2026-11-05

EARNINGS REVIEW

SK 텔레콤 (017670/KS)

성장스토리에 실적 더하기

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sks.co.kr / 3773-8812

Signal: 3Q26 실적은 기대치에 부합하는 실적
Key: AI DC 매출 견조, 중장기 성장 스토리도 유효
Step: 본업에서의 안정감과 AI DC 의 성장성 부각

매수(유지)

목표주가: 120,000 원(유지)
현재주가: 77,400 원
상승여력: 55.0%

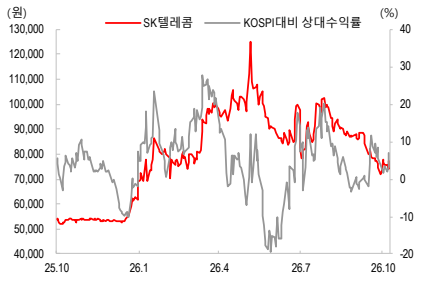
STOCK DATA

주가(26/11/04)	77,400 원
KOSPI	5,683.80 pt
52 주 최고가	125,200 원
60 일 평균 거래대금	87 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	21,479 만주
시가총액	16,625 십억원
주요주주	
SK(외 11)	30.60%
국민연금공단	8.46%
외국인 지분율	35.33%

주가 및 상대수익률



3Q26 Review: 기대치에 부합

SK 텔레콤 3Q26 실적은 매출 4.5 조원(+13.1% 이하 YoY), 영업이익 5,523(1,040.3%, OPM: 12.3%)이다. 지난해 고객감사 패키지에 따른 기저효과로 무선매출이 증가(+21.6%)하며 별도 영업이익이 흑자전환(4,135 억원) 했다. 초고속인터넷과 기업사업 중심의 성장을 이어간 SK 브로드밴드 영업이익도 51.0% 증가하며 호실적을 기록했다. AI DC 와 AI B2B/B2C 매출은 각각 1,261 억원(+6.2%), 700 억원(+27.3%)을 기록하며 견조한 성장을 확인했다. 26 년 연간 예상 매출은 17.7 조원(+3.6%), 영업이익 1 조 9,487 억원(+81.6%)으로 지난해 사이버 침해사고에 따른 재무적 영향은 마무리된 것으로 보인다. 올해 연간 현금배당도 주당 3,540 원으로 24 년 수준을 회복할 전망이다.

AI 이원화 전략으로 얻을 수 있는 것들

SK 텔레콤은 SK 호라이즌과 SK 하이퍼를 통해 AI DC 사업을 진행한다. SK 호라이즌은 울산, 구로 등 신규 DC 와 기존 보유 DC 를 운영·확장하는 역할로 318MW 이상의 용량을 보유하게 된다. SK 하이퍼는 울산, 충청, 서남권 등 권역별 AI 인프라를 구축을 통해 29 년 5GW 의 AI DC 를 단계적으로 오픈하고 중장기적으로 15GW 까지 확대할 예정이다. AI DC 이원화 전략을 통해 SK 호라이즌을 통한 단기 현금흐름 창출과 SK 하이퍼를 통한 장기 성장 프로젝트를 확보할 수 있다. 무선부문의 확실한 턴어라운드, 유선부문의 견조한 성장에 이어 AI DC 를 통한 탄탄한 성장스토리는 SK 텔레콤을 주목해야 하는 중요한 이유가 되고 있다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 3 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	4,497	4,447	1.1	4,441	1.3	17,716	17,648	0.4	17,637	0.4
영업이익(십억원)	552	573	-3.7	532	3.8	1,949	1,930	1.0	1,956	-0.4
지배주주순이익(십억원)	413	381	8.4	342	20.8	1,419	1,322	7.3	1,362	4.2
영업이익률(%)	12.3	12.9	-	12.0	-	11.0	10.9	-	11.1	-
지배주주순이익률(%)	9.2	8.6	-	7.7	-	8.0	7.5	-	7.7	-

자료: SK 증권

SK 텔레콤 분기별 실적전망 (단위: 십억원)

	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025A	2026E	2027E
매출액	4,392	4,359	4,497	4,468	4,458	4,474	4,580	4,555	17,099	17,716	18,067
SK 텔레콤	3,106	3,117	3,156	3,165	3,170	3,181	3,260	3,219	12,051	12,544	12,830
이동전화수익	2,581	2,563	2,570	2,607	2,618	2,603	2,630	2,628	9,946	10,322	10,480
망접속정산수익	91	91	89	98	101	96	98	104	380	370	399
기타	433	463	497	459	451	481	532	487	1,725	1,853	1,951
SK 브로드밴드	1,150	1,160	1,173	1,193	1,173	1,183	1,203	1,220	4,533	4,676	4,779
영업비용	3,855	3,793	3,945	4,175	3,884	3,868	3,969	4,257	16,026	15,768	15,978
영업이익	538	566	552	293	574	605	611	298	1,073	1,949	2,089
영업이익률	12.2%	13.0%	12.3%	6.6%	12.9%	13.5%	13.3%	6.5%	6.3%	11.0%	11.6%

