COMPANY UPDATE

2026. 1. 14

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

SK텔레콤 (017670)

불확실성의 끝자락

- 4분기 영업이익은 본사 및 자회사의 인력 재편 관련 비용으로 반영으로 1,092억원(-57% YoY)으로 컨센서스 하회 전망
- 향후 발표될 '26년 실적 및 배당 가이던스에 시장 관심 집중

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	66,000원	21.5%
현재주가	54,300원	
시가총액	11.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	214,790,053주 (68.6%)	
52주 최저/최고	50,700원/59,100원	
60일-평균거래대금	415.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK텔레콤 (%)	0.6	-2.5	-3.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.7	-34.0	-48.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	66,000	66,000	0.0%
2025E EPS	1,540	1,727	-10.8%
2026E EPS	5,270	5,192	1.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	62,528
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적 preview- 컨센서스 하회 전망: 4분기 연결 매출액은 4조 3,556억원(-3.5% YoY), 영업이익 1,092억원(-57.0% YoY)으로 컨센서스를 밑돌 전망이다. 분기 중 본사 및 자회사 SK브로드밴드에서 인력 재편이 단행되며 일회성 인건비가 반영, 수익성에 부담으로 작용했을 전망이다. 직전 분기에는 8월 통신 요금 50% 할인 등 고객감사패키지 시행 영향으로 무선 매출이 전 분기 대비 19% 감소하며 부진했으나, 4분기에는 기저 효과로 QoQ 반등이 예상된다. 다만 전년 동기 대비로는 가입자 수 감소 영향으로 역성장에 머무를 것이다. 데이터센터 사업은 3분기부터 반영된 판교 데이터센터 기여와 가동률 상승을 바탕으로 성장세가 지속될 전망이다. 4분기 실적 전망을 반영하면, 3분기에 이어 4분기에도 분기 배당이 실시되지 않을 가능성이 높다.

향후 전망: 4월 발생한 해킹사고가 2025년 영업 전반에 영향을 미치며, 가입자 이탈과 사태 수습을 위한 비용 반영 등으로 실적 부진의 휴유증이 이어졌다. 고객감사 프로그램은 2025년 말 종료되었다. 작년 초 대비 가입자 감소에 따른 영향이 남아있어 2026년 매출액은 17.6조원, 영업이익은 1.79조원으로 사이버 침해사고 영향이 없었던 2024년 대비 각각 1.7%, 1.8% 줄어들 전망이나 실적은 정상화 구간에 진입할 것으로 판단된다. 지난 12월 말 SK스토아(T커머스 업체)와 미디어S(케이블 채널 '채널S 운영)를 라포랩스에 매각하는 주식매매계약(SPA)을 체결했다. 비핵심 사업 정리를 통해 사업 효율화 기조를 지속하고 있다. 시장은 2026년 실적 정상화와 주주환원 수준에 주목하고 있다. 향후 제시될 2026년 실적 및 배당 가이던스가 투자자 신뢰 회복의 계기가 된다면 주가는 탄력적인 상승 흐름을 보일 것으로 예상된다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	17,941	17,126	17,645	18,062
영업이익 (십억원)	1,823	1,063	1,791	1,917
순이익 (십억원)	1,387	314	1,173	1,298
EPS (adj) (원)	5,810	1,540	5,270	5,798
EPS (adj) growth (%)	16.3	-73.5	242.2	10.0
EBITDA margin (%)	30.8	22.3	21.7	19.0
ROE (%)	10.8	2.8	9.4	9.8
P/E (adj) (배)	9.5	34.7	10.3	9.4
P/B (배)	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	3.7	4.6	4.0	4.0
Dividend yield (%)	6.4	3.1	5.5	6.0

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	4Q24	3Q25	4Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	4,511.5	3,978.1	4,355.6	9.5	-3.5	4,315.4	0.9
영업이익	254.1	48.4	109.2	125.5	-57.0	199.0	-45.1
영업이익률 (%, %p)	5.6	1.2	2.5	1.3	-3.1	4.6	-2.1
세전이익	478.1	-163.9	43.6	흑전	-90.9	160.0	-72.7
지배주주순이익	290.9	-158.2	35.0	흑전	-88.0	80.1	-56.4

