

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	112,000 원 (상향)
✓ 상승여력	20.4%	✓ 현재주가 (8월 5일)	93,000 원

신한생각 데이터센터 사업 기대감 유효

GW급 데이터센터 사업 기대감이 선제적 멀티플 리레이팅 이끄는 구간. 고객사 장기 계약(수요 확인)과 세부 사업구조(자본조달 등)를 확인해야겠으나 현실화 가능성 높다고 판단됨. 10월 엔트로픽 상장은 플러스 알파

2Q26 Review: 호실적까지

2분기 영업이익(이하 YoY)은 5,660억원(+67%)으로 컨센서스 7% 상회

SK브로드밴드가 역대 최고 분기 영업이익(1,325억원, +44%) 기록하며 호실적 견인. 데이터센터(+92%)는 판교 데이터센터 인수, 기존 데이터센터 가동률 상승 및 재계약 효과에 고성장. 수익성 경영 기조 지속. SK브로드밴드 영업이익률은 11.4%(+3.2%p), 별도는 가입자 이탈에도 13.7%(vs. 전년동기 해킹사고 관련 비용 1,900억원 제외 시 14.1%)까지 회복

7/23 'SK하이퍼'를 신설하고 5GW 규모 데이터센터 사업 본격화. SK하이퍼가 부지 확보, 변전소 운영 등 사업 개발을 담당한다는 사실 외 공개된 내용은 없지만, '회사의 최우선 원칙은 고객사 확보 후 데이터센터 건설', '29년부터 데이터센터 단계적 오픈'이라는 경영진 코멘트에 미루어보아 글로벌 고객사와 입주 계약 논의가 구체적으로 진행되고 있을 것으로 추정

Valuation & Risk: 데이터센터 사업구조 확인되면 좀 더 편안할 전망

데이터센터 사업 기대감을 반영해 적용 멀티플을 4.4배→4.8배로 조정하고 목표가 112,000원으로 기존 대비 12% 상향. 배당주로서는 비싸지만(기대 배당수익률 3.6%), AI 인프라주로서는 상대적 저평가 구간(27년 예상 EV/EBITDA 4.8배, 중장기 목표 5GW+10GW). 데이터센터 장기 계약 등의 모멘텀 기대

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	17,661.1	1,994.9	1,364.2	14.6	10.3	1.5	5.0	3.6
2027F	17,884.8	2,117.8	1,412.9	14.1	10.2	1.4	4.8	3.6
2028F	18,110.9	2,169.2	1,444.4	13.8	9.9	1.3	4.5	3.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[통신서비스]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	상향

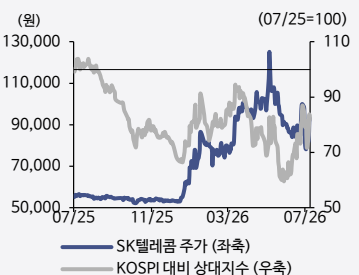
시가총액	19,975.5십억원
발행주식수(유동비율)	214.8백만주(56.4%)
52주 최고가/최저가	125,200 원/52,100 원
일평균 거래액 (60 일)	166,911 백만원
외국인 지분율	35.7%

주요주주 (%)

SK 외 9 인	30.6
국민연금공단	8.5

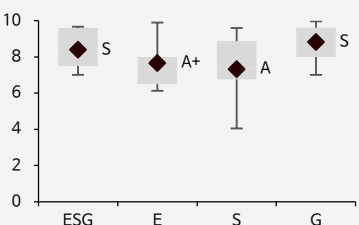
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.6	(4.5)	64.6	74.5
상대	31.9	0.4	(20.2)	14.0

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SK텔레콤 2Q26 실적 요약

(십억원)	2Q26	1Q26	%QoQ	2Q25	%YoY	컨센서스	%Gap	이전추정	%Gap
매출액	4,359.1	4,392.3	(0.8)	4,338.8	0.5	4,413.4	(1.2)	4,360.9	(0.0)
영업이익	566.0	537.6	5.3	338.3	67.3	545.8	3.7	530.1	6.8
순이익	470.6	322.4	46.0	89.6	425.0	378.1	24.5	417.9	12.6
영업이익률	13.0	12.2		7.8		12.4		12.2	
순이익률	10.8	7.3		2.1		8.6		9.6	

