

Tech팀
최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	115,000원	16%
현재주가	99,100원	
시가총액	21.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	214,790,053주 (68.6%)	
52주 최저/최고	52,100원/125,200원	
60일-평균거래대금	1,671.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
SK텔레콤 (%)	1.2	24.2	78.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.1	12.2	-17.5

주요 전망치 변화

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

컨센서스

커버 증권사 수	19
목표주가	119,368
추천 점수	3.9

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



리서치센터 리포트
바로가기

SK텔레콤 (017670)

AIDC 청사진 구체화: SK호라이즌 신설과 3조원 유치

- 자회사 SK브로드밴드 인적 분할로 'SK호라이즌' 신설 및 3.1조원의 투자 유치
- SK호라이즌(기존 DC 운영, 확장)과 SK하이퍼(GW급 프로젝트)의 이원화 구조로 안정성과 성장성 동시 추구
- AIDC 사업 구조 재편으로 실행력 극대화 및 중장기 성장 기반 마련

WHAT'S THE STORY?

SK브로드밴드 인적 분할, AIDC 전담 법인 'SK호라이즌' 신설: SK텔레콤은 27일 100% 자회사인 SK브로드밴드를 인적 분할해 AIDC(AI 데이터센터) 운영 전문 법인인 'SK호라이즌' 설립을 공시했다. 존속 회사는 'SK브로드밴드', 신설 회사는 'SK호라이즌'이며 분할 비율은 순자산 장부가액 기준으로 약 0.84대 0.16이다. 존속 회사 SK브로드밴드는 유선, 미디어, 엔터프라이즈 등을 담당하고, 신설 회사 SK호라이즌은 AIDC 인프라 확장을 전담하는 순수 인프라 기업으로 포지셔닝된다. SK호라이즌은 기존 가동 중인 8개 데이터센터(서초, 일산 2곳, 분당, 가산, 센텀, 양주, 판교 등)와 신규 구축 중인 울산, 구로 등을 포함해 총 318MW 규모의 인프라 운영 및 해저케이블 사업 확장을 주도한다. 분할 기일은 2027년 2월 1일이며, 2027년 1분기 중 공식 출범할 예정이다.

구주 매출과 신주 발행을 병행한 3조원대 자금 유치: SK텔레콤은 이번 인적 분할과 함께 글로벌 사모 펀드(PEF) 운용사 KKR과 IMM인베스트먼트-스톤브릿지 캐피탈 컨소시엄으로부터 SK호라이즌에 대한 3조 800억원 규모의 투자를 유치했다. 거래 구조는 SK텔레콤의 구주 매각(1조 8,811억원) 후, SK호라이즌의 제3자배정 신주 발행(1.2조원)이 병행된다. 거래 완료 후 지분율은 SK텔레콤 51%, KKR 29%, IMM 컨소시엄 20%로 재편된다. 핵심은 SK텔레콤은 과반 지분으로 지배력을 유지하면서 구주 매각으로 대규모 현금 유입을 확보하는 한편, 외부 자본을 통해 대규모 인프라 투자에 필요한 재원을 분산 조달하는 효과를 얻는다는 점이다. 조달된 자금은 울산, 구로 등 신규 AIDC 증설과 인프라 조성에 쓰일 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	17,099	17,712	18,132	18,639
영업이익 (십억원)	1,073	1,944	2,095	2,272
순이익 (십억원)	375	1,332	1,428	1,568
EPS (adj) (원)	1,901	6,288	6,696	7,328
EPS (adj) growth (%)	-67.3	230.7	6.5	9.4
EBITDA margin (%)	27.3	31.6	32.3	33.0
ROE (%)	3.3	9.6	9.2	9.6
P/E (adj) (배)	28.1	15.8	14.8	13.5
P/B (배)	0.9	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA (배)	4.4	5.1	4.9	4.6
Dividend yield (%)	3.1	3.6	3.6	3.9

