

SK 텔레콤 (017670/KS)

이변없는 실적안정감

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sks.co.kr / 3773-8812

Signal: 2Q26 실적은 시장기대치 충족 전망

Key: 그룹사 시너지 기대되는 AI DC 성장 로드맵

Step: 실적 및 배당 정상화와 장기 성장스토리 보유

EARNINGS
PREVIEW

매수(유지)

목표주가: 110,000 원(유지)

현재주가: 83,900 원

상승여력: 31.1%

STOCK DATA

주가(26/07/14)	83,900 원
KOSPI	6,856.83 pt
52 주 최고가	125,200 원
60 일 평균 거래대금	145 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	21,479 만주
시가총액	18,021 십억원
주요주주	
SK(외 9)	30.60%
국민연금공단	7.45%
외국인 지분율	38.42%

주가 및 상대수익률



2Q26: 이변없는 실적전망

SK 텔레콤 2Q26 실적은 매출액 4.4 조원(2.3% 이하 YoY), 영업이익 5,389 억원(59.3%, OPM: 12.1%)으로 전망한다. 지난해 사이버침해사고 여파에 따른 일회성 영업비용(유심교체, 대리점 보상 등) 2,500 억원이 제거되고, 유무선 안정적 성장 기조가 이어짐에 따라 시장 예상치를 충족할 전망이다. SK 브로드밴드는 초고속인터넷 및 데이터센터 매출 증가로 영업이익 1,109 억원(+20.8%)의 호실적이 이어질 전망이다. 2분기 예상 배당은 지난 분기와 동일한 주당 830 원으로 예상된다. 26년 연간 영업이익은 24년 수준을 넘어선 1조 9,298 억원(+79.8%), 연간 배당금도 24년과 동일한 3,540 원을 예상해 사이버 침해사고에 따른 재무적 영향이 정상화될 전망이다.

AI DC 통한 장기 성장로드맵

SK 텔레콤의 데이터센터 건설은 현재 SK 브로드밴드를 통해 진행되고 있다. 현재 울산과 구로에 추가 증설을 통해 30년까지 300MW 이상, 매출 1조원 이상을 목표로 제시한다 바 있다. 이와 별개로 SK 텔레콤은 29년부터 5GW 규모 데이터 센터의 단계적 가동을 시작으로 성과와 고객수요를 확인한 후 35년까지 15GW 규모로 확대할 예정이다. 특히 AI DC 부문에서 그룹사와의 시너지 가능성은 경쟁사 대비 강점이다.

투자의견 매수, 목표주가 11만원(유지)

25년 사이버침해사고 여파에 따른 영향이 마무리되면서 실적과 배당이 정상화되고 있는 SK 텔레콤에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 경쟁사 대비 긴 호흡의 AI DC 전략은 그룹사와의 시너지 창출을 통해 빅테크 수요 선점에 유리하게 작용할 전망이다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	4,438	4,434	0.1	4,409	0.7	17,857	17,841	0.1	17,762	0.5
영업이익(십억원)	539	537	0.4	539	0.0	1,930	1,858	3.9	1,930	0.0
지배주주순이익(십억원)	357	344	3.8	368	-3.0	1,221	1,172	4.2	1,245	-1.9
영업이익률(%)	12.1	12.1	-	12.2	-	10.8	10.4	-	10.9	-
지배주주순이익률(%)	8.0	7.8	-	8.3	-	6.8	6.6	-	7.0	-

자료: SK 증권

SK 텔레콤 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E	2027E
매출액	4,454	4,339	3,978	4,329	4,392	4,438	4,494	4,533	17,099	17,857	18,282
SK 텔레콤	3,167	3,135	2,665	3,084	3,106	3,163	3,197	3,215	12,051	12,680	12,996
이동전화수익	2,661	2,623	2,124	2,538	2,581	2,618	2,642	2,657	9,946	10,499	10,719
망접속정산수익	97	94	95	94	91	103	104	98	380	397	399
기타	409	419	446	452	433	441	451	459	1,725	1,784	1,879
SK 브로드밴드	1,114	1,120	1,143	1,157	1,150	1,153	1,173	1,191	4,533	4,667	4,769
영업비용	3,886	4,000	3,930	4,210	3,855	3,899	3,936	4,238	16,026	15,927	16,279
영업이익	567	338	48	119	538	539	558	295	1,073	1,930	2,003
영업이익률	12.7%	7.8%	1.2%	2.8%	12.2%	12.1%	12.4%	6.5%	6.3%	10.8%	11.0%