자료: SK텔레콤, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**4,474.6**	**4,422.4**	**4,532.1**	**4,511.5**	**4,453.7**	**4,338.8**	**3,978.1**	**4,355.6**	**4,323.9**	**4,295.3**	**4,474.2**	**4,551.3**	**17,940.6**	**17,126.1**	**17,644.6**
SKT 별도	3,188.7	3,191.5	3,203.2	3,190.6	3,167.5	3,135.1	2,664.7	2,971.6	2,995.3	3,047.2	3,121.6	3,131.9	12,774.1	11,938.9	12,296.0
영업비용	**3,976.1**	**3,884.9**	**3,998.9**	**4,257.4**	**3,886.3**	**4,000.5**	**3,929.6**	**4,246.3**	**3,860.2**	**3,834.6**	**3,954.8**	**4,204.1**	**16,117.2**	**16,062.8**	**15,853.7**
인건비	660.6	624.0	639.4	801.8	671.6	594.2	605.3	859.5	658.8	581.3	615.2	799.0	2,725.8	2,730.7	2,654.3
마케팅비용 (별도)	719.5	715.5	726.2	747.4	691.7	725.1	719.4	730.7	700.3	735.1	726.3	734.7	2,908.6	2,866.9	2,896.4
감가상각비	930.1	916.9	920.6	927.0	897.5	894.4	897.7	897.5	883.3	875.8	890.5	892.2	3,694.7	3,587.2	3,541.7
영업이익	**498.5**	**537.5**	**533.3**	**254.1**	**567.4**	**338.3**	**48.4**	**109.2**	**463.7**	**460.7**	**519.4**	**347.1**	**1,823.4**	**1,063.3**	**1,790.8**
영업이익률 (%)	11.1	12.2	11.8	5.6	12.7	7.8	1.2	2.5	10.7	10.7	11.6	7.6	10.2	6.2	10.1
세전이익	440.7	478.2	364.7	478.1	507.9	240.4	-163.9	43.6	409.1	410.8	441.2	249.0	1,761.8	628.0	1,510.2
지배주주순이익	**353.0**	**337.4**	**268.9**	**290.9**	**364.4**	**89.6**	**-158.2**	**35.0**	**282.0**	**298.7**	**355.9**	**195.4**	**1,250.2**	**330.8**	**1,132.0**
(% YoY)															
매출액	**2.3**	**2.7**	**2.9**	**-0.3**	**-0.5**	**-1.9**	**-12.2**	**-3.5**	**-2.9**	**-1.0**	**12.5**	**4.5**	**1.9**	**-4.5**	**3.0**
SKT 별도	2.3	2.3	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	-16.8	-6.9	-5.4	-2.8	17.1	5.4	1.5	-6.5	3.0
영업비용	**2.5**	**1.1**	**2.4**	**0.6**	**-2.3**	**3.0**	**-1.7**	**-0.3**	**-0.7**	**-4.1**	**0.6**	**-1.0**	**1.7**	**-0.3**	**-1.3**
인건비	7.0	5.6	4.1	20.5	1.7	-4.8	-5.3	7.2	-1.9	-2.2	1.6	-7.0	9.5	0.2	-2.8
마케팅비용 (별도)	-4.9	-5.1	-3.0	-4.9	-3.9	1.3	-0.9	-2.2	1.2	1.4	1.0	0.6	-4.5	-1.4	1.0
감가상각비	-0.3	-3.4	-0.8	-1.4	-3.5	-2.5	-2.5	-3.2	-1.6	-2.1	-0.8	-0.6	-1.5	-2.9	-1.3
영업이익	**0.8**	**16.0**	**7.1**	**-14.4**	**13.8**	**-37.1**	**-90.9**	**-57.0**	**-18.3**	**36.2**	**972.2**	**217.8**	**4.0**	**-41.7**	**68.4**
영업이익률 (%p)	-0.2	1.4	0.5	-0.9	1.6	-4.4	-10.5	-3.1	-2.0	2.9	10.4	5.1	0.2	-4.0	3.9
세전이익	4.7	6.3	-8.8	119.9	15.2	-49.7	적전	-90.9	-19.5	70.9	흑전	471.1	18.4	-64.4	140.5
지배주주순이익	**21.5**	**2.5**	**-9.7**	**65.3**	**3.2**	**-73.4**	**적전**	**-88.0**	**-22.6**	**233.3**	**흑전**	**458.9**	**14.3**	**-73.5**	**242.2**

