COMPANY UPDATE

2026. 5. 12.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

SK텔레콤 (017670)

다시 본업의 시간

- 분기 배당을 재개. 이익 개선에 따라 주주 환원도 정상화 전망. AI 풀스택 역량 강화로 성장성 강화하며 B2B 매출 확대에 속도를 낼 것
- 1분기 영업이익은 5,376억원(-5.3% YoY)으로 컨센서스 상단에 부합. 핸드셋 가입자 순증으로 무선 매출 회복세가 견조

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	115,000원	17.1%
현재주가	98,200원	
시가총액	21.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	214,790,053주 (68.6%)	
52주 최저/최고	50,700원/100,500원	
60일-평균거래대금	937.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK텔레콤 (%)	5.6	81.2	87.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-20.9	-4.9	-38.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	115,000	115,000	0.0%
2026E EPS	6,047	6,156	-1.8%
2027E EPS	6,505	6,628	-1.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	111,353
추천 점수	3.8

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

WHAT'S THE STORY?

이익 개선, 주주 환원 확대, AI 성장성: 사이버 침해 사고 여파로 작년 하반기 분기 배당을 실시하지 않았던 SK텔레콤은 1분기 전년 동기 수준(주당 830원)의 배당 지급을 결정하며 배당을 재개했다. 배당소득세 비과세가 적용되는 감액 배당 재원도 확보했다. AIDC 등 B2B 매출의 안정적인 성장이 지속될 것으로 예상된다.

1Q26 실적 Review- 컨센서스 부합: 1분기 매출액은 4조 3,923억원(-1.4% YoY), 영업이익은 5,376억원(-5.3% YoY)으로 컨센서스 상단에 부합했다. 경쟁사의 위약금 면제 영향까지 더해져 핸드셋 가입자 순증을 기록했고, 일부 가입자의 요금제 업셀링도 있었던 것으로 파악된다. ARPU는 전 분기 대비 1.4%, 무선 매출은 1.7% 증가해 회복 강도는 예상보다 양호했다. SK브로드밴드는 작년 3분기부터 반영된 판교 데이터센터의 실적 기여에 더해, 기존 데이터센터의 가동률 상승 등 B2B 사업의 꾸준한 성장에 힘입어 외형과 수익성이 모두 개선됐다. 특히 영업이익은 비용 효율화에 따른 레버리지 효과가 확대되며 1,166억원(+21.4% YoY)으로 증가했다.

AI 풀스택 역량 강화로 성장성 확대: SK텔레콤은 AI 인프라, 모델, 서비스를 아우르는 '풀스택(Full Stack) 역량(그림 5)'과 다양한 엔터프라이즈 사업 경험을 활용해 B2B 매출 확대를 도모할 전망이다. AI, 인프라 중심으로 사업 포트폴리오를 재편하는 한편, 차세대 데이터센터 솔루션이 적용된 AI DC 사업 확대도 속도를 내고 있다. 2027년 하반기 울산, 구로 데이터센터 가동이 시작될 예정으로 300MW 이상의 DC 용량을 확보하게 될 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	17,099	17,818	18,229	18,711
영업이익 (십억원)	1,073	1,897	2,022	2,201
순이익 (십억원)	375	1,260	1,354	1,485
EPS (adj) (원)	1,901	6,047	6,505	7,130
EPS (adj) growth (%)	-67.3	218.0	7.6	9.6
EBITDA margin (%)	27.3	30.4	31.0	31.8
ROE (%)	3.3	9.3	9.0	9.4
P/E (adj) (배)	28.1	16.2	15.1	13.8
P/B (배)	0.9	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA (배)	4.4	5.2	5.0	4.7
Dividend yield (%)	3.1	3.6	3.7	3.9

