



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(9.16) 54,500원

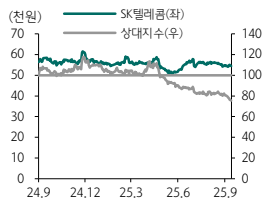
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,449.62
52주 최고/최저(원)	61,500/50,700
시가총액(십억원)	11,706.1
시가총액비중(%)	0.42
발행주식수(천주)	214,790.1
60일 평균 거래량(천주)	682.0
60일 평균 거래대금(십억원)	38.0
외국인지분율(%)	36.74
주요주주 지분율(%)	
SK 외 8인	30.59
국민연금공단	7.45

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	17,130.5	17,777.8
영업이익(십억원)	1,226.2	1,840.9
순이익(십억원)	601.8	1,202.4
EPS(원)	2,778	5,463
BPS(원)	53,543	55,201

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	17,608.5	17,940.6	17,255.1	18,138.2
영업이익	1,753.2	1,823.4	1,356.8	1,882.7
세전이익	1,488.2	1,761.8	1,094.4	1,599.7
순이익	1,093.6	1,250.2	700.6	1,181.7
EPS	4,997	5,810	3,262	5,502
증감율	19.86	16.27	(43.86)	68.67
PER	10.03	9.50	16.71	9.91
PBR	0.94	1.01	0.99	0.95
EV/EBITDA	3.87	3.73	3.92	3.19
ROE	9.63	10.83	5.98	9.88
BPS	53,424	54,898	55,093	57,086
DPS	3,540	3,540	3,540	3,540



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 9월 17일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK텔레콤 (017670)

3사 중에선 그나마 가장 안전할 듯합니다

매수 의견/12개월 TP 7만원 유지, 단기 횡보/장기 한 단계 레벨 업 예상

SKT에 대한 투자이견 매수, 12개월 목표가 7만원을 유지한다. 추천 사유는 1) 국내 해킹 파장이 크게 확산되고 있는 상황에서 통신 3사 중 유일하게 관련 악재가 기반영된 종목이고, 2) 3분기 연결 영업이익 적자/25년 연결 영업이익 급감 가능성을 이미 투자자들이 인지하고 있으며, 3) 경쟁사들과 달리 연결 영업이익 컨센서스가 급격히 너무 낮아져 이젠 연결 영업이익 컨센서스 상향 조정과 더불어 외국인/기관 매도세가 완화될 전망이다, 4) 9월 배당 분리 과세 기대감이 다시 높아지고 있는데 3억원 미만 배당 소득자들의 경우 세 후 배당수익률이 5.1~5.5% 이상에 달해 관련 수혜주로 부각이 예상되며, 5) 2025년 낮은 기저로 2026년에는 3사 중 유일하게 높은 연결 영업이익의 성장이 전망되고, 6) 외국인 보유 지분율이 역대 2번째로 낮은 36%대라 장기적으로 보면 수급상 개선 여지가 크다고 판단되기 때문이다. 10월 초까진 3분기 영업 적자 부담으로 단기 주가 부진이 나타날 수 있지만 10월 중순부터는 2025년 4분기 및 2026년 연간 전망을 근거로 SKT 주가가 한 단계 레벨업 될 가능성이 높아 보인다.

