

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	115,000원	15.6%
현재주가	99,500원	
시가총액	21.4조원	
주식수 (유통주식 비중)	214,790,053주 (68.6%)	
52주 최저/최고	52,100원/125,200원	
60일-평균거래대금	1,480.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK텔레콤 (%)	10.7	58.7	77.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	27.9	11.6	-20.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	115,000	115,000	0.0%
2026E EPS	6,116	6,116	0.0%
2027E EPS	6,577	6,577	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	117,444
추천 점수	3.8

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



리서치센터 리포트
바로가기

SK텔레콤 (017670)

AI 데이터센터 구축의 사령탑을 세우다

- AI 데이터센터 사업 개발을 전담할 100% 자회사 ‘SK하이퍼’ 설립 공시
- SK텔레콤은 AIDC 사업과 전략을 총괄하고, SK하이퍼는 신규 초대형 AIDC 구축 사업 개발을, SK브로드밴드는 기존 데이터센터 구축, 운영을 담당할 전망

WHAT’S THE STORY?

AI 데이터센터 전담 법인 ‘SK하이퍼’ 설립: 23일 SK텔레콤은 AI 데이터센터(AIDC) 사업 개발을 전담할 100% 자회사 ‘SK하이퍼’ 설립을 공시했다(표1). 신설 법인 설립을 위해 SK텔레콤은 2030년까지 총 7,500억원을 현금 출자하기로 했으며, 7월 중에 3,300억원을 우선 출자하고 나머지 4,200억원은 향후 사업 상황에 따라 단계적으로 출자할 계획이다. 정석근 AI CIC장 겸 CTO가 대표이사를 맡으며, CEO 직속 ‘AIDC 통합추진단’의 단장도 겸임한다. SK텔레콤은 SK하이퍼를 통해 2035년까지 15GW 규모 데이터센터를 영남, 충청, 서남권 등에 구축할 계획이며, 1단계 목표로 울산 등 영남권에 5GW 규모 AI 데이터센터 구축을 세웠다. 이번 법인 설립은 ‘중장기 AI 데이터센터 구축 추진’ 전략(6월 29일 공시)의 후속 조치로 판단된다(표2).

기존 SK브로드밴드와의 역할 분담 구조: 이번 신설로 SK그룹의 AIDC 전략은 ‘SK텔레콤’이 총괄하고, 신규 사업 개발은 ‘SK하이퍼’가, 기존 데이터센터 구축과 운영은 ‘SK브로드밴드’가 담당하는 구조로 역할이 분담될 전망이다. SK하이퍼는 15GW 규모 DC 구축 등 메가 프로젝트를 추진하기 위한 조직으로 부지, 전력 등 공용 인프라를 우선적으로 확보하는 역할을 수행하며, 향후 개별 프로젝트 단위로 외부 자본 유치가 이뤄질 경우, SK하이퍼가 이들을 관리/총괄하는 AI 데이터센터 중간 지주사 형태로 기능할 것으로 예상된다. 별도 법인 체제를 택한 것은 AI 데이터센터 사업 특성상 대규모 외부 투자 유치와 신속한 의사 결정이 필요하기 때문이며, SK브로드밴드 산하가 아닌 SK텔레콤 100% 자회사 형태로 신설한 이유로 판단된다. SK하이퍼는 향후 AI 데이터센터 구축과 운영까지 담당하는 전문법인으로 역할을 확대할 것으로 예상된다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	17,099	17,810	18,221	18,703
영업이익 (십억원)	1,073	1,917	2,042	2,223
순이익 (십억원)	375	1,274	1,369	1,501
EPS (adj) (원)	1,901	6,116	6,577	7,206
EPS (adj) growth (%)	-67.3	221.6	7.5	9.6
EBITDA margin (%)	27.3	31.3	31.9	32.7
ROE (%)	3.3	9.4	9.1	9.5
P/E (adj) (배)	28.1	16.3	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	3.6	3.9

