

COMPANY UPDATE

2026. 7. 15.

Tech팀

최민하 Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate

hyerim0705.yu@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가 115,000원 37.1%

현재주가 83,900원

시가총액	18.0조원
주식수 (유동주식 비중)	214,790,053주 (68.6%)
52주 최고/최저	52,100원/125,200원
60일-평균거래대금	1,451.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK텔레콤 (%)	-18.5	52.8	48.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.5	5.3	-30.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	115,000	115,000	0.0%
2026E EPS	6,116	6,047	1.1%
2027E EPS	6,577	6,505	1.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	117,059
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

SK텔레콤 (017670)

AI 인프라의 설계자가 되다

- 2분기 영업이익은 컨센서스 상단 부합 전망. SK브로드밴드의 성과 확대 지속될 것
- AI 데이터센터 구축 로드맵을 제시하며 AI 인프라 설계자로 도약 추진. 앤스로픽 지분 가치 추가 상승 등에 따른 기업 가치 리레이팅도 기대해볼 만

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적 Preview- 컨센서스 상단 부합 예상: 2분기 연결 매출액은 4조 4,131억원(+1.7% YoY), 영업이익 5,532억원(+63.5% YoY)으로 컨센서스 상단에 부합할 전망이다. 전년 동기 사이버 침해사고에 따른 가입자 손감, 유심 무상 교체비, 대리점 손실 보상 비용(약 2천억원) 등이 반영되면서 수익성이 부진했던 기저 효과로 영업이익 증가율은 크게 확대될 것으로 예상된다. SK브로드밴드는 IPTV와 초고속인터넷의 가입자 증가가 지속되는 가운데, 작년 3분기부터 반영된 판교 데이터센터의 실적 기여와 기존 데이터센터 가동률 상승이 더해지며 수익성 개선이 이어질 전망이다. SK브로드밴드는 분기 영업이익 1천억원대 기조를 유지할 것으로 예상된다.

AIDC 확대 로드맵 제시: 장래 사업·경영 계획 공시를 통해 AI 데이터센터(AIDC) 주요 확대에 대응하기 위한 중장기 AI DC 구축 계획을 제시했다(표6). 그룹 차원에서 SK텔레콤과 SK브로드밴드를 중심으로 데이터센터 구축을 본격화하며, AI 인프라 확대에 속도를 낼 전망이다. 내년 말 1단계 개소를 목표로 하는 울산 AI 데이터센터를 시작으로 2029년부터는 5GW 규모의 AI DC를 단계적으로 가동하고, 2035년까지 최대 15GW 규모로 확대하며 AI 인프라 경쟁력 강화에 나설 것으로 예상된다.

BUY 유지: 풀스택 AI 인프라 역량을 기반으로 AI 인프라 설계자이자 주도 사업자로 역할을 확대하고 있다. 통신 사업을 통해 축적한 네트워크 운영 경험과 인프라 역량을 바탕으로 AI 시대의 핵심 경쟁력으로 활용해 중장기 성장 기반을 확대해 나갈 것이다. 2분기부터 사이버 침해 사고 영향에서 벗어나 이익 턴어라운드가 본격화될 전망이며, 앤스로픽 지분 가치의 추가 상승 시 기업 가치 리레이팅도 기대할 수 있다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	17,099	17,810	18,221	18,703
영업이익 (십억원)	1,073	1,917	2,042	2,223
순이익 (십억원)	375	1,274	1,369	1,501
EPS (adj) (원)	1,901	6,116	6,577	7,206
EPS (adj) growth (%)	-67.3	221.6	7.5	9.6
EBITDA margin (%)	27.3	31.3	31.9	32.7
ROE (%)	3.3	9.4	9.1	9.5
P/E (adj) (배)	28.1	13.7	12.8	11.6
P/B (배)	0.9	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (배)	4.4	4.6	4.4	4.1
Dividend yield (%)	3.1	4.2	4.3	4.6

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 1. 2분기 실적전망과 컨센서스 비교

(십억원)	2Q25	1Q26	2Q26E	% QoQ	% YoY	컨센서스	차이
매출액	4,338.8	4,392.3	4,413.1	0.5	1.7	4,406.6	0.1
영업이익	338.3	537.6	553.2	2.9	63.5	537.6	2.9
영업이익률 (% , %p)	7.8	12.2	12.5	0.3	4.7	12.2	0.3
세전이익	240.4	465.6	503.7	8.2	109.5	472.4	6.6
지배주주순이익	89.6	322.4	388.0	20.4	332.9	368.9	5.2

