

COMPANY
UPDATE

2026. 8. 6.

Tech팀
최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	115,000원	23.7%
현재주가	93,000원	
시가총액	20.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	214,790,053주 (68.6%)	
52주 최저/최고	52,100원/125,200원	
60일-평균거래대금	1,669.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
SK텔레콤 (%)	7.6	20.0	64.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	31.9	-6.1	-20.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	115,000	115,000	0.0%
2026E EPS	6,288	6,116	2.8%
2027E EPS	6,696	6,577	1.8%

컨센서스

커버 증권사 수	19
목표주가	117,421
추천 점수	3.9

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

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

SK텔레콤 (017670)

AI 인프라가 기업 가치를 바꾸다

- 2분기 영업이익은 5,660억원(+67.3% YoY)으로 컨센서스 상단 부합. 사이버 침해사고 영향 벗어나 이익 정상화, SK브로드밴드는 DC 사업 확대 등으로 실적 견조
- AI 인프라 사업 확대 본격화. AIDC 프로젝트 확대와 기업 가치 리레이팅 기대

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적 Review- 컨센서스 상단 부합:

2분기 연결 매출액은 4조 3,591억원(+0.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익 5,660억원(+67.3%)으로 컨센서스 상단에 부합했다. 전년 동기 사이버 침해 사고 영향에 따른 기저 효과가 나타났다. 핸드셋 가입자 수는 QoQ 순증을 기록했지만 전년 동기 대비 가입자 수 감소로 이동전화 수익은 1.9% 줄었다. 반면 AI 매출은 견조한 성장세를 이어갔다. AI DC 매출은 데이터센터 가동률 상승, 작년 3분기부터 반영된 판교 DC 실적 기여, 해저케이블 매출 증가 등에 힘입어 1,362억원(+92.5%)을 기록했다. AI B2B/B2C 매출도 클라우드 수주 증가에 힘입어 613억원(+24.5%)으로 성장했다. SK브로드밴드는 데이터센터 사업 확대와 초고속인터넷 가입자 증가에 따른 외형 성장에 비용 효율화 효과가 더해지며 영업이익 1,325억원(+44.3%)을 달성했다. 일부 투자지분 매각에 따른 지분법이익 개선으로 지배주주 순이익은 전년 동기 대비 425% 증가했다.

AI 인프라 확장의 시작: 풀스택 AI 인프라 역량을 기반으로 단순 데이터센터 운영 사업자를 넘어 AI 데이터센터(AIDC)의 기획, 개발을 주도하는 사업자로 역할을 확대하고 있다. SK그룹의 AIDC 전략은 SK텔레콤이 총괄하고, 신규 사업 개발은 SK하이퍼가, 기존 데이터센터의 구축, 운영은 SK브로드밴드가 담당하는 구조로 추진될 예정이다. 프로젝트도 단계적으로 확대된다. 울산 AIDC는 '27년 말 1단계 개소를 시작으로, '29년 2단계, '30년 구로 AIDC 오픈이 예정되어 있다. SK하이퍼 설립을 계기로 영남, 충청, 서남권 등 전국 권역에서 메가 AIDC 프로젝트가 추진될 전망이다. AI 서비스 경쟁이 AI 인프라 경쟁으로 확장되는 가운데, SK텔레콤은 인프라 설계부터 개발, 운영까지 아우르는 사업자로 중장기 성장 기반을 강화하고 있다는 점에 주목할 필요가 있다.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	4,359.1	0.5	-0.8	-1.2	-1.2
영업이익	566.0	67.3	5.3	2.3	3.7
세전이익	572.0	137.9	22.9	13.6	18.8
순이익	466.0	459.8	47.3	23.1	31.4
이익률 (%)					
영업이익	13.0				
세전이익	13.1				
순이익	10.7				

자료: SK텔레콤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	28.1	14.8	13.9
P/B	0.9	1.3	1.2
EV/EBITDA	4.4	4.9	4.7
Divyield (%)	3.1	3.8	3.9
EPS 증가율 (%)	-67.3	230.7	6.5
ROE (%)	3.3	9.6	9.2
주당지표 (원)			
EPS	1,901	6,288	6,696
BVPS	60,395	71,596	74,807
DPS	1,660	3,540	3,590

성장의 축이 AI로 이동한다: 사이버 침해 사고에 따른 일회성 영향에서 벗어나 본업의 실적 회복이 본격화되고 있다. 동시에 통신 사업에서 축적한 네트워크 운영 노하우와 인프라 역량을 바탕으로 AI 데이터센터 중심의 인프라 사업을 확대하며 중장기 성장 동력을 확보해 나가고 있다. 실적 정상화와 AI 인프라 투자 확대가 맞물리며 성장 기대감이 높아질 것으로 예상되며, 앤스로픽 지분가치 상승은 기업 가치 리레이팅의 추가적인 촉매로 작용할 수 있다. AI 인프라 투자 확대에도 투자와 주주 환원의 균형은 유지될 전망이다. 2분기에도 전년과 동일한 주당 배당금 830원 지급을 결정했으며, 배당기준일은 8월 31일이다. 투자의견 BUY와 목표주가 115,000원(SOTP 방식, 표9)를 유지한다.

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	4,359.1	4,484.2	4,476.8	17,099.2	17,712.4	18,131.5
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	3,117.0	3,169.6	3,182.0	12,051.1	12,574.4	12,773.7
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	3,793.0	3,945.0	4,175.2	16,026.0	15,768.0	16,036.5
인건비	660.6	624.0	639.4	801.8	671.6	594.2	605.3	840.1	634.3	620.3	621.0	787.0	2,711.3	2,662.5	2,748.8
마케팅비용 (별도)	719.5	715.5	726.2	747.4	691.7	725.1	719.4	763.5	740.8	747.7	730.5	777.2	2,899.7	2,996.2	3,073.2
감가상각비	930.1	916.9	920.6	927.0	897.5	894.4	897.7	900.6	878.6	876.3	874.4	882.5	3,590.2	3,511.9	3,474.9
영업이익	498.5	537.5	533.3	254.1	567.4	338.3	48.4	119.1	537.6	566.0	539.1	301.6	1,073.2	1,944.4	2,095.0
영업이익률 (%)	11.1	12.2	11.8	5.6	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	13.0	12.0	6.7	6.3	11.0	11.6
세전이익	440.7	478.2	364.7	478.1	507.9	240.4	-163.9	137.8	465.6	572.0	470.4	235.3	722.3	1,743.3	1,874.0
지배주주순이익	353.0	337.4	268.9	290.9	364.4	89.6	-158.2	112.5	322.4	470.6	389.7	167.9	408.4	1,350.5	1,438.2
(% YoY)															
매출액	2.3	2.7	2.9	-0.3	-0.5	-1.9	-12.2	-4.1	-1.4	0.5	12.7	3.4	-4.7	3.6	2.4
SKT 별도	2.3	2.3	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	-16.8	-3.3	-1.9	-0.6	18.9	3.2	-5.7	4.3	1.6
영업비용	2.5	1.1	2.4	0.6	-2.3	3.0	-1.7	-1.1	-0.8	-5.2	0.4	-0.8	-0.6	-1.6	1.7
인건비	7.0	5.6	4.1	20.5	1.7	-4.8	-5.3	4.8	-5.6	4.4	2.6	-6.3	-0.5	-1.8	3.2
마케팅비용 (별도)	-4.9	-5.1	-3.0	-4.9	-3.9	1.3	-0.9	2.1	7.1	3.1	1.5	1.8	-0.3	3.3	2.6
감가상각비	-0.3	-3.4	-0.8	-1.4	-3.5	-2.5	-2.5	-2.9	-2.1	-2.0	-2.6	-2.0	-2.8	-2.2	-1.1
영업이익	0.8	16.0	7.1	-14.4	13.8	-37.1	-90.9	-53.1	-5.3	67.3	1,013.1	153.2	-41.1	81.2	7.7
영업이익률 (%p)	-0.2	1.4	0.5	-0.9	1.6	-4.4	-10.5	-2.9	-0.5	5.2	10.8	4.0	-3.9	4.7	0.6
세전이익	4.7	6.3	-8.8	119.9	15.2	-49.7	적전	-71.2	-8.3	137.9	흑전	70.7	-59.0	141.4	7.5
지배주주순이익	21.5	2.5	-9.7	65.3	3.2	-73.4	적전	-61.3	-11.5	425.0	흑전	49.1	-67.3	230.7	6.5