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

AIDC 포트폴리오의 투트랙 분업화: 이번 인적 분할을 계기로 SK텔레콤의 AI 인프라 사업은 사업 규모와 개발 성격에 따라 명확한 투트랙 체제로 재편될 전망이다. SK텔레콤이 글로벌 빅테크 협력과 그룹 전반의 AI 전략을 총괄하는 가운데, 신설 SK호라이즌은 기확보된 MW급 인프라의 운영 효율화와 자체 증설 및 해저케이블 확장을 전담한다. 반면 SK하이퍼는 2029년 5GW, 2035년 15GW 등 중장기 GW급 조성을 목표로 대규모 부지 및 전력 확보가 필수적인 차세대 하이퍼스케일급 메가 프로젝트 개발에 집중할 전망이다. 이는 기존에 제시했던 '2030년 318MW 용량 확보 및 연간 매출 1조원 달성' 목표의 실현 가시성을 높이는 동시에, 기존 인프라 기반의 안정적인 현금 창출 및 단계적 확장과 차세대 메가 프로젝트의 장기 개발 리스크를 법인별로 분리해 실행력을 극대화하는 구조로 판단된다.

뚜렷해지는 AIDC 성장 그림: 최근 연이은 전담 법인 신설을 통한 단계적 사업 구조 재편은 중장기 비전으로 제시되었던 AIDC 성장 청사진을 본격적인 실행 궤도에 올려놓고 있다. 대규모 설비 투자가 필요한 인프라 사업을 별도 법인으로 분리하고, 외부 자금을 유치함으로써 본사의 재무 부담은 최소화하면서 공격적인 확장을 지속할 발판을 마련했다. 구주 매각으로 유입되는 현금은 본사의 재무적 유연성과 자금 운용 여력을 한층 넓혀줄 것으로 기대된다. 현재 구축 중인 울산, 구로에 더해 영남, 충청, 서남권 등 전국 단위로 이어지는 AIDC 프로젝트 확장은 신성장 동력인 AI 인프라 사업 가치를 시장에서 본격적으로 부각시키며 중장기 기업 가치 상승을 견인할 전망이다.

표 1. SK브로드밴드 인적 분할 개요

구분	존속 법인 (SK브로드밴드)	신설 법인 (SK호라이즌)	비고
주요 사업	유선통신, IPTV, B2B 기업 솔루션 등	AI 데이터센터(CDN 서비스 포함), 해저케이블 등	사업 포트폴리오 전문화
분할 방식	-	단순 인적 분할	기존 주주인 SK텔레콤이 지분 100% 배정
분할 비율	83.51% (0.8351323)	16.49% (0.1648677)	순자산 장부가액 기준
순자산 가액	약 2조 4,103억원	약 4,758억원	26년 3월 31일 기준
최근 사업 연도 매출액	4조 1,929억원	3,311억원	

참고: SK브로드밴드의 회사분할결정 공시(2026.08.27)
자료: SK텔레콤, SK브로드밴드, DART, 삼성증권

표 2. 신설법인 'SK호라이즌' 투자 유치 상세 내역 및 지분율 변동

	분할 직후 지분율	거래 방식(구주/신주)	구주 매각/인수	신주 발행/인수	최종 지분율
SK텔레콤 (모회사)	63.03%	구주 매각 (지분 일부 매각)	1조 8,811억원		51%
KKR		구주 인수+신주 증자		신주 인수 (1조 2천억원)	29%
IMM-스톤브릿지 컨소시엄	36.97%	구주 인수+신주 증자	구주 인수(1조 8,811억원)		20%
합계	100%	구주 매각+신주 유상증자	총 3조 800억원		100%

참고: 1. KKR (QUANTUM ASIA HOLDINGS II PTE. LTD.), IMM 컨소시엄 (코리아디지털인프라 유한회사)
2. 구주 매각 처분 예정 일자는 2027년 3월 4일
자료: SK텔레콤, SK브로드밴드, DART, 삼성증권

