

# SK텔레콤 (017670)

BUY | CP(5.7) 93,200원 | TP 140,000원

2026.5.7 | 기업분석\_26년 1분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

## 영업상황 및 경영목표

### <재무실적 및 사업성과>

- 연결 기준 1분기 매출액 4조3,923억원(- 1.4% YoY, + 1.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 영업이익 5,376억원(- 5.3% YoY, + 351.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 당기순이익 3,164억원(- 12.5% YoY, + 226.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 EBITDA 1조4,162억원(- 3.3% YoY, + 38.9% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 CAPEX 1,365억원(+ 28.9% YoY, - 85.3% QoQ) 기록

### <SK텔레콤 별도 실적>

- 별도 기준 1분기 매출액 3조1,058억원(- 1.9% YoY, + 0.7% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 영업이익 4,095억원(- 15.1% YoY, + 213.1% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 당기순이익 3,327억원(- 29.9% YoY, + 213.9% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 EBITDA 1조 582억원(- 7.4% YoY, + 32.6% QoQ) 기록

### <SK브로드밴드 실적>

- 연결 기준 1분기 매출액 1조1,498억원(+ 3.3% YoY, - 0.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 영업이익 1,166억원(- 66.8% YoY, + 888.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 당기순이익 705억원(- 72.4% YoY, 흑전 QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 EBITDA 3,598억원(- 72.5% YoY, + 38.9% QoQ) 기록

### <사업부별 실적>

- 1분기 무선 가입자 3,358만명(- 2.6% YoY, + 0.6% QoQ), MNO 가입자 3,098만명(- 2.9% YoY, + 0.4% QoQ), MNO 순증 가입자 12만명 기록
- 1분기 5G 가입자 1,780만명(+ 3.2% YoY, + 1.8% QoQ) 기록, 5G 비중 81%
- 1분기 ARPU 29,261원(+ 0.2% YoY, + 1.4% QoQ), MVNO 포함 청구기준 ARPU 27,395원(- 0.4% YoY, + 1.5% QoQ) 기록
- 1분기 유료방송 가입자 945만명(- 1.5% YoY, + 0.0% QoQ), IPTV 가입자 675만명(- 0.9% YoY, + 0.4% QoQ) 기록
- 1분기 초고속인터넷 가입자 731만명(+ 1.3% YoY, + 1.0% QoQ) 기록
- 1분기 AIDC 매출액 1,314억원(+ 89.3% YoY, + 1.8% QoQ) 기록
- 1분기 AIX 매출액 450억원(- 10.3% YoY, - 16.0% QoQ) 기록

## Q&A

### 1) 연간 주주환원정책 전망

- 1분기 배당금 830원. 실적 회복되며 배당 정상화 중
- 실적 구체화되는 시점에 이사회에서 논의할 것. 예년 수준의 배당 실현하기 위해 최선의 노력을 다할 것
- 지난 3월 주총에서 비과세 배당 목적으로 1.7조원 규모 자본준비금을 이익준비금으로 전환. 비과세 배당은 2026년 기말배당부터 가능

### 2) 올해 연간 실적 전망 및 이번 분기 실적의 특이점

- 사고 이전 수준에 근접. 연간 실적도 현 수준에서 개선하는 것을 목표로 함
- 고객 신뢰 회복, 저마진 사업 정리, 데이터 사업을 통한 매출 성장 등이 핵심

### 3) 목표 가입자 점유율과 이를 구현하기 위한 마케팅 전략 및 수익성과의 균형 방안

- 2026년도는 핸드셋 가입자 98.6만명 감소한 상황에서 시작. 1분기에는 신규 고객 마케팅 등으로 순증 기조로 전환
- 외국인 등 신규 고객 확보 전략 추진하여 가입자 회복 노력을 지속할 것
- 수익성 중심 본원 경쟁력 제고하면 가입자 점유율 등은 자연스럽게 회복될 것으로 생각함
- 단순 가입자수 늘리기 위해 소모적 비용 지출하는 경쟁은 지양하고 높은 LTV 확보할수 있도록 노력할 것

### 4) AIDC 이익 기여 예상 시점

- 매출 외에 다른 수익성 지표는 공개하고 있지 않음. 시장 관심이 많음에도 시장 상황 고려한 결정
- 다만 향후 수익성 전망은 좋을 것임. AIDC 사업이 당사 핵심축인만큼 수익성 지표 고민 중임

### 5) AI-RAN 관심 커지고 있는데 SKT는 AI-RAN에 어떤 전략이 있는지

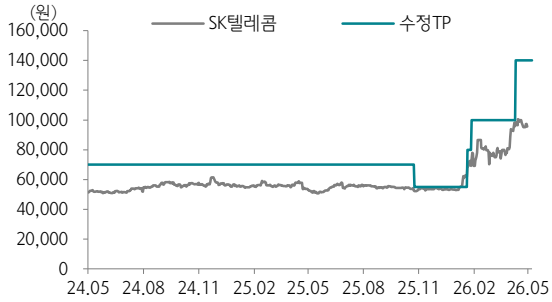
- AI-RAN은 2 축으로 진화 중. 1) AI를 활용한 통신 네트워크, 2) 통신 네트워크를 AI 인프라로 활용하는 방안이 각 축임
- 기지국의 컴퓨팅 자원을 활용해서 신규 사업 창출 가능할 것으로 보고 있음
- AI-RAN을 위해 삼성, 도코모, 엔비디아 등 글로벌 업체와 협력 중임
- 다만 AI-RAN은 아직 초기 단계여서 기술 성숙도 등을 종합적으로 고려하여 도입을 검토할 것임
- 향후 AI-RAN 분야 기술 리더십 유지할 것임

### 6) AI 트래픽이 SKT에 미칠 사업 기회

- AI 트래픽 급속도로 증가 중이지만 전체 트래픽에서 차지하는 비중은 아직 낮음
- 다만 AI RAN과 연계하여 트래픽 분산 방법 및 다양한 활용 방법을 고민 중임

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



날짜	투자의견	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 5월 8일 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 5월 8일 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 05일