# SK 텔레콤 (017670)

## 앤트로픽 지분 가치 부각

2026 년 2 월 6 일

| | | | |
|---|---|---|---|
| ✓ 투자판단 | Trading BUY (유지) | ✓ 목표주가 | 74,500 원 (상향) |
| ✓ 상승여력 | -3.9% | ✓ 현재주가 (2 월 5 일) | 77,500 원 |


[통신서비스]
김아람 선임연구원
✉ kimaram@shinhan.com


### 신한생각 펀더멘털 개선과 앤트로픽 가치를 상당 부분 반영

앤트로픽 지분가치(당사 추정 약 3조원) 부각되며 연초 이후 주가 45%, 시가총액 5.2조원 상승. 앤트로픽 상장까지 트레이딩 가능하겠으나 포트폴리오 안정성에 집중한다면 경쟁사 추전. SK텔레콤 26년 주주환원수익률은 6%대 후반에서 4.3%까지 하락 vs. KT 6.3%, LG유플러스 5.8%

### 4Q25 Review: 해킹 사태 회복 국면

4분기 영업이익(이하 YoY)은 1,191억원(-53.1%)으로 컨센서스에 부합. 희망퇴직(SK텔레콤, SK브로드밴드 및 기타 자회사)으로 일회성 인건비 약 2,400억원 발생. 전반적으로 해킹 사고에서 조금씩 회복되는 모습. 부문별 매출액 성장률은 무선 -4.6%, 인터넷 +0.9%, 유료방송 -2.2%, AIDC(데이터센터) +59.2% 기록

26년 영업이익 1.93조원(+79.8%) 전망. 해킹사고 기저 존재하는 가운데 데이터센터 고성장, KT 위약금 면제 기간 20만 가입자 확보(vs. 75만 이탈). 경영진도 수익성 경영 강조해 이익과 배당 모두 24년 수준 회복할 가능성 높다고 평가. 주당배당금(DPS) 24년 3,540원(830원*3+1,050원) → 25년 1,660원(830원*2) → 26년 3,320원(830원*4) 전망

### Valuation & Risk: 앤트로픽 이벤트에 따른 주가 변동성 확대 염두

투자의견 Trading Buy 유지하고 목표주가는 74,500원으로 26% 상향. 엔트로픽 지분가치를 SOTP(Sum-of-the Parts Valuation)로 반영하고 배당 불확실성 감소해 본업에 적용하는 EV/EBITDA 멀티플 할인(기존 5%) 제거. 앤트로픽 기업가치 상승과 우호적인 시장 환경(할인률 하락, 외국인투자자 추가 지분율 확대)이 업사이드 리스크

* 앤트로픽은 ChatGPT 경쟁 서비스인 '클로드' 제공사

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | PER (배) | ROE (%) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | DY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 17,608.5 | 1,753.2 | 1,093.6 | 10.0 | 9.6 | 1.0 | 3.9 | 7.1 |
| 2024 | 17,940.6 | 1,823.4 | 1,250.2 | 9.5 | 10.8 | 1.0 | 3.7 | 6.4 |
| 2025F | 17,099.2 | 1,073.2 | 408.4 | 28.1 | 3.5 | 1.0 | 4.3 | 3.1 |
| 2026F | 17,508.7 | 1,928.1 | 1,231.9 | 13.5 | 10.3 | 1.4 | 4.3 | 4.3 |
| 2027F | 17,611.1 | 1,940.2 | 1,342.3 | 12.4 | 10.7 | 1.3 | 4.1 | 4.3 |

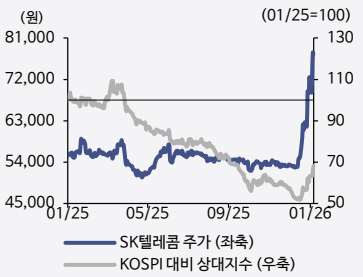
자료: 회사 자료, 신한투자증권

| Revision | |
|---|---|
| 실적추정치 | 유지 |
| Valuation | 상향 |

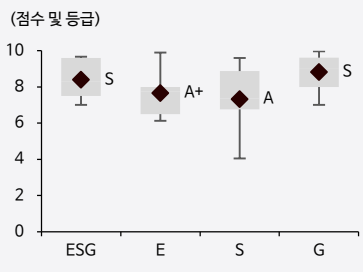
| | |
|---|---|
| 시가총액 | 16,646.2 십억원 |
| 발행주식수(유동비율) | 214.8 백만주(61.9%) |
| 52 주 최고가/최저가 | 77,900 원/50,700 원 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 65,617 백만원 |
| 외국인 지분율 | 39.0% |
| 주요주주 (%) | |
| SK 외 9 인 | 30.6 |
| 국민연금공단 | 7.5 |

| 수익률 (%) | 1M | 3M | 12M | YTD |
|---|---|---|---|---|
| 절대 | 46.2 | 47.1 | 38.9 | 45.4 |
| 상대 | 26.2 | 14.0 | (32.5) | 21.4 |

