



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(9.29) 86,200원

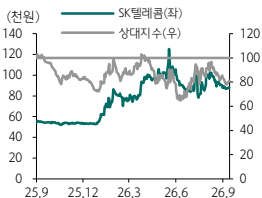
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,870.81
52주 최고/최저(원)	125,200/52,100
시가총액(십억원)	18,514.9
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	214,790.1
60일 평균 거래량(천주)	1,301.0
60일 평균 거래대금(십억원)	119.5
외국인지분율(%)	34.79
주요주주 지분율(%)	
SK 외 11 인	30.60
국민연금공단	8.46

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	17,660.6	18,016.2
영업이익(십억원)	1,964.4	2,092.1
순이익(십억원)	1,348.8	1,414.8
EPS(원)	6,281	6,602
BPS(원)	65,583	69,024

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	17,940.6	17,099.2	17,658.9	18,217.8
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,946.6	2,013.5
세전이익	1,761.8	722.3	1,710.5	1,726.5
순이익	1,250.2	408.4	1,285.2	1,273.0
EPS	5,810	1,901	5,983	5,927
증감율	16.27	(67.28)	214.73	(0.94)
PER	9.50	28.14	14.74	14.88
PBR	1.01	0.89	1.21	1.17
EV/EBITDA	3.73	4.41	4.50	3.94
ROE	10.83	3.33	9.04	8.05
BPS	54,898	60,299	72,918	75,215
DPS	3,540	1,660	3,600	3,800



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee01211@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 30일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK텔레콤 (017670)

10월 전략 – 재료 많아 주가 상승 시도 지속될 전망

매수/TP 14만원/통신서비스업종 Top Pick 유지, 3개월 이상 내다본 적극 매수 추천

SKT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 14만원을 유지한다. 더불어 국내 통신서비스업종 12개월/10월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 3분기 실적이 양호할 전망이다 2026년 연간 연결영업이익 2조원 달성 기대감이 높아질 것이고, 2) 비과세 배당 실시로 2027년 1월부터 세후 배당 수익률이 높아질 수 있는데 특히 양호한 실적을 바탕으로 2026년 4분기 DPS가 1,050원으로 크게 증가할 전망이며, 3) SK하이퍼와 SK 호라이즌을 바탕으로 향후 데이터센터 이익이 SKT 배당 증가로 이어질 것임을 감안하면 장기 DPS 전망도 밝고, 4) 엔트로픽 보유 가치가 5조원에 달할 것으로 예상된다는 점을 감안하면 밸류에이션 부담이 크지 않기 때문이다. 현 주가 수준에선 특히 연말까지 내다본 중/단기 투자 매력도가 높다고 판단한다.

실적/비과세 배당/엔트로픽 상장/AI 기대감 등 호재 많아 주가 오를 것

10월에도 SKT 주가 전망은 밝은 편이다. 3분기 실적이 양호할 것으로 전망되는 가운데 엔트로픽 IPO, 국책 AI 사업자 선정, AI 데이터센터 및 기지국 투자 본격화 등이 기대되기 때문이다. 양호한 실적/현금 흐름을 바탕으로 비과세 배당이 실시될 4분기 이후 세후 배당금이 증가할 수 있으며 AI 사업 부문에서 데이터센터와 기지국을 바탕으로 실체를 가장 잘 입증할 것이다. 2026년 연간 SKT 연결 영업이익은 당초 우려와 달리 2조원에 육박할 전망이다 엔트로픽 평가 차익 역시 최소 3조원에서 최대 7조원에 달할 것으로 보인다. 따라서 데이터센터와 기지국 투자 증가에도 불구하고 2026년 총 배당금은 2024년 수준으로 회복될 전망이다. 4분기 세후 배당금은 1,050원이 예상된다. 여기에 AI 사업이 기지국과 데이터센터 고도화로 실체를 드러낼 전망이다. AI 기지국은 본사 이동전화 매출액 증가를 이끌 것이며 SK하이퍼와 SK호라이즌은 데이터센터 발생 이익을 SKT 배당금 증대로 이끌 전망이다. 많은 호재를 바탕으로 연말까지 주가 상승 시도가 지속적으로 나타날 것이란 판단이다.