참고: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 2. 주요 지표

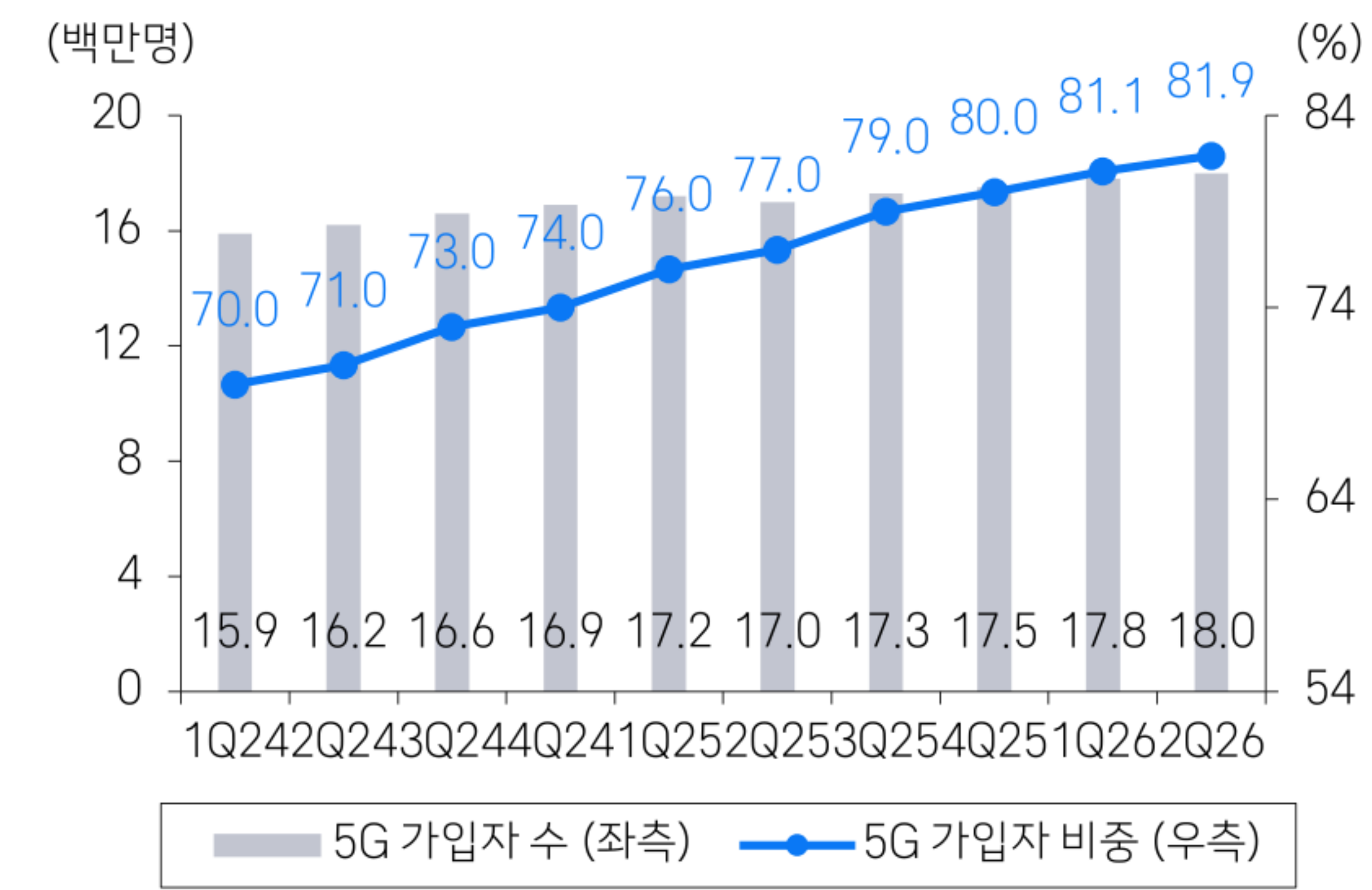
(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수 (평균)	33,884	34,147	34,228	34,276	34,376	33,939	33,474	33,452	33,473	33,576	33,597	33,636	33,452	33,636	33,878
순증 (QoQ)	225	263	81	48	101	-437	-465	-22	21	103	22	38	-824	184	243
LTE	6,918	6,598	6,264	5,892	5,601	5,079	4,932	4,637	4,568	4,392	4,245	4,099	4,637	4,099	3,630
5G	15,932	16,226	16,577	16,917	17,242	17,022	17,260	17,492	17,800	17,973	18,111	18,207	17,492	18,207	18,840
유선 가입자 수	16,578	16,651	16,729	16,765	16,815	16,666	16,655	16,688	16,763	16,780	16,809	16,833	16,688	16,833	16,953
초고속인터넷	6,990	7,048	7,113	7,156	7,215	7,173	7,196	7,238	7,311	7,348	7,366	7,379	7,238	7,379	7,457
IPTV	9,588	9,603	9,616	9,608	9,600	9,494	9,459	9,450	9,452	9,431	9,443	9,454	9,450	9,454	9,496
ARPU	29,152	29,203	29,283	29,384	29,085	29,083	23,999	28,848	29,103	29,098	29,012	28,426	27,754	28,910	28,785
증가율 (QoQ, YoY)	-1.4	0.2	0.3	0.3	-1.0	0.0	-17.5	20.2	0.9	0.0	-0.3	-2.0	-5.1	4.2	-0.4

참고: 1. 3Q23 이후 핸드셋 가입자 수는 변경된 과기정통부 집계 기준으로 반영

2. 이동전화수익에서 일부 인증 서비스 관련 수익이 제외됨에 따라 ARPU 재산정(1Q24~)