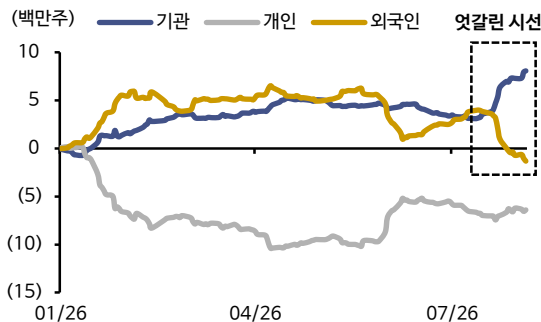
자료: 신한투자증권

SK텔레콤 목표주가 계산

(십억원, 배)	Value	26FEBITDA	Multiple	비고
(A) SK텔레콤 본업가치	26,664	5,555	4.8	기존 멀티플(인적분할~엔트로픽 지분가치가 부각되기 전 21년 11월~25년 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 최상단)에 10% 할증 글로벌 통신주가 EV/EBITDA 6~9배에서 거래됨을 감안
(B) 엔트로픽 지분 가치	4,343			할인률 0% 가정
(C) 지분 가치 계산	4,343			
- 예상 기업가치 (십억달러)	965			엔트로픽 마지막 투자 라운드 기업가치
- 예상 기업가치 (십억원)	1,447,500			환율 1,500원 가정
- 예상 지분율	0.3			4Q25 감사보고서 기준, 추가적인 지분율 희석 감안하지 않음
(E) 순차입금	7,011			1Q26 기준
(F) 목표 시가총액	23,995			(F) = (A) + (B) - (E)
목표 주가(원)	112,000			목표가의 배당수익률은 2.9%
현재주가 (원)	93,000			
상승 여력 (%)	20.4			

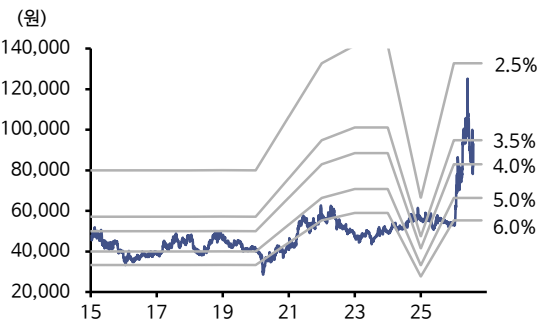
자료: 신한투자증권

연초 이후 투자자별 누적 순매수



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

기대배당수익률은 역대 가장 낮은 수준까지 떨어져



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

5GW 데이터센터 사업 예상 실적 기여 시뮬레이션

(십억원)	1GW 당 기대매출액	① 운영대행 이익기여	예상 CapEx	Equity 조달금액	SK하이퍼 지분투자	SK하이퍼 지분율	② 배당금 (지분율비례)	총 이익기여 (①+ ②)
AIDC	4,000	320	18,000	7,200	?	?	α	$320 + \alpha$
AI 팩토리	20,000	1,600	70,000	23,200	?	?	α	$1,600 + \alpha$

자료: 신한투자증권 추정치

주: 7/24 <AIDC 사업개발 전문회사 SK하이퍼 설립 관련 Comment> 자료 참고

1) SK브로드밴드가 운영 수익을 인식하고 SK하이퍼가 프로젝트 컴퍼니의 배당 or 지분법 이익을 가져가는 형태일 것이라고 임의가정

2) 5GW 구축 속도 예측하기 힘들고 AIDC와 AI 팩토리 비중 결정되지 않음, 리스 운영 매출 수익성 8% 임의가정

3) 일반적으로 데이터센터 PF는 60~80%, GPU 담보대출은 50~70%까지 부채로 조달 가능하다고 알려짐

30년 이후에는 데이터센터 매출액과 영업이익 기여 비중이 유의미하게 상승할 수 있음

(십억원)	2025	2026F	2027F	...		31년 이후		
						Case1	Case2	Case3
매출액	17,099	17,698	17,896		공급 규모	315MW	5GW (1)	5GW (2)
영업이익	1,073	1,995	2,109		데이터센터 매출액	1,260	21,260	101,260
데이터센터 매출액	388	549	576		데이터센터 영업이익 기여	189	3,069	6,589
매출비중 (%)	2.3	3.1	3.2		26년 영업이익 대비 (%)	9.9	153.8	330.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주: Case1: 315MW, Case2: 315MW+5GW AIDC(리스), Case3: 315MW+5GW AI 팩토리(리스), 풀가동 가정

정부의 데이터센터 사업 지원 의지

둘째, AI 데이터센터 분야입니다.

