



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(4.27) 98,000원

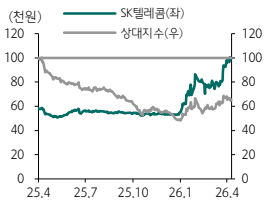
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,615.03
52주 최고/최저(원)	100,500/50,700
시가총액(십억원)	21,049.4
시가총액비중(%)	0.40
발행주식수(천주)	214,790.1
60일 평균 거래량(천주)	1,359.7
60일 평균 거래대금(십억원)	108.8
외국인지분율(%)	38.97
주요주주 지분율(%)	
SK 외 9인	30.59
국민연금공단	7.45

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	17,733.9	18,096.9
영업이익(십억원)	1,894.5	2,018.7
순이익(십억원)	1,244.1	1,322.5
EPS(원)	5,745	6,174
BPS(원)	62,976	65,677

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	17,940.6	17,099.2	17,798.0	18,383.5
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,887.2	1,983.6
세전이익	1,761.8	722.3	1,567.2	1,696.6
순이익	1,250.2	408.4	1,156.8	1,250.0
EPS	5,810	1,901	5,386	5,820
증감율	16.27	(67.28)	183.32	8.06
PER	9.50	28.14	18.20	16.84
PBR	1.01	0.89	1.55	1.50
EV/EBITDA	3.73	4.41	4.73	4.43
ROE	10.83	3.33	8.77	9.10
BPS	54,898	60,299	63,305	65,406
DPS	3,540	1,660	3,600	3,800



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

하나증권 리서치센터

2026년 04월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK텔레콤 (017670)

5월 전략 – DPS 조기 정상화 기대감 커질 시점

매수/TP 14만원/통신서비스업종 Top Pick 유지, 5월 주가 전망 밝아

SKT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 14만원을 유지한다. 더불어 국내 통신서비스업종 12개월/5월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 1분기 매출/영업비용 흐름이 양호할 전망이다. 향후 실적 호전 기대감이 높아질 것이며, 2) 1Q 배당금 조기 정상화가 올해 DPS 급등 기대감을 키워줄 전망이다. 3) 5G SA 시대로의 진입이 본격화되고 있음을 감안하면 여전히 매력적인 주가 수준이며, 4) 2026년도엔 통신 3사 중 가장 괄목할만한 이익/배당 성장을 기록할 전망이다. 5) 통신장비 주가 급등세가 통신서비스 주가 상승으로 이어지는 양상이라 이동전화매출액 비중이 높고 외국인 보유 비중이 낮은 SKT로 투자자들의 매수세가 유입될 가능성이 높기 때문이다.

1분기 실적 내용상 좋을 것, 배당 조기 정상화 기대감 팽창할 것

2026년 1분기 SKT 실적은 양호할 전망이다. 연결 영업이익이 5,231억원(-8% YoY, +339% QoQ)으로 예상되는데 컨센서스(연결 영업이익 5,069억원)를 상회할 전망이다. 2025년 2분기 영업정지 영향으로 이동전화매출액이 전년동기비 감소할 것이나 전분기대비로는 이동전화매출액 증가가 예상된다. 5G 순증 가입자 증가가 나타나면서 2025년 4분기 이후 회복세가 드러날 것으로 보여 투자 심리에 긍정적 영향을 미칠 전망이다. 영업비용 추이도 양호할 전망이다. 최상의 컨디션을 보였던 2025년 1분기대비로는 소폭 증가하는 모습이 나타날 것이나 전분기비로는 감소하는 모습이 나타날 전망이다. 특히 인건비는 구조조정 효과로 2026년 1분기 YoY/QoQ 모두 감소가 예상되며 감가상각비 역시 정체가 예상된다. 1분기 실적 내용이 당초 예상보다 좋을 것이라 2026년 연간 연결 영업이익 1.9조 원, 2024년 이상의 실적 달성 가능성에 대한 기대감 상승이 예상된다. 1분기 DPS가 800~900원 사이로 발표되는 가운데 연간 이익 전망치가 양호하게 형성될 것이라 2026년 DPS 3,600원에 대한 투자자들의 신뢰가 높아지면서 어닝 시즌 주가 우상향 기조가 유지될 것이라 판단이다.