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 1. 1분기 실적과 컨센서스 비교

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	4,453.7	4,328.7	4,392.3	1.5	-1.4	4,397.6	-0.1
영업이익	567.4	119.1	537.6	351.3	-5.3	512.7	4.9
영업이익률 (%, %p)	12.7	2.8	12.2	9.5	-0.5	11.7	0.6
세전이익	507.9	137.8	465.6	237.8	-8.3	460.6	1.1
지배주주순이익	364.4	112.5	322.4	186.4	-11.5	353.7	-8.8

자료: SK텔레콤, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**4,474.6**	**4,422.4**	**4,532.1**	**4,511.5**	**4,453.7**	**4,338.8**	**3,978.1**	**4,328.7**	**4,392.3**	**4,408.9**	**4,491.3**	**4,525.7**	**17,099.2**	**17,818.2**	**18,229.0**
SKT 별도	3,188.7	3,191.5	3,203.2	3,190.6	3,167.5	3,135.1	2,664.7	3,083.7	3,105.8	3,156.3	3,176.7	3,230.9	12,051.1	12,669.6	12,860.1
영업비용	**3,976.1**	**3,884.9**	**3,998.9**	**4,257.4**	**3,886.3**	**4,000.5**	**3,929.6**	**4,209.5**	**3,854.7**	**3,887.4**	**3,962.7**	**4,216.2**	**16,026.0**	**15,921.0**	**16,207.4**
인건비	660.6	624.0	639.4	801.8	671.6	594.2	605.3	840.1	634.3	603.4	621.0	793.1	2,711.3	2,651.7	2,737.6
마케팅비용 (별도)	719.5	715.5	726.2	747.4	691.7	725.1	719.4	763.5	740.8	742.1	730.5	777.2	2,899.7	2,990.6	3,067.5
감가상각비	930.1	916.9	920.6	927.0	897.5	894.4	897.7	900.6	878.6	886.5	891.4	893.3	3,590.2	3,549.9	3,512.6
영업이익	**498.5**	**537.5**	**533.3**	**254.1**	**567.4**	**338.3**	**48.4**	**119.1**	**537.6**	**521.5**	**528.6**	**309.5**	**1,073.2**	**1,897.1**	**2,021.6**
영업이익률 (%)	11.1	12.2	11.8	5.6	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	11.8	11.8	6.8	6.3	10.6	11.1
세전이익	440.7	478.2	364.7	478.1	507.9	240.4	-163.9	137.8	465.6	471.9	458.0	293.6	722.3	1,689.2	1,813.9
지배주주순이익	**353.0**	**337.4**	**268.9**	**290.9**	**364.4**	**89.6**	**-158.2**	**112.5**	**322.4**	**363.6**	**397.0**	**215.9**	**408.4**	**1,298.8**	**1,397.3**
(% YoY)															
매출액	**2.3**	**2.7**	**2.9**	**-0.3**	**-0.5**	**-1.9**	**-12.2**	**-4.1**	**-1.4**	**1.6**	**12.9**	**4.6**	**-4.7**	**4.2**	**2.3**
SKT 별도	2.3	2.3	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	-16.8	-3.3	-1.9	0.7	19.2	4.8	-5.7	5.1	1.5
영업비용	**2.5**	**1.1**	**2.4**	**0.6**	**-2.3**	**3.0**	**-1.7**	**-1.1**	**-0.8**	**-2.8**	**0.8**	**0.2**	**-0.6**	**-0.7**	**1.8**
인건비	7.0	5.6	4.1	20.5	1.7	-4.8	-5.3	4.8	-5.6	1.5	2.6	-5.6	-0.5	-2.2	3.2
마케팅비용 (별도)	-4.9	-5.1	-3.0	-4.9	-3.9	1.3	-0.9	2.1	7.1	2.3	1.5	1.8	-0.3	3.1	2.6
감가상각비	-0.3	-3.4	-0.8	-1.4	-3.5	-2.5	-2.5	-2.9	-2.1	-0.9	-0.7	-0.8	-2.8	-1.1	-1.1
영업이익	**0.8**	**16.0**	**7.1**	**-14.4**	**13.8**	**-37.1**	**-90.9**	**-53.1**	**-5.3**	**54.2**	**991.3**	**159.8**	**-41.1**	**76.8**	**6.6**
영업이익률 (%p)	-0.2	1.4	0.5	-0.9	1.6	-4.4	-10.5	-2.9	-0.5	4.0	10.6	4.1	-3.9	4.4	0.4
세전이익	4.7	6.3	-8.8	119.9	15.2	-49.7	적전	-71.2	-8.3	96.3	흑전	113.0	-59.0	133.9	7.4
지배주주순이익	**21.5**	**2.5**	**-9.7**	**65.3**	**3.2**	**-73.4**	**적전**	**-61.3**	**-11.5**	**305.6**	**흑전**	**91.8**	**-67.3**	**218.0**	**7.6**