### 주가




### ESG 컨센서스

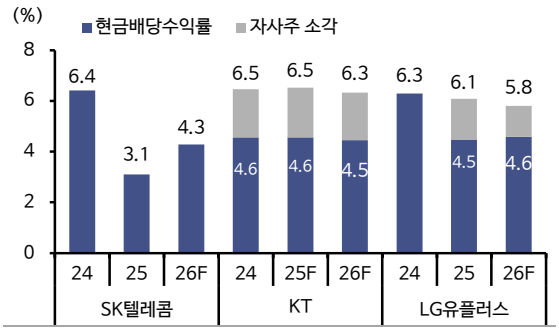


## SK텔레콤 4Q25 실적 요약

| (십억원) | 4Q25 | 3Q25 | %QoQ | 4Q24 | %YoY | 컨센서스 | %Gap | 이전추정 | %Gap |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,328.7 | 3,978.1 | 8.8 | 4,511.5 | (4.1) | 4,396.2 | (1.5) | 4,365.4 | (0.8) |
| 영업이익 | 119.1 | 48.4 | 146.0 | 254.1 | (53.1) | 109.8 | 8.5 | 100.5 | 18.6 |
| 순이익 | 112.5 | (158.2) | (171.1) | 342.6 | (67.1) | 35.0 | 221.4 | (126.1) | (189.3) |
| 영업이익률 | 2.8 | 1.2 | | 5.6 | | 2.5 | | 2.3 | |
| 순이익률 | 2.6 | (4.0) | | 7.6 | | 0.8 | | (2.9) | |

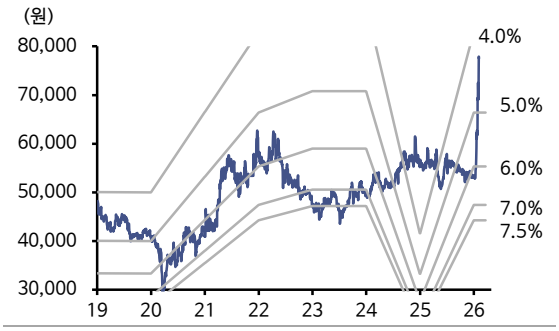
자료: 신한투자증권

### 통신 3사 주주환원수익률



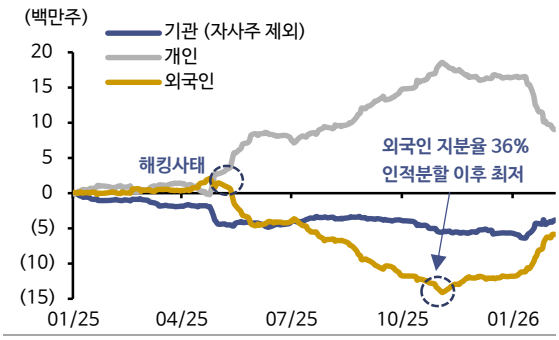

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권
주: 침해사고 여파로 25년 3/4분기 배당 미지급