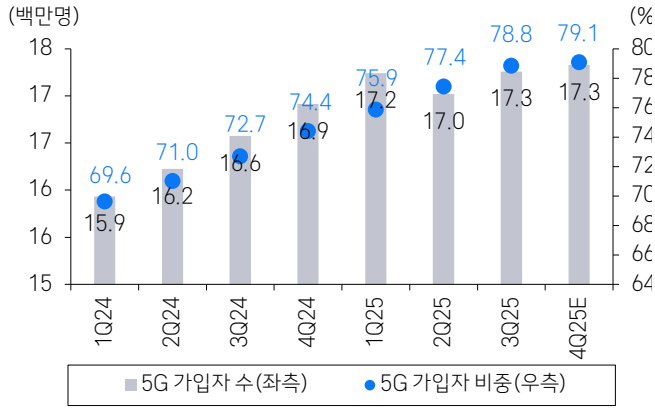
참고: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
무선 가입자 수	**32,923**	**33,367**	**33,690**	**33,659**	**33,884**	**34,147**	**34,228**	**34,276**	**34,376**	**33,939**	**33,426**	**33,548**	**34,276**	**33,548**	**33,903**
순증 (QoQ)	90	444	323	-30	225	263	81	48	101	-437	-513	122	616	-727	355
LTE	15,750	15,871	7,763	7,159	6,918	6,598	6,264	5,892	5,601	5,079	4,932	4,664	5,892	4,664	3,799
5G	14,148	14,673	15,003	15,500	15,932	16,226	16,577	16,917	17,242	17,022	17,260	17,329	16,917	17,329	17,964
유선 가입자 수	**16,158**	**16,274**	**16,386**	**16,475**	**16,578**	**16,651**	**16,729**	**16,765**	**16,815**	**16,666**	**16,655**	**16,698**	**16,765**	**16,698**	**16,789**
초고속인터넷	6,757	6,810	6,871	6,926	6,990	7,048	7,113	7,156	7,215	7,173	7,196	7,211	7,156	7,211	7,254
IPTV	9,401	9,464	9,515	9,549	9,588	9,603	9,616	9,608	9,600	9,494	9,459	9,487	9,608	9,487	9,535
ARPU	**30,101**	**29,920**	**29,913**	**29,566**	**29,239**	**29,298**	**29,389**	**29,495**	**29,202**	**29,204**	**24,125**	**27,857**	**29,355**	**26,615**	**27,802**
증가율 (QoQ, YoY)	-1.3	-0.6	0.0	-1.2	-1.1	0.2	0.3	0.4	-1.0	0.0	-17.4	15.5	-1.7	-9.3	4.5

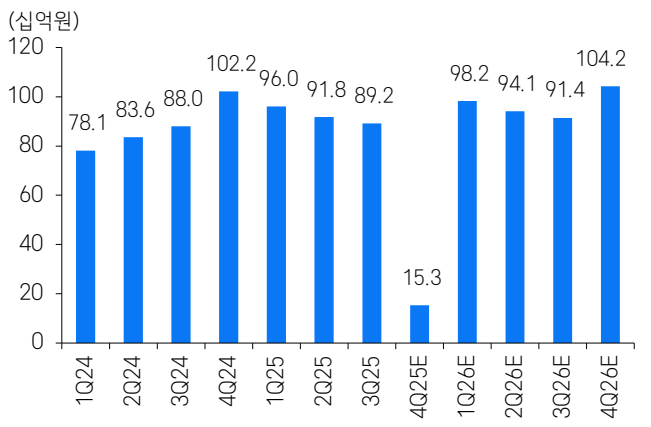
참고: 3Q23 이후 핸드셋 가입자 수는 변경된 과기정통부 집계 기준으로 반영
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이



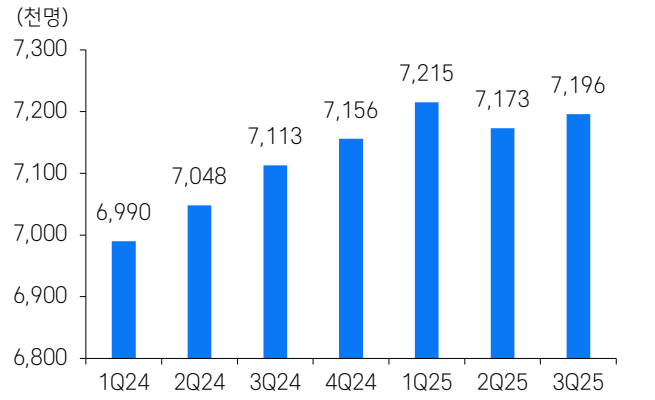
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 2. SK브로드밴드 분기 영업이익 전망



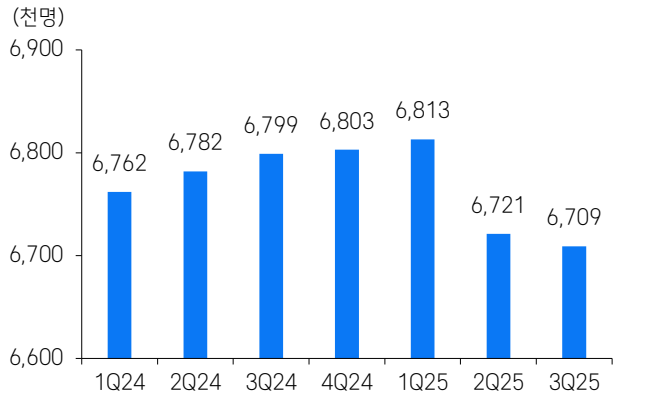
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 3. 초고속 인터넷 가입자 수