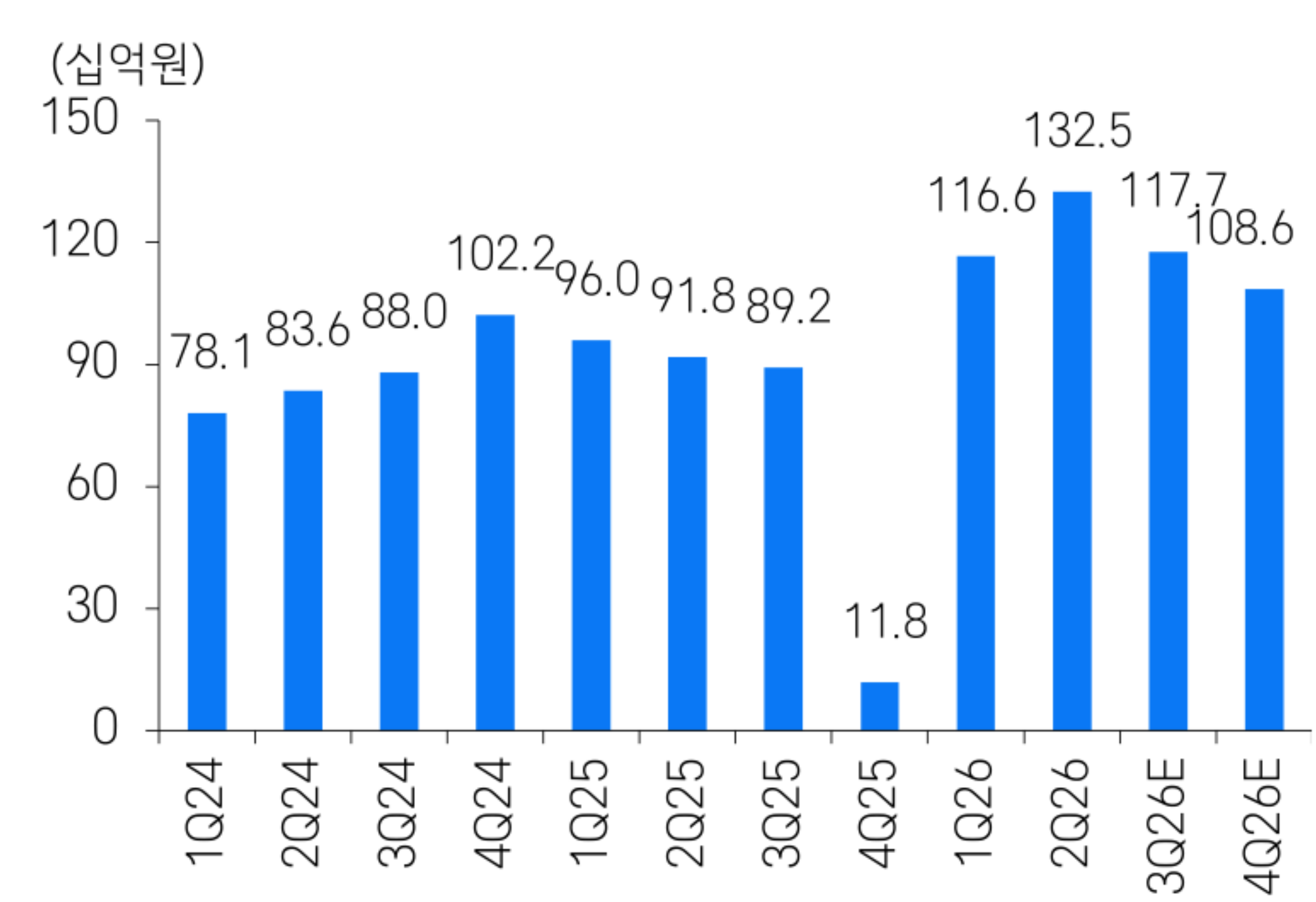
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이



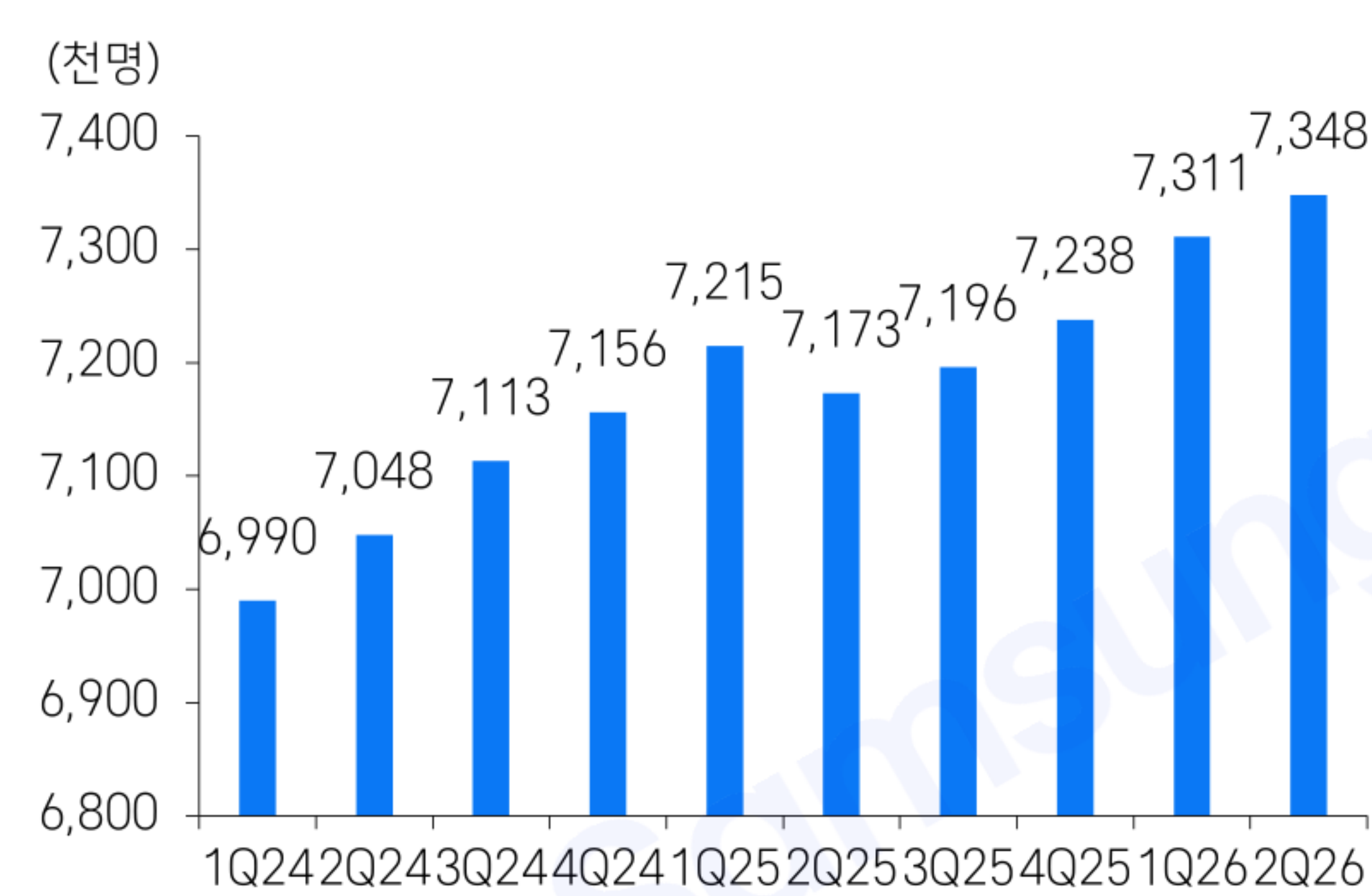
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 2. SK브로드밴드 분기 영업이익 전망



