SK 텔레콤 (017670)

깔끔한 시작

2026년 5월 8일

✓ 투자판단	Trading BUY (유지)	✓ 목표주가	98,000 원 (유지)
✓ 상승여력	5.2%	✓ 현재주가 (5 월 7 일)	93,200 원

[통신서비스]
김아람 선임연구원
✉ kimaram@shinhan.com

신한생각 AI 내러티브 강도가 중요

엔트로픽 지분가치 부각되며 방어주/배당주 성격 약화. 연말 엔트로픽 상장 전까지는 AI 내러티브 강도가 주가 향방 결정할 전망

1Q26 Review: 실적도, 배당도 회복 국면

1분기 영업이익(이하 YoY)은 5,376억원(-5.3%)으로 컨센서스를 5% 상회

SK브로드밴드가 호실적 견인. 데이터센터(+89.3%)가 고성장하고 인건비 감소(-5.3%, 희망퇴직) 동반되며 역대 최고 분기 영업이익 달성(1,166억원, +21.0%). 전반적으로 해킹사고 영향을 조금씩 회복해나가는 모습. 핸드셋 가입자 순증 전환. 별도도 비용 통제 노력으로 해킹사고 이전과 유사한 수준의 영업이익 기록(1Q26 4,095억원 vs. 1Q24 4,364억원)

경영진은 실적발표 컨퍼런스콜에서 26년 연간 영업이익을 해킹사고 이전 수준 이상으로 회복하고, 예년 수준의 배당을 지급하도록 노력하겠다고 여러번 강조. 실적과 배당 회복 가시성이 높아지는 국면

Valuation & Risk: 엔트로픽 상장 전까지 오버슈팅 가능성 열어놔야

투자의견 Trading Buy와 목표주가 98,000원 유지. 직전 발간자료에서 제시했던 것처럼 현재 SK텔레콤 시가총액에는 엔트로픽 지분가치가 충분히 반영된 것으로 추정됨(기업가치 1~1.5조달러가 선반영)

다만 엔트로픽의 화제성이 높고, 기업가치 상승 속도가 예상보다 빠르다는 점이 변수. 언론에 따르면 엔트로픽은 기업가치 8~9,000억달러에 추가 투자 유치 유력(vs. 2월 마지막 투자시점 기업가치는 3,800억달러). 우호적인 시장 환경 감안 시 연말 상장 전까지 오버슈팅 가능성 열려있다고 평가

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	17,940.6	1,823.4	1,250.2	9.5	10.8	1.0	3.7	6.4
2025	17,099.2	1,073.2	408.4	28.1	3.3	0.9	4.4	3.1
2026F	17,647.1	1,904.2	1,109.4	18.0	8.5	1.5	5.1	3.6
2027F	17,838.6	1,998.4	1,233.7	16.2	9.1	1.5	4.8	3.6
2028F	18,055.6	2,055.2	1,246.6	16.1	8.9	1.4	4.5	3.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

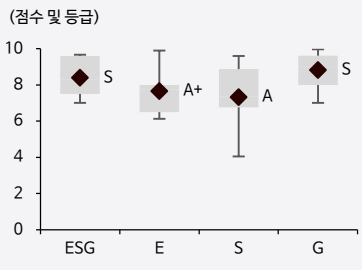
시가총액	20,018.4 십억원
발행주식수(유동비율)	214.8 백만주(59.7%)
52 주 최고가/최저가	100,500 원/50,700 원
일평균 거래액 (60 일)	96,133 백만원
외국인 지분율	39.0%
주요주주 (%)	
SK 외 9 인	30.6
국민연금공단	7.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	14.2	34.7	75.5	74.9
상대	(16.2)	(8.5)	(39.7)	0.6