### SK텔레콤 배당수익률 밴드 – 요구 배당수익률 하락



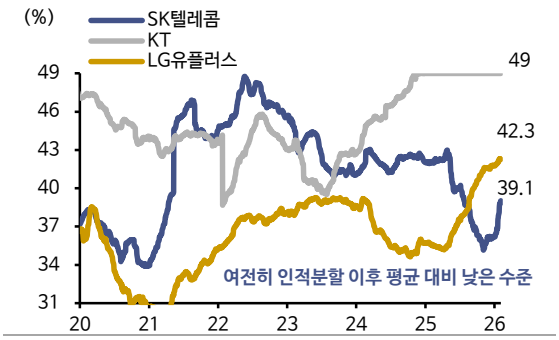

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

### SK텔레콤 25년 이후 투자자별 누적 순매수




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

### 외국인투자자 지분율 추이 – 투자 확대 여력?



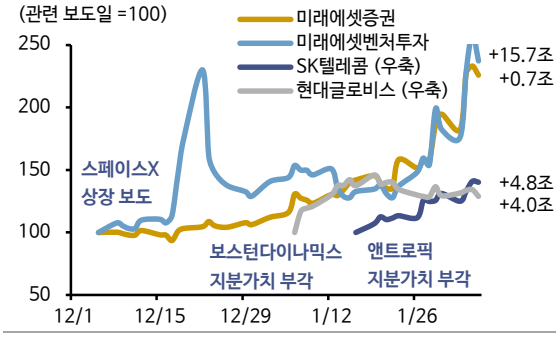

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

## SK텔레콤 목표주가 계산

| (십억원, 배) | Value | 26F EBITDA | Multiple | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| (A) SK텔레콤 본업가치 | 20,769 | 5,539 | 3.8 | EV/EBITDA 3.75배는 최근 3개년 12개월 선행 멀티플 평균 기존 배당 불확실성 감안해 5% 할인했으나 제거 |
| (B) 앤트로픽 지분 가치 | 2,436 | | | (C)에 20% 할인률 적용, 우호적인 시장 환경 반영 |
| (C) 지분 가치 계산 | 3,045.0 | | | |
| - 예상 기업가치 (십억달러) | 350 | | | 200억달러 이상 신규 투자 유치 논의 중 |
| - 예상 기업가치 (십억원) | 507,500 | | | 환율 1,450원 가정 |
| - 예상 지분율 | 0.6 | | | 2Q25 반기보고서 지분율 0.7%에서 희석 감안 |
| (E) 순차입금 | 7,197 | | | 3Q25 기준 |
| (F) 목표 시가총액 | 16,009 | | | (F) = (A) + (B) – (E) |
| 목표 주가(원) | 74,500 | | | 100원 단위 반올림 처리, 목표가의 배당수익률은 4.5% |
| 현재주가 (원) | 77,500 | | | |
| 상승 여력 (%) | -3.9 | | | |

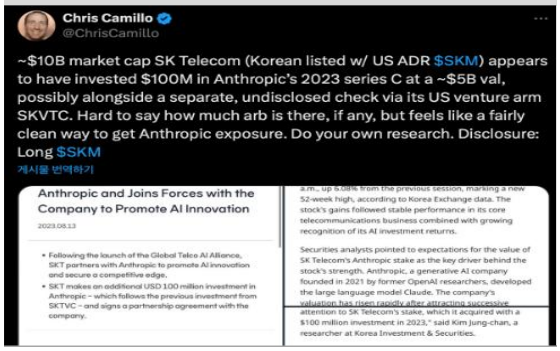
자료: 신한투자증권

## 글로벌 유망 기업 지분 가치 부각 주가 상승 사례



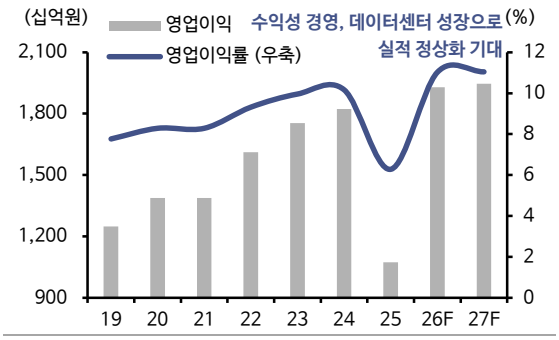

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권
주: 각각 앤트로픽, 스페이스X, 보스턴다이나믹스 상장 가능성 및 예상 기업가치 보도되며 지분 가치 부각

