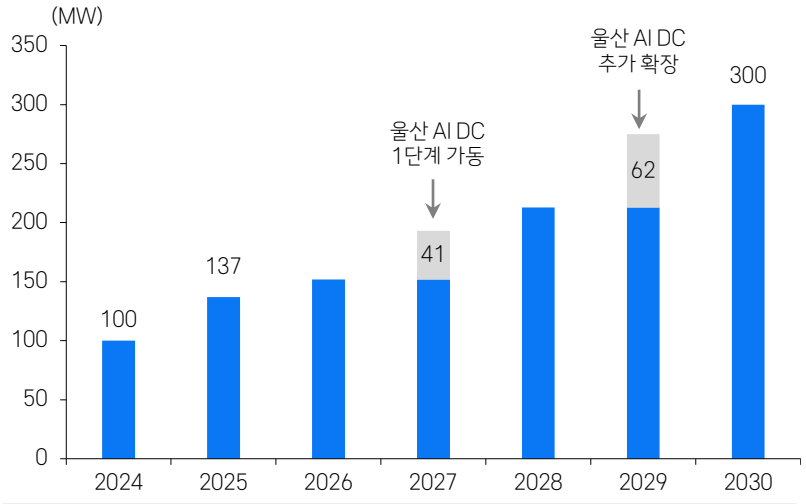
▶ (B2B) AI 데이터센터 종합 사업자로 진화 목표

- 아마존웹서비스(AWS)와 협력해 울산에 하이퍼스케일 SK AI 데이터센터 건설 중. 최근 기존 100MW 규모에서 1GW급 초대형 데이터센터로 확장 계획을 발표
- 인프라, 서버, 에너지, 운용 등 AI 데이터센터의 모든 영역을 내재화하고 AI 데이터센터 솔루션 패키지도 내놓을 계획

▶ (B2C) AI 에이전트 '에이닷'을 '개방형 플랫폼'으로 전환하며 외부 사업자도 참여할 수 있는 생태계 조성할 계획

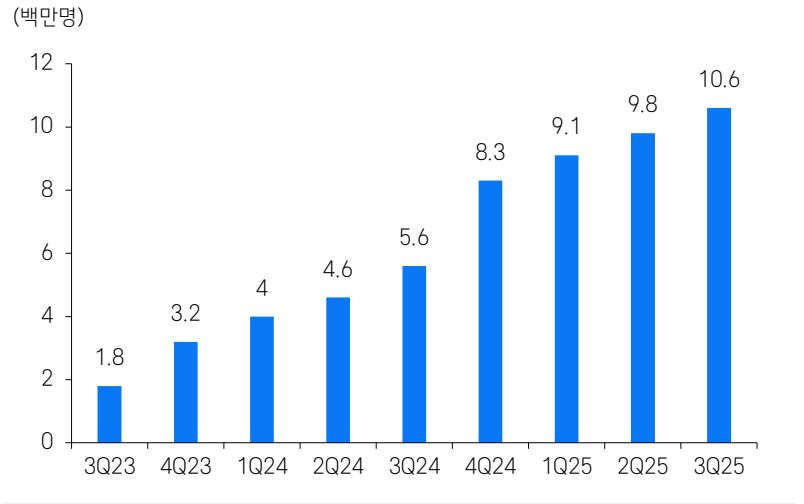
- 에이닷은 4.0 업데이트, 노트 등 서비스 확대로 월간 활성 이용자 수 1,000만 명 상회
- 26년 상반기, 킬러 서비스 중심의 구독상품 혹은 결합상품 형태로 B2C 유료 모델 출시 예정

SK텔레콤의 데이터센터 용량



참고: 울산 AI DC 확장 용량은 언론에 보도된 내용 기준
자료: SK텔레콤, 삼성증권

에이닷 누적 가입자 수



참고: 23년 9월 26일 에이닷 정식 출시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

SK텔레콤(017670KS, BUY, 목표주가:66,000원)

2026년, 실적 정상 궤도 복귀

▶금년 이익은 사이버 침해 사고 여파로 전년 대비 역성장이 예상되나, 2026년 실적은 다시 정상화 구간에 진입할 것

- 유·무선 사업의 수익 회복과 AI 사업 성과 확대로 2026년 영업이익은 전년 대비 59.7% 증가 예상

▶25년은 3분기 배당 미실시 등으로 배당이 줄었지만, 2026년에는 이익 정상화와 비핵심 자산 처분 등으로 배당 증대 예상

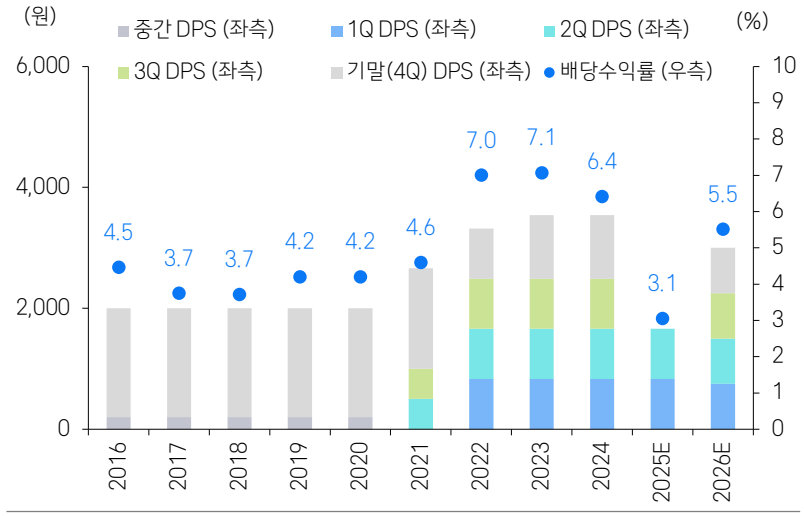
- 25년 연간 DPS는 1,660원 (D/Y 3.1%), 26년 DPS는 3,000원(D/Y 5.5%) 전망

SK텔레콤의 기업가치 제고 계획

자본효율성	주주 환원	AI Vision 2030
ROE 10%+ (2026년)	연결 기준 조정 당기순이익 50%+ (FY2024~2026)	총 매출 30조원 AI 비중 35% (2030년)
- Industry Top 수익성 유지 - 수익성 확대를 위한 AI & DI 전략 - 자산 효율화 기반 재무건전성 개선	- 전체 연결이익 기준 주주 환원 - 상한 폐지를 통한 성장이익 공유 - 산업평균 상회하는 주주 환원율	- AI 사업 성과 가시화 - 자강과 협력 기반 AI 리더십 확보 - AI로 돈 버는 방법 구체화

참고: 24년 10월 24일 공시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

분기 배당과 배당수익률



자료: SK텔레콤, 삼성증권