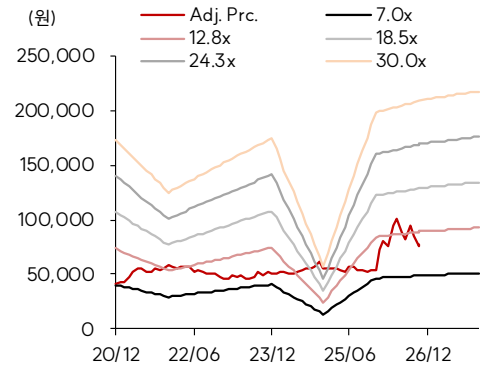
자료: SK 텔레콤, SK 증권

SK 브로드밴드 분기별 실적전망 (단위: 십억원)

	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025A	2026E	2027E
영업수익	1,114	1,120	1,143	1,157	1,150	1,160	1,173	1,193	4,533	4,676	4,779
초고속인터넷	267	269	268	277	275	278	282	286	1,081	1,121	1,147
IPTV	387	385	386	382	381	382	385	380	1,540	1,528	1,518
CATV	91	90	92	93	91	89	91	91	366	362	360
집전화	6	6	6	7	6	6	5	6	25	23	26
기업사업	346	359	381	387	383	392	391	408	1,473	1,574	1,675
기타	16	11	10	12	15	13	19	22	49	68	54
영업비용	1,018	1,028	1,053	1,146	1,033	1,028	1,038	1,075	4,245	4,174	4,241
영업이익	96	92	89	12	117	133	135	119	289	503	538
영업이익률	8.6%	8.2%	7.8%	1.0%	10.1%	11.4%	11.5%	10.0%	6.4%	10.7%	11.3%

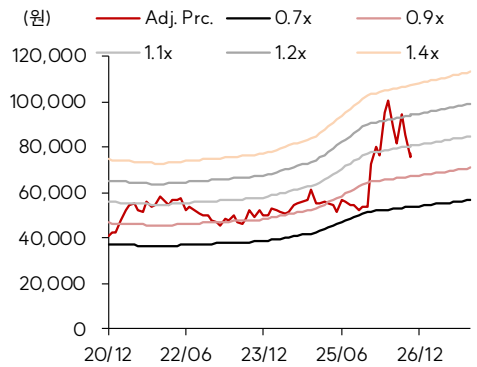
자료: SK 텔레콤, SK 증권

SK 텔레콤 12MF PER 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

SK 텔레콤 12MF PBR 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

SK 텔레콤 AI DC 사업 구조



자료: SK 텔레콤

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,477	6,727	9,452	13,808	18,206
현금및현금성자산	2,024	1,490	5,072	9,363	13,706
매출채권 및 기타채권	2,482	2,369	2,582	2,633	2,676
재고자산	210	168	180	183	187
비유동자산	23,039	23,381	23,504	19,999	16,494
장기금융자산	2,289	3,730	6,416	6,416	6,416
유형자산	12,617	11,902	9,469	5,964	2,459
무형자산	4,267	3,783	3,443	3,443	3,443
자산총계	30,515	30,108	32,956	33,807	34,700
유동부채	9,224	6,530	6,103	6,178	6,242
단기금융부채	3,279	2,035	1,675	1,675	1,675
매입채무 및 기타채무	2,925	1,688	3,812	3,887	3,951
단기충당부채	50	145	155	155	155
비유동부채	9,463	10,623	11,088	11,088	11,088
장기금융부채	7,857	8,713	8,571	8,571	8,571
장기매입채무 및 기타채무	540	180	91	91	91
장기충당부채	70	80	75	75	75
부채총계	18,688	17,152	17,191	17,265	17,330
지배주주지분	11,699	12,863	15,709	16,463	17,267
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	71	71	71
기타자본구성요소	-13,726	-13,902	-13,930	-13,930	-13,930
자기주식	-93	-89	-87	-87	-87
이익잉여금	22,976	22,938	25,493	26,246	27,051
비지배주주지분	129	92	56	79	103
자본총계	11,828	12,955	15,765	16,542	17,370
부채와자본총계	30,515	30,108	32,956	33,807	34,700