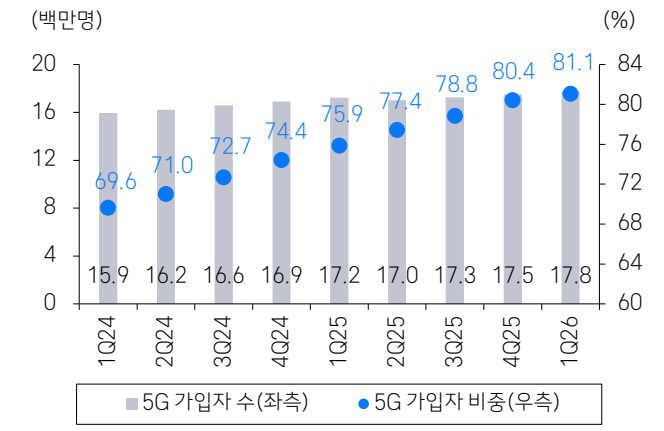
참고: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수 (평균)	**33,884**	**34,147**	**34,228**	**34,276**	**34,376**	**33,939**	**33,426**	**33,452**	**33,473**	**33,601**	**33,649**	**33,687**	**33,452**	**33,879**	**34,033**
순증 (QoQ)	225	263	81	48	101	-437	-513	26	21	129	48	38	-824	427	154
LTE	6,918	6,598	6,264	5,892	5,601	5,079	4,932	4,637	4,568	4,357	4,203	4,049	4,637	4,049	3,545
5G	15,932	16,226	16,577	16,917	17,242	17,022	17,260	17,492	17,800	18,030	18,197	18,293	17,492	18,293	18,929
유선 가입자 수	**16,578**	**16,651**	**16,729**	**16,765**	**16,815**	**16,666**	**16,655**	**16,688**	**16,763**	**16,766**	**16,795**	**16,819**	**16,688**	**16,819**	**16,939**
초고속인터넷	6,990	7,048	7,113	7,156	7,215	7,173	7,196	7,238	7,311	7,301	7,319	7,332	7,238	7,332	7,409
IPTV	9,588	9,603	9,616	9,608	9,600	9,494	9,459	9,450	9,452	9,464	9,476	9,487	9,450	9,487	9,530
ARPU	**29,239**	**29,298**	**29,389**	**29,495**	**29,202**	**29,204**	**24,125**	**28,848**	**29,261**	**29,480**	**29,363**	**28,745**	**27,845**	**29,212**	**29,217**
증가율 (QoQ, YoY)	-1.1	0.2	0.3	0.4	-1.0	0.0	-17.4	19.6	1.4	0.7	-0.4	-2.1	-5.1	4.9	0.0

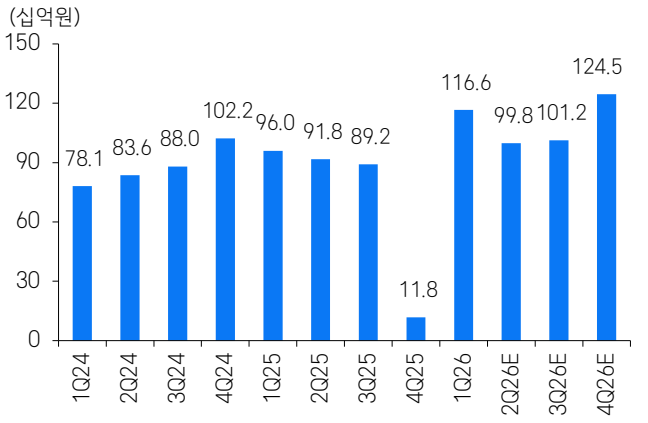
참고: 3Q23 이후 핸드셋 가입자 수는 변경된 과기정통부 집계 기준으로 반영
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이