자료: SK 텔레콤, SK 증권

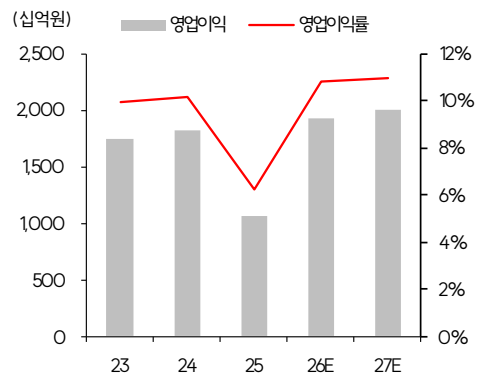
SK 브로드밴드 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E	2027E
영업수익	1,114	1,120	1,143	1,157	1,150	1,153	1,173	1,191	4,533	4,569	4,603
초고속인터넷	267	269	268	277	275	277	276	285	1,081	1,090	1,098
IPTV	387	385	386	382	381	383	384	378	1,540	1,534	1,532
CATV	91	90	92	93	91	88	90	91	366	365	363
집전화	6	6	6	7	6	7	6	6	25	24	25
기업사업	346	359	381	387	383	391	401	408	1,473	1,509	1,541
기타	16	11	10	12	15	8	16	22	49	48	45
영업비용	1,018	1,028	1,053	1,146	1,033	1,042	1,073	1,099	4,245	4,260	4,274
영업이익	96	92	89	12	117	111	100	92	289	309	329
영업이익률	8.6%	8.2%	7.8%	1.0%	10.1%	9.6%	8.6%	7.8%	6.4%	6.8%	7.1%