주가



ESG 컨센서스



SK텔레콤 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26P	4Q25	%QoQ	1Q25	%YoY	컨센서스	%Gap	이전추정	%Gap
매출액	4,392.3	4,328.7	1.5	4,453.7	(1.4)	4,397.6	(0.1)	4,369.1	0.5
영업이익	537.6	119.1	351.3	567.4	(5.3)	512.7	4.9	511.8	5.0
순이익	322.4	112.5	186.4	364.4	(11.5)	353.7	(8.8)	405.7	(20.5)
영업이익률	12.2	2.8		12.7		11.7		11.7	
순이익률	7.3	2.6		8.2		8.0		9.3	

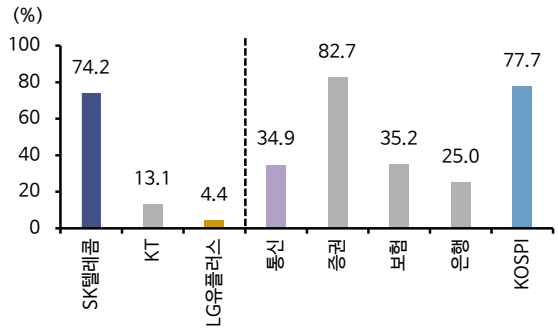
자료: 신한투자증권

SK텔레콤 목표주가 계산

(십억원, 배)	Value	26F EBITDA	Multiple	비고
(A) SK텔레콤 본업가치	24,313	5,526	4.4	인적분할 이후~엔트로픽 지분가치가 부각되기 전 21년 11월~25년 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 최상단
(B) 앤트로픽 지분 가치	4,050			할인률 0% 가정
(C) 지분 가치 계산	4,050			
- 예상 기업가치 (십억달러)	900			엔트로픽 다음 투자 라운드 예상 기업가치 (언론 보도) - 오픈AI 최근 투자 라운드 기업가치는 8,500억달러 - 엔트로픽 마지막 투자 라운드 기업가치는 3,800억달러
- 예상 기업가치 (십억원)	1,350,000			환율 1,500원 가정
- 예상 지분율	0.3			4Q25 감사보고서 기준, 추가적인 지분율 희석 감안하지 않음
(E) 순차입금	7,170			4Q25 기준
(F) 목표 시가총액	21,193			(F) = (A) + (B) – (E)
목표 주가(원)	98,000			목표가의 배당수익률은 3.4%
현재주가 (원)	93,200			
상승 여력 (%)	5.2			

자료: 신한투자증권

연초 이후 통신 및 금융업종 주가 상승률 비교



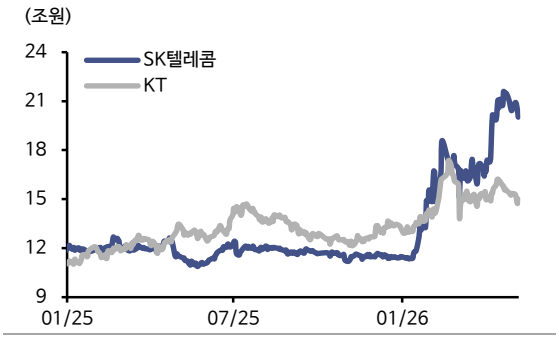
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

전세계 시가총액 순위

순위	회사명	시총(조달러)	순위	회사명	시총(조달러)
1	엔비디아	4.81	9	메타	1.57
2	애플	4.22	10	테슬라	1.55
3	구글	3.13	11	삼성전자	1.16
4	마이크로소프트	2.92	12	월마트	1.04
5	아마존	2.92	13	삼성전자	0.88
	스페이스X	2.00	14	버크셔해서웨이	1.03
6	브로드컴	1.95	15	일라이일리	0.92
7	사우디 아람코	1.74		엔트로픽?	
8	TSMC	1.86		오픈AI	0.85

자료: Trading View, 신한투자증권
주: 스페이스X/오픈AI는 상장 예상/마지막 투자 라운드 기업가

SK텔레콤-KT 시가총액 재역전, 5.0조원 격차



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

TechCrunch, 엔트로픽 기업가치 8~9천억달러 논의

TC

Investor interest in Anthropic has reached a feverish pitch.