국내 기업들과 글로벌 빅테크 기업들은 약 5GW, GPU 약 200만장(B200 기준)의 대규모 AI데이터센터 투자 협력을 추진하기로 하였습니다.

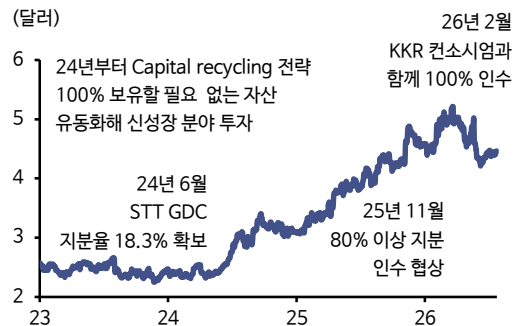
SKT는 엔비디아와 최대 2GW 규모의 AI 데이터센터 구축·운영에 대한 엔비디아의 지원과 함께 최신 GPU 베라루빈 시스템을 우선 할당하는 데 합의하였고, 엔트로픽과 국내 GW급 AI 데이터센터 프로젝트 투자 협력을 추진하기로 하였습니다.

또한, SKT는 AWS와도 기존 울산 AI 데이터센터 프로젝트 기반 파트너십을 국내 주요 거점으로 사업을 확대하며, GW급 AI 컴퓨팅 용량 확보를 추진하기로 하였습니다.

네이버는 엔비디아와의 전략적 투자 협약, 글로벌 투자기업 브록필드와 인프라 공급 계약을 통해 총 100억 달러 규모 대규모 글로벌 AI 팩토리를 구축하기로 하였습니다.

자료: 샌프란시스코 AI 서밋 관련 청와대 브리핑, 신한투자증권

싱텔 주가 추이와 데이터센터 자산 인수 타임라인



자료: Bloomberg, 신한투자증권

주: STT GDC는 12개 주요 시장에서 IT Load 1.7GW 이상 데이터센터 보유. 기존 주주(26년 2월 이전)는

STT(테마섹 자회사) 82%, KKR 14%, Singtel 4% 보유

전세계 시가총액 순위					
순위	회사명	시총 (조달러)	순위	회사명	시총 (조달러)
1	엔비디아	5.13	10	메타	1.50
2	구글	4.61	11	테슬라	1.29
3	애플	4.52	12	삼성전자	1.06
4	마이크로소프트	3.66	13	일라이릴리	1.05
5	아마존	2.99	14	마이크론	1.05
6	브로드컴	1.99	15	버크셔해사웨이	1.01
7	TSMC	1.85	16	SK하이닉스	1.00
8	사우디아람코	1.73		엔트로픽	0.97
9	스페이스X	1.66		오픈AI	0.85

자료: Trading View, 신한투자증권

주: 엔트로픽, 오픈AI는 마지막 투자 라운드 기준 기업가치 기입

엔트로픽 기업가치에 가정에 따른 SK텔레콤 목표가				
엔트로픽 기업가치 (십억달러)	엔트로픽 지분가치 (십억원)	목표 시가총액 (십억원)	목표주가 (원)	지분가치 20% 할인 목표주가 (원)
965	4,343	24,078	112,100	108,100
1,000	4,500	24,235	112,800	108,600
1,500	6,750	26,485	123,300	117,000
2,000	9,000	28,735	133,800	125,400
2,500	11,250	30,985	144,300	133,800
3,000	13,500	33,235	154,700	142,200
4,000	18,000	37,735	175,700	158,900