10월까지도 해킹 파장 지속될 것, 상황 종료된 SKT 배당 투자가 가장 안전할 전망

경쟁사들의 주가가 일시적인 충격 후 금주 안정화되는 모습을 나타냄에 따라 투자자들이 이제 소액 결제 및 해킹 악재가 다 반영된 것이 아닌가 생각하는 데 실상은 그렇지 않다. 어찌 보면 이제 시작이라는 판단인데 금주 국회에서 해킹 청문회 개최 및 일정을 논의할 예정이며 소비자단체에서는 유심/단말 교체 등 구체적인 보상 안을 제시/요구하기 시작했기 때문이다. 더불어 과징금과 더불어 법 개정 이슈도 다시 부상하고 있다. 아마도 10월 과방위 국감에선 통신사 해킹 문제가 메인 이슈가 될 것이며 아직 자체 보상 안을 발표하지 않은 경쟁사들을 집중적으로 다룰 공산이 커 보인다. 배당 분리 과세에 대한 기대감으로 통신주에 대한 관심이 높아질 수 있는 상황이지만 안타깝게도 해킹 문제로 투자자들이 매수하기엔 부담이 따르는 상황이다. 그런데 이런 분들의 경우 SKT를 대안으로 삼을 것을 권한다. 이미 영업정지/과징금 부과에 이어 자체 보상 안을 발표/시행한 상태라 추가적인 악재 발생 가능성이 낮기 때문이다. 해킹 관련 피해 추정 금액 증가로 인한 이익 전망치 하향 조정이 나타날 가능성이 낮다는 점에서 SKT 투자가 가장 무난하다는 판단이다.

외국인 지분을 급감/컨센서스 낮다는 점이 기회 요인

장기적으로 보면 지속적인 외국인 매도로 외인 지분율이 역대급으로 낮아졌다는 점과 시장 연결 영업이익 추정치가 1.15조원까지 낮아졌다는 점도 기회 요인일 수 있다. 컨센서스가 더 이상 내려가기 어려운 최악의 상황을 반영하고 있고 외국인 매도 역시 정점을 통과하는 느낌이기 때문이다. 과거 통신사 주가 바닥은 외국인 지분을 저점에서 나왔다. 어찌 보면 지금이 SKT를 저점에서 살 수 있는 기회일 수 있다.

도표 1. SKT 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	17,255.1	17,255.1	0.0	0.0	18,138.2	18,138.2	0.0	0.0
영업이익	1,356.8	1,456.8	(100.0)	(6.9)	1,882.7	1,882.7	0.0	0.0
순이익	700.6	777.5	(76.9)	(9.9)	1,181.7	1,181.7	0.0	0.0

주: 순이익은 지배주주 귀속분임
자료: 하나증권

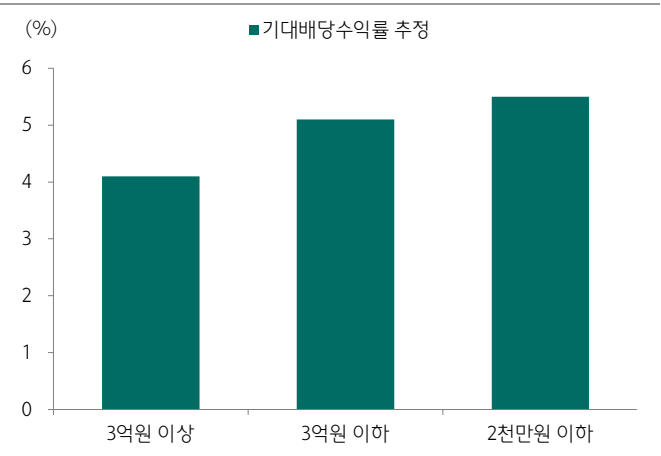
도표 2. SKT 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	4,474.6	4,422.4	4,532.1	4,511.5	4,453.7	4,338.8	3,978.2	4,484.4
영업이익	498.5	537.5	533.3	254.1	567.4	338.3	(27.4)	478.5
(영업이익률)	11.1	12.2	11.8	5.6	12.7	7.8	(0.7)	10.7
세전이익	440.7	478.2	364.7	478.1	507.9	240.4	(82.4)	428.5
순이익	353.0	337.4	268.9	290.9	364.4	89.6	(73.4)	320.0
(순이익률)	7.9	7.6	5.9	6.4	8.2	2.1	(1.8)	7.1