The maker of the Claude AI assistant has received multiple preemptive offers to raise fresh capital of around $50 billion at a valuation in the $850 billion to $900 billion range, according to half a dozen sources familiar with the matter. Bloomberg and Business Insider reported earlier this month that Anthropic received multiple preemptive bids at an $800 billion valuation, but at that time, the company had not yet committed to a fundraise.

Sources say, however, that Anthropic is finding it difficult to resist the pressure to secure more funding in what could be its final round of private fundraising before a potential IPO. The company is expected to make a definitive decision on the round and its valuation at a board meeting in May, one person told TechCrunch.

자료: 언론 자료, 신한투자증권

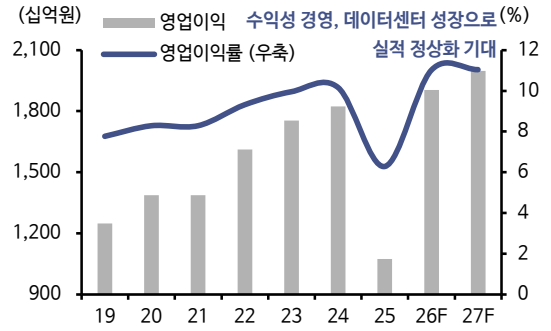
엔트로픽 기업가치와 SK텔레콤 지분가치 추정
- 자세한 논리는 4/16 발간 자료 참고

Case 1. SK텔레콤 지분가치로 엔트로픽 기업가치 역산		
	SK텔레콤 지분가치 (조원)	엔트로픽 기업가치 (억달러)
12월말 사업보고서 기준 (Fact)	1.4	3,000
엔트로픽 상장 뉴스 부각 이후 SK텔레콤 시가총액 +9.2조원 이 중 약 6조원이 엔트로픽 지분가치라면	5.2	11,266
- 지분가치 할인 30% 적용		16,094
SK텔레콤-KT 시가총액 차이 4.8조원이 엔트로픽 지분가치라면	5.0	10,949
- 지분가치 할인 30% 적용		15,642

Case 2. 엔트로픽 기업가치 가정해 SK텔레콤 지분가치 계산		
	엔트로픽 기업가치 (억달러)	SK텔레콤 지분가치 (조원)
엔트로픽 기업가치가 9,000억달러까지 상승 - 지분가치 할인 30% 적용, 희석은 감안하지 않음(이하 동일)	9,000	2.9
1조달러까지 상승	10,000	3.2
1.5조달러까지 상승	15,000	4.8
2조달러까지 상승	20,000	6.4
3조달러까지 상승	30,000	9.6
4조달러까지 상승	40,000	12.8

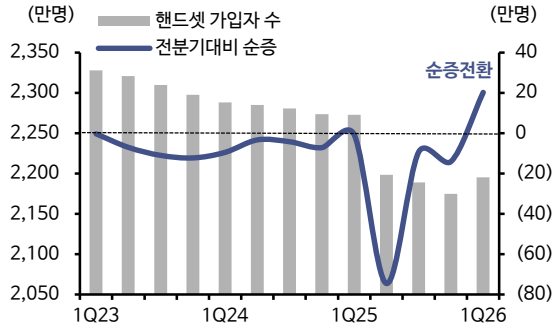
자료: 신한투자증권 추정

SK텔레콤 영업이익 추이 및 전망



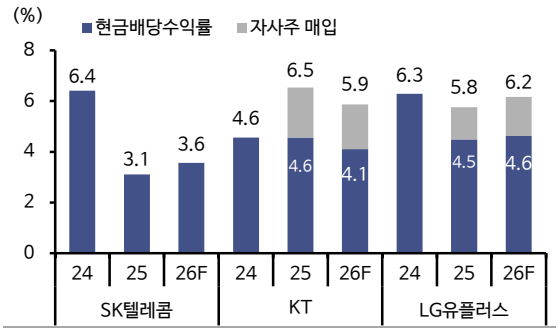
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