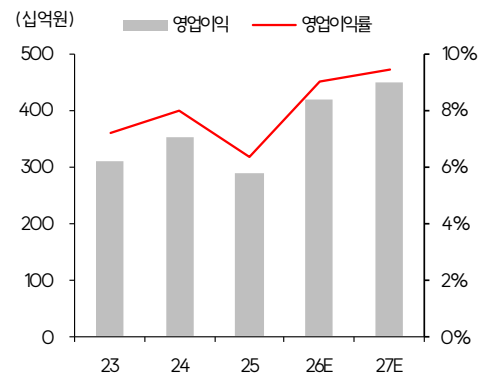
자료: SK 텔레콤, SK 증권

SK 텔레콤 연간 실적전망



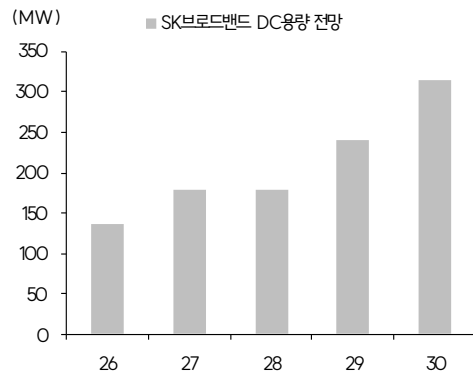
자료: SK 텔레콤, SK 증권

SK 텔레콤 연간 실적전망



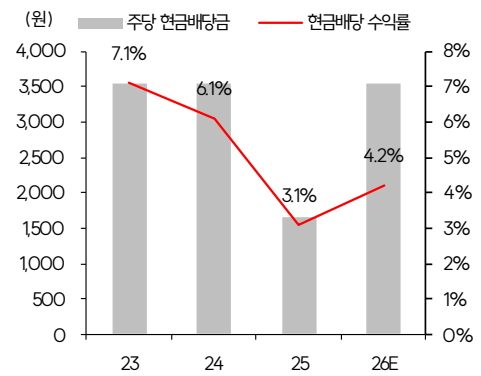
자료: SK 텔레콤, SK 증권

SK 브로드밴드 DC 용량 전망



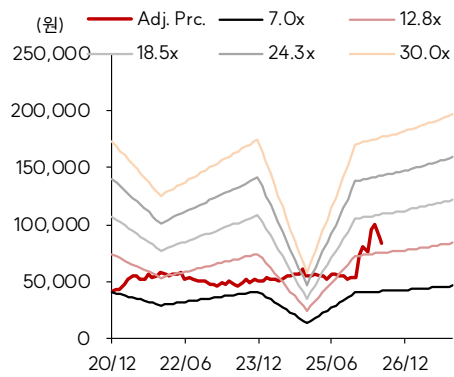
자료: 언론보도, SK 증권

SK 텔레콤 배당 전망



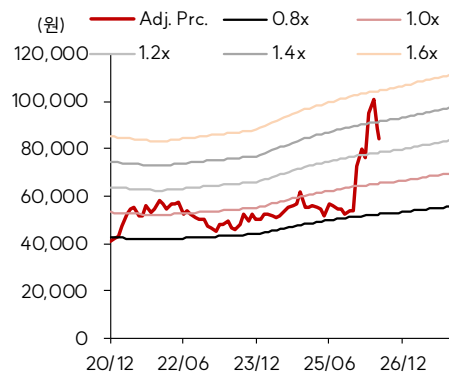
자료: SK 텔레콤, SK 증권

SK 텔레콤 12MF PER 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

SK 텔레콤 12MF PBR 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,477	6,727	10,309	14,486	18,761
현금및현금성자산	2,024	1,490	6,458	10,558	14,764
매출채권 및 기타채권	2,482	2,369	2,559	2,619	2,672
재고자산	210	168	191	195	199
비유동자산	23,039	23,381	20,273	16,758	13,244
장기금융자산	2,289	3,730	3,806	3,806	3,806
유형자산	12,617	11,902	8,713	5,198	1,684
무형자산	4,267	3,783	3,623	3,623	3,623
자산총계	30,515	30,108	30,582	31,244	32,005
유동부채	9,224	6,530	6,297	6,393	6,478
단기금융부채	3,279	2,035	1,711	1,711	1,711
매입채무 및 기타채무	2,925	1,688	4,091	4,187	4,272
단기충당부채	50	145	148	148	148
비유동부채	9,463	10,623	10,586	10,586	10,586
장기금융부채	7,857	8,713	8,601	8,601	8,601
장기매입채무 및 기타채무	540	180	91	91	91
장기충당부채	70	80	76	76	76
부채총계	18,688	17,152	16,883	16,979	17,064
지배주주지분	11,699	12,863	13,653	14,200	14,854
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	71	71	71
기타자본구성요소	-13,726	-13,902	-13,921	-13,921	-13,921
자기주식	-93	-89	-88	-88	-88
이익잉여금	22,976	22,938	25,304	25,850	26,504
비지배주주지분	129	92	46	66	87
자본총계	11,828	12,955	13,699	14,266	14,941
부채와자본총계	30,515	30,108	30,582	31,244	32,005

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	5,087	3,924	4,846	4,884	4,989
당기순이익(손실)	1,387	375	1,199	1,321	1,429
비현금성항목등	4,313	4,437	4,154	3,956	3,858
유형자산감가상각비	3,700	3,590	3,515	3,515	3,515
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	613	846	639	441	343
운전자본감소(증가)	-109	-144	-41	31	28
매출채권및기타채권의감소(증가)	16	38	-121	-60	-53
재고자산의감소(증가)	-36	33	-23	-4	-4
매입채무및기타채무의증가(감소)	-172	213	150	96	85
기타	-771	-1,244	-781	-878	-818
법인세납부	-266	-500	-316	-454	-492
투자활동현금흐름	-2,712	-1,737	-577	0	0
금융자산의감소(증가)	-18	85	-116	0	0
유형자산의감소(증가)	-2,440	-1,966	-359	0	0
무형자산의감소(증가)	-39	-107	160	0	0
기타	-214	251	-262	0	0
재무활동현금흐름	-1,810	-2,712	-1,154	-772	-772
단기금융부채의증가(감소)	100	30	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-583	-632	-236	0	0
자본의증가(감소)	0	0	-1,700	0	0
배당금지급	-804	-628	-530	-754	-754
기타	-522	-1,482	1,313	-18	-18
현금의 증가(감소)	569	-534	4,968	4,100	4,206
기초현금	1,455	2,024	1,490	6,458	10,558
기말현금	2,024	1,490	6,458	10,558	14,764
FCF	2,647	1,958	4,487	4,884	4,989