주가 상승 위한 재료 많아지는 시점, Multiple 확장 가능성 염두에 두어야

현 상황을 감안하면 SKT Multiple 확장, 배당수익률 밴드 하향이 나타날 공산이 커 보인다. 어느 때보다 재료가 많아질 시점이기 때문이다. 이미 이익 성장/배당 증가 기대감이 높아진 상황에서 국회 AI 사업자 선정 가능성 및 5G SA 상용화 기대감이 점차 높아질 것이기 때문이다. 5월엔 어느 때보다도 SKT 호재가 집중될 시기라 한단계 추가적인 주가 상승 시도가 나타날 전망이다.

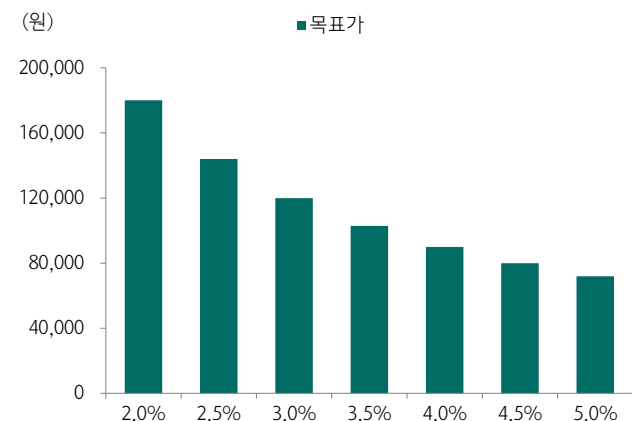
도표 1. SK텔레콤의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	4,453.7	4,338.8	3,978.1	4,328.7	4,387.3	4,436.8	4,461.2	4,512.7
영업이익	567.4	338.3	48.4	119.1	523.1	536.9	525.6	301.6
(영업이익률)	12.7	7.8	1.2	2.8	11.9	12.1	11.8	6.7
세전이익	507.9	240.4	(163.9)	137.8	453.1	456.9	445.6	211.6
순이익	364.4	89.6	(158.2)	112.5	335.9	340.8	328.1	152.0
(순이익률)	8.2	2.1	(4.0)	2.6	7.7	7.7	7.4	3.4

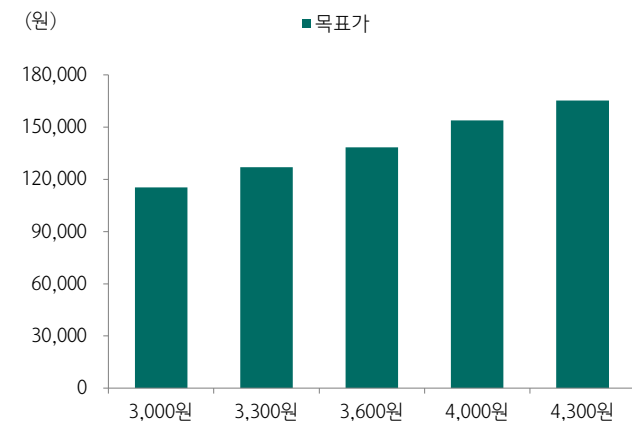
주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
 자료: SK텔레콤, 하나증권

