



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(10.27) 73,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,638.34
52주 최고/최저(원)	125,200/52,100
시가총액(십억원)	15,787.0
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	214,790.1
60일 평균 거래량(천주)	1,085.6
60일 평균 거래대금(십억원)	97.4
외국인지분율(%)	35.39
주요주주 지분율(%)	
SK 외 11 인	30.60
국민연금공단	8.46

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	17,641.0	18,004.0
영업이익(십억원)	1,957.0	2,086.6
순이익(십억원)	1,356.2	1,425.4
EPS(원)	6,314	6,652
BPS(원)	66,129	69,649

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	17,940.6	17,099.2	17,658.0	18,217.8
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,950.1	2,013.5
세전이익	1,761.8	722.3	1,714.1	1,726.5
순이익	1,250.2	408.4	1,287.9	1,273.0
EPS	5,810	1,901	5,996	5,927
증감율	16.27	(67.28)	215.41	(1.15)
PER	9.50	28.14	12.02	12.16
PBR	1.01	0.89	0.99	0.96
EV/EBITDA	3.73	4.41	3.91	3.40
ROE	10.83	3.33	9.06	8.04
BPS	54,898	60,299	72,931	75,287
DPS	3,540	1,660	3,540	3,800



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK텔레콤 (017670)

11월 전략 – 재료 많은데 가격 메리트도 커진 상황

매수/TP 14만원/11월 Top Pick 제시, 현 가격에선 고민할 필요 없어

SKT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 14만원을 유지한다. 더불어 국내 통신서비스 업종 12개월/11월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 11월 발표될 2026년 3분기 실적적 양호할 전망이다 어닝 시즌 주가 전망 낙관적이고, 2) 2026년 1분기~3분기 누적 연결 영업이익이 양호해 2026년 연간 연결영업이익 1.95조원, DPS 3,540원 달성 기대감이 높아질 것이며, 3) AI 데이터센터 확장을 통한 장기 DPS 성장 기대감이 높고, 4) 연말 엔트로픽 상장 시 밸류에이션상 저평가 논란이 거세질 전망이며, 5) 단기 주가 하락으로 가격 메리트가 높아졌기 때문이다. 장기 실적으로 보나 배당금 수준으로 판단하나 현 가격에선 매수를 고민할 필요가 없겠다는 판단이다.

3분기 실적 좋아 배당 기대감 상승 전망, 실적 발표 후 주가 오를 것

11월 SKT 주가 전망은 밝다. 11/4일(수)에 2026년 3분기 실적을 발표할 예정인데 실적 발표를 통해 실적/배당 조기 정상화에 대한 기대감이 올라올 것으로 판단되기 때문이다. SKT 3분기 연결 영업이익은 5,343억원(+1,006% YoY, -6% QoQ)에 달할 전망이다. 누적 합산 연결 영업이익이 2024년 수준에 육박함에 따라 2026년 조기 이익 정상화와 더불어 4분기 배당 증가에 대한 기대감 상승이 예상된다. 실적/배당 조기 정상화, 장기 이익/배당 성장 기대감이 높아지는 가운데 최근 주가 하락으로 가격 메리트가 높아진 상황이라 실적 발표 후 SKT 주가 상승이 예상된다.

AI 관련주 반등 시 주가 오를 것, 장/단기 투자 유망 평가

최근 1개월간 SKT 주가는 큰 폭의 하락세를 나타냈다. 가장 큰 이유는 AI 관련 업체들의 주가가 약세를 시현하였기 때문이었다. 그런데 현 시점에서는 AI 관련주 반등이 나타나면 통신 3사 중 SKT 주가가 가장 탄력적인 반등에 나설 가능성이 높다는 점을 염두에 둘 필요가 있겠다. 후발 통신사와는 달리 SKT의 경우 AI 관련주에 연동하는 흐름을 나타내고 있어서 그렇다. 11~12월 AI 데이터 센터로부터의 장기 배당 유입 기대감이 여전히 높은 상태에서 엔트로픽 상장 시 SKT 저평가 기대감이 높아질 것이다. 12월부터는 망투자 촉진 방안 제정과 더불어 신규 5G 요금제 출시 기대감도 높아질 전망이다. 연말 이후 시중 금리 하락은 SKT 기대배당수익률을 돋보이게 할 가능성이 높다. 장/단기 투자 유망하다는 판단이다.