## 크리스 카밀로 앤트로픽 지분 가치 언급



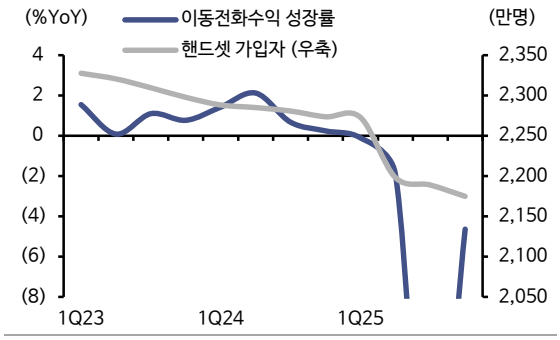

자료: X, 신한투자증권

## SK텔레콤 영업이익 추이 및 전망




자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 핸드셋 가입자 감소하며 이동전화수익은 타격




자료: 회사 자료, 신한투자증권

## SK텔레콤 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 2024 | 2025P | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 연결 | 매출액 | 4,475 | 4,422 | 4,532 | 4,512 | 4,454 | 4,339 | 3,978 | 4,329 | 17,941 | 17,099 | 17,511 |
| | SK텔레콤 | 3,189 | 3,192 | 3,203 | 3,191 | 3,167 | 3,135 | 2,665 | 3,084 | 12,774 | 12,051 | 12,351 |
| | 이동전화 | 2,664 | 2,673 | 2,672 | 2,661 | 2,661 | 2,623 | 2,124 | 2,538 | 10,670 | 9,946 | 10,215 |
| | SK브로드밴드 | 1,092 | 1,093 | 1,105 | 1,121 | 1,114 | 1,120 | 1,143 | 1,157 | 4,411 | 4,533 | 4,713 |
| | 유료방송 | 476 | 477 | 483 | 485 | 478 | 475 | 478 | 475 | 1,920 | 1,905 | 1,895 |
| | 유선통신 | 264 | 267 | 270 | 280 | 273 | 275 | 274 | 284 | 1,081 | 1,106 | 1,151 |
| | B2B사업 | 340 | 338 | 340 | 348 | 346 | 359 | 381 | 387 | 1,367 | 1,473 | 1,617 |
| | 영업이익 | 498 | 538 | 533 | 254 | 567 | 338 | 48 | 119 | 1,823 | 1,073 | 1,930 |
| | 지배순이익 | 353 | 337 | 269 | 343 | 364 | 90 | (158) | 113 | 1,302 | 408 | 1,329 |
| | 영업이익률 | 11.1 | 12.2 | 11.8 | 5.6 | 12.7 | 7.8 | 1.2 | 2.8 | 10.2 | 6.3 | 11.0 |
| | 순이익률 | 7.9 | 7.6 | 5.9 | 7.6 | 8.2 | 2.1 | (4.0) | 2.6 | 7.3 | 2.4 | 7.6 |
| %YoY | 매출액 | 2.3 | 2.7 | 2.9 | (0.3) | (0.5) | (1.9) | (12.2) | (4.1) | 1.9 | (4.7) | 2.4 |
| | 영업이익 | 0.8 | 16.0 | 7.1 | (14.4) | 13.8 | (37.1) | (90.9) | (53.1) | 4.0 | (41.1) | 79.8 |
| | 이동전화 | 1.4 | 2.1 | 0.7 | 0.2 | (0.1) | (1.9) | (20.5) | (4.6) | 1.1 | (6.8) | 2.7 |
| | 유료방송 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | 0.5 | (0.3) | (1.1) | (2.2) | 0.7 | (0.8) | (0.5) |
| | 유선통신 | 3.6 | 3.9 | 3.8 | 6.5 | 3.3 | 2.9 | 1.6 | 1.5 | 4.5 | 2.3 | 4.0 |
| | B2B사업 | 4.7 | 3.0 | 5.4 | 5.7 | 1.8 | 6.1 | 12.0 | 11.1 | 4.7 | 7.8 | 9.8 |
| 별도 | 매출액 | 3,189 | 3,192 | 3,203 | 3,191 | 3,167 | 3,135 | 2,665 | 3,084 | 12,774 | 12,051 | 12,351 |
| | 마케팅비 | 719 | 716 | 726 | 747 | 692 | 728 | 732 | 763 | 2,909 | 2,916 | 2,917 |
| | 영업이익 | 436 | 450 | 457 | 190 | 482 | 251 | (52) | 131 | 1,534 | 812 | 1,513 |
| | 순이익 | 492 | 280 | 222 | 337 | 475 | 37 | (207) | 106 | 1,332 | 411 | 1,143 |
| | 영업이익률 | 13.7 | 14.1 | 14.3 | 6.0 | 15.2 | 8.0 | (2.0) | 4.2 | 12.0 | 6.7 | 12.2 |
| | 순이익률 | 15.4 | 8.8 | 6.9 | 10.6 | 15.0 | 1.2 | (7.8) | 3.4 | 10.4 | 3.4 | 9.3 |
| %YoY | 매출액 | 2.3 | 2.3 | 1.7 | (0.4) | (0.7) | (1.8) | (16.8) | (3.3) | 1.5 | (5.7) | 2.5 |
| | 마케팅비 | (4.9) | (5.1) | (3.0) | (4.9) | (3.8) | 1.7 | 0.9 | 2.1 | (5.0) | 0.2 | 0.0 |
| | 영업이익 | 5.0 | 18.8 | 12.3 | (25.1) | 10.5 | (44.3) | (111.4) | (31.3) | 5.4 | (47.1) | 86.4 |
| SKB | 매출액 | 1,092 | 1,093 | 1,105 | 1,121 | 1,114 | 1,120 | 1,143 | 1,157 | 4,411 | 4,533 | 4,713 |
| | 영업이익 | 78 | 84 | 88 | 102 | 96 | 92 | 89 | 12 | 353 | 289 | 443 |
| | 영업이익률 | 7.2 | 7.7 | 8.0 | 9.1 | 8.6 | 8.2 | 7.8 | 1.0 | 8.0 | 6.4 | 9.4 |
| %YoY | 매출액 | 2.8 | 2.3 | 3.3 | 3.8 | 2.0 | 2.5 | 3.4 | 3.2 | 3.1 | 2.8 | 4.0 |
| | 영업이익 | 2.6 | 1.9 | 5.8 | 52.1 | 22.9 | 8.9 | 1.4 | (88.5) | 14.0 | (18.1) | 53.3 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## SK텔레콤 연간 실적 추정치 변경