도표 2. 기대배당수익률 변화에 따른 SKT 목표가 산정



주: 2026년 DPS 3,600원 가정
 자료: 하나증권

도표 3. SKT DPS 변화에 따른 목표가 산정



주: 기대배당수익률 2.6% 가정
 자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	17,940.6	17,099.2	17,798.0	18,383.5	19,005.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	17,940.6	17,099.2	17,798.0	18,383.5	19,005.6
판매비	16,117.2	16,026.0	15,910.8	16,399.8	16,872.4
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,887.2	1,983.6	2,133.1
금융손익	(250.9)	(262.6)	(320.0)	(287.0)	(269.0)
종속·관계기업손익	321.8	(63.6)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(132.5)	(24.7)	0.0	0.0	0.0
세전이익	1,761.8	722.3	1,567.2	1,696.6	1,864.1
법인세	374.7	347.2	360.5	390.2	428.8
계속사업이익	1,387.1	375.1	1,206.8	1,306.4	1,435.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.1	375.1	1,206.8	1,306.4	1,435.4
비배주주지분 손이익	136.9	(33.3)	50.0	56.4	60.9
지배주주순이익	1,250.2	408.4	1,156.8	1,250.0	1,374.5
지배주주지분포괄이익	1,409.1	1,937.8	1,222.6	1,323.5	1,454.2
NOPAT	1,435.6	557.3	1,453.2	1,527.4	1,642.5
EBITDA	5,523.3	4,663.4	6,197.2	6,383.6	6,533.1
성장성(%)					
매출액증가율	1.89	(4.69)	4.09	3.29	3.38
NOPAT증가율	6.34	(61.18)	160.76	5.11	7.54
EBITDA증가율	0.35	(15.57)	32.89	3.01	2.34
영업이익증가율	4.00	(41.14)	75.85	5.11	7.54
(지배주주)순이익증가율	14.32	(67.33)	183.25	8.06	9.96
EPS증가율	16.27	(67.28)	183.32	8.06	9.95
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	30.79	27.27	34.82	34.72	34.37
영업이익률	10.16	6.28	10.60	10.79	11.22
계속사업이익률	7.73	2.19	6.78	7.11	7.55

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,810	1,901	5,386	5,820	6,399
BPS	54,898	60,299	63,305	65,406	67,888
CFPS	26,491	22,402	27,711	28,688	29,424
EBITDAPS	25,669	21,712	28,853	29,720	30,416
SPS	83,376	79,609	82,862	85,588	88,484
DPS	3,540	1,660	3,600	3,800	4,000
추가지표(배)					
PER	9.50	28.14	18.20	16.84	15.31
PBR	1.01	0.89	1.55	1.50	1.44
PCFR	2.08	2.39	3.61	3.49	3.40
EV/EBITDA	3.73	4.41	4.73	4.43	4.14
PSR	0.66	0.67	1.21	1.17	1.13
재무비율(%)					
ROE	10.83	3.33	8.77	9.10	9.66
ROA	4.12	1.35	3.77	3.94	4.21
ROIC	8.43	3.46	9.29	10.43	11.86
부채비율	158.00	132.40	128.91	127.33	124.59
순부채비율	72.74	69.43	56.33	46.60	36.10
이자보상배율(배)	4.52	2.80	16.43	18.82	22.27

