



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(7.28) 82,200원

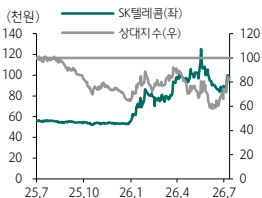
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,023.66
52주 최고/최저(원)	125,200/52,100
시가총액(십억원)	17,655.7
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	214,790.1
60일 평균 거래량(천주)	1,561.2
60일 평균 거래대금(십억원)	158.2
외국인지분율(%)	36.41
주요주주 지분율(%)	
SK 외 9인	30.60
국민연금공단	7.45

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	17,776.3	18,121.8
영업이익(십억원)	1,946.3	2,077.4
순이익(십억원)	1,254.2	1,368.2
EPS(원)	5,858	6,420
BPS(원)	64,679	67,549

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	17,940.6	17,099.2	17,926.5	18,383.5
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,939.3	1,993.8
세전이익	1,761.8	722.3	1,617.3	1,706.8
순이익	1,250.2	408.4	1,172.2	1,257.9
EPS	5,810	1,901	5,458	5,856
증감율	16.27	(67.28)	187.11	7.29
PER	9.50	28.14	17.94	16.72
PBR	1.01	0.89	1.54	1.48
EV/EBITDA	3.73	4.41	4.64	4.22
ROE	10.83	3.33	8.86	9.09
BPS	54,898	60,299	63,747	65,973
DPS	3,540	1,660	3,600	3,800



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 29일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK텔레콤 (017670)

8월 전략 – AI가 배당 올릴 수 있다는 확신 생겨날 것

매수/TP 14만원/통신서비스업종 Top Pick 유지, 주가 상승 기대감 높아질 시점

SKT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 14만원을 유지한다. 더불어 국내 통신서비스업종 12개월/8월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 2분기 어닝 시즌을 맞이하여 우수한 실적을 발표할 전망이다, 2) AIDC 관련 SPC 설립을 계기로 자회사 배당금 유입분 증가에 따른 DPS 성장 기대감 상승이 예상되며, 3) 최근 피지컬 AI 3대 강국을 목표로 AI 기지국/네트워크 사업 강화가 진행되고 있음을 감안 시 5G SA 요금제 출시에 따른 2027년 ARPU 성장 기대감 확대가 예상되고, 4) ARPU/이익/배당 성장 기대감이 높아질 시기임을 감안하면 3.5% 달하는 기대배당수익률이 충분히 매력적으로 평가되기 때문이다.

2Q 실적도 좋지만 AI 데이터센터 확산/AI RAN 본격화에 관심 높아질 전망

SKT 2분기 실적은 양호할 전망이다. 연결 영업이익이 5,678억원(+68% YoY, +6% QoQ)로 컨센서스를 상회할 전망이며, 전분기비 이동전화서비스 매출액 증가, 인원 감축에 따른 인건비 및 제반 경비 정체 양상이 나타나면서 탑라인/비용 측면에서 모두 우수한 모습을 나타낼 것이기 때문이다. 더불어 AI 관련 비즈니스에서도 다소 긍정적인 전망이 많아질 것으로 보여 주가 상승에 도움이 될 전망이다. AI 데이터센터/RAN 관련주로서의 위상이 높아지는 가운데 정책 AI 사업자 선정이 유력해지고 있기 때문이다.