| (십억원) | 2026F | 이전추정 | %Change | 2027F | 이전추정 | %Change |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 17,509 | 17,533 | (0.1) | 17,611 | 17,604 | 0.0 |
| 영업이익 | 1,928 | 1,935 | (0.3) | 1,940 | 1,961 | (1.1) |
| 순이익 | 1,328 | 1,238 | 7.3 | 1,342 | 1,263 | 6.3 |
| 영업이익률 | 11.0 | 11.0 | | 11.0 | 11.1 | |
| 순이익률 | 7.6 | 7.1 | | 7.6 | 7.2 | |

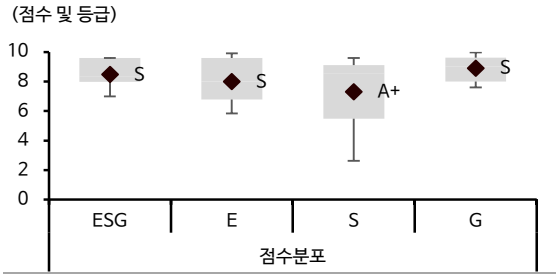
자료: 신한투자증권

# ESG Insight

## Analyst Comment

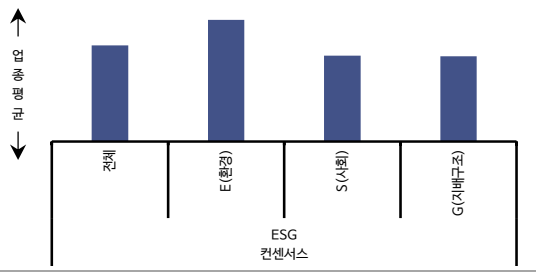
- 분기배당/배당기준일을 도입하고 이익에 비례해 주주환원. 당기순익의 50% 이상을 현금 배당 또는 자사주 매입·소각
- 통신업 특성상 네트워크 장비에서 발생하는 탄소 배출(전력)이 많은 만큼 통신기기 운영 효율화를 위해 꾸준히 노력
- 25년 4월 유심 정보 유출 사태 발생. 유심 무료 교체, 위약금 면제, 8월 통신요금 반값 할인 등 약 5천억원 규모의 보상안 패키지 제공했으며 26년에도 고객 보호 및 고객 가치 극대화를 통한 신뢰 회복이 가장 큰 목표

### 신한 ESG 컨센서스 분포




자료: 신한투자증권

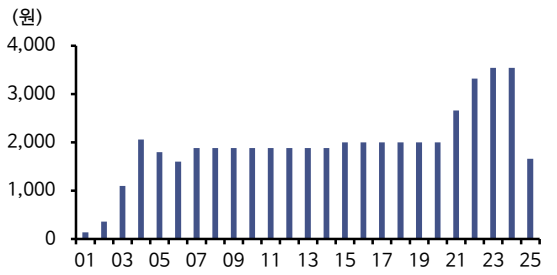
### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차




자료: 신한투자증권

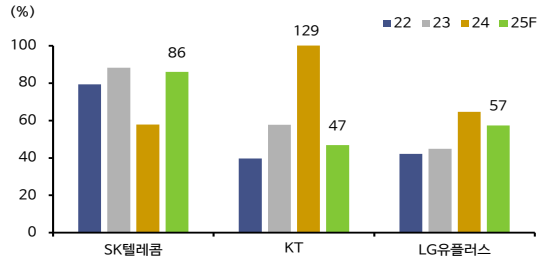
## Key Chart

### SK텔레콤 주당 배당금 추이 및 전망




자료: QuantiWise, 신한투자증권

### 통신 3사 주주환원율 (연결 기준)



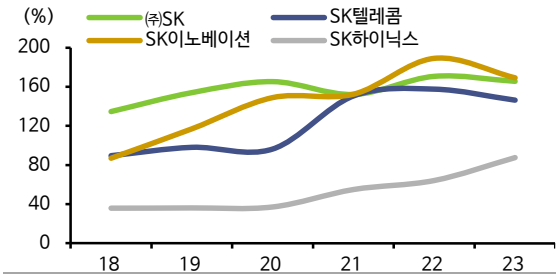

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### AI 기반 Core Business 사업 재정의, 활용방안