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

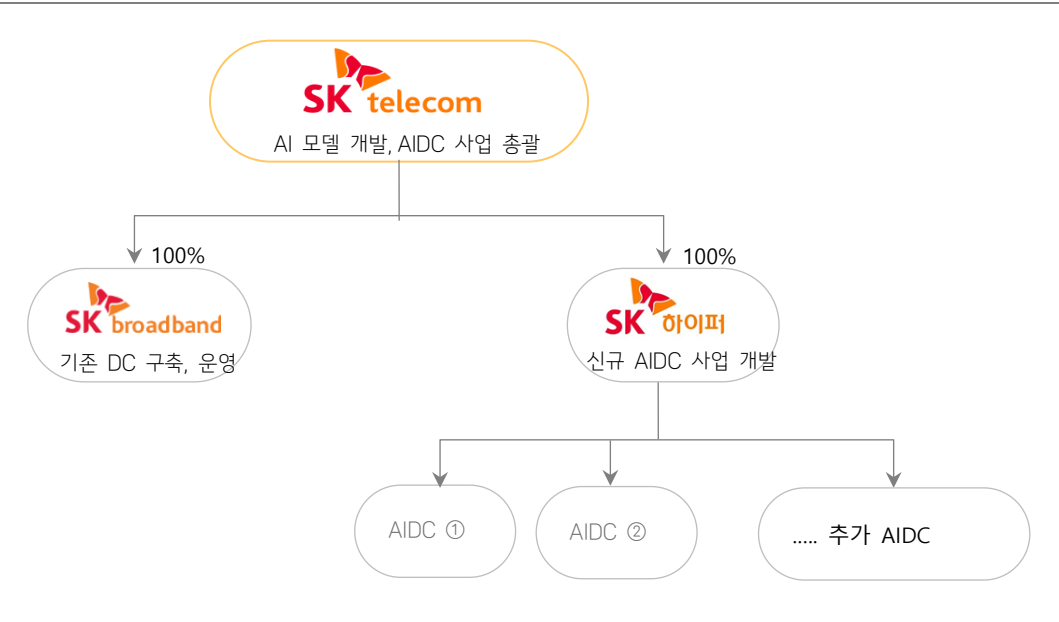
AIDC 로드맵: SK하이퍼는 SK그룹의 '아시아 AI 인프라 허브' 구상을 실현하는 핵심 실행 주체 역할을 수행할 전망이다. SK텔레콤은 이를 통해 단순 데이터센터 사업자를 넘어 AI 데이터센터 개발 주체로 사업 모델을 확장할 것으로 예상된다. 이번 별도 법인 신설의 핵심 목적은 중장기로 총 15GW 규모에 달하는 초대형 AIDC 구축에 필요한 자금 조달의 유연성 확보에 있다. 지분 투자, 프로젝트 파이낸싱, 전략적(SI) 및 재무적 투자자(FI) 유치를 SK하이퍼 체제에서 별도로 진행함으로써 재무적 부담을 분산하고 투자 효율성을 극대화하는 구조를 갖게 될 것이다. 현재 SK텔레콤의 AI 데이터센터 구축 계획은 울산 AIDC가 2027년 말 1단계(41MW), 2029년 2단계(103MW)로 확정되어 있는데 이는 SK브로드밴드 산하에서 진행되며, 향후 성장의 본편은 그 이후에 펼쳐질 예정이다. 울산 부지의 1GW급 규모 확장을 비롯해 현재 추가 추진 중인 충청, 서남권 AIDC 구축 프로젝트는 SK하이퍼를 중심으로 전개될 것으로 예상된다. 단기 실적 변동성을 넘어 AI 인프라 사업자로 거듭날 SK텔레콤의 중장기 AIDC 성장 스토리에 주목할 필요가 있다.

표 1. SK하이퍼 주식회사 설립 공시

구분	내용
타이틀	SK하이퍼 주식회사 설립 및 출자 결정
주요 내용	1) SK텔레콤은 SK하이퍼 주식회사를 설립하고 출자를 결정
	2) 발행회사
	- 회사명 SK하이퍼 주식회사
	- 대표자 정석근
	- 주요 사업 AI데이터센터 사업 등
	3) 취득 예정 주식
	- 취득 주식 수 187만 5,000주
	- 취득 금액 7,500억원
	- 취득 예정일자 3,300억원 (2026년 7월 중)
	4,200억원 (추후 사업 진행 경과에 따라 출자 예정, 2030년 12월 31일)
	4) 취득 방법 현금 출자
	5) 취득 목적 AI데이터센터 사업 경쟁력 강화 추진