자료: SK텔레콤, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,474.6	4,422.4	4,532.1	4,511.5	4,453.7	4,338.8	3,978.1	4,328.7	4,392.3	4,413.1	4,485.2	4,519.6	17,099.2	17,810.3	18,221.3
SKT 별도	3,188.7	3,191.5	3,203.2	3,190.6	3,167.5	3,135.1	2,664.7	3,083.7	3,105.8	3,145.3	3,170.6	3,224.8	12,051.1	12,646.6	12,836.6
영업비용	3,976.1	3,884.9	3,998.9	4,257.4	3,886.3	4,000.5	3,929.6	4,209.5	3,854.7	3,859.9	3,962.7	4,216.2	16,026.0	15,893.6	16,179.3
인건비	660.6	624.0	639.4	801.8	671.6	594.2	605.3	840.1	634.3	613.4	621.0	793.1	2,711.3	2,661.7	2,747.9
마케팅비용 (별도)	719.5	715.5	726.2	747.4	691.7	725.1	719.4	763.5	740.8	742.1	730.5	777.2	2,899.7	2,990.6	3,067.5
감가상각비	930.1	916.9	920.6	927.0	897.5	894.4	897.7	900.6	878.6	877.6	891.4	893.3	3,590.2	3,541.1	3,503.8
영업이익	498.5	537.5	533.3	254.1	567.4	338.3	48.4	119.1	537.6	553.2	522.5	303.4	1,073.2	1,916.7	2,042.0
영업이익률 (%)	11.1	12.2	11.8	5.6	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	12.5	11.7	6.7	6.3	10.8	11.2
세전이익	440.7	478.2	364.7	478.1	507.9	240.4	-163.9	137.8	465.6	503.7	451.9	287.6	722.3	1,708.7	1,834.3
지배주주순이익	353.0	337.4	268.9	290.9	364.4	89.6	-158.2	112.5	322.4	388.0	391.7	211.4	408.4	1,313.6	1,412.7
(% YoY)															
매출액	2.3	2.7	2.9	-0.3	-0.5	-1.9	-12.2	-4.1	-1.4	1.7	12.7	4.4	-4.7	4.2	2.3
SKT 별도	2.3	2.3	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	-16.8	-3.3	-1.9	0.3	19.0	4.6	-5.7	4.9	1.5
영업비용	2.5	1.1	2.4	0.6	-2.3	3.0	-1.7	-1.1	-0.8	-3.5	0.8	0.2	-0.6	-0.8	1.8
인건비	7.0	5.6	4.1	20.5	1.7	-4.8	-5.3	4.8	-5.6	3.2	2.6	-5.6	-0.5	-1.8	3.2
마케팅비용 (별도)	-4.9	-5.1	-3.0	-4.9	-3.9	1.3	-0.9	2.1	7.1	2.3	1.5	1.8	-0.3	3.1	2.6
감가상각비	-0.3	-3.4	-0.8	-1.4	-3.5	-2.5	-2.5	-2.9	-2.1	-1.9	-0.7	-0.8	-2.8	-1.4	-1.1
영업이익	0.8	16.0	7.1	-14.4	13.8	-37.1	-90.9	-53.1	-5.3	63.5	978.8	154.7	-41.1	78.6	6.5
영업이익률 (%p)	-0.2	1.4	0.5	-0.9	1.6	-4.4	-10.5	-2.9	-0.5	4.7	10.4	4.0	-3.9	4.5	0.4
세전이익	4.7	6.3	-8.8	119.9	15.2	-49.7	적전	-71.2	-8.3	109.5	흑전	108.6	-59.0	136.6	7.3
지배주주순이익	21.5	2.5	-9.7	65.3	3.2	-73.4	적전	-61.3	-11.5	332.9	흑전	87.9	-67.3	221.6	7.5