자료: 회사 자료, 신한투자증권

### SK그룹 주요 회사 부채비율 추이




자료: 회사 자료, 신한투자증권
주: 26년까지 SK그룹 전체 부채비율 100% 이하 관리 목표

## 재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **30,119.2** | **30,515.3** | **29,415.4** | **29,390.0** | **29,267.8** |
| 유동자산 | 6,585.6 | 7,476.7 | 7,096.6 | 7,793.4 | 8,364.2 |
| 현금및현금성자산 | 1,455.0 | 2,023.7 | 1,735.4 | 2,425.5 | 2,980.9 |
| 매출채권 | 1,978.5 | 1,989.3 | 1,940.6 | 1,936.2 | 1,947.5 |
| 재고자산 | 179.8 | 209.8 | 190.5 | 190.1 | 191.2 |
| 비유동자산 | 23,533.6 | 23,038.6 | 22,318.8 | 21,596.6 | 20,903.6 |
| 유형자산 | 13,006.2 | 12,617.4 | 11,065.6 | 10,043.4 | 9,050.5 |
| 무형자산 | 4,936.1 | 4,267.4 | 4,367.4 | 4,467.4 | 4,567.4 |
| 투자자산 | 3,764.8 | 4,476.2 | 5,208.2 | 5,408.2 | 5,608.2 |
| 기타금융업자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **부채총계** | **17,890.8** | **18,687.6** | **17,566.2** | **17,103.6** | **16,531.7** |
| 유동부채 | 6,994.0 | 9,224.3 | 8,178.2 | 7,724.7 | 7,226.8 |
| 단기차입금 | 0.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 매입채무 | 139.9 | 126.5 | 120.6 | 123.5 | 124.2 |
| 유동성장기부채 | 1,989.6 | 2,827.9 | 2,527.9 | 2,070.4 | 1,571.5 |
| 비유동부채 | 10,896.8 | 9,463.3 | 9,388.0 | 9,378.9 | 9,304.9 |
| 사채 | 7,106.3 | 6,363.6 | 6,363.6 | 6,317.9 | 6,234.7 |
| 장기차입금(장기금융부채 포함) | 1,859.3 | 1,493.2 | 1,493.2 | 1,493.2 | 1,493.2 |
| 기타금융업부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | **12,228.4** | **11,827.6** | **11,849.2** | **12,286.4** | **12,736.1** |
| 자본금 | 30.5 | 30.5 | 30.5 | 30.5 | 30.5 |
| 자본잉여금 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 |
| 기타자본 | (13,998.2) | (14,124.4) | (14,124.4) | (14,124.4) | (14,124.4) |
| 기타포괄이익누계액 | 387.2 | 646.9 | 646.9 | 646.9 | 646.9 |
| 이익잉여금 | 22,800.0 | 22,976.1 | 23,031.0 | 23,555.8 | 24,191.0 |
| **지배주주지분** | **11,389.0** | **11,698.6** | **11,753.5** | **12,278.3** | **12,913.5** |
| 비지배주주지분 | 839.4 | 129.0 | 95.7 | 8.1 | (177.4) |
| *총차입금 | 11,328.0 | 11,136.0 | 10,784.7 | 10,281.4 | 9,699.4 |
| *순차입금(순현금) | 9,491.0 | 8,603.7 | 8,564.5 | 7,359.6 | 6,219.2 |