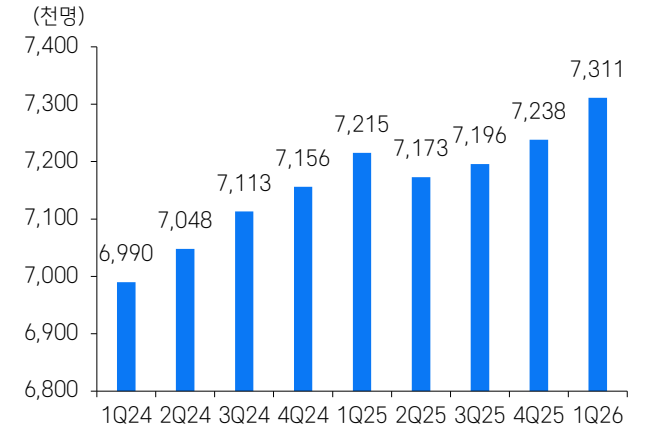
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 2. SK브로드밴드 분기 영업이익 전망



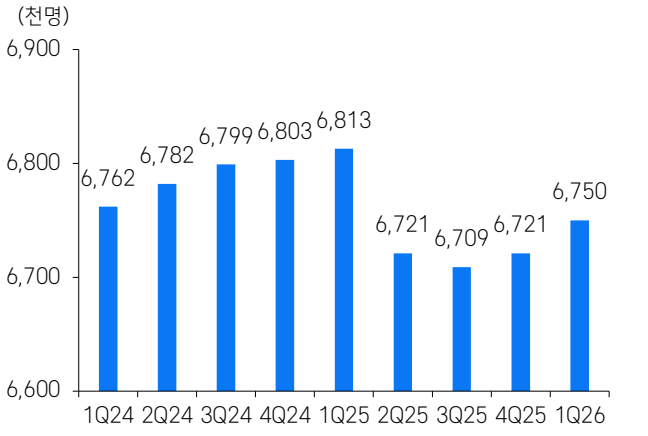
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 3. 초고속 인터넷 가입자 수



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 4. IPTV 가입자 수



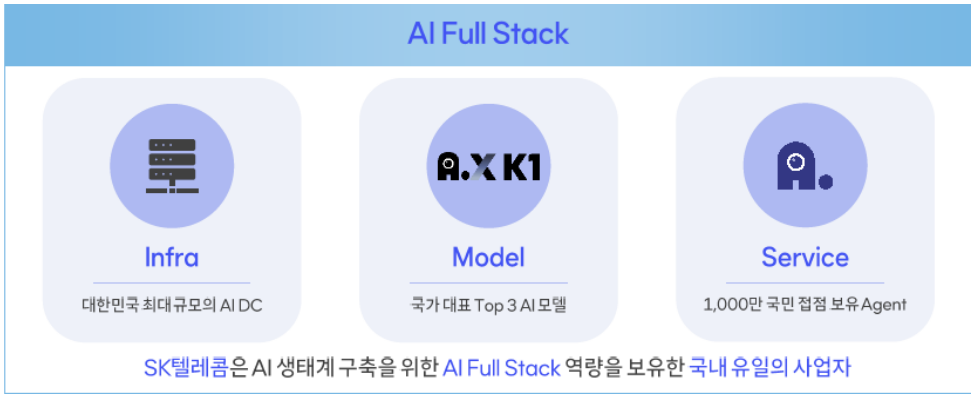
자료: SK텔레콤, 삼성증권

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						○
앤스로픽	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. SK텔레콤의 'AI Full Stack' 역량