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 4. IPTV 가입자 수



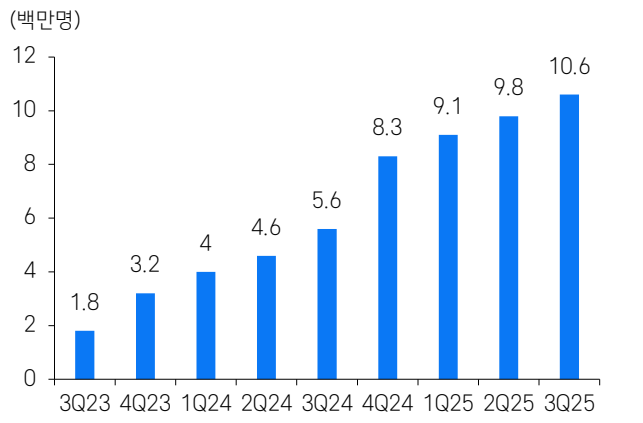
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 4. SK텔레콤의 AI 전략과 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						○
스캐터랩	AI 에이전트 개발	150억원	23년 4월						○
앤트로픽	생성형 AI(LLM)	1억 달러	23년 8월				○		
페르소나 AI	AI 고객센터 솔루션	50억원	23년 8월					○	
올거나이즈	LLM 올인원 솔루션	400만 달러	23년 11월					○	
임프리메드	AI 기반 항암제 예측 모델	300만 달러	23년 11월					○	
람다	GPU 클라우드	2천만 달러	24년 2월	○				○	
사피온-리벨리온 합병	AI 반도체 X330		24년 6월		○				
퍼플렉시티	생성형 AI 검색엔진	1천만 달러	24년 6월						○
GTAA JV 설립	글로벌 텔코 얼라이언스		24년 7월						
펭귄 솔루션즈(구 SGH)	AI 데이터센터 통합 솔루션	2억 달러	24년 7월	○		○			
트웰브랩스	AI 영상분석	300만 달러	24년 12월					○	
투게더AI	AI 클라우드 및 오픈소스	비공개	25년 3월					○	
타임트리	일정 공유 플랫폼	22억엔	25년 9월						○

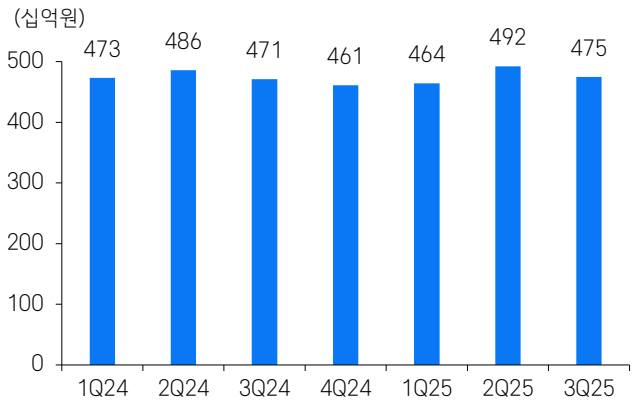
자료: SK텔레콤, 언론자료, 삼성증권

그림 5. 에이닷 누적 가입자 수



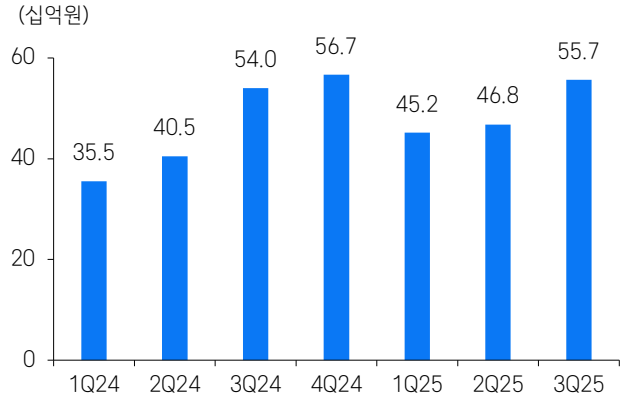
참고: '23년 9월 26일 에이닷 정식 출시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 6. 통신 관련 B2B 매출



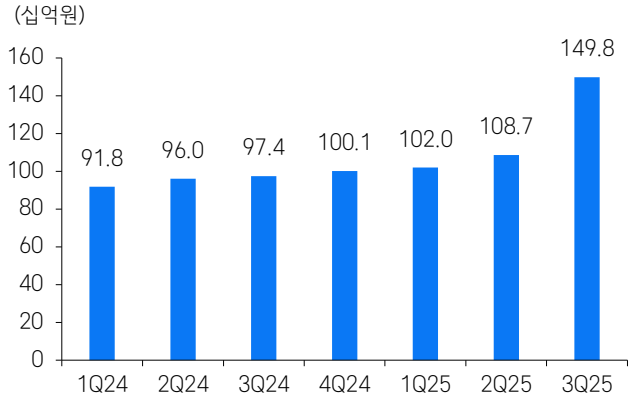
참고: Connectivity(전용 회선, IoT), Biz 메시징, Payment/인증 등
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 7. AIX 매출