핸드셋 가입자 순증 추이



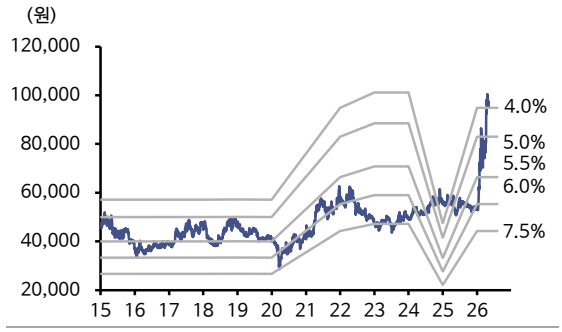
자료: 회사 자료, 신한투자증권

통신 3사 주주환원수익률



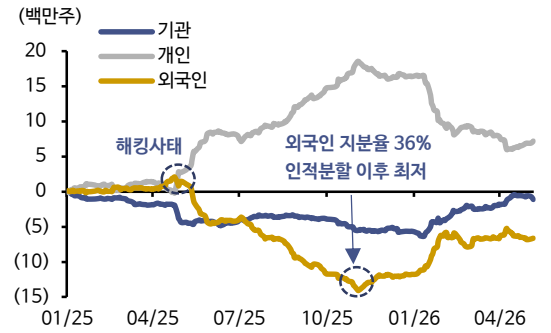
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

SK텔레콤 배당수익률 밴드 – 요구 배당수익률 하락



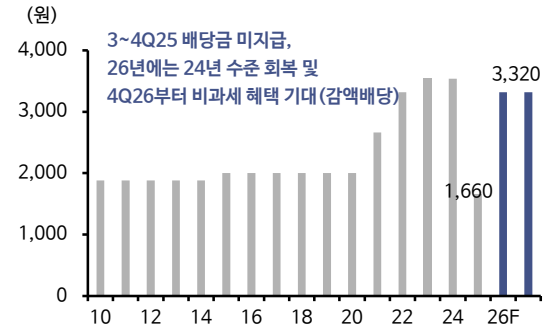
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