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

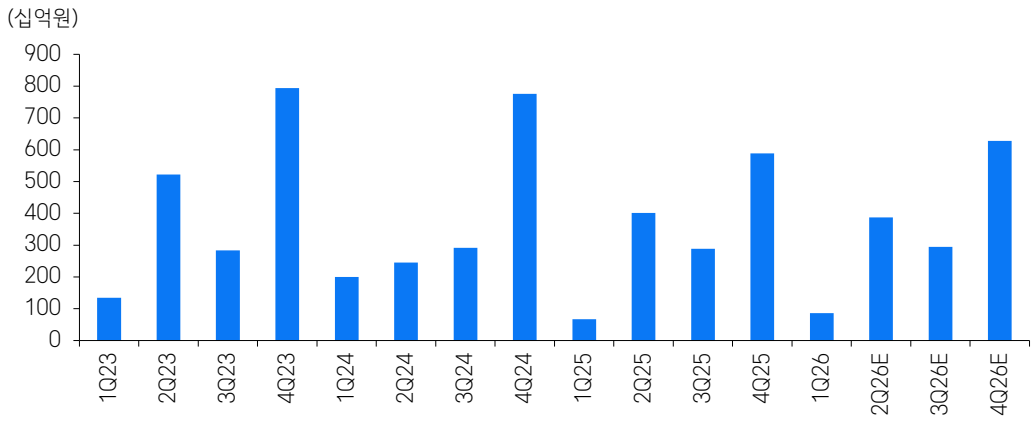
표 6. SK-AWS, 울산 AI 데이터센터 구축

구분	설명
위치	울산 미포 국가산업단지
총 투자 규모	약 7조원
참여 기업 *SK그룹 참여 계열사	SK그룹 계열사, 아마존웹서비스(AWS) - 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 6. SK텔레콤의 CAPEX (설비 투자) 추이와 전망



참고: 1. 별도 기준; 2. SK텔레콤과 연결자회사 SK브로드밴드 합산한 2025년 CAPEX는 2조 1,290억원(-11.0% YoY)
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 7. SK텔레콤 기업 가치 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)

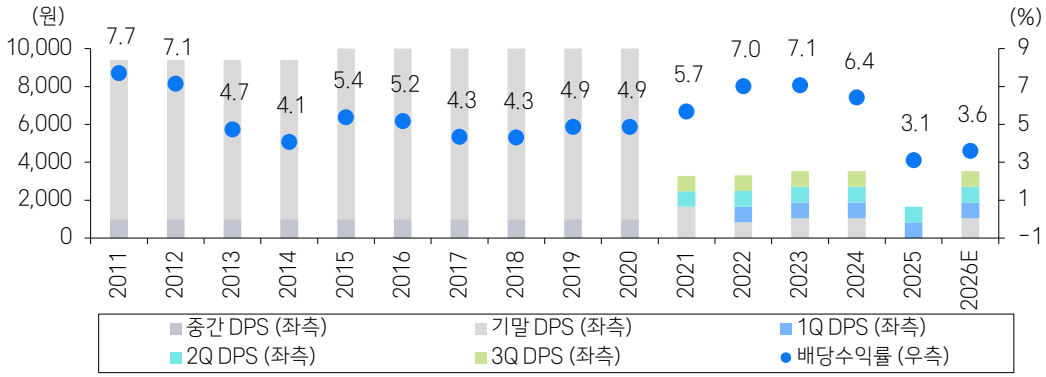
참고: 2024년 10월 24일 공시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

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 지배주주 순이익 기준
자료: SK텔레콤, 삼성증권