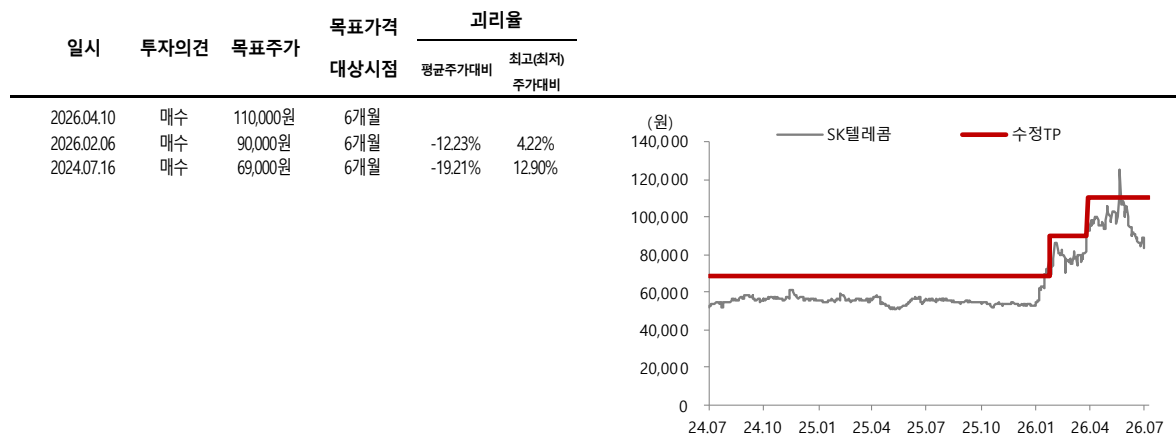
자료 : SK텔레콤, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	17,941	17,099	17,857	18,282	18,628
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,941	17,099	17,857	18,282	18,628
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	16,117	16,026	15,927	16,279	16,479
영업이익	1,823	1,073	1,930	2,003	2,149
영업이익률(%)	10.2	6.3	10.8	11.0	11.5
비영업손익	-62	-351	-288	-228	-228
순금융손익	-316	-310	-215	-60	75
외환관련손익	7	-3	3	0	0
관계기업등 투자손익	322	-64	-15	0	0
세전계속사업이익	1,762	722	1,642	1,775	1,921
세전계속사업이익률(%)	9.8	4.2	9.2	9.7	10.3
계속사업법인세	375	347	443	454	492
계속사업이익	1,387	375	1,199	1,321	1,429
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1,387	375	1,199	1,321	1,429
순이익률(%)	7.7	2.2	6.7	7.2	7.7
지배주주	1,250	408	1,221	1,301	1,408
지배주주귀속 순이익률(%)	7.0	2.4	6.8	7.1	7.6
비지배주주	137	-33	-23	20	21
총포괄이익	1,548	1,905	1,321	1,321	1,429
지배주주	1,409	1,938	1,341	1,304	1,411
비지배주주	139	-33	-19	17	19
EBITDA	5,523	4,663	5,444	5,518	5,664

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	1.9	-4.7	4.4	2.4	1.9
영업이익	4.0	-41.1	79.8	3.8	7.3
세전계속사업이익	18.4	-59.0	127.3	8.1	8.2
EBITDA	0.4	-15.6	16.7	1.3	2.6
EPS	16.5	-67.3	199.0	6.5	8.2
수익성 (%)					
ROA	4.6	1.2	3.9	4.3	4.5
ROE	10.8	3.3	9.2	9.3	9.7
EBITDA마진	30.8	27.3	30.5	30.2	30.4
안정성 (%)					
유동비율	81.1	103.0	163.7	226.6	289.6
부채비율	158.0	132.4	123.2	119.0	114.2
순차입금/자기자본	72.7	69.4	25.3	-4.4	-32.4
EBITDA/이자비용(배)	13.7	12.2	15.4	15.7	16.1
배당성향	60.3	86.5	61.8	58.0	53.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	5,820	1,901	5,685	6,057	6,555
BPS	54,898	60,299	63,975	66,520	69,565
CFPS	23,046	18,616	22,048	22,419	22,918
주당 현금배당금	3,540	1,660	3,540	3,540	3,540
Valuation지표 (배)					
PER	9.5	28.1	14.8	13.9	12.8
PBR	1.0	0.9	1.3	1.3	1.2
PCR	2.4	2.9	3.8	3.7	3.7
EV/EBITDA	3.7	4.4	4.0	3.2	2.4
배당수익률	6.4	3.1	4.1	4.1	4.1



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 15일 기준)

매수 93.55% 중립 6.45% 매도 0.00%