드디어 AI가 실적/배당에 긍정적 영향을 미칠 것, 밸류에이션 확장 예상

SKT가 AIDC 전문 신설 법인인 SK하이퍼를 설립하고 2030년까지 7,500억원을 출자한다고 밝혔다. SK하이퍼는 SPC 기업 형태로 운용될 예정이며 각각의 AIDC 사업체마다 특수목적회사 설립이 이루어질 전망이다. 이에 따라 회계상 사업장별 매출/이익 규모가 명쾌하게 드러날 것이며 흑자 규모가 커질수록 SKT 주가엔 긍정적 영향이 예상된다. SPC의 이익이 SKT 배당금 또는 자사주 매입/소각으로 연결될 가능성이 높기 때문이다. 최근 검증 작업에 들어간 AI RAN 비즈니스 역시 ARPU 성장 및 배당 성장 증가 기대감으로 연결될 수 있어 긍정적이다. AI RAN 사업 성공/피지컬 AI 3대 강국으로의 도약을 위해 SKT를 선발로 5G SA 구축이 본격화될 수 있으며 7년만의 신규 5G 요금 출시가 논의될 수 있어 Multiple 확장이 먼저 나타날 공산이 커 보인다. 최근 SKT 주가는 확실히 경쟁사 주가와는 차별화되는 양상을 나타내고 있다. 단순 방어주가 아닌 AI 기지국 관련주로 인식되는 경향이 강하다. 8월 기술주가 반등에 나선다면 SKT 주가 역시 급반등할 가능성이 높다는 판단이다.

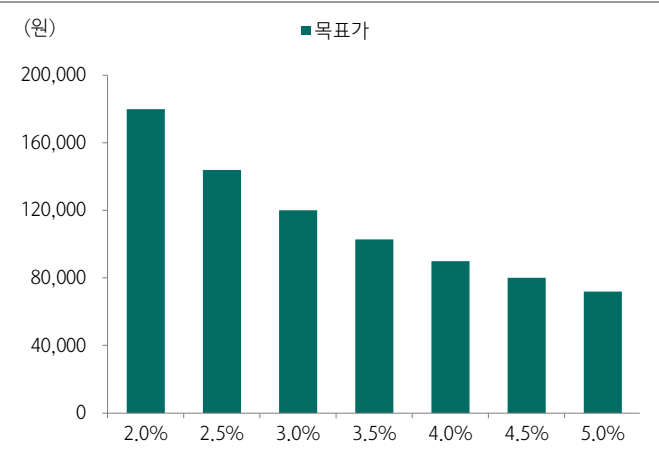
도표 1. SK텔레콤의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	4,453.7	4,338.8	3,978.1	4,328.7	4,392.3	4,483.0	4,508.2	4,543.0
영업이익	567.4	338.3	48.3	119.1	537.6	567.8	527.4	306.6
(영업이익률)	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	12.7	11.7	6.7
세전이익	507.9	240.4	(164.0)	137.8	465.6	487.8	447.4	216.6
순이익	364.4	89.6	(158.4)	112.5	322.4	364.6	329.5	155.8
(순이익률)	8.2	2.1	(4.0)	2.6	7.3	8.1	7.3	3.4

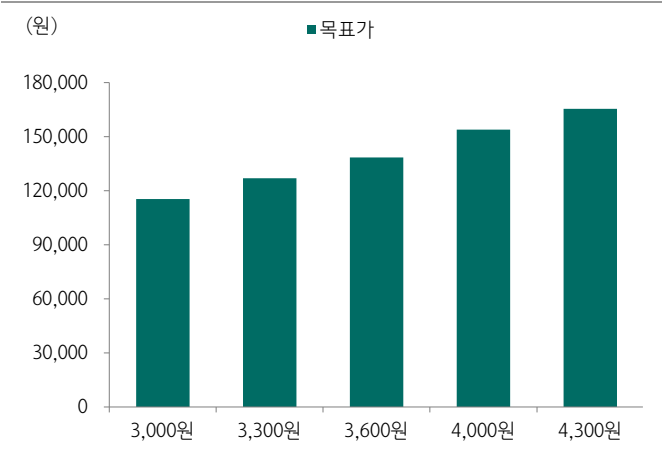
주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: SK텔레콤, 하나증권