그림 1. SK텔레콤의 AIDC 사업 구조



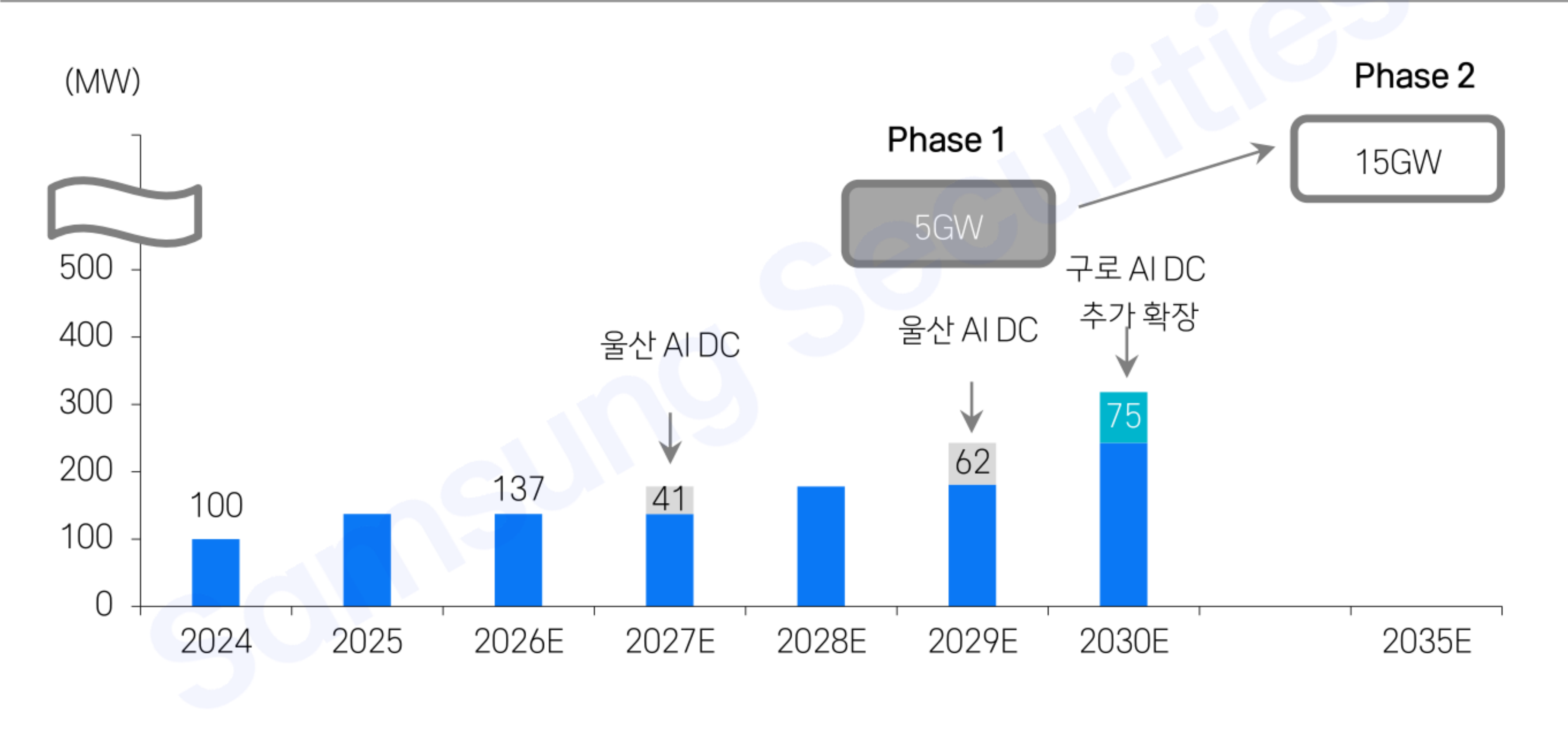
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 3. 데이터센터 보유 현황: 8개 센터+α

구분	위치	비고	용량
수도권 (7개+α)	서초		
	일산1		
	분당		
	가산		46MW
	일산2		
	양주		
	판교	25년 SKAX로부터 인수	30MW
	구로 (예정)	30년 가동 목표	75MW
지방	부산 센텀		
(1개+α)	울산	27년(1단계), 29년(2단계) 목표	1단계(41MW), 2단계(103MW, 누적)