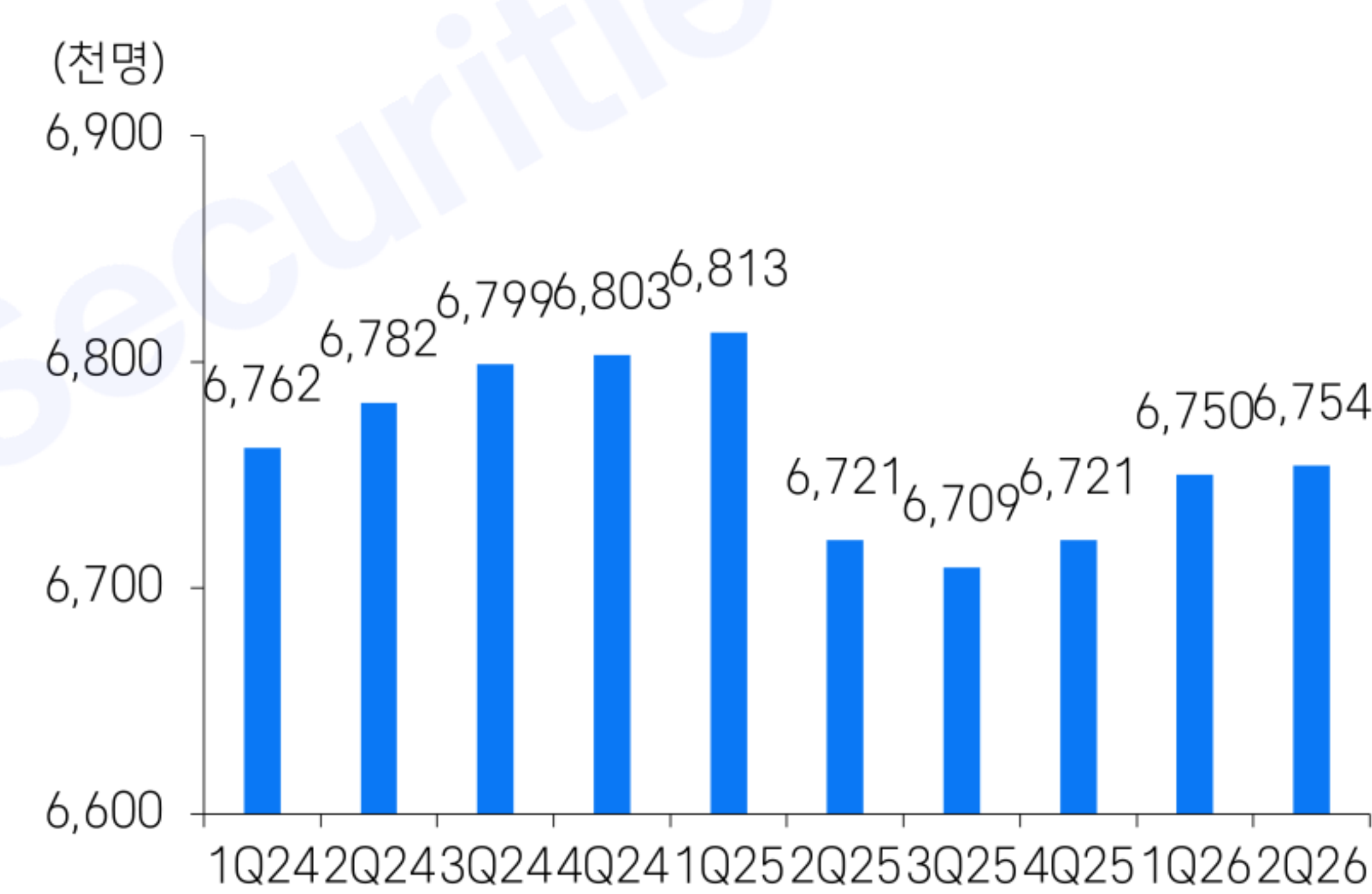
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 3. 초고속 인터넷 가입자 수



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 4. IPTV 가입자 수



자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 3. SK텔레콤의 AI 전략과 투자 현황

업체명	분야	투자 금액	투자 시점	AI Infra				AIX	AIService
				AIDC	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	○				○	
리벨리온	AI 반도체 X330	(사피온 합병)	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, 언론 보도, 삼성증권