자료: 신한투자증권

주: 1) SOTP 밸류에이션에서 엔트로픽 기업가치만 변경

2) 추가 투자에 따른 지분율(0.3%) 희석은 감안하지 않음

글로벌 통신사업자 밸류에이션 비교 - EV/EBITDA 6~9배에서 거래										
(십억원, %, 배)	SK텔레콤	KT	LG유플러스	T-Mobile	버라이즌	AT&T	Singtel	Equinix	코어유브	네비우스
시가총액	19,546	13,282	6,345	264,596	274,559	224,707	78,784	148,202	69,995	79,068
25 ROE	3.2	10.2	6.0	18.2	16.9	20.4	16.5	9.8	-	2.1
PBR	0.89	0.72	0.71	3.80	1.64	1.58	2.28	5.32	10.78	4.61
PER	29.3	7.4	12.1	19.0	8.3	21.8	14.1	53.0	-	-
EV/EBITDA	4.3	3.4	3.5	9.3	6.3	6.5	14.0	23.0	19.4	-
배당수익률	3.1	4.6	4.5	1.8	6.5	4.4	3.5	2.4	-	-
26F ROE	9.3	8.0	8.3	21.8	19.0	13.9	11.7	12.8	(61.5)	(7.2)
PBR	1.49	0.70	0.69	3.42	1.80	1.44	2.69	7.19	11.80	11.61
PER	17.1	9.0	8.8	16.3	9.3	10.0	23.6	60.7	-	-
EV/EBITDA	5.4	3.8	3.0	7.4	6.7	6.3	20.4	23.7	9.8	41.3
배당수익률	3.5	4.7	4.7	2.3	6.0	4.8	4.3	2.7	-	-
27F ROE	9.6	8.3	8.4	26.5	20.0	14.7	11.0	13.8	(34.8)	(39.3)
PBR	1.37	0.67	0.66	3.47	1.71	1.31	2.54	7.08	17.04	15.53
PER	14.9	8.2	7.9	12.8	8.9	9.1	22.8	55.2	-	-
EV/EBITDA	5.3	3.8	2.9	6.9	6.5	6.1	19.4	21.1	4.5	9.0
배당수익률	3.66	4.96	4.99	2.59	6.24	4.73	4.62	2.89	-	-