참고: 1. '26년 8월 현재 수도권 7개, 지방 1개 운영 중이며, 구로와 울산 데이터센터 건립 추진 중
2. SK하이퍼는 영남권, 충청권, 서남권 등에 GW급 AIDC 구축을 추진 중
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 2. SK텔레콤의 데이터센터 용량 및 확장 계획



참고: 2026년 현재 137MW
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 4. 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

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 확대 해 나갈 계획
투자 재원	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

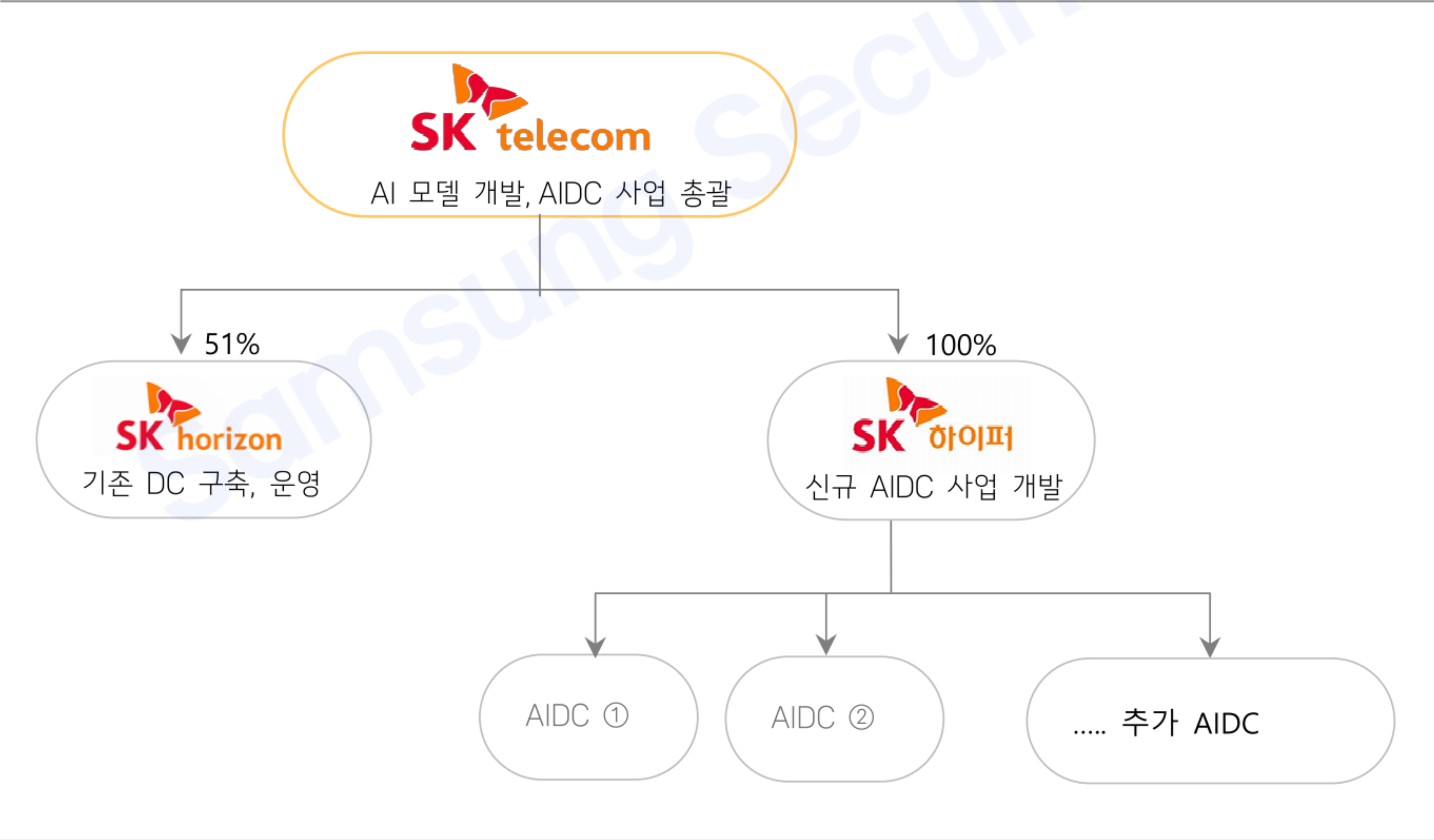
참고: 장래 사업·경영 계획 공시(2026년 6월 29일)
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 6. 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 3. SK텔레콤의 AI데이터센터 사업 - SK텔레콤, SK호라이즌, SK하이퍼