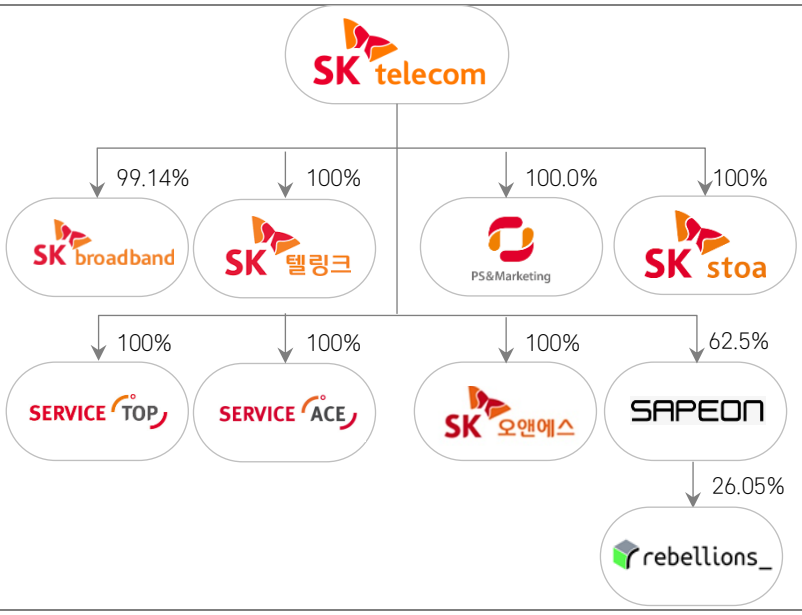
그림 8. 배당수익률



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. '25년 3~4분기 분기배당 미실시
4. 주가는 5월 11일 종가 기준

자료: Quantiwise, SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 9. SK텔레콤의 지배 구조도



참고: 1. '25년 말 보유 지분율
2. SK브로드밴드는 주식교환·이전 결정 공시('26년 3월 26일), 소액주주 보유 주식의 주식교환이 마무리되면 완전 자회사(100%) 전환
3. 사피온이 리벨리온을 흡수합병 하는 방식으로 24년 12월 합병법인(리벨리온) 출범(사피온 Inc.가 리벨리온 지분 26.05% 보유)
4. Anthropic 지분 0.3%(3,703,141주) 보유

자료: 금융감독원 전자공시시스템, SK텔레콤, 삼성증권

표 8. 목표주가 산출 방식 (SOTP)

	가치 (십억원)	지분율 (%)	순이익 (십억원)	멀티플 (배)	설명
본사 가치	**20,522**		**1,368**	**15**	12MF 기준
SK브로드밴드	4,666	100		4.0	
Anthropic	1,682	0.3			
기타	3,996				SK스토아, 기타 투자 지분
순차입금	6,858				2026E 기준
적정 가치	**23,981**				
주식 수 (천주)	214,790				
주당 적정 가치	**111,646**				
목표주가	**115,000**				

참고: 1. Anthropic 보유 지분율은 '25년 말 기준 0.3%(370만 주). 시리즈 F ('25년 9월), G ('26년 2월) 투자 라운드 반영. 최근 투자 라운드 기업가치(3,800억 달러) 기준으로 가치 산정
2. SK브로드밴드는 5월 29일자로 기존 소액주주가 보유한 주식을 사들여 완전 자회사화 예정으로 100% 가정
3. 기타 투자지분은 비상장사는 장부가 기준이며, 상장사는 시가총액에 보유 지분율을 반영해 산정했고, 리벨리온(SAPEON INC. 지분 보유)은 최근 투자 라운드 기업 가치 반영

자료: 삼성증권 추정

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	17,806.7	17,818.2	0.1	18,217.6	18,229.0	0.1
영업이익	1,887.5	1,897.1	0.5	2,009.4	2,021.6	0.6
영업이익률 (%, %p)	10.6	10.6	0.0	11.0	11.1	0.1
세전이익	1,707.6	1,689.2	-1.1	1,832.8	1,813.9	-1.0
지배주주순이익	1,322.2	1,298.8	-1.8	1,423.6	1,397.3	-1.8