그림 5. SK텔레콤의 'AI Full Stack' 역량



자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 4. SK-AWS, 울산 AI 데이터센터 구축

구분	설명
위치	울산 미포 국가산업단지
총 투자 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

표 5. 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

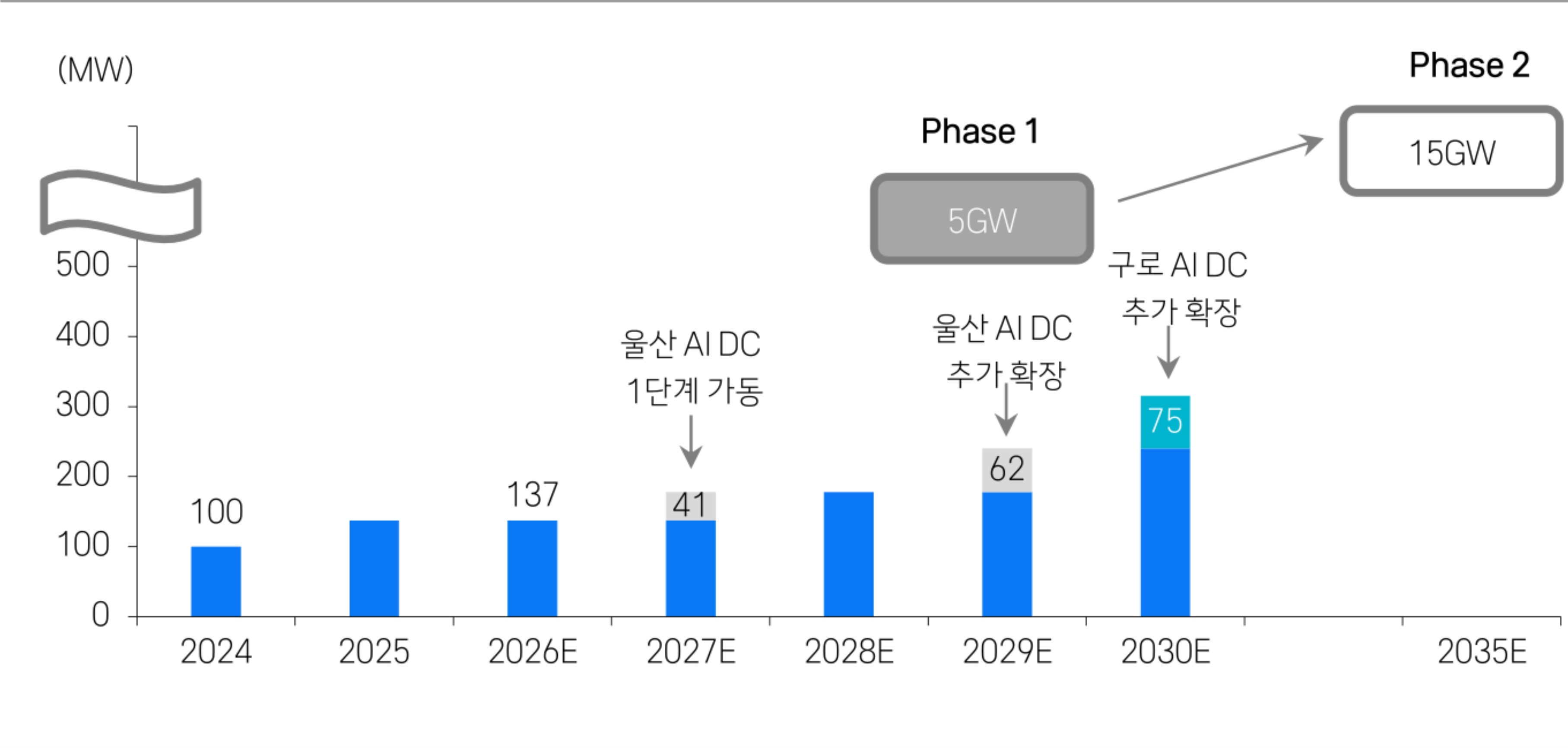
표 6. 데이터센터 보유 현황: 9개 센터+α

구분	위치	비고	용량
수도권 (8개+α)	서초		
	일산1		
	분당1		
	가산		46MW
	일산2		
	분당2		
	양주		
	판교	25년 SKAX로부터 인수	30MW
	구로 (예정)	30년 가동 목표	
지방 (1개+α)	부산 센텀		
	울산	27년(1단계), 29년(2단계) 목표	1단계(41MW), 2단계(103MW, 누적)

참고: '26년 8월 현재 수도권 8개, 지방 1개 운영 중이며, 구로와 울산 데이터센터 건립 추진 중

자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 6. SK텔레콤의 데이터센터 용량 및 확장 계획



참고: 2026년 현재 137MW

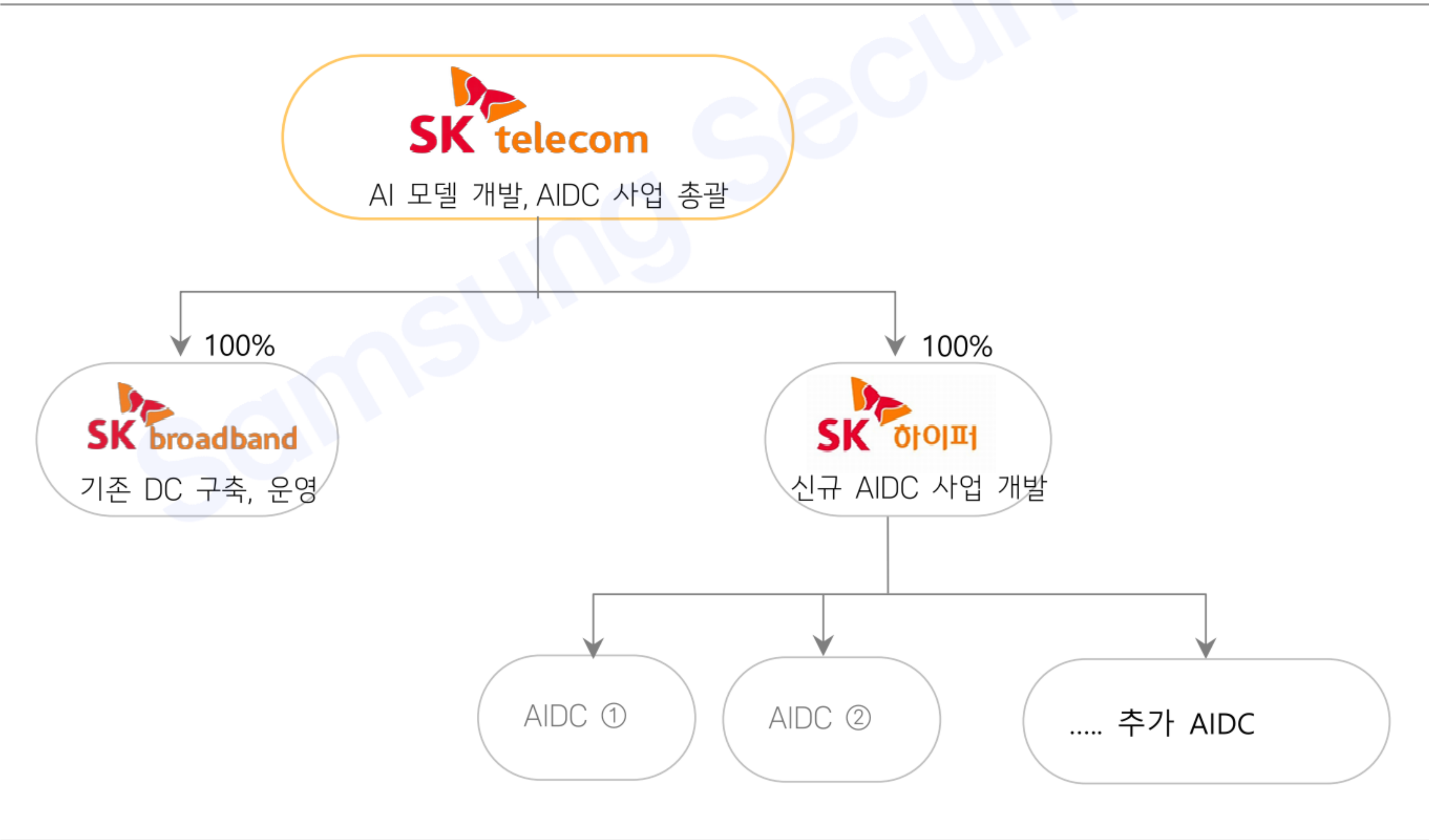
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 7. 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