참고: SK호라이즌의 지분율은 구주 매각, 신주 발행 등 거래 종결 후 기준
자료: SK텔레콤, 삼성증권

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

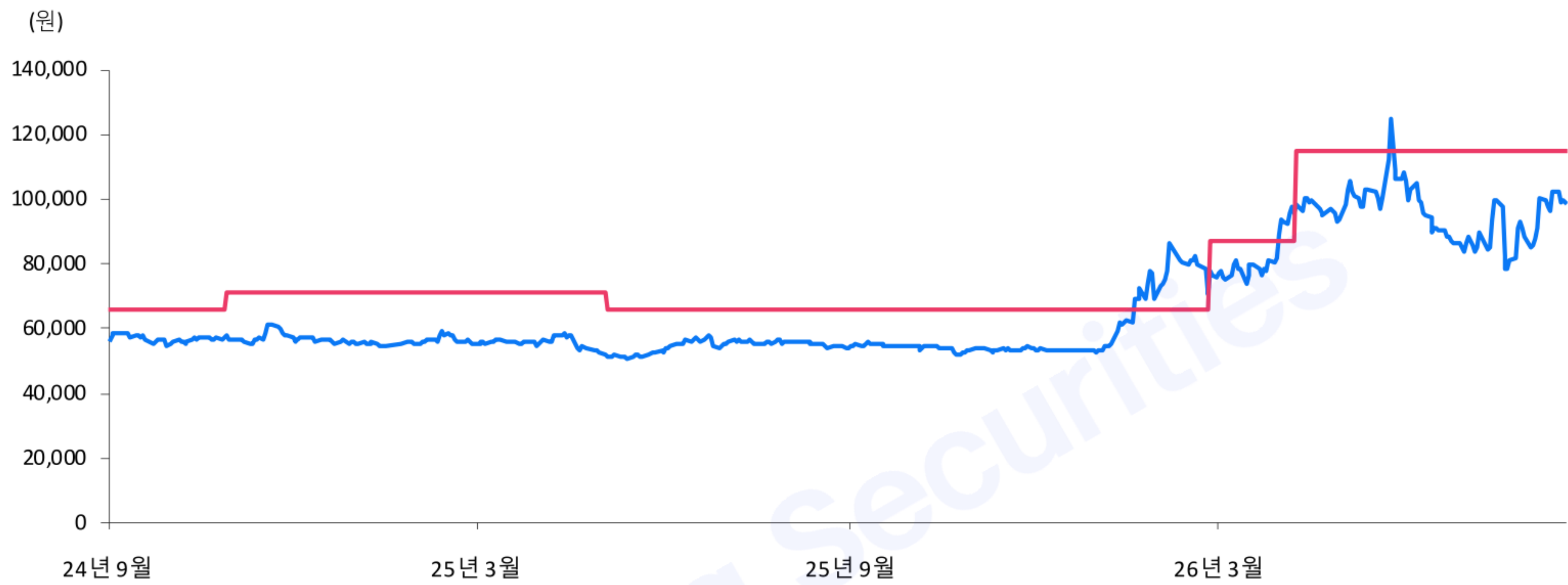
재무비율 및 주당지표

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	15.8	14.8	13.5
P/B***	1.0	0.9	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	3.7	4.4	5.1	4.9	4.6
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	3.6	3.6	3.9
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 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 27일 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

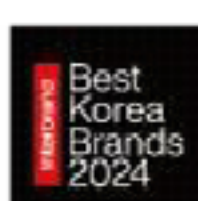
삼성증권

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