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**17,941**	**17,099**	**17,818**	**18,229**	**18,711**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**17,941**	**17,099**	**17,818**	**18,229**	**18,711**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	16,117	16,026	15,921	16,207	16,509
영업이익	**1,823**	**1,073**	**1,897**	**2,022**	**2,201**
(영업이익률, %)	10.2	6.3	10.6	11.1	11.8
영업외손익	**-62**	**-351**	**-208**	**-208**	**-211**
금융수익	355	219	214	202	189
금융비용	606	482	432	414	398
지분법손익	322	-64	-8	8	8
기타	-133	-25	18	-3	-9
세전이익	**1,762**	**722**	**1,689**	**1,814**	**1,990**
법인세	375	347	429	460	505
(법인세율, %)	21.3	48.1	25.4	25.4	25.4
계속사업이익	1,387	375	1,260	1,354	1,485
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,387**	**375**	**1,260**	**1,354**	**1,485**
(순이익률, %)	7.7	2.2	7.1	7.4	7.9
지배주주순이익	1,250	408	1,299	1,397	1,532
비지배주주순이익	137	-33	-39	-44	-46
EBITDA	5,523	4,663	5,417	5,654	5,946
(EBITDA 이익률, %)	30.8	27.3	30.4	31.0	31.8
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,047	6,505	7,130
EPS (연결기준)	6,446	1,746	5,865	6,303	6,916
수정 EPS (원)*	5,810	1,901	6,047	6,505	7,130

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**7,477**	**6,727**	**8,173**	**8,155**	**8,429**
현금 및 현금등가물	2,024	1,490	2,512	2,422	2,446
매출채권	1,989	1,919	2,047	2,132	2,234
재고자산	210	168	186	190	201
기타	3,254	3,151	3,428	3,412	3,548
비유동자산	**23,039**	**23,381**	**23,783**	**24,301**	**24,785**
투자자산	4,476	5,763	6,475	6,678	6,830
유형자산	12,617	11,902	11,727	12,066	12,404
무형자산	4,267	3,783	3,686	3,648	3,617
기타	1,678	1,933	1,895	1,910	1,935
자산총계	**30,515**	**30,108**	**31,956**	**32,457**	**33,214**
유동부채	**9,224**	**6,530**	**6,554**	**6,332**	**6,426**
매입채무	127	111	119	120	123
단기차입금	100	130	130	130	130
기타 유동부채	8,998	6,289	6,305	6,082	6,173
비유동부채	**9,463**	**10,623**	**10,147**	**10,270**	**10,244**
사채 및 장기차입금	6,567	7,594	7,354	7,329	7,329
기타 비유동부채	2,897	3,028	2,793	2,941	2,915
부채총계	**18,688**	**17,152**	**16,701**	**16,602**	**16,671**
지배주주지분	**11,699**	**12,863**	**15,202**	**15,845**	**16,580**
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,976	22,938	23,707	24,350	25,085
기타	-13,079	-11,877	-10,306	-10,306	-10,306
비지배주주지분	**129**	**92**	**53**	**10**	**-37**
자본총계	**11,828**	**12,955**	**15,255**	**15,855**	**16,544**
순부채	8,604	9,030	6,885	6,941	6,809

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**5,087**	**3,924**	**4,990**	**4,838**	**5,149**
당기순이익	1,387	375	1,260	1,354	1,485
현금유출입없는 비용 및 수익	4,313	4,437	4,101	4,248	4,386
유형자산 감가상각비	3,700	3,590	3,520	3,633	3,745
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	613	846	581	615	642
영업활동 자산부채 변동	-109	-144	247	-137	-73
투자활동에서의 현금흐름	**-2,712**	**-1,737**	**-3,409**	**-3,918**	**-4,108**
유형자산 증감	-2,440	-1,966	-3,344	-3,972	-4,082
장단기금융자산의 증감	-213	201	-151	14	-46
기타	-59	28	87	41	21
재무활동에서의 현금흐름	**-1,810**	**-2,712**	**-1,531**	**-864**	**-885**
차입금의 증가(감소)	-192	-388	-983	-92	-72
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-804	-628	-530	-754	-797
기타	-814	-1,695	-18	-17	-16
현금증감	569	-534	1,022	-90	24
기초현금	1,455	2,024	1,490	2,512	2,422
기말현금	2,024	1,490	2,512	2,422	2,446
Gross cash flow	**5,700**	**4,812**	**5,361**	**5,602**	**5,872**
Free cash flow	**2,600**	**1,717**	**1,646**	**865**	**1,066**

