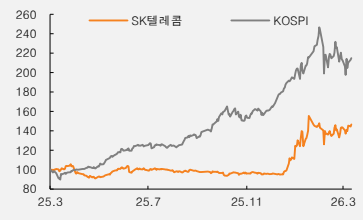


투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(상향)	<b>▲ 98,000원</b>
현재주가(26/4/7)	81,600원
상승여력	20.1%

영업이익(25F,십억원)	1,073
Consensus 영업이익(25F,십억원)	-
EPS 성장률(25F,%)	-67.3
MKT EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	28.1
MKT P/E(25F,x)	-
KOSPI	5,494.78
시가총액(십억원)	17,527
발행주식수(백만주)	215
유동주식비율(%)	60.7
외국인 보유비중(%)	38.9
베타(12M) 일간수익률	0.54
52주 최저가(원)	50,700
52주 최고가(원)	86,500
(%)	1M 6M 12M
절대주가	6.7 50.0 46.0
상대주가	8.4 -3.1 -38.1



[통신서비스]

**최유진**  
choi.yoojin@miraeasset.com

**김나미**  
nami.kim@miraeasset.com

# SK텔레콤

## 실적 정상화 구간 진입. SKB 이익 +21% YoY

### 1Q26 preview: 본격적인 실적 정상화 구간 진입. 배당 원복 기대감 유효

SK텔레콤 연결 매출액은 4.4조원(+1.5% QoQ, -1.4% YoY), 영업이익은 5,082억원(+326.5% QoQ, -10.4% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 이는 시장 컨센서스를 소폭 상회하는 수치이다.

SK텔레콤 별도 기준 매출액은 3.1조원(+0.5% QoQ, -2.2% YoY), 영업이익은 3,660억원(+180% QoQ, -24% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 유의미한 규모의 5G 가입자 수 유입 및 ARPU 상승(+17.4% QoQ, +15.0% YoY)이 주 요인이다.

SK브로드밴드 매출액은 1.2조원(+3.2% YoY), 영업이익은 1,030억원(+21% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 영업이익이 큰 폭으로 확대될 것으로 예상하는데, 1) 판교 DC 매출 인식 및 가동률 상승(77% → 97%), 2) 초고속 인터넷 및 IPTV 순증이 주 요인으로 작용할 것으로 판단한다.

배당은 1Q25 수준으로 원상복구가 가능하다고 판단한다. 이에 따라, 1Q26 배당금은 최소 800원 수준일 것으로 예상된다.

### 향후 전망: 비용 효율화를 통한 실적 개선 지속

비용 효율화를 통한 실적 개선은 지속될 것으로 판단한다. 이에 따라, 26년 매출액은 약 18.0조원(+4.8% YoY), 영업이익은 1.9조원(+79.1% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 마케팅비의 경우 MNP 하향 안정화로 인하여 추가적인 지출은 제한적일 것으로 예상된다. 이에 따른 연간 마케팅비는 약 3.4조원(+1.7% YoY, 1월 원백 전략에 따른 비용 확대)일 것으로 판단한다. 감가상각비는 이익 회수기 사이클 감안 시 감소 추세일 것으로 예상된다.

26년 배당금은 3,540원으로 전년 대비 약 +113% 증가할 것으로 예상된다. 실적이 확대되며 주주환원 정책 강화에 대한 기대감이 유효하다고 판단한다.

### 목표주가 98,000원으로 상향. 섹터 내 Top Pick 유지

SK텔레콤에 대한 목표주가는 98,000원(기존 93,000원)으로 상향한다. 1) 비용 효율화를 통한 실적 개선 지속, 2) 지난 2~3년 동안 AI 관련 사업 부문에서의 수익화, 3) 잉여현금흐름 증가를 통한 주주환원 확대는 이제 본격적으로 시작이다. 섹터 내 탑픽 유지한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	17,609	17,941	17,099	17,928	18,324
영업이익 (십억원)	1,753	1,823	1,073	1,922	2,139
영업이익률 (%)	10.0	10.2	6.3	10.7	11.7
순이익 (십억원)	1,094	1,250	408	1,192	1,414
EPS (원)	4,997	5,810	1,901	5,551	6,581
ROE (%)	9.6	10.8	3.3	9.0	9.9
P/E (배)	10.0	9.5	28.1	14.7	12.4
P/B (배)	0.9	1.0	0.9	1.3	1.2
배당수익률 (%)	7.1	6.4	0.0	4.3	4.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK텔레콤 분기 실적 추정 Table