참고: 투자판단 관련 주요 경영 사항 및 타법인주식 및 출자증권 취득 결정 공시(2026년 7월 23일)
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 1. SK텔레콤의 AI데이터센터 사업 관련 구조



자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 2. 중장기 데이터센터 구축 추진 관련 공시 (장래 사업·경영 계획)

구분	내용
장래 계획	중장기 AI 데이터센터 구축 추진 관련
목적	AI 데이터센터 수요 확대 대응
세부 내용	1) 중장기적으로 총 15GW 규모의 AIDC 구축 사업 단계적 추진 방안 검토 2) 1단계: 5GW 규모의 AIDC를 2029년부터 단계적으로 오픈 목표 3) 향후 1단계 사업의 추진 경과 및 시장 수요 등을 고려해 2035년에 추가 10GW 규모의 AIDC를 순차적으로 확대해 나갈 계획
투자 자원	글로벌 빅테크, 해외 자본 등 전략적 파트너의 참여와 다양한 투자 구조를 통해 조달 방안 검토 중
투자 규모	사업 추진 시기, 투자 구조 및 조건 등에 따라 추후 결정될 예정
기대 효과	AI 인프라 수요 대응을 통한 신규 사업 기회 확보

참고: 장래 사업·경영 계획 공시(2026년 6월 29일)

자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 3. SK-AWS, 울산 AI 데이터센터 구축

구분	설명
위치	울산 미포 국가산업단지
총투자 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 - SKAX: 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 AIDC: 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 AIDC 건립 계약 체결식 개최. AIDC 건립 공식화

3. SK브로드밴드는 울산 AIDC 소유 및 운영 주체

자료: SK텔레콤, SK브로드밴드, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	17,941	17,099	17,810	18,221	18,703
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,941	17,099	17,810	18,221	18,703
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	16,117	16,026	15,894	16,179	16,481
영업이익	1,823	1,073	1,917	2,042	2,223
(영업이익률, %)	10.2	6.3	10.8	11.2	11.9
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	1,709	1,834	2,012
법인세	375	347	435	465	511
(법인세율, %)	21.3	48.1	25.4	25.4	25.4
계속사업이익	1,387	375	1,274	1,369	1,501
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,387	375	1,274	1,369	1,501
(순이익률, %)	7.7	2.2	7.2	7.5	8.0
지배주주순이익	1,250	408	1,314	1,413	1,548
비지배주주순이익	137	-33	-39	-44	-46
EBITDA	5,523	4,663	5,569	5,811	6,108
(EBITDA 이익률, %)	30.8	27.3	31.3	31.9	32.7
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,116	6,577	7,206
EPS (연결기준)	6,446	1,746	5,932	6,373	6,990
수정 EPS (원)*	5,810	1,901	6,116	6,577	7,206

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,477	6,727	7,873	7,851	8,114
현금 및 현금등가물	2,024	1,490	2,105	2,063	2,046
매출채권	1,989	1,919	2,106	2,162	2,282
재고자산	210	168	186	190	201
기타	3,254	3,151	3,477	3,436	3,585
비유동자산	23,039	23,381	24,233	24,764	25,266
투자자산	4,476	5,763	6,544	6,747	6,906
유형자산	12,617	11,902	12,108	12,459	12,809
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	32,105	32,615	33,380
유동부채	9,224	6,530	6,611	6,384	6,472
매입채무	127	111	119	120	123
단기차입금	100	130	130	130	130
기타 유동부채	8,998	6,289	6,362	6,134	6,219
비유동부채	9,463	10,623	10,225	10,347	10,320
사채 및 장기차입금	6,567	7,594	7,354	7,329	7,329
기타 비유동부채	2,897	3,028	2,870	3,017	2,990
부채총계	18,688	17,152	16,836	16,730	16,791
지배주주지분	11,699	12,863	15,216	15,875	16,626
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,976	22,938	23,721	24,380	25,131
기타	-13,079	-11,877	-10,306	-10,306	-10,306
비지배주주지분	129	92	53	9	-37
자본총계	11,828	12,955	15,269	15,884	16,589
순부채	8,604	9,030	7,431	7,431	7,334