재무비율 및 주당지표

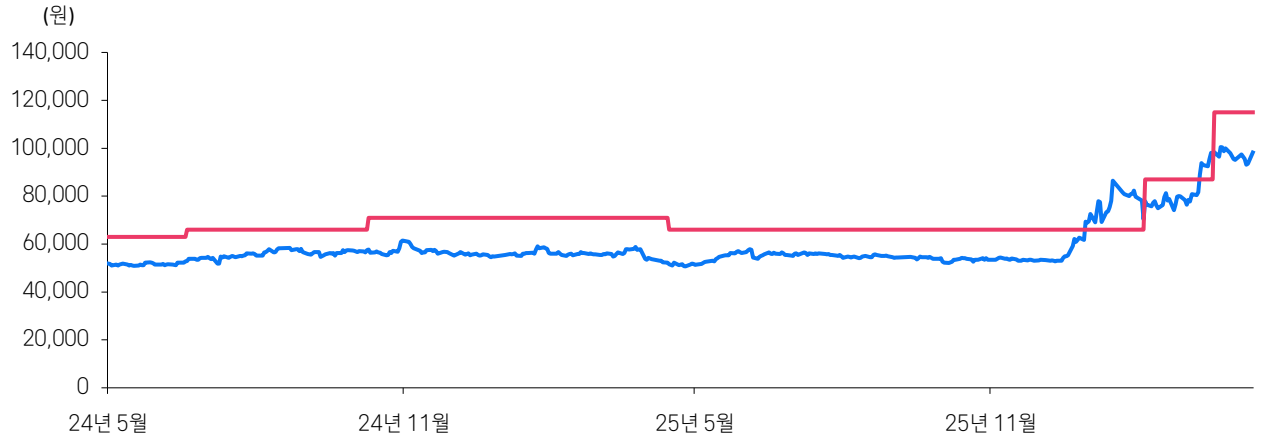
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.9	-4.7	4.2	2.3	2.6
영업이익	4.0	-41.1	76.8	6.6	8.9
순이익	21.0	-73.0	235.9	7.5	9.7
수정 EPS**	16.3	-67.3	218.0	7.6	9.6
주당지표					
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,047	6,505	7,130
EPS (연결기준)	6,446	1,746	5,865	6,303	6,916
수정 EPS**	5,810	1,901	6,047	6,505	7,130
BPS	54,952	60,395	71,371	74,392	77,842
DPS (보통주)	3,540	1,660	3,540	3,590	3,840
Valuations (배)					
P/E***	9.5	28.1	16.2	15.1	13.8
P/B***	1.0	0.9	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	3.7	4.4	5.2	5.0	4.7
비율					
ROE (%)	10.8	3.3	9.3	9.0	9.4
ROA (%)	4.6	1.2	4.1	4.2	4.5
ROIC (%)	7.7	3.1	7.9	8.5	9.0
배당성향 (%)	60.3	86.5	58.1	54.7	53.4
배당수익률 (보통주, %)	6.4	3.1	3.6	3.7	3.9
순부채비율 (%)	72.7	69.7	45.1	43.8	41.2
이자보상배율 (배)	4.5	2.8	5.3	5.9	6.8

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 11일 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	2026/3/5	4/17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	63000	66000	71000	66000	87000	115000
괴리율 (평균)	-20.04	-15.43	-20.65	-13.50	-5.94	
괴리율 (최대or최소)	-14.13	-11.52	-13.38	31.06	12.76	

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 2026.3.31. 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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