도표 1. SK텔레콤의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	4,453.7	4,338.8	3,978.1	4,328.7	4,392.3	4,359.1	4,444.6	4,462.1
영업이익	567.4	338.3	48.4	119.1	537.6	566.0	534.3	312.2
(영업이익률)	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	13.0	12.0	7.0
세전이익	507.9	240.4	(163.9)	137.8	465.6	572.0	454.3	222.2
순이익	364.4	89.6	(158.2)	112.5	322.4	470.6	334.8	160.1
(순이익률)	8.2	2.1	(4.0)	2.6	7.3	10.8	7.5	3.6

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

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	17,940.6	17,099.2	17,658.0	18,217.8	18,863.7	
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
매출총이익	17,940.6	17,099.2	17,658.0	18,217.8	18,863.7	
판매비	16,117.2	16,026.0	15,707.9	16,204.3	16,718.5	
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,950.1	2,013.5	2,145.2	
금융손익	(250.9)	(262.6)	(289.1)	(287.0)	(269.0)	
종속/관계기업손익	321.8	(63.6)	31.8	0.0	0.0	
기타영업외손익	(132.5)	(24.7)	21.2	0.0	0.0	
세전이익	1,761.8	722.3	1,714.1	1,726.5	1,876.2	
법인세	374.7	347.2	410.8	397.1	431.5	
계속사업이익	1,387.1	375.1	1,303.3	1,329.4	1,444.7	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	1,387.1	375.1	1,303.3	1,329.4	1,444.7	
비지배주주지분 순이익	136.9	(33.3)	15.4	56.4	60.9	
지배주주순이익	1,250.2	408.4	1,287.9	1,273.0	1,383.8	
지배주주지분포괄이익	1,409.1	1,937.8	3,310.3	1,331.9	1,447.4	
NOPAT	1,435.6	557.3	1,482.8	1,550.4	1,651.8	
EBITDA	5,523.3	4,663.4	5,885.1	6,413.5	6,545.2	
성장성(%)						
매출액증가율	1.89	(4.69)	3.27	3.17	3.55	
NOPAT증가율	6.34	(61.18)	166.07	4.56	6.54	
EBITDA증가율	0.35	(15.57)	26.20	8.98	2.05	
영업이익증가율	4.00	(41.14)	81.71	3.25	6.54	
지배주주순이익증가율	14.32	(67.33)	215.35	(1.16)	8.70	
EPS증가율	16.27	(67.28)	215.41	(1.15)	8.69	
수익성(%)						
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
EBITDA이익률	30.79	27.27	33.33	35.20	34.70	
영업이익률	10.16	6.28	11.04	11.05	11.37	
계속사업이익률	7.73	2.19	7.38	7.30	7.66	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,810	1,901	5,996	5,927	6,442
BPS	54,898	60,299	72,931	75,287	77,811
CFPS	26,491	22,402	27,213	28,828	29,480
EBITDAPS	25,669	21,712	27,399	29,860	30,473
SPS	83,376	79,609	82,211	84,817	87,824
DPS	3,540	1,660	3,540	3,800	4,000
주가지표(배)					
PER	9.50	28.14	12.02	12.16	11.19
PBR	1.01	0.89	0.99	0.96	0.93
PCFR	2.08	2.39	2.65	2.50	2.45
EV/EBITDA	3.73	4.41	3.91	3.40	3.11
PSR	0.66	0.67	0.88	0.85	0.82
재무비율(%)					
ROE	10.83	3.33	9.06	8.04	8.46
ROA	4.12	1.35	4.10	3.83	4.05
ROIC	8.43	3.46	9.66	10.98	12.35
부채비율	158.00	132.40	109.11	107.76	105.92
순부채비율	72.74	69.43	47.35	38.00	27.75
이자보상배율(배)					
	4.52	2.80	8.44	19.10	22.39

