



SK텔레콤 (017670)

BUY | CP(2.5) 77,500원 | TP 100,000원

2026.2.5 | 기업분석_25년 4분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<재무실적 및 사업성과>

- 연결 기준 4분기 매출액 4조3,287억원(- 4.1% YoY, + 8.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 영업이익 1,191억원(- 53.1% YoY, + 146.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 당기순이익 970억원(- 75.4% YoY, - 159.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 EBITDA 1조197억원(- 13.7% YoY, + 7.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 CAPEX 9,310억원(- 24.1% YoY, + 103.7% QoQ) 기록

<SK텔레콤 별도 실적>

- 별도 기준 4분기 매출액 3조837억원(- 3.3% YoY, + 15.7% QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 영업이익 1,308억원(- 27.1% YoY, 흑전 QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 당기순이익 1,710억원(- 62.9% YoY, 흑전 QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 EBITDA 1,060억원(- 9.0% YoY, 흑전 QoQ) 기록

<SK브로드밴드 실적>

- 연결 기준 4분기 매출액 1조1,573억원(+ 3.2% YoY, + 1.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 영업이익 118억원(- 88.5% YoY, - 86.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 당기순이익 -114억원(적전% YoY, - 121.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 EBITDA 2,591억원(- 24.0% YoY, - 25.2% QoQ) 기록

<사업부별 실적>

- 4분기 무선 가입자 3,337만명(- 2.7% YoY, - 0.5% QoQ), MNO 가입자 3,085만명(- 2.9% YoY, - 0.7% QoQ), MNO 순증 가입자 -23만명(+ 0.0% YoY, + 0.0% QoQ) 기록
- 4분기 5G 가입자 1,749만명(+ 3.4% YoY, + 1.3% QoQ) 기록, 5G 비중 80%
- 4분기 ARPU 28,848원(- 2.2% YoY, + 19.6% QoQ), MVNO 포함 청구기준 ARPU 26,994원(- 2.3% YoY, + 19.2% QoQ) 기록
- 4분기 유료방송 가입자 945만명(- 1.6% YoY, - 0.1% QoQ), IPTV 가입자 672만명(- 1.2% YoY, + 0.2% QoQ) 기록
- 4분기 초고속인터넷 가입자 724만명(+ 1.1% YoY, + 0.6% QoQ) 기록

Q&A

1) 2026년 배당금 및 실적 전망치?

- 비핵심 자산 매각과 가입자 이탈로 해킹 사고 전인 2024년 수준 매출을 올해 달성하는 것은 어려울 것으로 전망함. 하지만 AI와 통신사업 수익성 개선으로 이익은 2024년 수준을 달성할 것임
- 실적 정상화를 최우선 목표로 할 것이고, 예년 배당 수준 회복하도록 노력하고, 비과세 배당도 검토할 것임

2) 신임 경영진의 최우선 정책 방향성?

- 통신과 AI 사업 경쟁력 강화를 최우선 목표로 하고 이를 위한 3가지 세부 전략을 수립함
- 1)고객 가치 혁신, 고객 중심 접근법을 통한 시장 점유율 회복, 2) AI 가속화로 통신 사업 효율성/생산성 가속, 3) 선택과 집중을 통한 AI 사업 지속 가능성 제고 및 비용 구조 효율화 추구
- AI 데이터센터 관련해서 올산을 빠르게 운영하고, 서울에 신규 데이터센터 구축 계획을 검토할 것임

3) 엔트로픽 지분 가치 및 향후 유동화 계획

- 2025년 사업보고서에 지분가치 공시될 예정임
- 유동화 여부 및 지분가치는 정해진 바가 전혀 없고 배당재원 활용 여부도 언급할 수 있는 바가 없음

4) 독자 AI 파운데이션 모델 관련하여 SKT의 경쟁력과 향후 수익화 방안

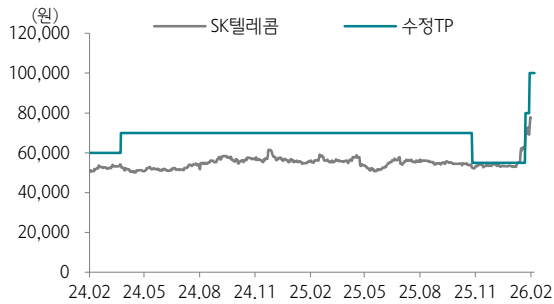
- SKT의 자체 모델은 국내 최초의 5천억개 이상 초거대 모델. 국내 최대 규모 한국어 데이터 활용
- B2C의 경우 에이닷 및 컨소시엄 연계 서비스에도 탑재할 예정임
- B2B는 에이닷 비즈에 적용하고 제조 계열서 경쟁력 강화에 활용 가능함. 컨소시엄내에서도 사용할 예정임
- 정부 지원 사업 등에 우선적으로 적용 가능할 것으로 기대 중임

5) 올해 가입자 및 매출 회복 전망치? 향후 MNO 사업의 주안점은?

- 현재 번호이동 시장 안정화 추세. 현재 고객 유입 상당수는 재유입 고객
- 소모적 마케팅 경쟁보다는 본질적인 경쟁력 제고에 집중할 것임
- 2026년은 핸드셋 가입자 감소로 다소 어렵게 시작. 성장 둔화 극복하기 위해 다양한 시도할 것임
- 사고 전 수준의 매출 회복 노력치 않은 것은 사실임. 금년 MNO는 수익성 강화에 집중할 것임. 고객 선호 고려해 상품 채널 정비할 것이고 비용 효율화 추진할 것임

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.2.3	BUY	100,000		
26.1.27	BUY	80,000	-12.47%	-9.38%
25.10.31	BUY	55,000	-1.16%	14.00%
25.3.28	1년 경과		-	-
24.3.28	BUY	70,000	-21.72%	-12.14%
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 6일 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 2026년 2월 6일 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 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	96.77%	3.23%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 03일