자료: Bloomberg, 신한투자증권

SK텔레콤 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
연결											
매출액	4,454	4,339	3,978	4,329	4,392	4,359	4,486	4,423	17,099	17,661	17,885
SK텔레콤	3,167	3,135	2,665	3,084	3,106	3,117	3,138	3,149	12,051	12,509	12,617
이동전화	2,651	2,612	2,113	2,526	2,568	2,563	2,573	2,577	9,902	10,281	10,333
SK브로드밴드	1,114	1,120	1,143	1,157	1,150	1,160	1,178	1,187	4,533	4,675	4,791
유료방송	478	475	478	475	472	471	476	474	1,905	1,893	1,892
유선통신	273	275	274	284	281	284	286	288	1,106	1,138	1,166
B2B사업	346	359	381	387	383	392	406	414	1,473	1,594	1,683
영업이익	567	338	48	119	538	566	510	381	1,073	1,995	2,118
지배순이익	364	90	(158)	113	322	471	238	333	408	1,364	1,413
영업이익률	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	13.0	11.4	8.6	6.3	11.3	11.8
순이익률	8.2	2.1	(4.0)	2.6	7.3	10.8	5.3	7.5	2.4	7.7	7.9
%YoY											
매출액	(0.5)	(1.9)	(12.2)	(4.1)	(1.4)	0.5	12.8	2.2	(4.7)	3.3	1.3
영업이익	13.8	(37.1)	(90.9)	(53.1)	(5.3)	67.3	953.9	219.6	(41.1)	85.9	6.2
이동전화	(0.2)	(2.0)	(20.6)	(4.7)	(3.1)	(1.9)	21.7	2.0	(6.9)	3.8	0.5
유료방송	0.5	(0.3)	(1.1)	(2.2)	(1.3)	(0.8)	(0.3)	(0.2)	(0.8)	(0.7)	(0.1)
유선통신	3.3	2.9	1.6	1.5	2.8	3.3	4.2	1.4	2.3	2.9	2.5
B2B사업	1.8	6.1	12.0	11.1	10.4	9.3	6.6	6.9	7.8	8.3	5.6
별도											
매출액	3,167	3,135	2,665	3,084	3,106	3,117	3,138	3,149	12,051	12,509	12,617
마케팅비	692	728	732	763	741	748	761	778	2,916	3,027	3,002
영업이익	482	251	(52)	131	410	428	382	274	812	1,493	1,565
순이익	475	37	(207)	106	333	311	260	201	411	1,104	1,132
영업이익률	15.2	8.0	(2.0)	4.2	13.2	13.7	12.2	8.7	6.7	11.9	12.4
순이익률	15.0	1.2	(7.8)	3.4	10.7	10.0	8.3	6.4	3.4	8.8	9.0
%YoY											
매출액	(0.7)	(1.8)	(16.8)	(3.3)	(1.9)	(0.6)	17.7	2.1	(5.7)	3.8	0.9
마케팅비	(3.8)	1.7	0.9	2.1	7.0	2.8	3.9	1.9	0.2	3.8	(0.8)
영업이익	10.5	(44.3)	(111.4)	(31.3)	(15.1)	70.5	(832.1)	109.3	(47.1)	83.9	4.8
SKB											
매출액	1,114	1,120	1,143	1,157	1,150	1,160	1,178	1,187	4,533	4,675	4,791
영업이익	96	92	89	12	117	133	123	118	289	490	538
영업이익률	8.6	8.2	7.8	1.0	10.1	11.4	10.4	10.0	6.4	10.5	11.2
%YoY											
매출액	2.0	2.5	3.4	3.2	3.3	3.6	3.1	2.6	2.8	3.1	2.5
영업이익	22.9	8.9	1.4	(88.5)	21.5	44.3	37.5	904.0	(18.1)	69.8	9.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK텔레콤 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	2026F	이전추정	%Change	2027F	이전추정	%Change
매출액	17,661	17,698	(0.2)	17,885	17,896	(0.1)
영업이익	1,995	1,995	(0.0)	2,118	2,109	0.4
순이익	1,364	1,179	15.7	1,413	1,319	7.1
영업이익률	11.3	11.3		11.8	11.8	
순이익률	7.7	6.7		7.9	7.4	

자료: 신한투자증권

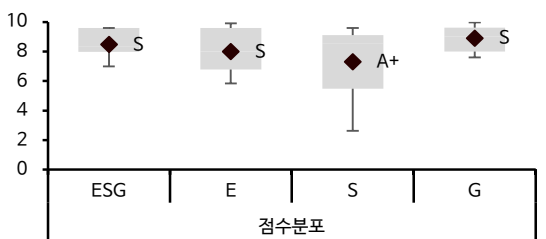
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 분기배당/배당기준일을 도입하고 이익에 비해 주주환원. 당기순이익의 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

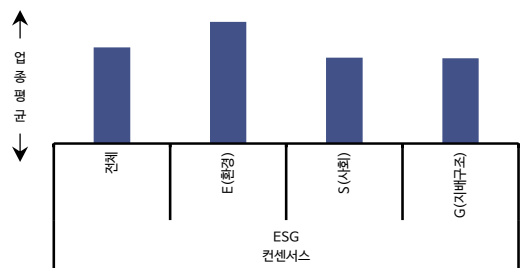
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

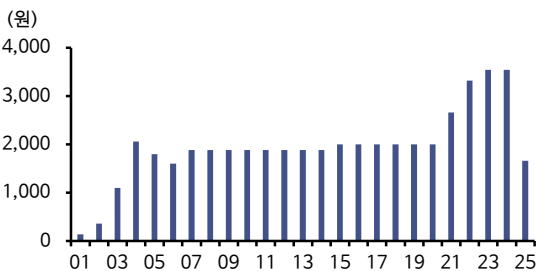
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

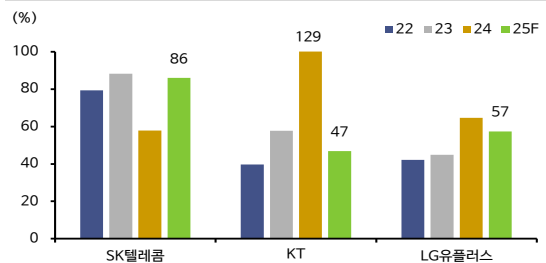
Key Chart

SK텔레콤 주당 배당금 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권

통신 3사 주주환원율 (연결 기준)