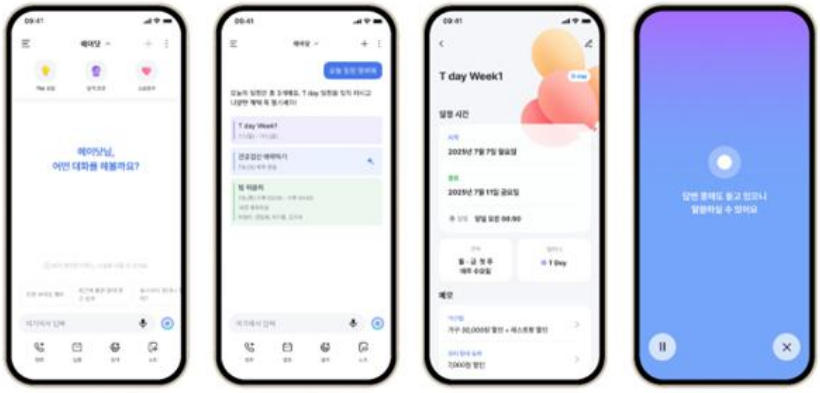
참고: AI Cloud, AI Vision, AICC 등 / 자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 8. AI DC 매출



참고: DC, 국제회선, GPUaaS 등 / 자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 9. AI 에이전트 '에이닷(A.)'



자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 5. 일반 데이터센터 vs. AI 데이터센터의 차이점

AI 데이터센터	구분	일반 데이터센터
딥러닝 모델 훈련, AI 추론, 자연어 처리, 이미지/영상 인식	운영 목적	웹 호스팅, Enterprise Application, Database 및 Cloud
대규모 데이터 분석 등 AI 작업 지원 최적화	용도	일반 업무용 시스템, 범용 컴퓨팅 환경
GPU 및 AI 가속기에 의존, 고성능 서버 필요	하드웨어	CPU 기반 범용 서버 중심, 일반적인 네트워킹
고발열 GPU 대응 위한 수랭식 혹은 침수 냉각 방식 필요 (랙당 40~100kW 수준)"	냉각	공랭 방식 중심 (랙당 냉각 용량 10~12kW 수준)
고성능 GPU 사용으로 랙당 20~40kW 이상 전력 요구	전력	랙당 약 5~10kW 소비

자료: SK텔레콤, 삼성증권

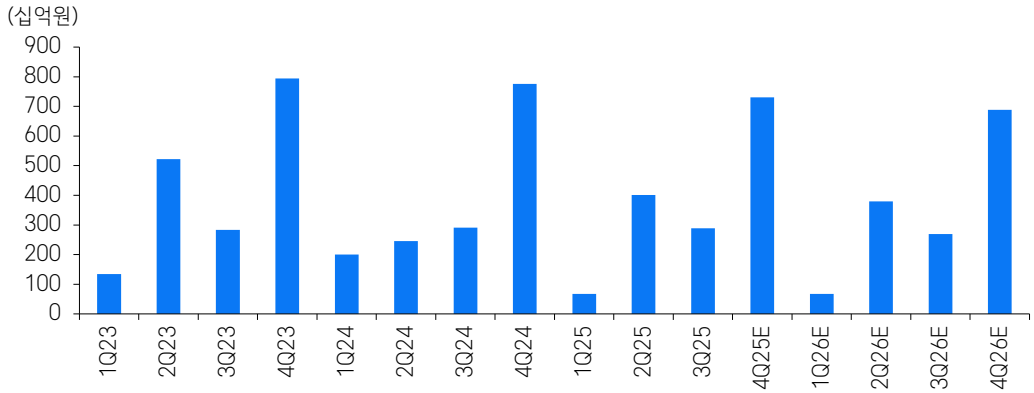
표 6. SK-AWS, 울산 AI 데이터센터 구축

구분	설명
위치	울산 미포 국가산업단지
총 투자 규모	약 7조원
참여 기업	SK그룹 계열사, 아마존웹서비스(AWS)
*SK그룹 참여 계열사	- SK브로드밴드(SK텔레콤): 클라우드·네트워크 인프라
	- SK하이닉스: HBM 기반 AI 반도체 공급
	- SK이노베이션·SK가스: 전력 공급(LNG 열병합발전소)
	- SK에코플랜트: 설계·시공 및 친환경 기반 시서
	- SK AX: IT 인프라 통합, 데이터센터 운영 경험 공유
목적	초대형 AI 데이터센터 구축 및 운영
	- AI 연산용 인프라 확보, 국가 AI 경쟁력 강화 핵심 인프라"
특징	1) 국내 최대 규모: 국내 최초/최대 하이퍼스케일 AI 전용 데이터센터
	2) 입지: 약 10,000평 부지, SKMU 발전소 인접
	3) 친환경 AI DC: LNG 발전 기반의 구역 전기를 활용한 국내 최고 효율의 친환경 DC
	4) 글로벌 파트너 AWS: 글로벌 1위 클라우드 기업 AWS와 기술협력, 국내 AI 인프라 역량 강화와 성장 촉진
착공 시작일	25년 9월 1일
가동 예정일	1단계- 27년 11월(41MW) / 2단계- 29년 2월(103MW)