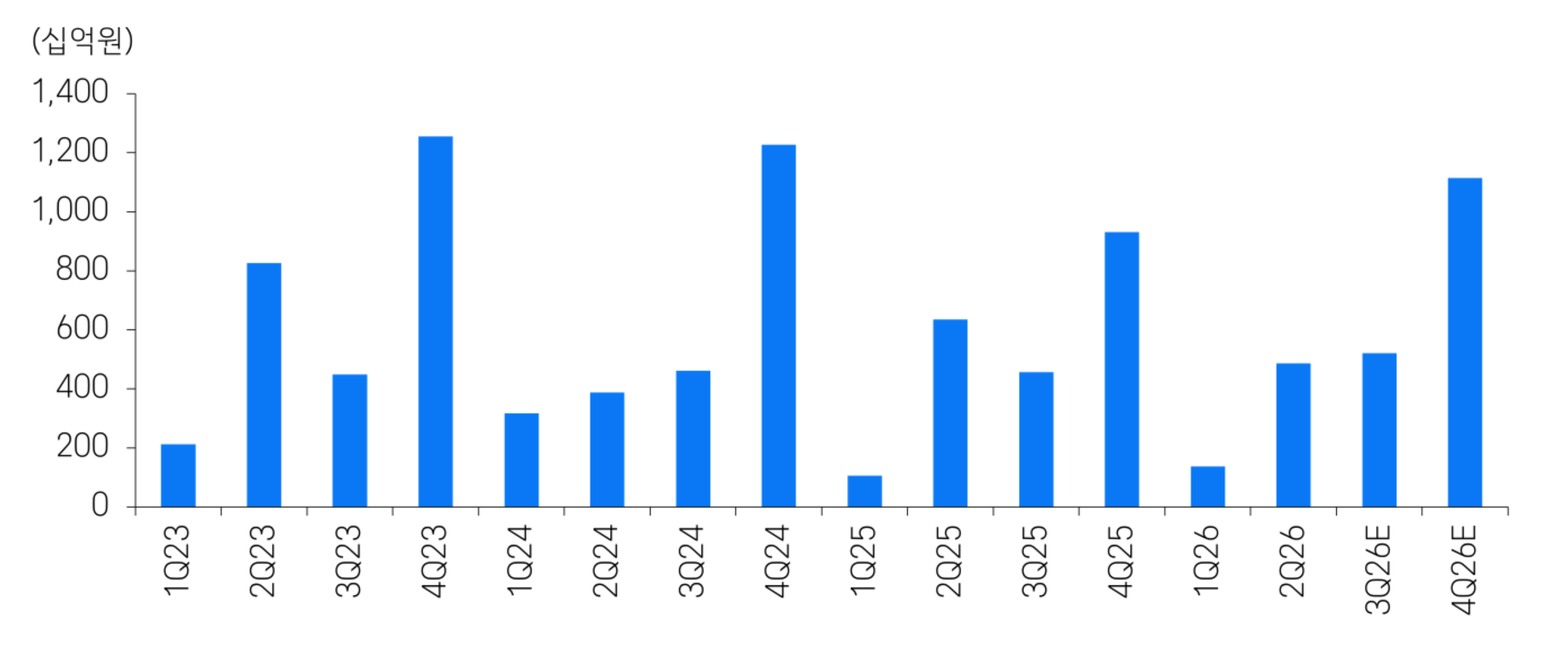
참고: 투자판단 관련 주요 경영 사항 및 타법인주식 및 출자증권 취득 결정 공시(2026년 7월 23일)
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 7. SK텔레콤의 AI데이터센터 사업 관련 구조



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 8. SK텔레콤의 CAPEX (설비 투자) 추이와 전망



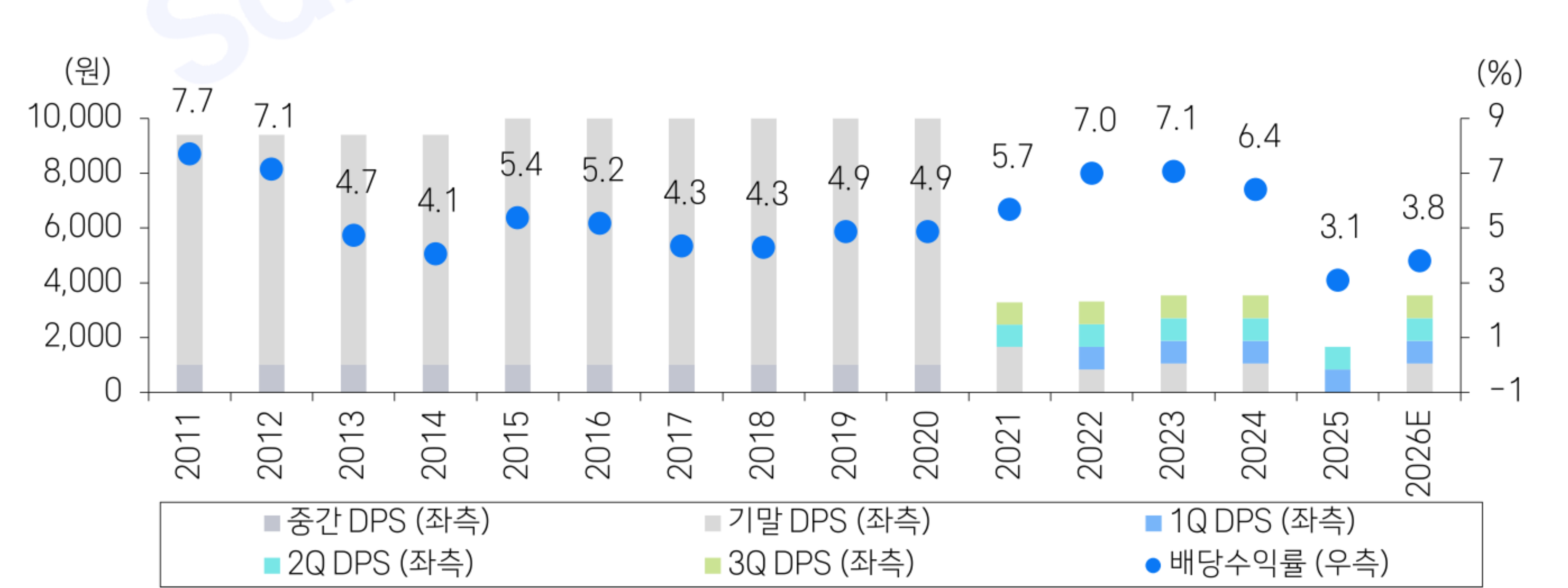
참고: 1. 연결 기준; 2. SK텔레콤과 연결 자회사 SK브로드밴드 합산한 2025년 CAPEX는 2조 1,290억원(-11.0% YoY)
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 8. 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 9. 주당 배당금과 배당수익률