SK텔레콤 25년 이후 투자자별 누적 순매수



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

주당배당금 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

SK텔레콤 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
연결	매출액	4,454	4,339	3,978	4,329	4,392	4,350	4,484	4,421	17,099	17,647	17,839
	SK텔레콤	3,167	3,135	2,665	3,084	3,106	3,105	3,141	3,152	12,051	12,505	12,608
	이동전화	2,661	2,623	2,124	2,538	2,581	2,585	2,592	2,597	9,946	10,355	10,422
	SK브로드밴드	1,114	1,120	1,143	1,157	1,150	1,161	1,172	1,181	4,533	4,663	4,752
	유료방송	478	475	478	475	472	473	477	475	1,905	1,897	1,897
	유선통신	273	275	274	284	281	283	285	287	1,106	1,135	1,163
	B2B사업	346	359	381	387	383	394	400	407	1,473	1,584	1,645
	영업이익	567	338	48	119	538	494	498	375	1,073	1,904	1,998
	지배순이익	364	90	(158)	113	322	390	260	137	408	1,109	1,234
	영업이익률	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	11.4	11.1	8.5	6.3	10.8	11.2
	순이익률	8.2	2.1	(4.0)	2.6	7.3	9.0	5.8	3.1	2.4	6.3	6.9
%YoY	매출액	(0.5)	(1.9)	(12.2)	(4.1)	(1.4)	0.3	12.7	2.1	(4.7)	3.2	1.1
	영업이익	13.8	(37.1)	(90.9)	(53.1)	(5.3)	46.0	927.9	214.5	(41.1)	77.4	4.9
	이동전화	(0.1)	(1.9)	(20.5)	(4.6)	(3.0)	(1.5)	22.0	2.4	(6.8)	4.1	0.6
	유료방송	0.5	(0.3)	(1.1)	(2.2)	(1.3)	(0.4)	(0.1)	0.0	(0.8)	(0.5)	0.0
	유선통신	3.3	2.9	1.6	1.5	2.8	2.8	3.8	1.0	2.3	2.6	2.5
	B2B사업	1.8	6.1	12.0	11.1	10.4	9.9	5.1	5.2	7.8	7.6	3.8
별도	매출액	3,167	3,135	2,665	3,084	3,106	3,105	3,141	3,152	12,051	12,505	12,608
	마케팅비	692	728	732	763	741	749	766	780	2,916	3,035	3,038
	영업이익	482	251	(52)	131	410	407	393	276	812	1,485	1,521
	순이익	475	37	(207)	106	333	282	265	156	411	1,036	1,019
	영업이익률	15.2	8.0	(2.0)	4.2	13.2	13.1	12.5	8.7	6.7	11.9	12.1
	순이익률	15.0	1.2	(7.8)	3.4	10.7	9.1	8.4	5.0	3.4	8.3	8.1
%YoY	매출액	(0.7)	(1.8)	(16.8)	(3.3)	(1.9)	(0.9)	17.9	2.2	(5.7)	3.8	0.8
	마케팅비	(3.8)	1.7	0.9	2.1	7.0	2.9	4.6	2.2	0.2	4.1	0.1
	영업이익	10.5	(44.3)	(111.4)	(31.3)	(15.1)	62.4	(852.7)	110.9	(47.1)	83.0	2.4
SKB	매출액	1,114	1,120	1,143	1,157	1,150	1,161	1,172	1,181	4,533	4,663	4,752
	영업이익	96	92	89	12	117	95	105	105	289	421	461
	영업이익률	8.6	8.2	7.8	1.0	10.1	8.2	9.0	8.9	6.4	9.0	9.7
%YoY	매출액	2.0	2.5	3.4	3.2	3.3	3.7	2.6	2.0	2.8	2.9	1.9
	영업이익	22.9	8.9	1.4	(88.5)	21.5	3.4	17.9	787.1	(18.1)	45.9	9.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK텔레콤 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	2026F	이전추정	%Change	2027F	이전추정	%Change
매출액	17,647	17,639	0.0	17,839	17,822	0.1
영업이익	1,904	1,958	(2.7)	1,998	2,000	(0.1)
순이익	1,109	1,355	(18.1)	1,234	1,396	(11.6)
영업이익률	10.8	11.1		11.2	11.2	
순이익률	6.3	7.7		6.9	7.8	

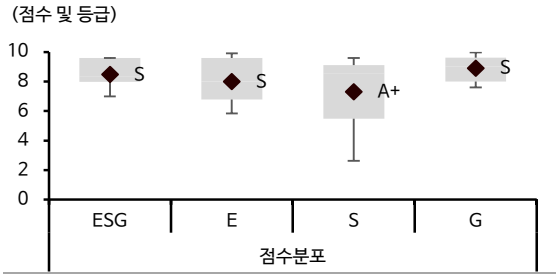
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