참고: 1. '25년 4월 17일, SK브로드밴드는 SK케미칼로부터 울산 남구 소재 토지/건물을 283억원에 취득
2. '25년 6월 20일, SK-AWS 울산 AI DC 건립 계약 체결식 개최. AI DC 건립 공식화
3. SK브로드밴드는 울산 AI DC 소유 및 운영 주체

자료: SK텔레콤, SK브로드밴드, 삼성증권

그림 10. SK텔레콤의 CAPEX (설비 투자) 추이와 전망



참고: 1. 별도 기준; 2. SK텔레콤과 연결자회사 SK브로드밴드 합산한 2024년 CAPEX는 2조 7,420억원(-12.7% YoY)
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 11. SK텔레콤 기업가치 제고 계획

자본효율성	주주 환원	AI Vision 2030
ROE 10%+ (2026 년)	연결 기준 조정 당기순이익 50%+ (FY2024~2026)	5 년간 AI 누적 5 조원 투자 2030 년 AI 매출 5 조원 이상 (2030 년)
Industry Top 수익성 유지	전체 연결이익 기준 주주 환원	AI 사업 성과 가시화
수익성 확대를 위한 AI & OI 전략 (OI- Operation Improvement)	상한 폐지를 통한 성장이익 공유	자강과 협력 기반 AI 리더십 확보
자산 효율화 기반 재무건전성 개선	산업평균 상회하는 주주 환원율	AI 로 돈 버는 방법 구체화 (AI DC + AI B2B+ AI B2C)

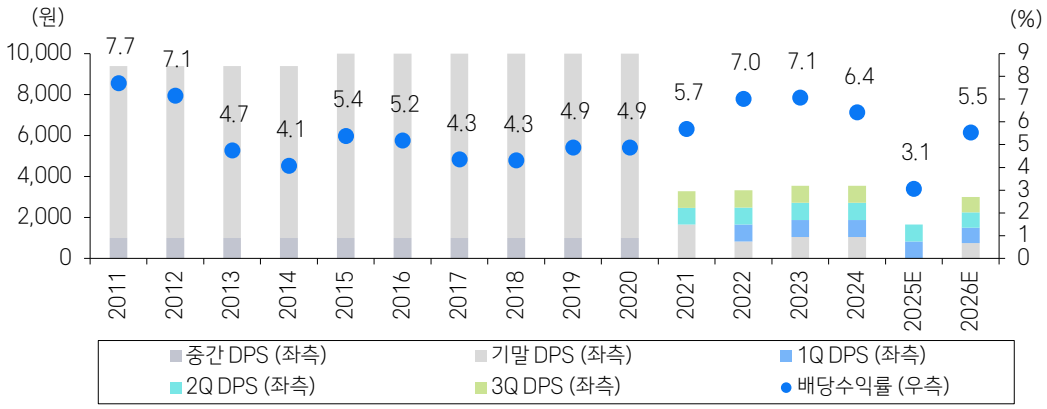
참고: 2024년 10월 24일 공시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 7. SK텔레콤의 주주 환원 정책

구분	기존	변경
적용 기간	FY 2021~2023	FY 2024~2026
재원	별도(EBITDA-Capex)의 30~40%	연결 당기순이익의 50% 이상*
방법	현금 배당	현금 배당 및 자사주 매입/소각

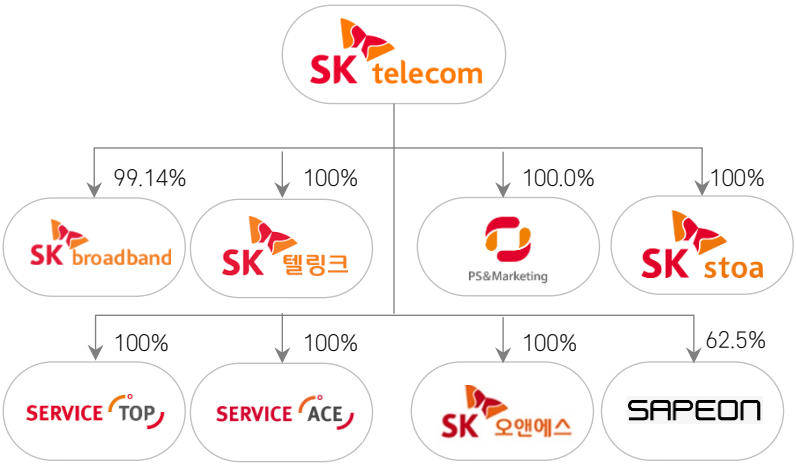
참고: * 일회성 비경상 손익 제외한 지배주주순이익 기준
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 12. 배당수익률



참고: 1. '21년 11월 1일이 분할 기일(SK텔레콤:SK스퀘어)로 주식 수 변화로 '21년 DPS는 인적 분할 이후 기준으로 환산
2. SK텔레콤은 '21년 2분기부터 분기 배당 정책을 도입
3. 주가는 1월 13일 종가 기준
4. '25년 3분기, 배당 미실시. 보수적인 관점에서 4분기 배당도 미실시를 가정
자료: Quantiwise, SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 13. SK텔레콤의 지배 구조도