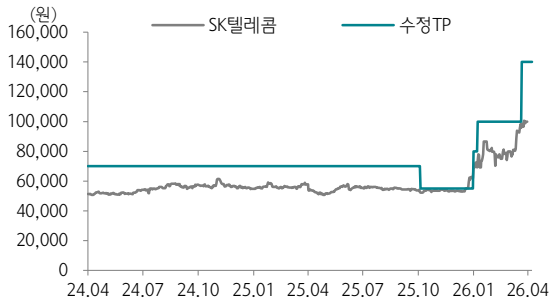
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,476.7	6,727.1	8,242.6	9,627.3	10,998.9
금융자산	2,532.3	1,753.3	3,057.2	4,170.6	5,438.7
현금성자산	2,023.7	1,490.0	2,642.2	3,764.7	5,038.4
매출채권	1,989.3	1,918.5	2,104.3	2,182.4	2,260.9
재고자산	209.8	167.6	214.4	374.5	386.5
기타유동자산	2,745.3	2,887.7	2,866.7	2,899.8	2,912.8
비유동자산	23,038.6	23,380.7	22,991.8	22,530.9	22,092.3
투자자산	4,476.2	5,762.8	6,024.0	6,303.0	6,604.4
금융자산	2,134.3	3,524.3	3,538.6	3,551.7	3,563.3
유형자산	12,617.4	11,902.2	11,252.2	10,512.2	9,772.2
무형자산	4,267.4	3,783.1	3,783.1	3,783.1	3,783.1
기타비유동자산	1,677.6	1,932.6	1,932.5	1,932.6	1,932.6
자산총계	30,515.3	30,107.8	31,234.4	32,158.1	33,091.2
유동부채	9,224.3	6,529.8	6,892.6	6,956.9	7,254.8
금융부채	3,279.2	2,034.9	2,020.6	2,039.5	2,034.5
매입채무	126.5	110.9	143.4	150.1	154.7
기타유동부채	5,818.6	4,384.0	4,728.6	4,767.3	5,065.6
비유동부채	9,463.3	10,622.7	10,697.1	11,055.0	11,102.2
금융부채	7,856.8	8,712.9	8,722.9	8,722.9	8,722.9
기타비유동부채	1,606.5	1,909.8	1,974.2	2,332.1	2,379.3
부채총계	18,687.6	17,152.5	17,589.7	18,011.9	18,357.0
지배주주지분	11,698.6	12,863.1	13,508.6	13,960.0	14,493.1
자본금	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5
자본잉여금	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0
자본조정	(13,725.9)	(13,902.3)	(13,902.3)	(13,902.3)	(13,902.3)
기타포괄이익누계액	646.9	2,025.7	2,025.7	2,025.7	2,025.7
이익잉여금	22,976.1	22,938.3	23,583.9	24,035.1	24,568.2
비배주주지분	129.0	92.2	136.1	186.3	241.1
자본총계	11,827.6	12,955.3	13,644.7	14,146.3	14,734.2
순금융부채	8,603.7	8,994.5	7,686.3	6,591.8	5,318.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,087.3	3,923.8	5,906.3	5,915.7	6,161.2
당기순이익	1,387.1	375.1	1,206.8	1,306.4	1,435.4
조정	3,809.0	3,692.9	4,316.4	4,405.8	4,405.3
감가상각비	3,699.9	3,590.2	4,310.0	4,400.0	4,400.0
외환거래손익	(5.8)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(321.8)	63.6	0.0	0.0	0.0
기타	436.7	39.7	6.4	5.8	5.3
영업활동 자산부채 변동	(108.8)	(144.2)	383.1	203.5	320.5
투자활동 현금흐름	(2,711.8)	(1,737.1)	(4,079.1)	(3,936.0)	(3,961.9)
투자자산감소(증가)	(711.4)	(1,286.6)	(261.2)	(279.0)	(301.4)
자본증가(감소)	(2,440.3)	(1,966.1)	(3,660.0)	(3,660.0)	(3,660.0)
기타	439.9	1,515.6	(157.9)	3.0	(0.5)
재무활동 현금흐름	(1,809.9)	(2,711.8)	(521.8)	(785.7)	(851.6)
금융부채증가(감소)	(192.0)	(388.2)	(4.3)	18.8	(5.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(813.6)	(1,695.2)	(6.3)	(5.8)	(5.3)
배당지급	(804.3)	(628.4)	(511.2)	(798.7)	(841.3)
현금의 증감	568.7	(533.7)	1,141.9	1,122.5	1,273.7
Unlevered CFO	5,700.3	4,811.7	5,952.1	6,162.0	6,319.9
Free Cash Flow	2,599.9	1,717.3	2,246.3	2,255.7	2,501.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	140,000		
26.2.3	BUY	100,000	-19.60%	-1.90%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 28일 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 4월 28일 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 25일