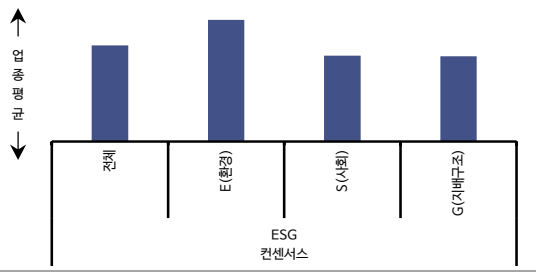
- 분기배당/배당기준일을 도입하고 이익에 비례해 주주환원. 당기순익의 50% 이상을 현금 배당 또는 자사주 매입·소각
- 통신업 특성상 네트워크 장비에서 발생하는 탄소 배출(전력)이 많은 만큼 통신기기 운영 효율화를 위해 꾸준히 노력
- 25년 4월 유심 정보 유출 사태 발생. 유심 무료 교체, 위약금 면제, 8월 통신요금 반값 할인 등 약 5천억원 규모의 보상안 패키지 제공했으며 26년에도 고객 보호 및 고객 가치 극대화를 통한 신뢰 회복이 가장 큰 목표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

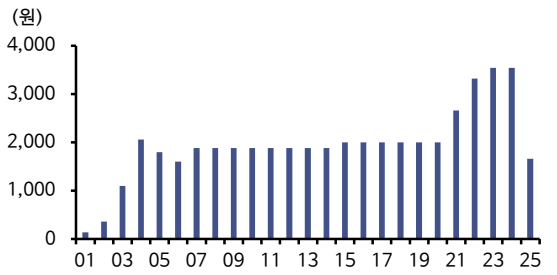
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

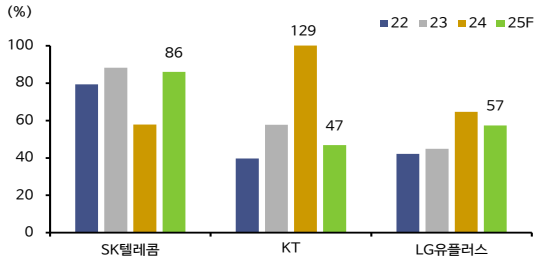
Key Chart

SK텔레콤 주당 배당금 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권

통신 3사 주주환원율 (연결 기준)



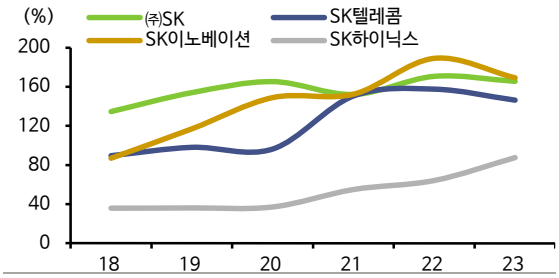
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

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)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**30,515.3**	**30,107.8**	**29,489.8**	**29,308.9**	**29,685.7**
유동자산	7,476.7	6,727.1	6,995.1	7,561.1	8,611.6
현금및현금성자산	2,023.7	1,490.0	1,352.3	1,694.4	2,182.5
매출채권	1,989.3	1,918.5	2,016.5	2,038.4	2,063.2
재고자산	209.8	167.6	194.8	196.9	199.3
비유동자산	23,038.6	23,380.7	22,494.8	21,747.8	21,074.1
유형자산	12,617.4	11,902.2	10,916.3	10,069.3	9,295.6
무형자산	4,267.4	3,783.1	3,883.1	3,983.1	4,083.1
투자자산	4,476.2	5,762.8	5,762.8	5,762.8	5,762.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**18,687.6**	**17,152.5**	**16,168.8**	**15,497.8**	**15,371.9**
유동부채	9,224.3	6,529.8	5,889.6	5,475.3	5,407.1
단기차입금	100.0	130.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	126.5	110.9	114.4	115.7	117.1
유동성장기부채	2,827.9	1,491.2	1,086.5	669.3	546.3
비유동부채	9,463.3	10,622.7	10,279.2	10,022.5	9,964.8
사채	6,363.6	7,294.4	6,889.8	6,611.7	6,529.7
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,493.2	1,418.5	1,418.5	1,418.5	1,418.5
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**11,827.6**	**12,955.3**	**13,321.1**	**13,811.2**	**14,313.8**
자본금	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5
자본잉여금	1,771.0	1,771.0	71.0	71.0	71.0
기타자본	(14,124.4)	(14,300.8)	(14,300.8)	(14,300.8)	(14,300.8)
기타포괄이익누계액	646.9	2,025.7	2,025.7	2,025.7	2,025.7
이익잉여금	22,976.1	22,938.3	25,040.5	25,567.1	26,106.5
지배주주지분	**11,698.6**	**12,863.1**	**13,265.4**	**13,791.9**	**14,331.3**
비지배주주지분	129.0	92.2	55.7	19.3	(17.5)
*총차입금	11,136.0	10,747.8	9,694.7	8,999.5	8,794.5
*순차입금(순현금)	8,603.7	8,994.5	7,798.6	6,561.3	5,368.2