## 포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **17,608.5** | **17,940.6** | **17,099.2** | **17,508.7** | **17,611.1** |
| 증감률 (%) | 1.8 | 1.9 | (4.7) | 2.4 | 0.6 |
| **매출원가** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| **매출총이익** | **17,608.5** | **17,940.6** | **17,099.2** | **17,508.7** | **17,611.1** |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| **판매관리비** | **15,855.3** | **16,117.2** | **16,026.0** | **15,580.6** | **15,670.9** |
| **영업이익** | **1,753.2** | **1,823.4** | **1,073.2** | **1,928.1** | **1,940.2** |
| 증감률 (%) | 8.8 | 4.0 | (41.1) | 79.7 | 0.6 |
| 영업이익률 (%) | 10.0 | 10.2 | 6.3 | 11.0 | 11.0 |
| 영업외손익 | (265.0) | (61.6) | (351.0) | (441.9) | (437.9) |
| 금융손익 | (279.0) | (250.9) | (346.6) | (323.5) | (278.9) |
| 기타영업외손익 | 3.1 | (132.5) | (186.6) | (83.0) | (123.7) |
| 종속 및 관계기업관련손익 | 10.9 | 321.8 | 182.3 | (35.4) | (35.4) |
| **세전계속사업이익** | **1,488.2** | **1,761.8** | **722.3** | **1,486.2** | **1,502.3** |
| 법인세비용 | 342.2 | 374.7 | 347.2 | 341.8 | 345.5 |
| 계속사업이익 | 1,145.9 | 1,387.1 | 375.1 | 1,144.3 | 1,156.8 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **1,145.9** | **1,387.1** | **375.1** | **1,144.3** | **1,156.8** |
| 증감률 (%) | 20.9 | 21.0 | (73.0) | 205.1 | 1.1 |
| 순이익률 (%) | 6.5 | 7.7 | 2.2 | 6.5 | 6.6 |
| (지배주주)당기순이익 | 1,093.6 | 1,250.2 | 408.4 | 1,231.9 | 1,342.3 |
| (비지배주주)당기순이익 | 52.3 | 136.9 | (33.3) | (87.5) | (185.5) |
| 총포괄이익 | 1,122.0 | 1,547.9 | 375.1 | 1,144.3 | 1,156.8 |
| (지배주주)총포괄이익 | 1,072.8 | 1,409.1 | 341.5 | 1,041.7 | 1,053.1 |
| (비지배주주)총포괄이익 | 49.2 | 138.8 | 33.6 | 102.6 | 103.7 |
| **EBITDA** | **5,504.0** | **5,523.3** | **4,724.0** | **5,536.8** | **5,507.4** |
| 증감률 (%) | 2.5 | 0.4 | (14.5) | 17.2 | (0.5) |
| EBITDA 이익률 (%) | 31.3 | 30.8 | 27.6 | 31.6 | 31.3 |

## 현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | **4,947.2** | **5,087.3** | **3,546.3** | **4,620.1** | **4,718.9** |
| 당기순이익 | 1,145.9 | 1,387.1 | 375.1 | 1,144.3 | 1,156.8 |
| 유형자산상각비 | 3,750.8 | 3,699.9 | 3,650.8 | 3,608.7 | 3,567.2 |
| 무형자산상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 외화환산손실(이익) | 0.0 | (5.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | 52.5 | 15.4 | (19.9) | (19.9) | (19.9) |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | (10.9) | (321.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | (274.2) | (108.8) | (480.4) | (133.0) | (4.1) |
| (법인세납부) | (240.5) | (266.5) | (347.2) | (341.8) | (345.5) |
| 기타 | 523.6 | 687.8 | 367.9 | 361.8 | 364.4 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | **(3,352.9)** | **(2,711.8)** | **(2,907.1)** | **(2,898.2)** | **(2,877.2)** |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (2,973.9) | (2,487.4) | (2,129.0) | (2,616.6) | (2,604.3) |
| 유형자산의감소 | 12.9 | 47.1 | 30.0 | 30.0 | 30.0 |
| 무형자산의감소(증가) | (102.3) | (39.2) | (100.0) | (100.0) | (100.0) |
| 투자자산의감소(증가) | (12.7) | 70.0 | (732.0) | (200.0) | (200.0) |
| 기타 | (276.9) | (302.3) | 23.9 | (11.6) | (2.9) |
| **FCF** | 1,712.2 | 3,753.4 | 1,454.7 | 2,484.6 | 2,445.2 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | **(2,021.0)** | **(1,809.9)** | **(949.2)** | **(1,053.5)** | **(1,308.0)** |
| 차입금의 증가(감소) | (302.1) | (101.8) | (351.4) | (503.3) | (582.1) |
| 자기주식의처분(취득) | 285.5 | 15.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (773.8) | (804.3) | (577.1) | (530.3) | (707.1) |
| 기타 | (1,230.6) | (919.6) | (20.7) | (19.9) | (18.8) |
| 기타현금흐름 | 0.0 | (23.0) | 21.7 | 21.7 | 21.7 |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | (0.6) | 26.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의증가(감소)** | **(427.3)** | **568.7** | **(288.3)** | **690.1** | **555.4** |
| 기초현금 | 1,882.3 | 1,455.0 | 2,023.7 | 1,735.4 | 2,425.5 |
| 기말현금 | 1,455.0 | 2,023.7 | 1,735.4 | 2,425.5 | 2,981.0 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