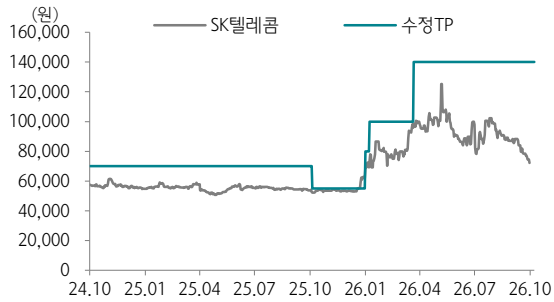
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	7,476.7	6,727.1	8,041.8	9,630.9	11,207.7	
금융자산	2,532.3	1,753.3	2,835.6	4,100.9	5,593.4	
현금성자산	2,023.7	1,490.0	2,384.0	3,643.9	5,121.8	
매출채권	1,989.3	1,918.5	2,058.1	2,131.8	2,208.7	
재고자산	209.8	167.6	203.4	372.2	383.2	
기타유동자산	2,745.3	2,887.7	2,944.7	3,026.0	3,022.4	
비유동자산	23,038.6	23,380.7	24,709.3	24,076.8	23,444.4	
투자자산	4,476.2	5,762.8	8,544.5	8,652.0	8,759.6	
금융자산	2,134.3	3,524.3	6,193.4	6,208.2	6,218.8	
유형자산	12,617.4	11,902.2	10,901.9	10,161.9	9,421.9	
무형자산	4,267.4	3,783.1	3,442.7	3,442.7	3,442.7	
기타비유동자산	1,677.6	1,932.6	1,820.2	1,820.2	1,820.2	
자산총계	30,515.3	30,107.8	32,751.1	33,707.7	34,652.1	
유동부채	9,224.3	6,529.8	6,567.6	6,580.3	6,878.4	
금융부채	3,279.2	2,034.9	1,671.5	1,685.0	1,681.8	
매입채무	126.5	110.9	148.5	160.9	163.8	
기타유동부채	5,818.6	4,384.0	4,747.6	4,734.4	5,032.8	
비유동부채	9,463.3	10,622.7	10,521.2	10,902.8	10,945.9	
금융부채	7,856.8	8,712.9	8,581.0	8,581.0	8,581.0	
기타비유동부채	1,606.5	1,909.8	1,940.2	2,321.8	2,364.9	
부채총계	18,687.6	17,152.5	17,088.9	17,483.0	17,824.3	
지배주주지분	11,698.6	12,863.1	15,577.8	16,083.9	16,626.0	
자본금	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	
자본잉여금	1,771.0	1,771.0	71.0	71.0	71.0	
자본조정	(13,725.9)	(13,902.3)	(13,930.5)	(13,930.5)	(13,930.5)	
기타포괄이익누계액	646.9	2,025.7	4,045.2	4,045.2	4,045.2	
이익잉여금	22,976.1	22,938.3	25,361.6	25,867.6	26,409.8	
비지배주주지분	129.0	92.2	84.4	140.8	201.7	
자본총계	11,827.6	12,955.3	15,662.2	16,224.7	16,827.7	
순금융부채	8,603.7	8,994.5	7,416.8	6,165.0	4,669.3	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,087.3	3,923.8	5,087.7	5,853.6	6,184.3
당기순이익	1,387.1	375.1	1,303.3	1,329.4	1,444.7
조정	3,809.0	3,692.9	4,205.7	4,406.1	4,405.4
감가상각비	3,699.9	3,590.2	3,934.9	4,400.0	4,400.0
외환거래손익	(5.8)	(0.6)	(2.6)	0.0	0.0
지분법손익	(321.8)	63.6	(31.8)	0.0	0.0
기타	436.7	39.7	305.2	6.1	5.4
영업활동 자산부채 변동	(108.8)	(144.2)	(421.3)	118.1	334.2
투자활동 현금흐름	(2,711.8)	(1,737.1)	(2,860.0)	(3,773.0)	(3,782.1)
투자자산감소(증가)	(711.4)	(1,286.6)	(2,781.7)	(107.5)	(107.6)
자본증가(감소)	(2,440.3)	(1,966.1)	(2,659.6)	(3,660.0)	(3,660.0)
기타	439.9	1,515.6	2,581.3	(5.5)	(14.5)
재무활동 현금흐름	(1,809.9)	(2,711.8)	(1,330.0)	(759.5)	(850.3)
금융부채증가(감소)	(192.0)	(388.2)	(495.4)	13.5	(3.2)
자본증가(감소)	0.0	0.0	(1,700.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(813.6)	(1,695.2)	1,395.9	(6.0)	(5.5)
배당지급	(804.3)	(628.4)	(530.5)	(767.0)	(841.6)
현금의 증감	568.7	(533.7)	883.7	1,259.8	1,477.9
Unlevered CFO	5,700.3	4,811.7	5,845.1	6,191.9	6,332.0
Free Cash Flow	2,599.9	1,717.3	2,417.7	2,193.6	2,524.3

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 10월 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 10월 28일 현재 해당회사의 유가 증권을 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 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 25일