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**17,940.6**	**17,099.2**	**17,647.1**	**17,838.6**	**18,055.6**
증감률 (%)	1.9	(4.7)	3.2	1.1	1.2
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**17,940.6**	**17,099.2**	**17,647.1**	**17,838.6**	**18,055.6**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	**16,117.2**	**16,026.0**	**15,742.9**	**15,840.3**	**16,000.4**
영업이익	**1,823.4**	**1,073.2**	**1,904.2**	**1,998.4**	**2,055.2**
증감률 (%)	4.0	(41.1)	77.4	4.9	2.8
영업이익률 (%)	10.2	6.3	10.8	11.2	11.4
영업외손익	(61.6)	(351.0)	(456.2)	(443.5)	(439.3)
금융손익	(250.9)	(262.6)	(340.8)	(298.5)	(256.6)
기타영업외손익	(132.5)	(24.7)	(80.0)	(109.6)	(147.2)
종속 및 관계기업관련손익	321.8	(63.6)	(35.4)	(35.4)	(35.4)
세전계속사업이익	**1,761.8**	**722.3**	**1,448.0**	**1,554.9**	**1,616.0**
법인세비용	374.7	347.2	375.1	357.6	406.2
계속사업이익	1,387.1	375.1	1,072.9	1,197.3	1,209.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,387.1**	**375.1**	**1,072.9**	**1,197.3**	**1,209.8**
증감률 (%)	21.0	(73.0)	186.0	11.6	1.0
순이익률 (%)	7.7	2.2	6.1	6.7	6.7
(지배주주)당기순이익	1,250.2	408.4	1,109.4	1,233.7	1,246.6
(비지배주주)당기순이익	136.9	(33.3)	(36.5)	(36.5)	(36.8)
총포괄이익	1,547.9	1,904.9	1,072.9	1,197.3	1,209.8
(지배주주)총포괄이익	1,409.1	1,937.8	1,091.4	1,217.9	1,230.7
(비지배주주)총포괄이익	138.8	(32.8)	(18.5)	(20.6)	(20.9)
EBITDA	**5,523.3**	**4,663.4**	**5,476.7**	**5,525.7**	**5,603.2**
증감률 (%)	0.4	(15.6)	17.4	0.9	1.4
EBITDA 이익률 (%)	30.8	27.3	31.0	31.0	31.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**5,087.3**	**3,923.8**	**4,429.6**	**4,740.1**	**4,788.9**
당기순이익	1,387.1	375.1	1,072.9	1,197.3	1,209.8
유형자산상각비	3,699.9	3,590.2	3,572.5	3,527.4	3,548.0
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	(5.8)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	15.4	(94.2)	(9.8)	(9.8)	(9.8)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(321.8)	63.6	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(108.8)	(144.2)	(224.1)	8.7	25.2
(법인세납부)	(266.5)	(500.3)	(375.1)	(357.6)	(406.2)
기타	687.8	634.2	393.2	374.1	421.9
투자활동으로인한현금흐름	**(2,711.8)**	**(1,737.1)**	**(2,967.1)**	**(2,980.4)**	**(3,374.3)**
유형자산증가(CAPEX)	(2,487.4)	(2,206.6)	(2,616.6)	(2,710.4)	(2,804.3)
유형자산감소	47.1	240.5	30.0	30.0	30.0
무형자산감소(증가)	(39.2)	(106.5)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
투자자산감소(증가)	70.0	19.9	0.0	0.0	0.0
기타	(302.3)	315.6	(280.5)	(200.0)	(500.0)
FCF	**3,753.4**	**365.5**	**2,245.2**	**2,332.9**	**2,273.0**
재무활동으로인한현금흐름	**(1,809.9)**	**(2,711.8)**	**(3,301.6)**	**(1,418.9)**	**(927.9)**
차입금증가(감소)	(101.8)	(228.7)	(1,053.1)	(695.2)	(205.0)
자기주식처분(취득)	15.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(804.3)	(628.4)	(530.4)	(707.1)	(707.1)
기타	(919.6)	(1,854.7)	(1,718.1)	(16.6)	(15.8)
기타현금흐름	(23.0)	(4.6)	1,701.3	1.3	1.3
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	26.1	(4.1)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**568.7**	**(533.7)**	**(137.7)**	**342.1**	**488.1**
기초현금	1,455.0	2,023.7	1,490.0	1,352.3	1,694.4
기말현금	2,023.7	1,490.0	1,352.3	1,694.4	2,182.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