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	17,941	17,099	17,716	18,067	18,329
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,941	17,099	17,716	18,067	18,329
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	16,117	16,026	15,768	15,978	16,118
영업이익	1,823	1,073	1,949	2,089	2,211
영업이익률(%)	10.2	6.3	11.0	11.6	12.1
비영업손익	-62	-351	-7	-112	-120
순금융손익	-316	-310	-229	-40	117
외환관련손익	7	-3	5	0	0
관계기업등 투자손익	322	-64	32	0	0
세전계속사업이익	1,762	722	1,942	1,977	2,091
세전계속사업이익률(%)	9.8	4.2	11.0	10.9	11.4
계속사업법인세	375	347	535	446	508
계속사업이익	1,387	375	1,406	1,531	1,583
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	1,387	375	1,406	1,531	1,583
순이익률(%)	7.7	2.2	7.9	8.5	8.6
지배주주	1,250	408	1,419	1,508	1,559
지배주주귀속 순이익률(%)	7.0	2.4	8.0	8.3	8.5
비지배주주	137	-33	-13	23	24
총포괄이익	1,548	1,905	3,402	1,531	1,583
지배주주	1,409	1,938	3,414	1,511	1,562
비지배주주	139	-33	-12	20	21
EBITDA	5,523	4,663	5,456	5,594	5,716

현금흐름표

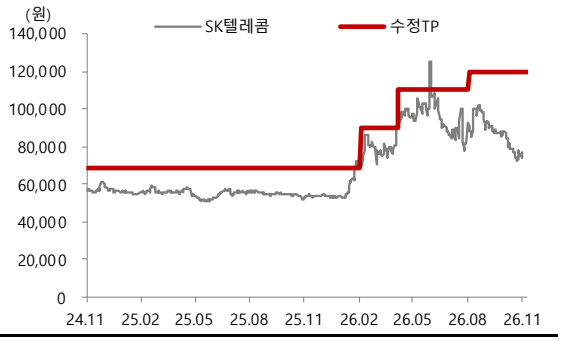
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	5,087	3,924	4,750	5,076	5,125
당기순이익(손실)	1,387	375	1,406	1,531	1,583
비현금성항목등	4,313	4,437	4,261	3,934	3,838
유형자산감가상각비	3,700	3,590	3,508	3,505	3,505
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	613	846	753	429	333
운전자본감소(증가)	-109	-144	-442	21	18
매출채권및기타채권의감소(증가)	16	38	-236	-50	-43
재고자산의감소(증가)	-36	33	-11	-4	-3
매입채무및기타채무의증가(감소)	-172	213	-95	75	64
기타	-771	-1,244	-786	-856	-821
법인세납부	-266	-500	-311	-446	-508
투자활동현금흐름	-2,712	-1,737	-1,696	0	0
금융자산의감소(증가)	-18	85	-649	0	0
유형자산의감소(증가)	-2,440	-1,966	-800	0	0
무형자산의감소(증가)	-39	-107	340	0	0
기타	-214	251	-588	0	0
재무활동현금흐름	-1,810	-2,712	-1,343	-774	-774
단기금융부채의증가(감소)	100	30	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-583	-632	-378	0	0
자본의증가(감소)	0	0	-1,700	0	0
배당금지급	-804	-628	-530	-754	-754
기타	-522	-1,482	1,265	-19	-19
현금의 증가(감소)	569	-534	3,582	4,292	4,342
기초현금	1,455	2,024	1,490	5,072	9,363
기말현금	2,024	1,490	5,072	9,363	13,706
FCF	2,647	1,958	3,950	5,076	5,125

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	1.9	-4.7	3.6	2.0	1.5
영업이익	4.0	-41.1	81.6	7.2	5.8
세전계속사업이익	18.4	-59.0	168.8	1.8	5.8
EBITDA	0.4	-15.6	17.0	2.5	2.2
EPS	16.5	-67.3	247.5	6.2	3.4
수익성 (%)					
ROA	4.6	1.2	4.5	4.6	4.6
ROE	10.8	3.3	9.9	9.4	9.2
EBITDA마진	30.8	27.3	30.8	31.0	31.2
안정성 (%)					
유동비율	81.1	103.0	154.9	223.5	291.7
부채비율	158.0	132.4	109.0	104.4	99.8
순차입금/자기자본	72.7	69.4	27.0	-0.2	-25.2
EBITDA/이자비용(배)	13.7	12.2	15.8	16.4	16.8
배당성향	60.3	86.5	53.1	50.0	48.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	5,820	1,901	6,608	7,019	7,258
BPS	54,898	60,299	73,543	77,050	80,797
CFPS	23,046	18,616	22,938	23,338	23,578
주당 현금배당금	3,540	1,660	3,540	3,540	3,540
Valuation지표 (배)					
PER	9.5	28.1	11.2	10.6	10.2
PBR	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9
PCR	2.4	2.9	3.2	3.2	3.2
EV/EBITDA	3.7	4.4	3.7	2.9	2.0
배당수익률	6.4	3.1	4.8	4.8	4.8

자료 : SK텔레콤, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.08.06	매수	120,000원	6개월		
2026.04.10	매수	110,000원	6개월	-13.20%	13.82%
2026.02.06	매수	90,000원	6개월	-12.23%	4.22%
2024.11.07	매수	69,000원	6개월	-19.23%	12.90%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 05 일 기준)	매수	96.40%	중립	3.60%	매도	0.00%