도표 2. 기대배당수익률 변화에 따른 SKT 목표가 산정



주: 2026년 DPS 3,600원 가정
자료: 하나증권

도표 3. SKT DPS 변화에 따른 목표가 산정



주: 기대배당수익률 2.6% 가정
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	17,940.6	17,099.2	17,926.5	18,383.5	19,005.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	17,940.6	17,099.2	17,926.5	18,383.5	19,005.6
판매비	16,117.2	16,026.0	15,987.2	16,389.6	16,872.4
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,939.3	1,993.8	2,133.1
금융손익	(250.9)	(262.6)	(311.8)	(287.0)	(269.0)
종속/관계기업손익	321.8	(63.6)	(15.1)	0.0	0.0
기타영업외손익	(132.5)	(24.7)	4.9	0.0	0.0
세전이익	1,761.8	722.3	1,617.3	1,706.8	1,864.1
법인세	374.7	347.2	414.1	392.6	428.8
계속사업이익	1,387.1	375.1	1,203.2	1,314.3	1,435.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.1	375.1	1,203.2	1,314.3	1,435.4
비지배주주지분 손이익	136.9	(33.3)	31.0	56.4	60.9
지배주주순이익	1,250.2	408.4	1,172.2	1,257.9	1,374.5
지배주주지분포괄이익	1,409.1	1,937.8	1,345.6	1,333.6	1,456.5
NOPAT	1,435.6	557.3	1,442.8	1,535.3	1,642.5
EBITDA	5,523.3	4,663.4	6,068.0	6,393.8	6,533.1
성장성(%)					
매출액증가율	1.89	(4.69)	4.84	2.55	3.38
NOPAT증가율	6.34	(61.18)	158.89	6.41	6.98
EBITDA증가율	0.35	(15.57)	30.12	5.37	2.18
영업이익증가율	4.00	(41.14)	80.70	2.81	6.99
(지배주주)순이익증가율	14.32	(67.33)	187.02	7.31	9.27
EPS증가율	16.27	(67.28)	187.11	7.29	9.27
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	30.79	27.27	33.85	34.78	34.37
영업이익률	10.16	6.28	10.82	10.85	11.22
계속사업이익률	7.73	2.19	6.71	7.15	7.55

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,810	1,901	5,458	5,856	6,399
BPS	54,898	60,299	63,747	65,973	68,454
CFPS	26,491	22,402	27,527	28,736	29,424
EBITDAPS	25,669	21,712	28,251	29,768	30,416
SPS	83,376	79,609	83,460	85,588	88,484
DPS	3,540	1,660	3,600	3,800	4,000
주가지표(배)					
PER	9.50	28.14	17.94	16.72	15.30
PBR	1.01	0.89	1.54	1.48	1.43
PCFR	2.08	2.39	3.56	3.41	3.33
EV/EBITDA	3.73	4.41	4.64	4.22	3.91
PSR	0.66	0.67	1.17	1.14	1.11
재무비율(%)					
ROE	10.83	3.33	8.86	9.09	9.58
ROA	4.12	1.35	3.84	4.01	4.26
ROIC	8.43	3.46	9.39	10.87	12.30
부채비율	158.00	132.40	125.31	123.30	120.74
순부채비율	72.74	69.43	51.28	40.59	29.16
이자보상배율(배)	4.52	2.80	11.10	18.92	22.27