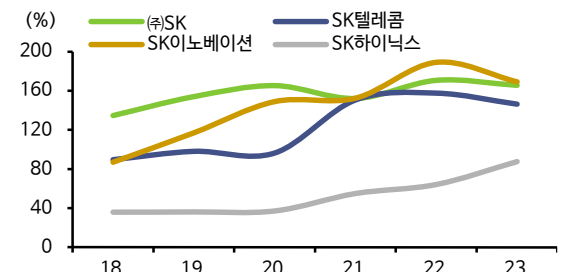
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

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	30,422.5	30,304.7	30,500.4
유동자산	7,476.7	6,727.1	7,597.7	7,807.0	8,676.3
현금및현금성자산	2,023.7	1,490.0	1,953.2	1,934.4	2,238.9
매출채권	1,989.3	1,918.5	2,018.1	2,043.7	2,069.5
재고자산	209.8	167.6	194.9	197.4	199.9
비유동자산	23,038.6	23,380.7	22,824.8	22,497.8	21,824.1
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	6,092.8	6,512.8	6,512.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	18,687.6	17,152.5	16,845.0	16,039.1	15,506.3
유동부채	9,224.3	6,529.8	6,024.7	5,889.0	5,741.0
단기차입금	100.0	130.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	126.5	110.9	114.5	116.0	117.4
유동성장기부채	2,827.9	1,491.2	1,221.4	1,082.3	877.3
비유동부채	9,463.3	10,622.7	10,820.4	10,150.1	9,765.4
사채	6,363.6	7,294.4	7,429.3	6,734.1	6,324.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,493.2	1,418.5	1,418.5	1,418.5	1,418.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	11,827.6	12,955.3	13,577.4	14,265.7	14,994.1
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	25,295.1	26,000.7	26,737.8
지배주주지분	11,698.6	12,863.1	13,519.9	14,225.6	14,962.6
비지배주주지분	129.0	92.2	57.5	40.1	31.5
*총차입금	11,136.0	10,747.8	10,369.2	9,534.9	8,919.9
*순차입금(순현금)	8,603.7	8,994.5	7,872.2	6,856.7	5,437.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	5,087.3	3,923.8	4,686.8	4,939.5	5,016.1
당기순이익	1,387.1	375.1	1,329.5	1,395.5	1,435.7
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
외환환산손실(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	25.8
(법인세납부)	(266.5)	(500.3)	(418.6)	(416.8)	(428.8)
기타	687.8	634.2	437.3	434.5	445.2
투자활동으로인한현금흐름	(2,711.8)	(1,737.1)	(3,297.1)	(3,400.4)	(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	(330.0)	(420.0)	0.0
기타	(302.3)	315.6	(280.5)	(200.0)	(500.0)
FCF	3,753.4	365.5	2,349.8	2,421.1	2,404.2
재무활동으로인한현금흐름	(1,809.9)	(2,711.8)	(2,627.8)	(1,559.2)	(1,338.7)
차입금증가(감소)	(101.8)	(228.7)	(378.6)	(834.3)	(615.0)
자기주식처분(취득)	15.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(804.3)	(628.4)	(530.5)	(707.3)	(707.3)
기타	(919.6)	(1,854.7)	(1,718.7)	(17.6)	(16.4)
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)	463.2	(18.8)	304.5
기초현금	1,455.0	2,023.7	1,490.0	1,953.2	1,934.4
기말현금	2,023.7	1,490.0	1,953.2	1,934.4	2,238.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	17,940.6	17,099.2	17,661.1	17,884.8	18,110.9
증감률 (%)	1.9	(4.7)	3.3	1.3	1.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	17,940.6	17,099.2	17,661.1	17,884.8	18,110.9
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	16,117.2	16,026.0	15,666.3	15,767.0	15,941.7
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,994.9	2,117.8	2,169.2
증감률 (%)	4.0	(41.1)	85.9	6.2	2.4
영업이익률 (%)	10.2	6.3	11.3	11.8	12.0
영업외손익	(61.6)	(351.0)	(246.8)	(305.4)	(304.7)
금융손익	(250.9)	(262.6)	(342.4)	(305.4)	(263.2)
기타영업외손익	(132.5)	(24.7)	130.9	35.3	(6.1)
중속 및 관계기업관련손익	321.8	(63.6)	(35.4)	(35.4)	(35.4)
세전계속사업이익	1,761.8	722.3	1,748.1	1,812.4	1,864.6
법인세비용	374.7	347.2	418.6	416.8	428.8
계속사업이익	1,387.1	375.1	1,329.5	1,395.5	1,435.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.1	375.1	1,329.5	1,395.5	1,435.7
증감률 (%)	21.0	(73.0)	254.4	5.0	2.9
순이익률 (%)	7.7	2.2	7.5	7.8	7.9
(지배주주)당기순이익	1,250.2	408.4	1,364.2	1,412.9	1,444.4
(비지배주주)당기순이익	136.9	(33.3)	(34.7)	(17.4)	(8.7)
총포괄이익	1,547.9	1,904.9	1,329.5	1,395.5	1,435.7
(지배주주)총포괄이익	1,409.1	1,937.8	1,352.4	1,419.6	1,460.5
(비지배주주)총포괄이익	138.8	(32.8)	(22.9)	(24.1)	(24.8)
EBITDA	5,523.3	4,663.4	5,567.3	5,645.2	5,717.2
증감률 (%)	0.4	(15.6)	19.4	1.4	1.3
EBITDA 이익률 (%)	30.8	27.3	31.5	31.6	31.6