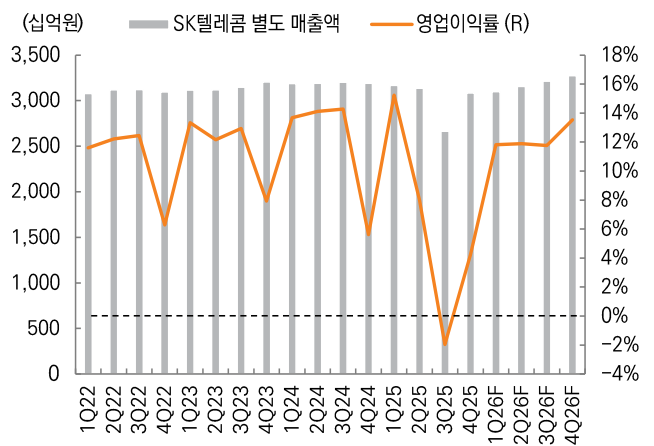
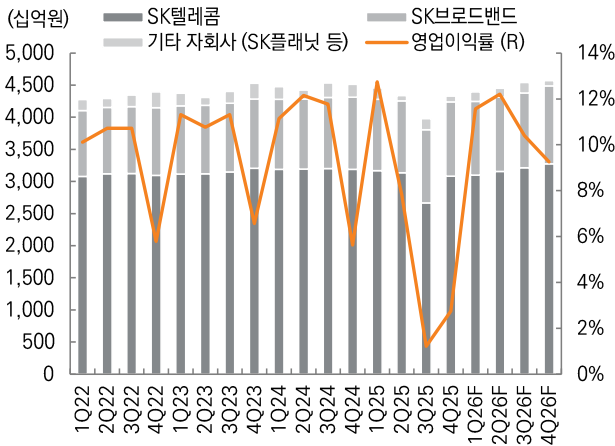
(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액</b>	<b>4,474.6</b>	<b>4,422.4</b>	<b>4,532.1</b>	<b>4,511.5</b>	<b>4,453.7</b>	<b>4,338.8</b>	<b>3,978.1</b>	<b>4,328.7</b>	<b>4,393.0</b>	<b>4,450.6</b>	<b>4,541.2</b>	<b>4,568.7</b>
% YoY	2.3%	2.7%	2.9%	-0.3%	-0.5%	-1.9%	-12.2%	-4.1%	-1.4%	2.6%	14.2%	5.5%
<b>SK텔레콤</b>	<b>3,189.0</b>	<b>3,192.0</b>	<b>3,203.2</b>	<b>3,190.6</b>	<b>3,167.5</b>	<b>3,135.1</b>	<b>2,664.7</b>	<b>3,083.7</b>	<b>3,097.9</b>	<b>3,155.9</b>	<b>3,212.8</b>	<b>3,274.4</b>
이동전화수익	2,664.0	2,673.3	2,671.9	2,660.9	2,661.5	2,622.8	2,124.2	2,537.5	2,570.5	2,619.4	2,658.6	2,725.1
망접속정산수익	112.9	108.4	106.2	86.4	97.5	93.6	94.6	94.4	94.9	95.4	95.8	96.4
신사업 및 기타	412.1	410.3	425.1	443.3	408.5	418.7	445.9	451.8	432.5	441.2	458.3	452.9
<b>SK브로드밴드</b>	<b>1,092.0</b>	<b>1,093.0</b>	<b>1,105.0</b>	<b>1,121.0</b>	<b>1,114.0</b>	<b>1,119.7</b>	<b>1,143.0</b>	<b>1,157.3</b>	<b>1,150.1</b>	<b>1,154.7</b>	<b>1,163.4</b>	<b>1,214.3</b>
기타 자회사	194	137	224	200	172	84	170	88	145	140	165	80
<b>영업비용(연결)</b>	<b>3,976</b>	<b>3,885</b>	<b>3,999</b>	<b>4,257</b>	<b>3,886</b>	<b>4,001</b>	<b>3,930</b>	<b>4,210</b>	<b>3,885</b>	<b>3,907</b>	<b>4,069</b>	<b>4,146</b>
% YoY	2.5%	1.1%	2.4%	0.6%	-2.3%	3.0%	-1.7%	-1.1%	0.0%	-2.3%	3.5%	-1.5%
인건비	660.6	624.0	639.4	801.8	671.6	594.2	605.3	840.1	665.6	661.5	678.7	678.0
지급수수료 및 판매수수료	1,379.6	1,367.2	1,370.1	1,447.5	1,325.1	1,397.6	1,367.1	1,404.9	1,352.7	1,377.7	1,411.6	1,518.7
광고선전비	34.7	36.3	46.7	68.6	33.9	34.5	41.3	72.9	41.5	42.0	53.4	60.7
감가상각비	930.1	916.9	920.6	927.0	897.5	894.4	897.7	900.6	899.8	899.8	899.8	886.4
망접속정산비용	176.9	169.5	175.2	171.4	163.9	162.1	143.6	165.5	159.9	162.4	163.8	150.0
전용회선/전파사용료	463.9	482.5	483.1	497.5	466.6	648.1	512.1	515.8	471.7	502.5	511.4	484.1
상품매출원가	330.3	288.5	363.7	343.6	327.8	269.5	362.4	309.8	293.7	261.4	350.2	367.6
<b>영업이익(연결)</b>	<b>498.5</b>	<b>537.5</b>	<b>533.3</b>	<b>254.1</b>	<b>567.4</b>	<b>338.3</b>	<b>48.4</b>	<b>119.1</b>	<b>508.2</b>	<b>543.3</b>	<b>472.2</b>	<b>423.1</b>
% YoY	0.7%	16.0%	7.1%	-14.5%	13.8%	-37.1%	적전	-53.1%	-10.4%	60.6%	흑전	255.1%
<b>영업이익률</b>	<b>11.1%</b>	<b>12.2%</b>	<b>11.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>7.8%</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.8%</b>	<b>11.6%</b>	<b>12.2%</b>	<b>10.4%</b>	<b>9.3%</b>
<b>당기순이익</b>	<b>492.1</b>	<b>280.3</b>	<b>222.4</b>	<b>285.7</b>	<b>474.6</b>	<b>36.9</b>	<b>-206.6</b>	<b>106.0</b>	<b>294.7</b>	<b>302.1</b>	<b>304.3</b>	<b>350.6</b>

자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 분기 매출액 추이 및 전망 (연결 기준)

그림 2. 분기 매출액 추이 및 전망 (별도 기준)



자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK텔레콤 연간 실적 추정 Table

(십억원)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액(연결)</b>	<b>17,520</b>	<b>16,874</b>	<b>17,744</b>	<b>16,088</b>	<b>16,749</b>	<b>17,305</b>	<b>17,609</b>	<b>17,941</b>	<b>17,099</b>	<b>17,928</b>	<b>18,324</b>	<b>18,699</b>
% YoY	2.5%	-3.7%	5.2%	-9.3%	4.1%	3.3%	1.8%	1.9%	-4.7%	4.8%	2.2%	2.0%
<b>SK텔레콤</b>	<b>12,468</b>	<b>11,706</b>	<b>11,416</b>	<b>11,747</b>	<b>12,103</b>	<b>12,415</b>	<b>12,589</b>	<b>12,775</b>	<b>12,051</b>	<b>12,716</b>	<b>12,874</b>	<b>12,917</b>
이동전화수익	10,865	10,000	9,722	9,989	10,257	10,462	10,554	10,670	9,946	10,574	10,689	10,699
망접속정산수익	624.3	565.4	518.9	502.2	512.2	485.5	445.3	413.9	380.1	361.1	353.9	336.2
신사업 및 기타	979	1,140	1,176	1,255	1,334	1,467	1,590	1,691	1,725	1,781	1,830	1,881
<b>SK브로드밴드</b>	<b>3,738</b>	<b>4,218</b>	<b>5,127</b>	<b>3,716</b>	<b>4,049</b>	<b>4,156</b>	<b>4,279</b>	<b>4,411</b>	<b>4,534</b>	<b>4,683</b>	<b>4,904</b>	<b>5,219</b>
<b>기타 자회사</b>	<b>1,314</b>	<b>951</b>	<b>1,201</b>	<b>625</b>	<b>597</b>	<b>735</b>	<b>740</b>	<b>755</b>	<b>515</b>	<b>530</b>	<b>546</b>	<b>562</b>
<b>영업비용(연결)</b>	<b>15,983</b>	<b>15,672</b>	<b>16,634</b>	<b>14,839</b>	<b>15,361</b>	<b>15,693</b>	<b>15,855</b>	<b>16,117</b>	<b>16,026</b>	<b>16,007</b>	<b>16,185</b>	<b>16,278</b>
% YoY	2.7%	-1.9%	6.1%	-10.8%	3.5%	2.2%	1.0%	1.7%	-0.6%	-0.1%	1.1%	0.6%
인건비	1,966	2,289	2,823	2,109	2,301	2,450	2,488	2,726	2,711	2,684	2,749	2,840
지급수수료 및 판매수수료	5,486.3	5,002.6	5,002.2	5,103.0	5,426.2	5,518.7	5,550.0	5,564.4	5,495	5,661	5,745	5,812
광고선전비	522.8	468.5	434.6	272.1	233.4	252.4	235.8	186.3	183	198	203	209
감가상각비	3,247.0	3,283.5	3,935.2	3,834.5	3,819.8	3,755.3	3,749.6	3,694.6	3,590	3,586	3,586	3,586
망접속정산비용	875.0	808.4	752.3	770.7	749.6	715.3	678.4	693.0	635	636	629	611
전용회선/전파사용료	1,850.1	2,024.3	1,853.5	1,644.3	1,664.1	1,733.3	1,886.8	1,927.0	2,142.5	1,969.7	1,970.5	1,892.0
상품매출원가	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0	2,036.0
<b>영업이익(연결)</b>	<b>1,537</b>	<b>1,202</b>	<b>1,110</b>	<b>1,249</b>	<b>1,387</b>	<b>1,612</b>	<b>1,753</b>	<b>1,823</b>	<b>1,073</b>	<b>1,922</b>	<b>2,139</b>	<b>2,420</b>
% YoY	0.1%	-21.8%	-7.6%	12.5%	11.1%	16.2%	8.8%	4.0%	-41.1%	79.1%	11.3%	13.2%
<b>영업이익률</b>	<b>8.8%</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.3%</b>	<b>9.3%</b>	<b>10.0%</b>	<b>10.2%</b>	<b>6.3%</b>	<b>10.7%</b>	<b>11.7%</b>	<b>12.9%</b>
<b>당기순이익</b>	<b>2,657.6</b>	<b>3,132.0</b>	<b>861.9</b>	<b>1,500.5</b>	<b>2,419.0</b>	<b>947.7</b>	<b>1,145.9</b>	<b>1,387.1</b>	<b>375.1</b>	<b>1,212.0</b>	<b>1,403.1</b>	<b>1,611.2</b>

자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 연간 매출액 추이 및 전망 (연결 기준)

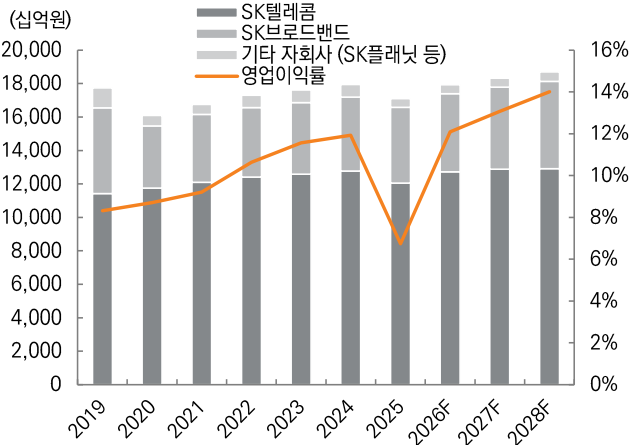
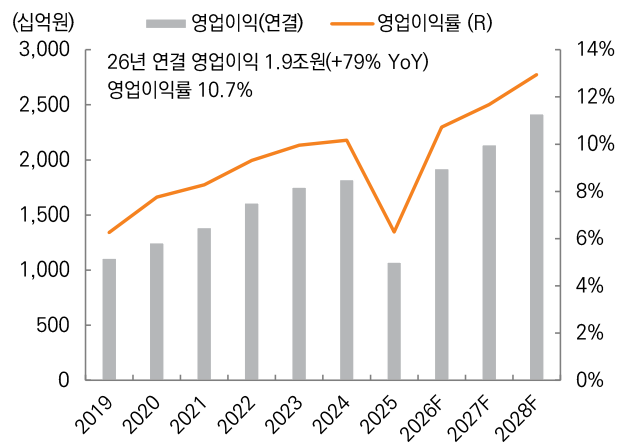


그림 4. 연간 영업이익 추이 및 전망 (연결 기준)



자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

SK텔레콤 (017670)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>17,941</b>	<b>17,099</b>	<b>17,928</b>	<b>18,324</b>
매출원가	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	<b>17,941</b>	<b>17,099</b>	<b>17,928</b>	<b>18,324</b>
판매비와관리비	16,117	16,026	16,007	16,185
<b>조정영업이익</b>	<b>1,823</b>	<b>1,073</b>	<b>1,922</b>	<b>2,139</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,823</b>	<b>1,073</b>	<b>1,922</b>	<b>2,139</b>
<b>비영업손익</b>	<b>-61</b>	<b>-351</b>	<b>-303</b>	<b>-220</b>
금융손익	-316	-310	-256	-145
관계기업등 투자손익	322	-64	0	0
세전계속사업손익	1,762	722	1,619	1,919
계속사업법인세비용	375	347	421	499
계속사업이익	1,387	375	1,198	1,420
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>1,387</b>	<b>375</b>	<b>1,198</b>	<b>1,420</b>
지배주주	1,250	408	1,192	1,414
비지배주주	137	-33	6	7
<b>총포괄이익</b>	<b>1,548</b>	<b>1,905</b>	<b>1,198</b>	<b>1,420</b>
지배주주	1,409	1,938	1,219	1,445
비지배주주	139	-33	-21	-24
EBITDA	5,523	4,663	4,568	4,090
FCF	2,600	1,717	3,920	3,421
EBITDA 마진율 (%)	30.8	27.3	25.5	22.3
영업이익률 (%)	10.2	6.3	10.7	11.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.0	2.4	6.6	7.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>7,477</b>	<b>6,727</b>	<b>8,996</b>	<b>12,112</b>
현금 및 현금성자산	2,024	1,490	3,495	6,490
매출채권 및 기타채권	2,358	2,265	2,387	2,439
재고자산	210	168	176	180
기타유동자산	2,885	2,804	2,938	3,003
<b>비유동자산</b>	<b>23,039</b>	<b>23,381</b>	<b>20,795</b>	<b>18,904</b>
관계기업투자등	2,342	2,238	2,347	2,399
유형자산	12,617	11,902	9,256	7,305
무형자산	4,267	3,783	3,783	3,783
<b>자산총계</b>	<b>30,515</b>	<b>30,108</b>	<b>29,792</b>	<b>31,016</b>
<b>유동부채</b>	<b>9,224</b>	<b>6,530</b>	<b>5,277</b>	<b>5,390</b>
매입채무 및 기타채무	2,925	1,688	1,770	1,809
단기금융부채	3,279	2,035	564	573
기타유동부채	3,020	2,807	2,943	3,008
<b>비유동부채</b>	<b>9,463</b>	<b>10,623</b>	<b>10,715</b>	<b>10,759</b>
장기금융부채	7,857	8,713	8,713	8,713
기타비유동부채	1,606	1,910	2,002	2,046
<b>부채총계</b>	<b>18,688</b>	<b>17,152</b>	<b>15,992</b>	<b>16,150</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>11,699</b>	<b>12,863</b>	<b>13,702</b>	<b>14,761</b>
자본금	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,976	22,938	23,777	24,837
<b>비지배주주지분</b>	<b>129</b>	<b>92</b>	<b>98</b>	<b>105</b>
<b>자본총계</b>	<b>11,828</b>	<b>12,955</b>	<b>13,800</b>	<b>14,866</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>5,087</b>	<b>3,924</b>	<b>3,920</b>	<b>3,421</b>
당기순이익	1,387	375	1,198	1,420
비현금수익비용가감	4,313	4,437	3,248	2,520
유형자산감가상각비	3,700	3,590	2,647	1,951
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	613	847	601	569
영업활동으로인한자산및부채의변동	-109	-144	57	33
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	16	38	-93	-44
재고자산 감소(증가)	-36	33	-8	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-172	213	5	3
법인세납부	-266	-500	-421	-499
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-2,712</b>	<b>-1,737</b>	<b>-27</b>	<b>-13</b>
유형자산처분(취득)	-2,440	-1,966	0	0
무형자산감소(증가)	-39	-107	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-213	201	-27	-13
기타투자활동	-20	135	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-1,810</b>	<b>-2,712</b>	<b>-1,842</b>	<b>-360</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-192	-388	-1,471	10
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-804	-628	-354	-354
기타재무활동	-814	-1,696	-17	-16
<b>현금의 증가</b>	<b>569</b>	<b>-534</b>	<b>2,005</b>	<b>2,995</b>
기초현금	1,455	2,024	1,490	3,495
기말현금	2,024	1,490	3,495	6,490

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	9.5	28.1	14.7	12.4
P/CF (x)	2.1	2.4	3.9	4.4
P/B (x)	1.0	0.9	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	3.7	4.4	5.1	4.9
EPS (원)	5,810	1,901	5,551	6,581
CFPS (원)	26,491	22,402	20,701	18,344
BPS (원)	54,898	60,299	64,204	69,139
DPS (원)	3,540	0	3,540	3,540
배당성향 (%)	54.3	94.2	62.6	55.3
배당수익률 (%)	6.4	3.1	4.3	4.5
매출액증가율 (%)	1.9	-4.7	4.8	2.2
EBITDA증가율 (%)	0.4	-15.6	-2.0	-10.5
조정영업이익증가율 (%)	4.0	-41.1	79.1	11.3
EPS증가율 (%)	16.3	-67.3	191.9	18.6
매출채권 회전율 (회)	9.0	8.8	9.1	9.0
재고자산 회전율 (회)	92.1	90.6	104.4	103.1
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	4.6	1.2	4.0	4.7
ROE (%)	10.8	3.3	9.0	9.9
ROIC (%)	7.7	3.1	8.8	11.1
부채비율 (%)	158.0	132.4	115.9	108.6
유동비율 (%)	81.1	103.0	170.5	224.7
순차입금/자기자본 (%)	72.7	69.7	39.9	16.9
조정영업이익/금융비용 (x)	4.5	2.8	5.5	6.6

자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : SK텔레콤 (017670)

종합		세부항목						
ESG	<p>카본: 2.4, 거버넌스: 6.1, 인센티브: 8.6</p> <p>□업종(대)평균    ■SK텔레콤</p>	ESG 점수	4.9	=	직전점수	4.9	업종(대)	커뮤니케이션서비스
		ESG 등급	BB	=	직전등급	BB	업종(중)	전기통신서비스
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	최유진
		카본(E)	2.4	BB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	8.6	AA	10	=		
		거버넌스(G)	6.1	AA	50	=		
							SK텔레콤ESG	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>탄소배출량: 0.7, 투자여력: 7.3, 배출량감축: 5.3</p> <p>□업종(대)평균    ■SK텔레콤</p>		

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE  
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>임원보수: 10.0, 근속년수: 5.6, 직원보수: 10.0</p> <p>□업종(대)평균    ■SK텔레콤</p>		

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>주주총회: 7.4, 주주행동: 5.0, 지표준수: 8.5</p> <p>□업종(대)평균    ■SK텔레콤</p>		

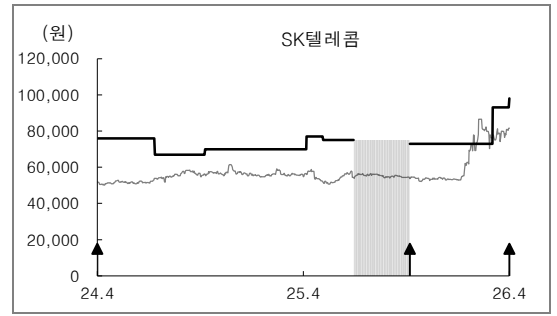
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대:기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK텔레콤 (017670)				
2026.04.08	매수	98,000	-	-
2026.03.10	매수	93,000	-15.72	-12.26
2025.10.14	매수	73,000	-17.61	18.49
2025.07.07	분석 대상 제외		-	-
2025.05.13	매수	75,000	-28.23	-22.80
2025.04.14	매수	77,000	-27.76	-23.64
2024.10.16	매수	70,000	-19.26	-12.14
2024.07.19	매수	67,000	-17.01	-12.84
2024.03.08	1년 경과 이후		-	-



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 SK텔레콤 을(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.