SK텔레콤 (017670)

BUY | CP(11.4) 77,400원 | TP 140,000원 2026.11.4 | 기업분석_26년 3분기 컨퍼런스 콜

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

영업상황 및 경영목표

<재무실적 및 사업성과>

- 연결 기준 3분기 매출액 4조4,973억원(+ 13.1% YoY, + 3.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 영업이익 5,523억원(+ 1040.3% YoY, - 2.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 당기순이익 4,118억원(흑전 YoY, - 11.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 EBITDA 1조4,375억원(+ 51.9% YoY, - 0.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 CAPEX 4,614억원(+ 0.9% YoY, - 5.3% QoQ) 기록

<SK텔레콤 별도 실적>

- 별도 기준 3분기 매출액 3조1,563억원(+ 18.4% YoY, + 1.3% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 영업이익 4,135억원(흑전 YoY, - 3.3% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 당기순이익 2,989억원(흑전 YoY, - 3.8% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 EBITDA 1조0,722억원(+ 78.7% YoY, - 0.3% QoQ) 기록

<SK브로드밴드 실적>

- 연결 기준 3분기 매출액 1조1,728억원(+ 2.6% YoY, + 1.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 영업이익1,347억원(+ 51.0% YoY, + 1.7% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 당기순이익 808억원(+ 51.0% YoY, - 7.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 EBITDA 3,672억원(+ 6.0% YoY, - 2.0% QoQ) 기록

<사업부별 실적>

- 3분기 무선 가입자 3,361만명(+ 0.2% YoY, + 0.1% QoQ), MNO 가입자 3,094만명(- 0.4% YoY, + 0.0% QoQ), MNO 순증 가입자 0.8만명 기록
- 3분기 5G 가입자 1,809만명(+ 4.8% YoY, + 0.7% QoQ) 기록, 5G 비중 83%
- 3분기 ARPU 29,297원(+ 22.1% YoY, + 0.7% QoQ), MVNO 포함 청구기준 ARPU 27,314원(+ 21.2% YoY, + 0.4% QoQ) 기록
- 3분기 유료방송 가입자 940만명(- 0.5% YoY, - 0.2% QoQ), IPTV 가입자 676만명(+ 0.8% YoY, + 0.1% QoQ) 기록
- 3분기 초고속인터넷 가입자 738만명(+ 2.6% YoY, + 0.5% QoQ) 기록

- 3분기 엔터프라이즈 매출액 2,788억원(+ 0.4% YoY, - 0.5% QoQ) 기록
- 3분기 AIDC 매출액 1,261억원(+ 6.2% YoY, - 7.4% QoQ) 기록
- 3분기 AIX 매출액 700억원(+ 27.3% YoY, + 14.2% QoQ) 기록

Q&A

1) SK하이퍼 현황, 현재 고객 확보 등 진행 상황 및 목표 일정

- 울산 일부 용량에 대한 건축 허가 획득했으며, 글로벌 사업자 3~4곳과 사업 조건 협의 중
- 늦어도 내년 상반기까지 초기 가동물량에 대한 고객 수요 확보하고, 2029년 하반기부터 데이터센터 단계적 오픈 목표함

2) SK호라이즌과 SK하이퍼 역할의 차이점

- 사업에 적합한 체계에 맞춰 구분할 필요가 있었음
- SK호라이즌은 수도권, 울산, 해저케이블 담당. 상업적 인프라 이미 갖춰져서 당사가 지분율을 갖추고 사업의 안정성에 주안점을 두는 것이 좋다고 판단함
- SK하이퍼는 기가와트급 AIDC 개발이 목적이고, 향후 상용 계약 체결과 투자 재원 조달에 필요한 절차가 남아있는 점이 유의미한 차이임

3) MNO 사업 현황 및 향후 무선사업 매출 전망

- 마케팅비용 중심의 고객 확보 경쟁보단 질적 성장을 통한 본원 경쟁력 회복에 집중하고 있음. 3분기 플래그쉽 단말 출시를 활용해서 LTV 높은 가입자 확보했고, 외국인 등 신규 세그먼트 설립. 그 결과 이동통신매출액과 ARPU 모두 증가세
- 4분기에도 이러한 성장전략 유지하면 MNO 매출 점진적으로 성장할 것으로 예상함