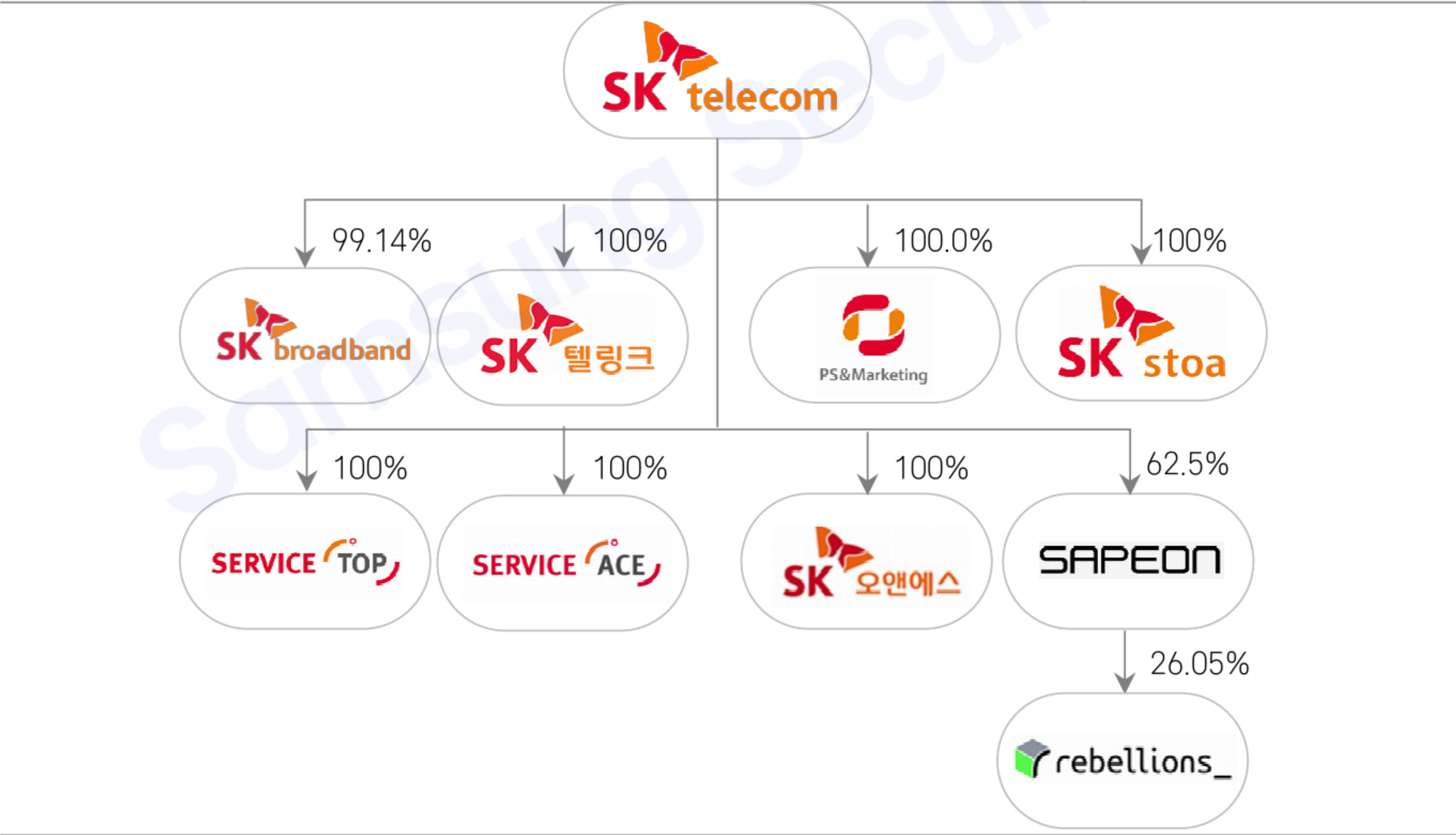
참고: 1. '21년 11월 1일이 분할 기일(SK텔레콤·SK스퀘어)로 주식 수 변화로 '21년 DPS는 인적 분할 이후 기준으로 환산
2. SK텔레콤은 '21년 2분기부터 분기 배당 정책을 도입
3. '25년 3~4분기 분기배당 미실시
4. 주가는 8월 5일 종가 기준
자료: Quantwise, SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 10. SK텔레콤 기업가치 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 연결 이익 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

그림 11. SK텔레콤의 지배 구조도



참고: 1. '25년 말 보유 지분율
2. SK브로드밴드는 주식 교환·이전 결정 공시('26년 3월 26일), 소액 주주 보유 주식의 주식 교환이 마무리되면 완전 자회사(100%) 전환
3. 사피온이 리벨리온을 흡수합병 하는 방식으로 24년 12월 합병 법인(리벨리온) 출범(사피온 Inc.가 리벨리온 지분 26.05% 보유)
4. Anthropic 지분 0.3%(3,703,141주, '26년 2월 시리즈G 투자 라운드 기준) 보유
자료: 금융감독원 전자공시시스템, SK텔레콤, 삼성증권

표 9. 목표주가 산출 방식 (SOTP)

	가치 (십억원)	지분율 (%)	순이익 (십억원)	멀티플 (배)	설명
본사 가치	20,594		1,344	15	12MF 기준
SK브로드밴드	4,594	100		4	
Anthropic	3,593	0.25*			*주석1 참고
기타	3,996				SK스토아, 기타 투자 지분
순차입금	7,364				2026E 기준
적정 가치	25,414				
주식 수 (천주)	214,790				
주당 적정 가치	118,321				
목표주가	115,000				

참고: 1. Anthropic 보유 지분율은 '26년 상반기 말 기준 0.25% 가정. 시리즈 E('26년 5월) 투자 라운드 반영. 최근 투자 라운드(9,650억 달러) 기준으로 가치 산정. SK텔레콤이 추가 지분 투자를 한 것으로 발표하여 보유 지분율은 '25년 말 0.3%(370만 주)→ 0.25% 하락 가정
2. SK브로드밴드는 5월 29일자로 기존 소액 주주가 보유한 주식을 사들여 완전 자회사화 예정으로 100% 가정
3. 기타 투자 지분은 비상장사는 장부가 기준이며, 상장사는 시가총액에 보유 지분율을 반영해 산정했고, 리벨리온(SAPEON INC. 지분 보유)은 최근 투자 라운드 기업 가치 반영
4. 주당 적정 가치 변동률이 3% 이내여서 기존 목표주가 유지
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	17,810.3	17,712.4	-0.5	18,221.3	18,131.5	-0.5
영업이익	1,916.7	1,944.4	1.4	2,042.0	2,095.0	2.6
영업이익률 (% , %p)	10.8	11.0	0.2	11.2	11.6	0.3
세전이익	1,708.7	1,743.3	2.0	1,834.3	1,874.0	2.2
지배주주순이익	1,313.6	1,350.5	2.8	1,412.7	1,438.2	1.8

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	17,941	17,099	17,712	18,132	18,639
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,941	17,099	17,712	18,132	18,639
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	16,117	16,026	15,768	16,037	16,367
영업이익	1,823	1,073	1,944	2,095	2,272
(영업이익률, %)	10.2	6.3	11.0	11.6	12.2
영업외손익	-62	-351	-201	-221	-213
금융수익	355	219	187	185	185
금융비용	606	482	446	411	396
지분법손익	322	-64	27	-4	-2
기타	-133	-25	31	10	-1
세전이익	1,762	722	1,743	1,874	2,060
법인세	375	347	411	446	492
(법인세율, %)	21.3	48.1	23.6	23.8	23.9
계속사업이익	1,387	375	1,332	1,428	1,568
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,387	375	1,332	1,428	1,568
(순이익률, %)	7.7	2.2	7.5	7.9	8.4
지배주주순이익	1,250	408	1,351	1,438	1,574
비지배주주순이익	137	-33	-18	-10	-6
EBITDA	5,523	4,663	5,597	5,864	6,158
(EBITDA 이익률, %)	30.8	27.3	31.6	32.3	33.0
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,288	6,696	7,328
EPS (연결기준)	6,446	1,746	6,203	6,648	7,300
수정 EPS (원)*	5,810	1,901	6,288	6,696	7,328