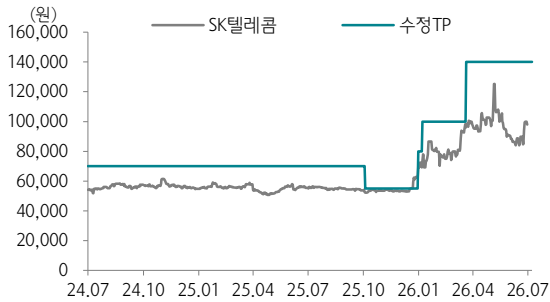
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	7,476.7	6,727.1	8,522.6	10,057.4	11,605.1	
금융자산	2,532.3	1,753.3	3,289.8	4,553.4	6,004.6	
현금성자산	2,023.7	1,490.0	2,877.0	4,152.0	5,611.8	
매출채권	1,989.3	1,918.5	2,100.2	2,152.5	2,234.8	
재고자산	209.8	167.6	211.8	374.5	386.5	
기타유동자산	2,745.3	2,887.7	2,920.8	2,977.0	2,979.2	
비유동자산	23,038.6	23,380.7	22,354.3	21,737.3	21,135.6	
투자자산	4,476.2	5,762.8	6,012.9	6,135.9	6,274.2	
금융자산	2,134.3	3,524.3	3,640.1	3,650.8	3,662.4	
유형자산	12,617.4	11,902.2	10,858.7	10,118.7	9,378.7	
무형자산	4,267.4	3,783.1	3,622.7	3,622.7	3,622.7	
기타비유동자산	1,677.6	1,932.6	1,860.0	1,860.0	1,860.0	
자산총계	30,515.3	30,107.8	30,876.9	31,794.7	32,740.7	
유동부채	9,224.3	6,529.8	6,589.7	6,613.7	6,918.7	
금융부채	3,279.2	2,034.9	1,705.6	1,722.1	1,718.1	
매입채무	126.5	110.9	147.8	155.9	159.7	
기타유동부채	5,818.6	4,384.0	4,736.3	4,735.7	5,040.9	
비유동부채	9,463.3	10,622.7	10,583.2	10,942.5	10,989.6	
금융부채	7,856.8	8,712.9	8,611.0	8,611.0	8,611.0	
기타비유동부채	1,606.5	1,909.8	1,972.2	2,331.5	2,378.6	
부채총계	18,687.6	17,152.5	17,172.9	17,556.2	17,908.3	
지배주주지분	11,698.6	12,863.1	13,604.2	14,082.3	14,615.3	
자본금	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	
자본잉여금	1,771.0	1,771.0	71.0	71.0	71.0	
자본조정	(13,725.9)	(13,902.3)	(13,921.4)	(13,921.4)	(13,921.4)	
기타포괄이익누계액	646.9	2,025.7	2,169.4	2,169.4	2,169.4	
이익잉여금	22,976.1	22,938.3	25,254.7	25,732.8	26,265.7	
비지배주주지분	129.0	92.2	99.8	156.2	217.1	
자본총계	11,827.6	12,955.3	13,704.0	14,238.5	14,832.4	
순금융부채	8,603.7	8,994.5	7,026.8	5,779.7	4,324.6	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,087.3	3,923.8	6,019.4	5,859.4	6,178.2
당기순이익	1,387.1	375.1	1,203.2	1,314.3	1,435.4
조정	3,809.0	3,692.9	4,293.8	4,405.3	4,404.8
감가상각비	3,699.9	3,590.2	4,128.6	4,400.0	4,400.0
외환거래손익	(5.8)	(0.6)	(2.2)	0.0	0.0
지분법손익	(321.8)	63.6	15.1	0.0	0.0
기타	436.7	39.7	152.3	5.3	4.8
영업활동 자산부채 변동	(108.8)	(144.2)	522.4	139.8	338.0
투자활동 현금흐름	(2,711.8)	(1,737.1)	(3,300.4)	(3,771.7)	(3,789.5)
투자자산감소(증가)	(711.4)	(1,286.6)	(250.1)	(123.0)	(138.2)
자본증가(감소)	(2,440.3)	(1,966.1)	(3,118.8)	(3,660.0)	(3,660.0)
기타	439.9	1,515.6	68.5	11.3	8.7
재무활동 현금흐름	(1,809.9)	(2,711.8)	(1,140.6)	(768.5)	(850.3)
금융부채증가(감소)	(192.0)	(388.2)	(431.2)	16.5	(4.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	(1,700.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(813.6)	(1,695.2)	1,521.1	(5.2)	(4.8)
배당지급	(804.3)	(628.4)	(530.5)	(779.8)	(841.5)
현금의 증감	568.7	(533.7)	1,376.8	1,275.0	1,459.8
Unlevered CFO	5,700.3	4,811.7	5,912.5	6,172.2	6,319.9
Free Cash Flow	2,599.9	1,717.3	2,898.2	2,199.4	2,518.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	140,000		
26.2.3	BUY	100,000	-19.60%	-1.90%
26.1.27	BUY	80,000	-12.47%	-9.38%
25.10.31	BUY	55,000	-1.16%	14.00%
25.3.28	1년 경과		-	-
24.3.28	BUY	70,000	-21.72%	-12.14%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 25일