재료 감안 시 밸류에이션 매력 높은 편, 연말 점 고점 돌파 시도 있을 것

일부에선 SKT 주가가 싸지 않다고 지적한다. 하지만 이는 상대적인 PER, PBR 지표만 가지고 평가한 것으로 장기 DPS 성장률을 감안한 기대배당수익률로 보면 여전히 상승 여력이 높은 것으로 평가되며 10월에도 통신 3사 중 주도주로서의 역할을 지속할 것으로 판단한다. AI 데이터센터 기반 이익 중 상당 부분이 SKT 배당금 재원이 될 것이며 수조원에 달하는 엔트로픽 평가 이익은 현금흐름 개선에 큰 도움이 될 수 있어서 그렇다. 연말에는 전 고점인 14만원까지 상승 시도가 나타날 수 있을 것이란 판단이다.

도표 1. SK텔레콤의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	4,453.7	4,338.8	3,978.1	4,328.7	4,392.3	4,359.1	4,445.4	4,462.1
영업이익	567.4	338.3	48.4	119.1	537.6	566.0	530.8	312.2
(영업이익률)	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	13.0	11.9	7.0
세전이익	507.9	240.4	(163.9)	137.8	465.6	572.0	450.8	222.2
순이익	364.4	89.6	(158.2)	112.5	322.4	470.6	332.1	160.1
(순이익률)	8.2	2.1	(4.0)	2.6	7.3	10.8	7.5	3.6

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

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	17,940.6	17,099.2	17,658.9	18,217.8	18,863.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	17,940.6	17,099.2	17,658.9	18,217.8	18,863.7
판매비	16,117.2	16,026.0	15,712.3	16,204.3	16,718.5
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,946.6	2,013.5	2,145.2
금융손익	(250.9)	(262.6)	(289.1)	(287.0)	(269.0)
종속/관계기업손익	321.8	(63.6)	31.8	0.0	0.0
기타영업외손익	(132.5)	(24.7)	21.2	0.0	0.0
세전이익	1,761.8	722.3	1,710.5	1,726.5	1,876.2
법인세	374.7	347.2	409.9	397.1	431.5
계속사업이익	1,387.1	375.1	1,300.6	1,329.4	1,444.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.1	375.1	1,300.6	1,329.4	1,444.7
비지배주주지분 손이익	136.9	(33.3)	15.4	56.4	60.9
지배주주순이익	1,250.2	408.4	1,285.2	1,273.0	1,383.8
지배주주지분포괄이익	1,409.1	1,937.8	3,307.6	1,331.9	1,447.4
NOPAT	1,435.6	557.3	1,480.1	1,550.4	1,651.8
EBITDA	5,523.3	4,663.4	5,881.5	6,413.5	6,545.2
성장성(%)					
매출액증가율	1.89	(4.69)	3.27	3.16	3.55
NOPAT증가율	6.34	(61.18)	165.58	4.75	6.54
EBITDA증가율	0.35	(15.57)	26.12	9.05	2.05
영업이익증가율	4.00	(41.14)	81.38	3.44	6.54
(지배주주)순이익증가율	14.32	(67.33)	214.69	(0.95)	8.70
EPS증가율	16.27	(67.28)	214.73	(0.94)	8.69
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	30.79	27.27	33.31	35.20	34.70
영업이익률	10.16	6.28	11.02	11.05	11.37
계속사업이익률	7.73	2.19	7.37	7.30	7.66

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,810	1,901	5,983	5,927	6,442
BPS	54,898	60,299	72,918	75,215	77,739
CFPS	26,491	22,402	27,197	28,828	29,480
EBITDAPS	25,669	21,712	27,383	29,860	30,473
SPS	83,376	79,609	82,215	84,817	87,824
DPS	3,540	1,660	3,600	3,800	4,000
주가지표(배)					
PER	9.50	28.14	14.74	14.88	13.69
PBR	1.01	0.89	1.21	1.17	1.13
PCFR	2.08	2.39	3.24	3.06	2.99
EV/EBITDA	3.73	4.41	4.50	3.94	3.64
PSR	0.66	0.67	1.07	1.04	1.00
재무비율(%)					
ROE	10.83	3.33	9.04	8.05	8.47
ROA	4.12	1.35	4.09	3.83	4.05
ROIC	8.43	3.46	9.64	10.98	12.35
부채비율	158.00	132.40	109.13	107.86	106.02
순부채비율	72.74	69.43	47.38	38.13	27.87
이자보상배율(배)					
	4.52	2.80	8.42	19.10	22.39