참고: 1. '25년 상반기 말 보유 지분율
2. SK브로드밴드는 '25년 5월 14일 취득 후 지분율 기준 ('24년 11월 13일 공시)
3. F&U신용정보의 지분 전량을 매각할 예정이며, 동 투자주식을 매각예정자산으로 분류함에 따라 지배 구조도에서 제외
4. 사피온이 리벨리온을 흡수합병 하는 방식으로 합병법인(리벨리온)은 24년 12월 출범(사피온 Inc.가 리벨리온 지분 26.05% 보유)
5. 보유중이던 카카오 지분 2.44%를 시간외대량매매 방식으로 4,133억원에 전량 처분 ('25년 4월 25일)
자료: 금융감독원 전자공시시스템, SK텔레콤, 삼성증권

표 8. 목표주가 산출 방식 (SOTP)

	가치 (십억원)	지분율 (%)	순이익 (십억원)	멀티플 (배)	설명
본사 가치	**10,268**		**1,027**	**10**	2026년 기준
SK브로드밴드	2,814	99		3.6	*EV/EBITDA, 기존 대비 10% 할인
기타	1,103				SK스토아, 기타 투자 지분
적정 가치	**14,185**				
주식 수 (천주)	215,177				
주당 적정 가치	**65,922**				
목표주가	**66,000**				

참고: 1. SK브로드밴드 지분 추가 취득(74.34% →99.14%, '25년 5월 14일)을 반영
2. * 성장성 둔화 사유
자료: 삼성증권 추정

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	17,104.3	17,126.1	0.1	17,553.9	17,644.6	0.5
영업이익	1,113.5	1,063.3	-4.5	1,777.7	1,790.8	0.7
영업이익률 (%, %p)	6.5	6.2	-0.3	10.1	10.1	0.0
세전이익	678.2	628.0	-7.4	1,492.6	1,510.2	1.2
지배주주순이익	371.0	330.8	-10.8	1,115.2	1,132.0	1.5

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**17,609**	**17,941**	**17,126**	**17,645**	**18,062**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**17,609**	**17,941**	**17,126**	**17,645**	**18,062**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	15,855	16,117	16,063	15,854	16,145
영업이익	**1,753**	**1,823**	**1,063**	**1,791**	**1,917**
(영업이익률, %)	10.0	10.2	6.2	10.1	10.6
영업외손익	**-265**	**-62**	**-435**	**-281**	**-248**
금융수익	248	355	175	161	173
금융비용	527	606	469	440	422
지분법손익	11	322	-19	8	8
기타	3	-133	-122	-9	-7
세전이익	**1,488**	**1,762**	**628**	**1,510**	**1,669**
법인세	342	375	314	337	371
(법인세율, %)	23.0	21.3	50.0	22.3	22.2
계속사업이익	1,146	1,387	314	1,173	1,298
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,146**	**1,387**	**314**	**1,173**	**1,298**
(순이익률, %)	6.5	7.7	1.8	6.6	7.2
지배주주순이익	1,094	1,250	331	1,132	1,245
비지배주주순이익	52	137	-17	41	52
EBITDA	5,504	5,523	3,811	3,831	3,432
(EBITDA 이익률, %)	31.3	30.8	22.3	21.7	19.0
EPS (지배주주)	4,997	5,810	1,540	5,270	5,798
EPS (연결기준)	5,237	6,446	1,462	5,462	6,041
수정 EPS (원)*	4,997	5,810	1,540	5,270	5,798

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**6,586**	**7,477**	**9,727**	**12,600**	**14,288**
현금 및 현금등가물	1,455	2,024	4,629	7,291	8,880
매출채권	1,979	1,989	1,931	1,993	2,058
재고자산	180	210	193	209	215
기타	2,972	3,254	2,975	3,107	3,134
비유동자산	**23,534**	**23,039**	**19,753**	**18,105**	**17,139**
투자자산	3,765	4,476	4,361	4,964	5,640
유형자산	13,006	12,617	9,893	7,874	6,382
무형자산	4,936	4,267	3,999	3,892	3,849
기타	1,826	1,678	1,499	1,376	1,268
자산총계	**30,119**	**30,515**	**29,480**	**30,705**	**31,427**
유동부채	**6,994**	**9,224**	**7,980**	**8,435**	**8,318**
매입채무	140	127	127	126	130
단기차입금	0	100	100	100	100
기타 유동부채	6,854	8,998	7,753	8,209	8,088
비유동부채	**10,897**	**9,463**	**9,673**	**9,749**	**9,961**
사채 및 장기차입금	7,422	6,567	6,567	6,567	6,567
기타 비유동부채	3,475	2,897	3,106	3,183	3,394
부채총계	**17,891**	**18,688**	**17,653**	**18,184**	**18,279**
지배주주지분	**11,389**	**11,699**	**11,715**	**12,368**	**12,942**
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,800	22,976	22,730	23,383	23,957
기타	-13,212	-13,079	-12,816	-12,816	-12,816
비지배주주지분	**839**	**129**	**112**	**153**	**205**
자본총계	**12,228**	**11,828**	**11,827**	**12,521**	**13,148**
순부채	9,491	8,604	5,911	3,384	1,915