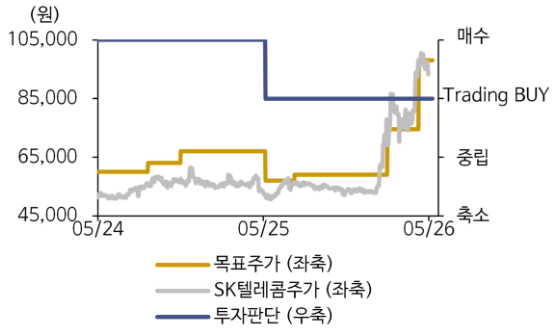
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	6,446	1,746	4,995	5,574	5,633
EPS (지배순이익, 원)	5,810	1,901	5,165	5,744	5,804
BPS (자본총계, 원)	55,066	60,316	62,019	64,301	66,641
BPS (지배지분, 원)	54,465	59,887	61,759	64,211	66,723
DPS (원)	3,540	1,660	3,320	3,320	3,320
PER (당기순이익, 배)	8.6	30.6	18.7	16.7	16.5
PER (지배순이익, 배)	9.5	28.1	18.0	16.2	16.1
PBR (자본총계, 배)	1.0	0.9	1.5	1.4	1.4
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.9	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA (배)	3.7	4.4	5.1	4.8	4.5
배당성향 (%)	60.3	86.5	63.7	57.3	56.7
배당수익률 (%)	6.4	3.1	3.6	3.6	3.6
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	30.8	27.3	31.0	31.0	31.0
영업이익률 (%)	10.2	6.3	10.8	11.2	11.4
순이익률 (%)	7.7	2.2	6.1	6.7	6.7
ROA (%)	4.6	1.2	3.6	4.1	4.1
ROE (지배순이익, %)	10.8	3.3	8.5	9.1	8.9
ROIC (%)	8.6	6.6	9.1	10.2	10.7
안정성					
부채비율 (%)	158.0	132.4	121.4	112.2	107.4
순차입금비율 (%)	72.7	69.4	58.5	47.5	37.5
현금비율 (%)	21.9	22.8	23.0	30.9	40.4
이자보상배율 (배)	4.5	2.8	5.3	6.1	6.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(45.0)	(104.7)	25.8	23.6	23.3
재고자산회수기간 (일)	4.0	4.0	3.7	4.0	4.0
매출채권회수기간 (일)	40.4	41.7	40.7	41.5	41.5

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	8.0	31.7
2026년 04월 16일	Trading BUY	98,000	-	-

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

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 06일 기준)

매수 (매수)	87.94%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	4.67%	축소 (매도)	0.00%