



SK텔레콤 (017670)

BUY | CP(8.5) 93,000원 | TP 140,000원

2026.8.5 | 기업분석_26년 2분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<재무실적 및 사업성과>

- 연결 기준 2분기 매출액 4조3,591억원(+ 0.5% YoY, - 0.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 영업이익 5,660억원(+ 67.3% YoY, + 5.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 당기순이익 4,706억원(+ 459.8% YoY, + 47.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 EBITDA 1조4,423억원(+ 17.0% YoY, + 1.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 CAPEX 4,870억원(- 23.3% YoY, + 256.7% QoQ) 기록

<SK텔레콤 별도 실적>

- 별도 기준 2분기 매출액 3조1,170억원(- 0.6% YoY, + 0.4% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 영업이익 4,277억원(+ 70.5% YoY, + 4.4% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 당기순이익 3,106억원(+ 741.7% YoY, - 6.6% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 EBITDA 1조0,758억원(+ 19.0% YoY, + 1.7% QoQ) 기록

<SK브로드밴드 실적>

- 연결 기준 2분기 매출액 1조1,603억원(+ 3.6% YoY, + 0.9% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 영업이익 1,325억원(+ 44.3% YoY, + 13.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 당기순이익 870억원(+ 51.3% YoY, + 23.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 EBITDA 3,747억원(+ 12.1% YoY, + 4.1% QoQ) 기록

<사업부별 실적>

- 2분기 무선 가입자 3,357만명(+ 0.5% YoY, + 0.0% QoQ), MNO 가입자 3,093만명(- 0.2% YoY, - 0.1% QoQ), MNO 순증 가입자 -4만명 기록
- 2분기 5G 가입자 1,797만명(+ 5.6% YoY, + 1.0% QoQ) 기록, 5G 비중 82%
- 2분기 ARPU 29,098원(+ 0.1% YoY, + 0.0% QoQ), MVNO 포함 청구기준 ARPU 27,202원(- 0.5% YoY, - 0.2% QoQ) 기록
- 2분기 유료방송 가입자 943만명(- 0.7% YoY, - 0.2% QoQ), IPTV 가입자 675만명(+ 0.5% YoY, + 0.1% QoQ) 기록
- 2분기 초고속인터넷 가입자 735만명(+ 2.4% YoY, + 0.5% QoQ) 기록
- 2분기 엔터프라이즈 매출액 2,801억원(- 3.6% YoY, + 2.0% QoQ) 기록
- 2분기 AIDC 매출액 1,362억원(+ 92.5% YoY, + 3.6% QoQ) 기록
- 2분기 AIX 매출액 613억원(+ 24.5% YoY, + 36.2% QoQ) 기록

Q&A

1) SK하이퍼 법인 설립 배경과 역할

- 데이터센터 중요 선행요건은 부지와 전력 확보임. 해당 선행요건 및 외부 자금 확보를 용이하게 하기 위해 SK하이퍼를 설립함
- SK하이퍼에 7,500억원 출자했으며, 출자금은 울산을 비롯한 사업부지 확보와 변전설비 구축 등 초기 사업 전개에 사용할 것임
- SK브로드밴드의 기존 데이터센터 사업과는 별개로, 15기가와트 목표를 위한 별도의 인력과 조직을 이미 갖추고 있음

2) 데이터센터 시장 수요에 대한 회사 예상치

- AI인프라 수요 증가세는 일시적이지 않음. 적용처가 산업, 공공 등으로 확대되며 중장기적으로 성장할 것으로 전망
- AI데이터센터 구축에 필요한 요건을 동시에 갖춘 입지는 제한적이고, 한국은 빅테크의 AI인프라 투자 수요를 유지할 요건이 충족됨
- 현재도 글로벌 빅테크와 AI 인프라 수요에 관련한 논의 진행 중이고, 5기가와트 확장은 고객 수요 확인하며 순차적으로 유연하게 진행할 예정임

3) 5기가 규모 데이터센터 구축에 필요한 총 투자비 추정치. 7,500억원 출자금이 충분한 규모인지?

- 5기가와트까지 확대하는 것 감안시 초기 투자금은 7,500억원 출자금보다 늘어날 수 있을 것임. 구체적인 투자는 고객사 수요 및 요구 요건에 따라 달라질 수 있음
- 향후 AI데이터센터 운영에 필요한 재원은 재무적투자자로부터 유치한 자금으로 충당할 계획

4) 데이터센터 투자금액으로 인해 기존 주주환원 가이드스에 변동 있을지?

- AI데이터센터 사업은 투자규모 상당함. 계획하는 전부를 당사가 직접 투자하는 것은 현실적으로 한계가 있음. 사업에 필요한 자금은 전략적 파트너 투자, 프로젝트 파이낸싱 등 다양한 경로로 외부 조달할 것임
- 기가와트 규모 확장에 있어서는 지금까지의 데이터센터 사업과 달리 사업의 주도권을 당사가 가지되, 당사의 직접투자는 최소화하는 방향을 추구하고 있음
- 올해 투자하는 금액은 3,300억원으로 당사 잉여현금흐름을 감안할 때 무리가 될 수준은 아니며, 잔여금액은 내년 이후 분할납부할 계획임
- 직접투자는 재무 구조 건전성과 배당 정책에 영향 미치지 않는 방향에서 집행할 것임
- 2분기에도 DPS 830원 결정했고, 앞으로도 투자와 주주환원 사이 균형 유지할 것임

5) 미국 빅테크나 하이닉스 등이 자금력 충분한데 미국 AI 컴퍼니 프로젝트에 당사가 참여할 필요가 있었는지, 당사의 시너지 등은?

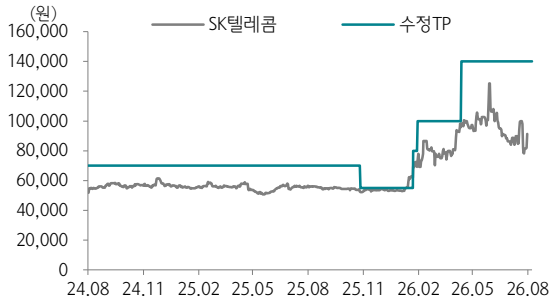
- AI 생태계 발전하면서 관련 기업 가치 급성장하고 있고, 투자 기회 확보하기 위한 글로벌 경쟁도 심화 중. SK하이닉스의 AI 투자법인(AI 컴퍼니)에 참여하는 것이 당사 AI 경쟁력 강화에 효과적일 것으로 판단하여 투자를 결정함
- 출자금 납입요청에 따른 분할 납부 방식으로 당사의 재무 부담은 최소화함
- AI 투자법인 경영진 구상 중이며, 이사회 참여 예정임

6) AIDC 관련해서 시장에서 우려가 큰데, SK텔레콤 AIDC 투자계획이 충분한 수요에 기반한 것인지, 혹은 우선적으로 투자 후 수요 확인 예정인지?

- 투자규모에 따른 시장의 우려는 충분히 이해하고, 그에 따른 다양한 계획 준비함. 다만 회사의 최우선 원칙은 선구축 후 수요확보가 아닌 고객확보 후 데이터센터를 건설하는 것임
- 데이터센터 구축에 필요한 재원도 고객 확보 이후 재무적투자자로부터의 투자 유치를 통해 충당할 예정임

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 8월 6일 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 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 03일