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	5,087	3,924	5,027	5,043	5,274
당기순이익	1,387	375	1,274	1,369	1,501
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,313	4,437	4,238	4,390	4,533
유형자산 감가상각비	3,700	3,590	3,652	3,769	3,886
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	613	846	586	620	647
영업활동 자산부채 변동	-109	-144	137	-84	-104
투자활동에서의 현금흐름	-2,712	-1,737	-3,931	-4,063	-4,263
유형자산 증감	-2,440	-1,966	-3,858	-4,121	-4,235
장단기금융자산의 증감	-213	201	-160	17	-49
기타	-59	28	87	41	21
재무활동에서의 현금흐름	-1,810	-2,712	-1,394	-871	-893
차입금의 증가(감소)	-192	-388	-845	-99	-80
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-804	-628	-530	-754	-797
기타	-814	-1,695	-18	-17	-16
현금증감	569	-534	615	-42	-17
기초현금	1,455	2,024	1,490	2,105	2,063
기말현금	2,024	1,490	2,105	2,063	2,046
Gross cash flow	5,700	4,812	5,512	5,759	6,034
Free cash flow	2,600	1,717	1,169	922	1,039

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

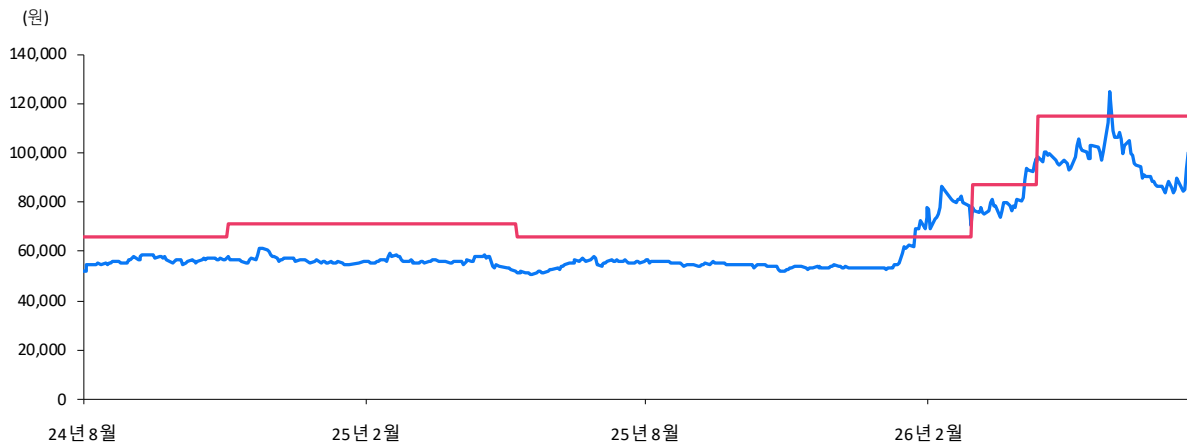
재무비율 및 주당지표

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	78.6	6.5	8.8
순이익	21.0	-73.0	239.7	7.4	9.7
수정 EPS**	16.3	-67.3	221.6	7.5	9.6
주당지표					
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,116	6,577	7,206
EPS (연결기준)	6,446	1,746	5,932	6,373	6,990
수정 EPS**	5,810	1,901	6,116	6,577	7,206
BPS	54,952	60,395	71,422	74,513	78,038
DPS (보통주)	3,540	1,660	3,540	3,590	3,840
Valuations (배)					
P/E***	9.5	28.1	16.3	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	9.4	9.1	9.5
ROA (%)	4.6	1.2	4.1	4.2	4.6
ROIC (%)	7.7	3.1	7.9	8.3	8.8
배당성향 (%)	60.3	86.5	57.4	54.1	52.9
배당수익률 (보통주, %)	6.4	3.1	3.6	3.6	3.9
순부채비율 (%)	72.7	69.7	48.7	46.8	44.2
이자보상배율 (배)	4.5	2.8	5.4	6.0	6.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 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	2024/7/17	11/7	2025/5/13	2026/3/5	4/17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	66000	71000	66000	87000	115000
과리율 (평균)	-15.43	-20.65	-13.50	-5.94	
과리율 (최대/최소)	-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 2026.6.30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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