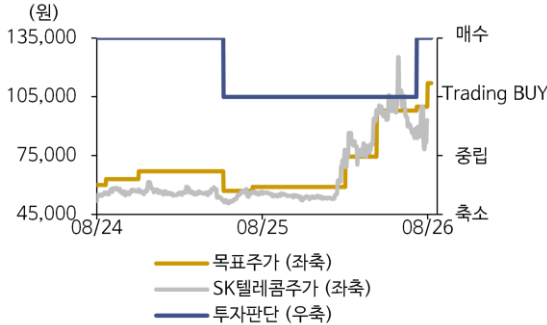
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	6,446	1,746	6,190	6,497	6,684
EPS (지배순이익, 원)	5,810	1,901	6,351	6,578	6,725
BPS (자본총계, 원)	55,066	60,316	63,213	66,417	69,808
BPS (지배지분, 원)	54,465	59,887	62,945	66,230	69,661
DPS (원)	3,540	1,660	3,320	3,320	3,320
PER (당기순이익, 배)	8.6	30.6	15.0	14.3	13.9
PER (지배순이익, 배)	9.5	28.1	14.6	14.1	13.8
PBR (자본총계, 배)	1.0	0.9	1.5	1.4	1.3
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.9	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	3.7	4.4	5.0	4.8	4.5
배당성향 (%)	60.3	86.5	51.8	50.1	49.0
배당수익률 (%)	6.4	3.1	3.6	3.6	3.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	30.8	27.3	31.5	31.6	31.6
영업이익률 (%)	10.2	6.3	11.3	11.8	12.0
순이익률 (%)	7.7	2.2	7.5	7.8	7.9
ROA (%)	4.6	1.2	4.4	4.6	4.7
ROE (지배순이익, %)	10.8	3.3	10.3	10.2	9.9
ROIC (%)	8.6	6.6	9.8	10.9	11.6
안정성					
부채비율 (%)	158.0	132.4	124.1	112.4	103.4
순차입금비율 (%)	72.7	69.4	58.0	48.1	36.3
현금비율 (%)	21.9	22.8	32.4	32.8	39.0
이자보상배율 (배)	4.5	2.8	5.4	6.1	6.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(45.0)	(104.7)	25.7	23.5	23.2
재고자산회수기간 (일)	4.0	4.0	3.7	4.0	4.0
매출채권회수기간 (일)	40.4	41.7	40.7	41.4	41.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

SK텔레콤(017670)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	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	(0.2)	27.8
2026년 07월 13일	매수	100,000	(12.1)	0.0
2026년 08월 06일	매수	112,000	-	-

주: 목표주가 과리율 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 투자에 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	목표	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높음 경우	
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 04일 기준)

매수 (매수)	92.72%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------