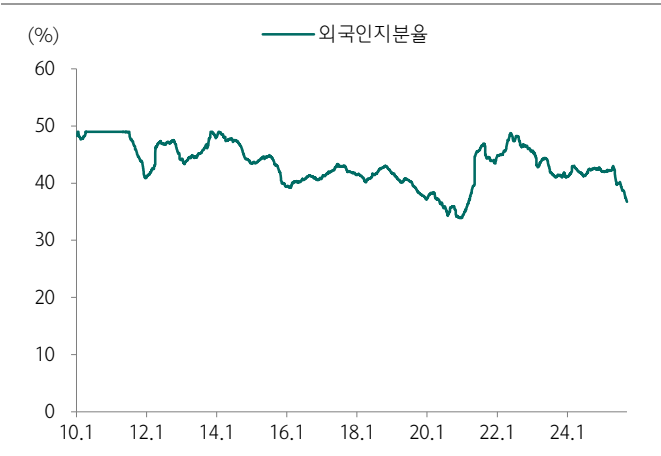
주: 순이익은 지배주주 귀속분임
자료: SKT, 하나금융

도표 3. SKT 배당 소득별 기대배당수익률 추정



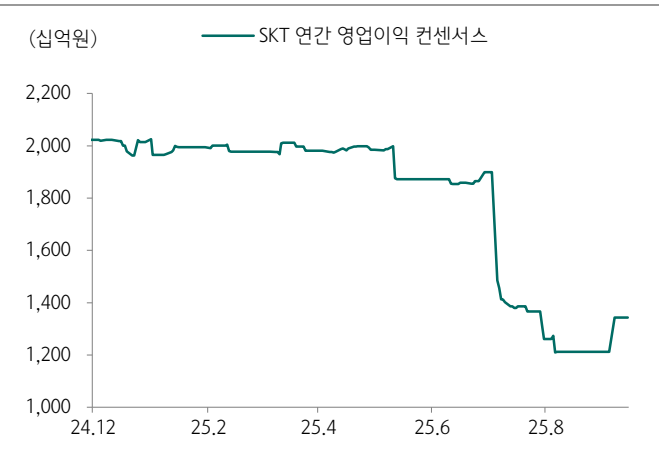
주: 3억원 이상 35%, 3억원 이하 20%, 2천만원 이하 14% 분리 과세/농특세 별도 가정
자료: SKT, 하나증권

도표 4. SKT 외국인 지분을 변화



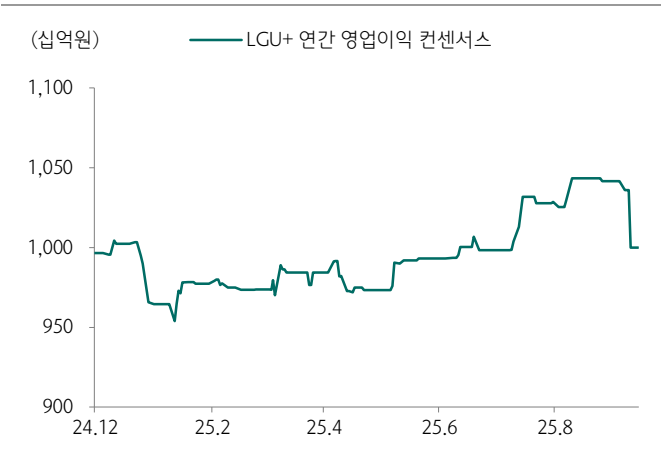
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 5. SKT 2025년 연결 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드, 하나증권

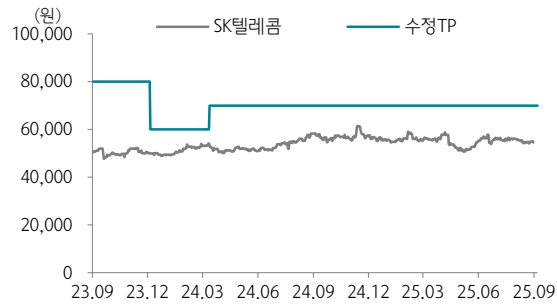
도표 6. LGU+ 2025년 연결 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000	-	-
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.9.16	1년 경과	-	-	-
22.9.16	BUY	80,000	-39.85%	-33.13%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 17일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 9월 17일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 14일