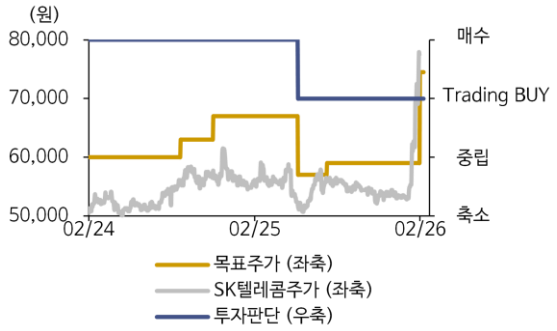
## 주요 투자지표

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS (당기순이익, 원) | 5,237 | 6,446 | 1,746 | 5,328 | 5,386 |
| EPS (지배순이익, 원) | 4,997 | 5,810 | 1,901 | 5,735 | 6,249 |
| BPS (자본총계, 원) | 55,880 | 55,066 | 55,166 | 57,202 | 59,295 |
| BPS (지배지분, 원) | 52,044 | 54,465 | 54,721 | 57,164 | 60,121 |
| DPS (원) | 3,540 | 3,540 | 1,660 | 3,320 | 3,320 |
| PER (당기순이익, 배) | 9.6 | 8.6 | 30.6 | 14.5 | 14.4 |
| PER (지배순이익, 배) | 10.0 | 9.5 | 28.1 | 13.5 | 12.4 |
| PBR (자본총계, 배) | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.4 | 1.3 |
| PBR (지배지분, 배) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.4 | 1.3 |
| EV/EBITDA (배) | 3.9 | 3.7 | 4.3 | 4.3 | 4.1 |
| 배당성향 (%) | 70.0 | 60.3 | 86.6 | 57.4 | 52.7 |
| 배당수익률 (%) | 7.1 | 6.4 | 3.1 | 4.3 | 4.3 |
| **수익성** | | | | | |
| EBITTDA 이익률 (%) | 31.3 | 30.8 | 27.6 | 31.6 | 31.3 |
| 영업이익률 (%) | 10.0 | 10.2 | 6.3 | 11.0 | 11.0 |
| 순이익률 (%) | 6.5 | 7.7 | 2.2 | 6.5 | 6.6 |
| ROA (%) | 3.7 | 4.6 | 1.3 | 3.9 | 3.9 |
| ROE (지배순이익, %) | 9.6 | 10.8 | 3.5 | 10.3 | 10.7 |
| ROIC (%) | 7.7 | 8.6 | 3.3 | 10.3 | 10.9 |
| **안정성** | | | | | |
| 부채비율 (%) | 146.3 | 158.0 | 148.2 | 139.2 | 129.8 |
| 순차입금비율 (%) | 77.6 | 72.7 | 72.3 | 59.9 | 48.8 |
| 현금비율 (%) | 20.8 | 21.9 | 21.2 | 31.4 | 41.2 |
| 이자보상배율 (배) | 4.5 | 4.5 | 2.7 | 5.1 | 5.4 |
| **활동성** | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | (330.7) | (45.0) | (26.8) | (53.0) | (53.6) |
| 재고자산회수기간 (일) | 3.6 | 4.0 | 4.3 | 4.0 | 4.0 |
| 매출채권회수기간 (일) | 40.9 | 40.4 | 41.9 | 40.4 | 40.2 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

# 투자의견 및 목표주가 추이

SK텔레콤(017670)




| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2023년 11월 03일 | 매수 | 60,000 | (14.8) | (9.8) |
| 2024년 05월 03일 | | 6개월경과 | (12.3) | (6.5) |
| 2024년 08월 27일 | 매수 | 63,000 | (10.0) | (7.3) |
| 2024년 11월 07일 | 매수 | 67,000 | (15.7) | (8.2) |
| 2025년 05월 07일 | | 6개월경과 | (21.3) | (20.7) |
| 2025년 05월 13일 | Trading BUY | 57,000 | (5.2) | 1.6 |
| 2025년 07월 16일 | Trading BUY | 59,000 | (7.8) | (4.2) |
| 2026년 01월 16일 | | 6개월경과 | 13.3 | 32.0 |
| 2026년 02월 06일 | Trading BUY | 74,500 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김아람)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 종목 | ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상<br>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%<br>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%<br>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우<br>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우<br>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 02월 04일 기준)

| 매수 (매수) | 89.80% | Trading BUY (중립) | 7.45% | 중립 (중립) | 2.75% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|