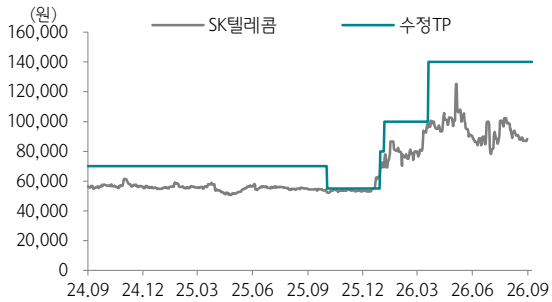
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	7,476.7	6,727.1	8,039.1	9,615.3	11,192.1	
금융자산	2,532.3	1,753.3	2,832.9	4,085.4	5,577.9	
현금성자산	2,023.7	1,490.0	2,381.3	3,628.3	5,106.3	
매출채권	1,989.3	1,918.5	2,058.1	2,131.8	2,208.7	
재고자산	209.8	167.6	203.4	372.2	383.2	
기타유동자산	2,745.3	2,887.7	2,944.7	3,025.9	3,022.3	
비유동자산	23,038.6	23,380.7	24,709.3	24,076.8	23,444.4	
투자자산	4,476.2	5,762.8	8,544.5	8,652.0	8,759.6	
금융자산	2,134.3	3,524.3	6,193.4	6,208.2	6,218.8	
유형자산	12,617.4	11,902.2	10,901.9	10,161.9	9,421.9	
무형자산	4,267.4	3,783.1	3,442.7	3,442.7	3,442.7	
기타비유동자산	1,677.6	1,932.6	1,820.2	1,820.2	1,820.2	
자산총계	30,515.3	30,107.8	32,748.4	33,692.2	34,636.6	
유동부채	9,224.3	6,529.8	6,567.6	6,580.3	6,878.4	
금융부채	3,279.2	2,034.9	1,671.5	1,685.0	1,681.8	
매입채무	126.5	110.9	148.5	160.9	163.8	
기타유동부채	5,818.6	4,384.0	4,747.6	4,734.4	5,032.8	
비유동부채	9,463.3	10,622.7	10,521.2	10,902.8	10,945.9	
금융부채	7,856.8	8,712.9	8,581.0	8,581.0	8,581.0	
기타비유동부채	1,606.5	1,909.8	1,940.2	2,321.8	2,364.9	
부채총계	18,687.6	17,152.5	17,088.9	17,483.0	17,824.3	
지배주주지분	11,698.6	12,863.1	15,575.1	16,068.4	16,610.6	
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)	(13,930.5)	(13,930.5)	(13,930.5)	
기타포괄이익누계액	646.9	2,025.7	4,045.2	4,045.2	4,045.2	
이익잉여금	22,976.1	22,938.3	25,358.9	25,852.2	26,394.4	
비지배주주지분	129.0	92.2	84.4	140.8	201.7	
자본총계	11,827.6	12,955.3	15,659.5	16,209.2	16,812.3	
순금융부채	8,603.7	8,994.5	7,419.5	6,180.5	4,684.8	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,087.3	3,923.8	5,084.9	5,853.6	6,184.3
당기순이익	1,387.1	375.1	1,300.6	1,329.4	1,444.7
조정	3,809.0	3,692.9	4,205.6	4,406.1	4,405.4
감가상각비	3,699.9	3,590.2	3,934.9	4,400.0	4,400.0
외환거래손익	(5.8)	(0.6)	(2.6)	0.0	0.0
지분법손익	(321.8)	63.6	(31.8)	0.0	0.0
기타	436.7	39.7	305.1	6.1	5.4
영업활동 자산부채 변동	(108.8)	(144.2)	(421.3)	118.1	334.2
투자활동 현금흐름	(2,711.8)	(1,737.1)	(2,860.0)	(3,773.0)	(3,782.1)
투자자산감소(증가)	(711.4)	(1,286.6)	(2,781.7)	(107.5)	(107.6)
자본증가(감소)	(2,440.3)	(1,966.1)	(2,659.6)	(3,660.0)	(3,660.0)
기타	439.9	1,515.6	2,581.3	(5.5)	(14.5)
재무활동 현금흐름	(1,809.9)	(2,711.8)	(1,330.0)	(772.2)	(850.3)
금융부채증가(감소)	(192.0)	(388.2)	(495.4)	13.5	(3.2)
자본증가(감소)	0.0	0.0	(1,700.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(813.6)	(1,695.2)	1,395.9	(5.9)	(5.6)
배당지급	(804.3)	(628.4)	(530.5)	(779.8)	(841.5)
현금의 증감	568.7	(533.7)	881.0	1,247.1	1,478.0
Unlevered CFO	5,700.3	4,811.7	5,841.6	6,191.9	6,332.0
Free Cash Flow	2,599.9	1,717.3	2,415.0	2,193.6	2,524.3

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 9월 30일 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 9월 30일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 27일