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**4,947**	**5,087**	**2,430**	**3,385**	**2,680**
당기순이익	1,146	1,387	314	1,173	1,298
현금유출입없는 비용 및 수익	4,546	4,313	3,268	2,587	2,080
유형자산 감가상각비	3,751	3,700	2,748	2,041	1,515
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	796	613	520	547	564
영업활동 자산부채 변동	-274	-109	-593	186	-124
투자활동에서의 현금흐름	**-3,353**	**-2,712**	**542**	**166**	**165**
유형자산 증감	-2,961	-2,440	-23	-21	-23
장단기금융자산의 증감	112	-213	146	-60	21
기타	-504	-59	419	247	168
재무활동에서의 현금흐름	**-2,021**	**-1,810**	**-774**	**-326**	**-580**
차입금의 증가(감소)	-458	-192	-176	172	109
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-774	-804	-577	-479	-671
기타	-789	-814	-20	-19	-18
현금증감	-427	569	2,605	2,663	1,589
기초현금	1,882	1,455	2,024	4,629	7,291
기말현금	1,455	2,024	4,629	7,291	8,880
Gross cash flow	**5,692**	**5,700**	**3,582**	**3,760**	**3,377**
Free cash flow	**1,973**	**2,600**	**2,406**	**3,363**	**2,656**

재무비율 및 주당지표

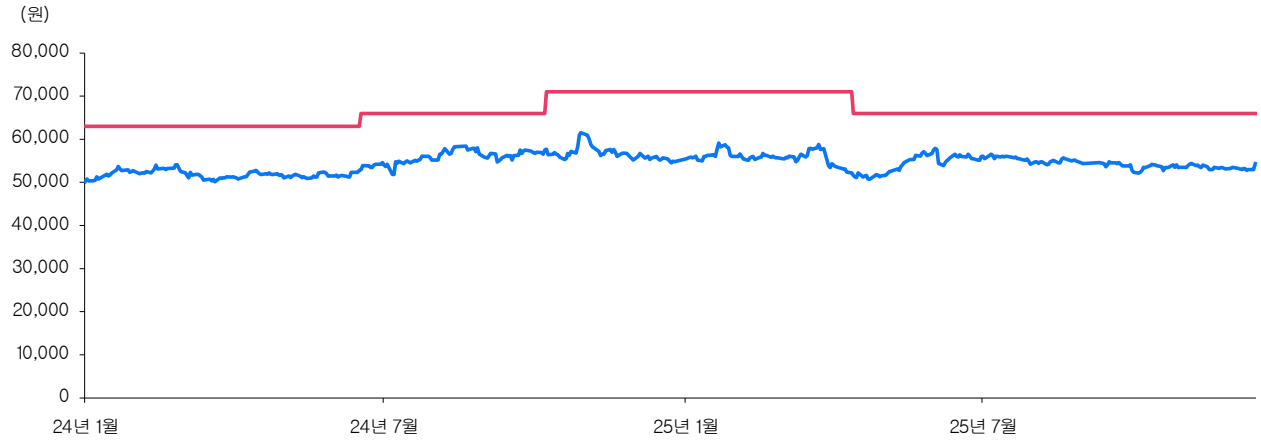
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	1.8	1.9	-4.5	3.0	2.4
영업이익	8.8	4.0	-41.7	68.4	7.0
순이익	20.9	21.0	-77.4	273.7	10.6
수정 EPS**	19.9	16.3	-73.5	242.2	10.0
주당지표					
EPS (지배주주)	4,997	5,810	1,540	5,270	5,798
EPS (연결기준)	5,237	6,446	1,462	5,462	6,041
수정 EPS**	4,997	5,810	1,540	5,270	5,798
BPS	53,625	54,952	55,005	58,070	60,767
DPS (보통주)	3,540	3,540	1,660	3,000	3,250
Valuations (배)					
P/E***	10.0	9.5	34.7	10.3	9.4
P/B***	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.9	3.7	4.6	4.0	4.0
비율					
ROE (%)	9.6	10.8	2.8	9.4	9.8
ROA (%)	3.7	4.6	1.0	3.9	4.2
ROIC (%)	6.7	7.7	3.3	10.0	12.5
배당성향 (%)	70.0	60.3	106.9	56.4	55.6
배당수익률 (보통주, %)	7.1	6.4	3.1	5.5	6.0
순부채비율 (%)	77.6	72.7	50.0	27.0	14.6
이자보상배율 (배)	4.5	4.5	2.7	4.9	5.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/18	2024/7/17	11/7	2025/5/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	63000	66000	71000	66000
괴리율 (평균)	-20.04	-15.43	-20.65	
괴리율 (최대or최소)	-14.13	-11.52	-13.38	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA