

SK텔레콤 (017670)

BUY | CP(8.06) 56,300원 | TP 70,000원

2025.8.06 | 기업분석_25년 2분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<재무실적 및 사업성과>

- 연결 기준 2분기 매출액 4조3,388억원(- 1.9% YoY, - 2.6% QoQ) 기록, 가입자 순감으로 이동전화매출액 감소 및 자회사 매각 영향. 고객감사패키지는 3~4분기에 걸쳐 매출에 반영될 예정
- 연결 기준 2분기 영업이익 3,383억원(- 37.1% YoY, - 40.4% QoQ) 기록, 유심 교체 비용은 전고객 교체 가정. 해당 비용 2분기 일괄 적용. 대리점 손실 보전분까지 포함하여 2,500억원 반영
- 연결 기준 2분기 당기순이익 832억원(- 76.2% YoY, - 77.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 EBITDA 1조2,327억원(- 15.2% YoY, - 15.9% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 CAPEX 6,350억원(+ 63.6% YoY, + 499.3% QoQ) 기록

<SK텔레콤 별도 실적>

- 별도 기준 2분기 매출액 3조1,351억원(- 1.8% YoY, - 1.0% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 영업이익 2,509억원(- 44.3% YoY, - 48.0% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 당기순이익 369억원(- 86.8% YoY, - 92.2% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 EBITDA 9,040억원(- 20.7% YoY, - 20.9% QoQ) 기록

<SK브로드밴드 실적>

- 연결 기준 2분기 매출액 1조1,197억원(+ 2.4% YoY, + 0.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 영업이익 918억원(+ 9.8% YoY, - 4.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 당기순이익 575억원(- 10.4% YoY, - 9.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 EBITDA 3,343억원(+ 3.3% YoY, - 0.6% QoQ) 기록

<사업부별 실적>

- 2분기 무선 가입자 3,341만명(- 2.3% YoY, - 3.1% QoQ), MNO 가입자 3,101만명(- 2.2% YoY, - 2.8% QoQ), MNO 순증 가입자 -88만명(NA YoY, NA QoQ) 기록
- 2분기 5G 가입자 1,702만명(+ 4.9% YoY, - 1.3% QoQ) 기록, 5G 비중 77%
- 2분기 ARPU 29,204원(- 0.3% YoY, + 0.0% QoQ), MVNO 포함 청구기준 ARPU 27,437원(- 0.8% YoY, - 0.3% QoQ) 기록
- 2분기 유료방송 가입자 949만명(- 1.1% YoY, - 1.1% QoQ), IPTV 가입자 672만명(- 0.9% YoY, - 1.4% QoQ) 기록
- 2분기 초고속인터넷 가입자 717만명(+ 1.8% YoY, - 0.6% QoQ) 기록
- 2분기 엔터프라이즈 매출액 4,923억원(+ 1.4% YoY, + 6.1% QoQ) 기록
- 2분기 AIDC 매출액 1,087억원(+ 13.3% YoY, + 6.6% QoQ) 기록. 가동률 상승 영향. AWS와 협력하는 하이퍼스케일급 AIDC 사업 발표(울산). 2027년 가동 목표. 서울내 데이터센터와 합산시 2030년경 300MW 이상 데이터센터 용량 확보 예상. 데이터센터만으로 연간 1조원 수준 매출 기대
- 2분기 AIX 매출액 468억원(+ 15.3% YoY, + 3.5% QoQ) 기록. B2B 솔루션 판매 증가

<주주환원정책 및 가이드نس>

- 2분기 배당금 주당 830원, 총 1,768억원. 배당기준일 8월 31일
- 매출액('25.02 17.8조원 → '25.07 17.0조원)으로 가이드نس 하향. 고객 감사패키지 5천억원, 고객해지 영향 3천억원 등 요인

하나증권 리서치센터

Q&A

1) 해킹 관련해서 현재 조치 사항 및 재발방지 계획. 해킹 관련 세부 재무 영향

- 1)고객안심패키지와 2)향후 5년간 7천억원 규모 투자하는 “책임과 약속” 프로그램 발표
- 고객안심패키지 조치 완료. 유심 교체, 비정상인증차단 시스템 등으로 구성. 군대/관공서에 사용하는 수준의 프로그램 무상 제공. 차세대보안프로그램을 설치했고, 유심 암호화 완료
- 재무 영향은 2분기부터 반영. 하반기에는 더 큰 폭으로 나타날 것. 2분기 영향은 크게 이동통신가입자 이탈로 인한 매출액 감소, 유심 교체 및 대리점 보상에 따른 비용 증가로 구분됨
- 신규 가입 중단하면서 가입자 75만명 감소(3월 vs 6월)하며 매출액 감소. 2분기 관련 비용 모두 반영했고, 대리점 피해도 보상하며 2,500억원 일회성 비용 발생
- 하반기에는 책임과 약속 프로그램 본격 시행, 요금 50% 감소 프로그램이 3분기에 예정되어 있어서 2분기 대비 매출과 영업이익 하락 불가피
- 매출 가이드نس 17.8조에서 17조로 하향 조정했고, 영업이익도 전년보다 낮을 것

2) 연간 배당금 유지 가능성

- 2분기 배당금은 전분기와 동일하게 결정, 향후 배당은 연간 실적 구체화되는 시점에 이사회 논의 거쳐서 결정 될 것
- 해킹 영향으로 매출 및 이익 가이드نس 하향. 주주환원정책에 대한 고민 있는 것은 사실

3) 가입자 회복 전략. 보조금 확대 전략 고려하고 있는지?

- 3개월간 105만명 MNP 이탈, 33만명이 MNP 가입. 기변 중심 마케팅 비용을 평소보다 높게 집행
- 이미 이탈한 고객에 대해서 특정 정량 목표가 있지는 않음. 보안 강화를 통한 고객 신뢰 재확보가 주요 목표
- 단, 3년 내 재가입시 고객 멤버십 원상 복구, 1년 내 재가입시 멤버십 할인 혜택 등 제공 예정
- 정교하고 개인화된 마케팅 통해 고객 윈 백 예정

4) 울산 AI 데이터센터 투자 규모 및 예상 실적 전망, 관련해서 중장기 CAPEX 변화 있을지?

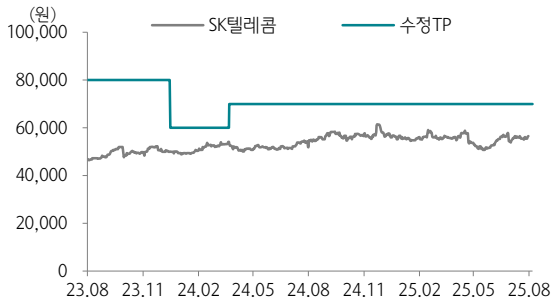
- SK브로드밴드가 울산 데이터센터 건설 관련 투자 진행, 내부 GPU는 AWS가 투자 예정
- 2025~2028년까지 투자 대부분 집행 예정
- 2030년까지 누적 300MW 용량 확보 예정이고, 가동률 상승에 따라 연간 데이터센터 매출 총합 1조원 달성 예정. 구체적인 실적 전망치는 공개할 수 없음
- 울산 데이터센터는 전통 데이터센터와 다르고, 첨단 구조와 냉각 설계 반영되기 때문에 수익성도 기존 전통 데이터센터보다 높을 것
- SK멀티유틸리티 통해서 대규모 전력 안정적으로 확보 가능함
- 울산 데이터센터 올 하반기 착공 들어가는 만큼 SKB CAPEX가 전년대비 10% 가까이 증가할 것으로 전망
- 단, 5G 전국망 구축 완료에 힘입어 연결 CAPEX는 안정화 기조 유지 가능할 것

5) 정부 AI 프로젝트 참여 및 SKT의 기대 사항

- 지난 5월 GPU 임차 지원사업에 공모해서 공급자로 선정됨. 7월에는 당사 주관 컨소시엄 설립해서 정부 프로젝트에 지원했고, 최종 5개팀에 선정됨
- 정부 AI 프로젝트의 주요 파트너로 자리매김하기 위해 울산 데이터센터 구축하는 등, 정부 목표에 선제적으로 기여
- 그 외 독자기술 기반 AI 생태계 구축 노력 중(에이닷 개발, 리벨리온과 협력 등)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.8.9	1년 경과		-	-
22.8.9	BUY	80,000	-39.36%	-33.13%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 7일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 8월 7일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 04일