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	5,087	3,924	5,072	5,103	5,343
당기순이익	1,387	375	1,332	1,428	1,568
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,313	4,437	4,212	4,372	4,516
유형자산 감가상각비	3,700	3,590	3,652	3,769	3,886
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	613	846	559	602	630
영업활동 자산부채 변동	-109	-144	128	-83	-102
투자활동에서의 현금흐름	-2,712	-1,737	-3,923	-4,063	-4,264
유형자산 증감	-2,440	-1,966	-3,858	-4,121	-4,235
장단기금융자산의 증감	-213	201	-156	17	-50
기타	-59	28	91	41	21
재무활동에서의 현금흐름	-1,810	-2,712	-1,394	-870	-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	683	16	47
기초현금	1,455	2,024	1,490	2,173	2,190
기말현금	2,024	1,490	2,173	2,190	2,236
Gross cash flow	5,700	4,812	5,544	5,800	6,084
Free cash flow	2,600	1,717	1,215	982	1,108

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

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,477	6,727	7,910	7,949	8,283
현금 및 현금등가물	2,024	1,490	2,173	2,190	2,236
매출채권	1,989	1,919	2,094	2,152	2,274
재고자산	210	168	185	189	200
기타	3,254	3,151	3,458	3,419	3,573
비유동자산	23,039	23,381	24,215	24,748	25,256
투자자산	4,476	5,763	6,526	6,732	6,895
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	32,125	32,697	33,539
유동부채	9,224	6,530	6,583	6,359	6,454
매입채무	127	111	119	119	123
단기차입금	100	130	130	130	130
기타 유동부채	8,998	6,289	6,334	6,110	6,201
비유동부채	9,463	10,623	10,215	10,337	10,313
사채 및 장기차입금	6,567	7,594	7,354	7,329	7,329
기타 비유동부채	2,897	3,028	2,860	3,008	2,984
부채총계	18,688	17,152	16,798	16,696	16,767
지배주주지분	11,699	12,863	15,253	15,938	16,715
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,976	22,938	23,758	24,442	25,220
기타	-13,079	-11,877	-10,306	-10,306	-10,306
비지배주주지분	129	92	74	64	58
자본총계	11,828	12,955	15,327	16,001	16,772
순부채	8,604	9,030	7,364	7,306	7,144

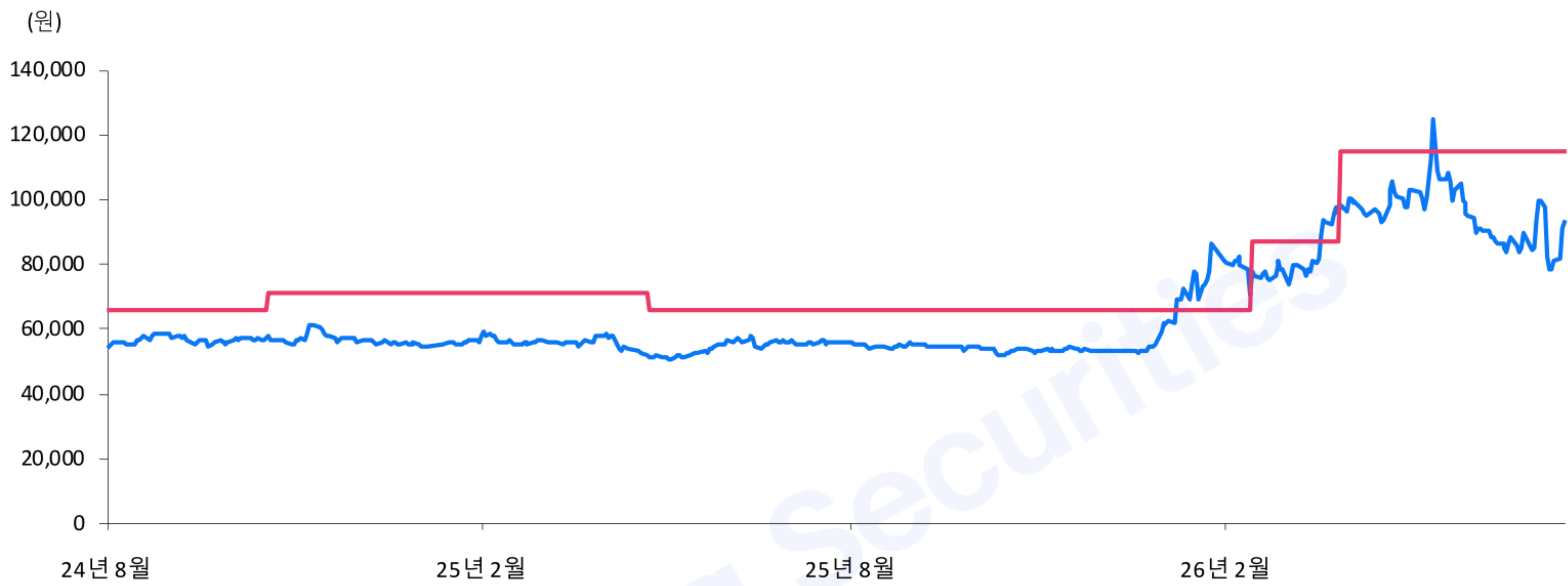
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.9	-4.7	3.6	2.4	2.8
영업이익	4.0	-41.1	81.2	7.7	8.5
순이익	21.0	-73.0	255.2	7.2	9.8
수정 EPS**	16.3	-67.3	230.7	6.5	9.4
주당지표					
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,288	6,696	7,328
EPS (연결기준)	6,446	1,746	6,203	6,648	7,300
수정 EPS**	5,810	1,901	6,288	6,696	7,328
BPS	54,952	60,395	71,596	74,807	78,455
DPS (보통주)	3,540	1,660	3,540	3,590	3,840
Valuations (배)					
P/E***	9.5	28.1	14.8	13.9	12.7
P/B***	1.0	0.9	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	3.7	4.4	4.9	4.7	4.4
비율					
ROE (%)	10.8	3.3	9.6	9.2	9.6
ROA (%)	4.6	1.2	4.3	4.4	4.7
ROIC (%)	7.7	3.1	8.2	8.7	9.2
배당성향 (%)	60.3	86.5	55.8	53.2	52.0
배당수익률 (보통주, %)	6.4	3.1	3.8	3.9	4.1
순부채비율 (%)	72.7	69.7	48.0	45.7	42.6
이자보상배율 (배)	4.5	2.8	5.5	6.2	7.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 5일 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 (원)	66000	71000	66000	87000	115000
과리율 (평균)	-15.43	-20.65	-13.50	-5.94	
과리율 (최대or최소)	-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		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	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%)

Samsung Securities

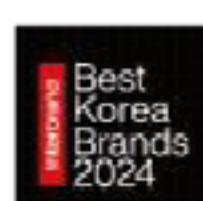
삼성증권

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