4) 스페이스X의 시장 진입이 국내 통신사업에 미칠 영향

- 저궤도 위성통신은 항공, 해상 등 지상망 서비스가 제한된 곳에서 보조적 수단으로 사용 중이고, 지상망/인빌딩용으로 사용하려면 상당한 투자가 필요한 영역임
- 따라서 국내 이동통신서비스에 미칠 영향은 제한적일 것임

5) 2027년 이후 주주환원정책 방향성, 배당정책에 자사주매입분이 반영되어 있을지, 앤트로픽 상장후 지분 매각한다면 배당재원으로 사용할 것인지?

- 최소한 현재수준의 배당은 지속하는 것이 목표임. AI데이터센터 자금 등은 외부 재원을 활용하여 당사 자금 부담 줄일것임
- 다만 외부 자금 활용해도 당사 자금 부담 일정부분 발생하는 만큼, 사업별 투자규모와 집행시기 등을 면밀히 검토하여 투자 효율성과 재무 건전성을 함께 관리할 것임
- 차기 주주환원정책은 이제 막 검토 들어간 상황임. 늦어도 27년 1분기 배당 결정 전까지는 설명하겠음
- 앤트로픽과 당사의 사업 연계성과 시장 환경 등을 종합적으로 고려한 후 매각 여부를 결정할 방침임
- 재원은 신사업투자와 배당 등 주주환원에 가장 효과적인 방향으로 사용할 것임

6) 통신 본업 경쟁력 관점에서 5G SA, 5G A, 6G 얼마나 준비 중인지

- 5G SA 상용화 2026년 12월 예정임
- 5G A는 기술 검증 진행중. 6G는 기술표준화 2029년 이후, 상용화는 2030년 이후 예상 중임

7) SK하이퍼, 금리 상승 등 외부 환경 변했는데, 투자 유치 등과 관련해서 내부적으로 어떻게 대응하고 있는지

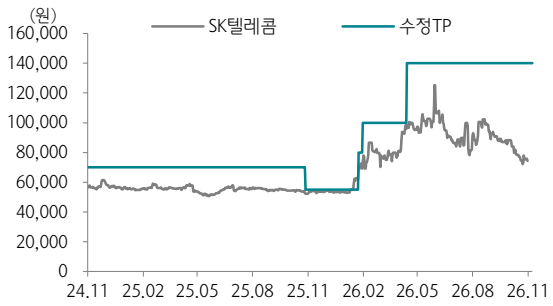
- 금리가 주요 요인은 맞으나 프로젝트의 사업성이 더 중요함
- SK호라이즌은 장기 고객 계약을 통해 대규모 투자 유치가 가능했음
- 고객 수요 우선 확보한 다음 투자 유치한다는 원칙 유지한다면 금리 등 시장 불확실성에도 불구하고 필요한 외부 자금 확보할 수 있을 것으로 생각함

6) 10월초 언론 통해 언급한 그로쓰 기어 전략 관련

- 큰 방향은 통신과 AI와 인프라를 하나의 축으로 연결해 AI 토큰 경제에서 SK텔레콤의 자리를 마련하겠단 취지임
- 결제체계, 가입자와 플랫폼을 활용하여 토큰 게이트웨이 사업을 준비 중임
- 통신과 AI 인프라는 BM 갖춰져있고, 특히 AI 인프라는 빠른 성장 기대 중임
- 유의미한 성과 볼때까지 시간 필요할수있겠으나 에이전트까지 연계하는 풀스택 AI 연계를 고려할 때 잠재력은 충분함
- 소버린 영역에서 먼저 기회가 열릴 것이고, 토큰 게이트웨이를 통해 수익으로 이어지는 구조를 생각 중임
- 가입자 기반 서비스도 통신 상품과 연계할 것임

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 11월 5일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 11월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 11월 02일