참고: SK텔레콤, 삼성증권 추정

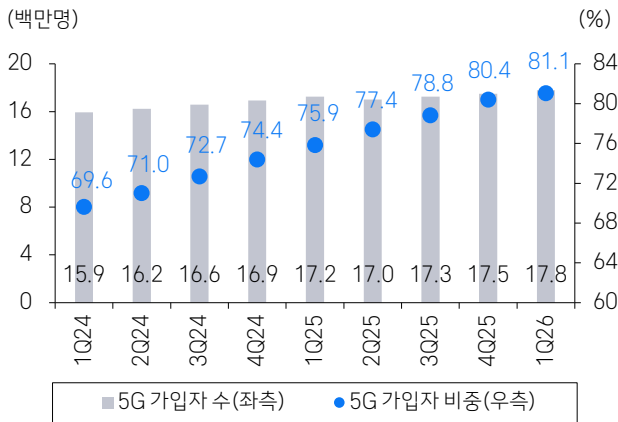
표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수 (평균)	33,884	34,147	34,228	34,276	34,376	33,939	33,426	33,452	33,473	33,601	33,649	33,687	33,452	33,687	33,930
순증 (QoQ)	225	263	81	48	101	-437	-513	26	21	129	48	38	-824	235	243
LTE	6,918	6,598	6,264	5,892	5,601	5,079	4,932	4,637	4,568	4,357	4,203	4,049	4,637	4,049	3,545
5G	15,932	16,226	16,577	16,917	17,242	17,022	17,260	17,492	17,800	17,945	18,111	18,207	17,492	18,207	18,840
유선 가입자 수	16,578	16,651	16,729	16,765	16,815	16,666	16,655	16,688	16,763	16,782	16,799	16,819	16,688	16,819	16,939
초고속인터넷	6,990	7,048	7,113	7,156	7,215	7,173	7,196	7,238	7,311	7,317	7,323	7,332	7,238	7,332	7,409
IPTV	9,588	9,603	9,616	9,608	9,600	9,494	9,459	9,450	9,452	9,464	9,476	9,487	9,450	9,487	9,530
ARPU	29,239	29,298	29,389	29,495	29,202	29,204	24,125	28,848	29,261	29,480	29,363	28,745	27,845	29,212	29,220
증가율 (QoQ, YoY)	-1.1	0.2	0.3	0.4	-1.0	0.0	-17.4	19.6	1.4	0.7	-0.4	-2.1	-5.1	4.9	0.0

참고: 3Q23 이후 핸드셋 가입자 수는 변경된 과기정통부 집계 기준으로 반영

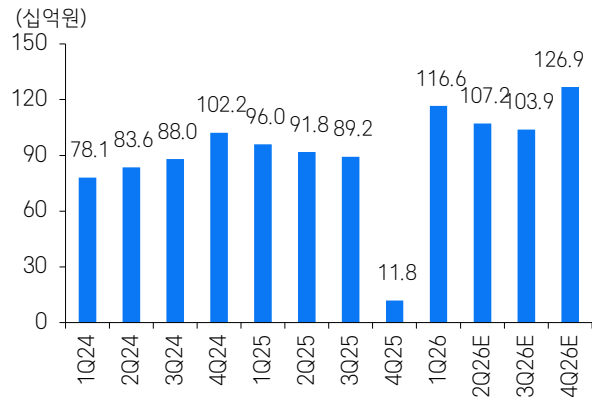
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이



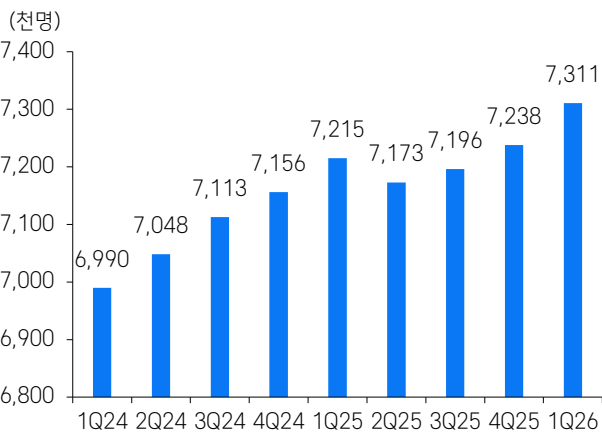
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 2. SK브로드밴드 분기 영업이익 전망



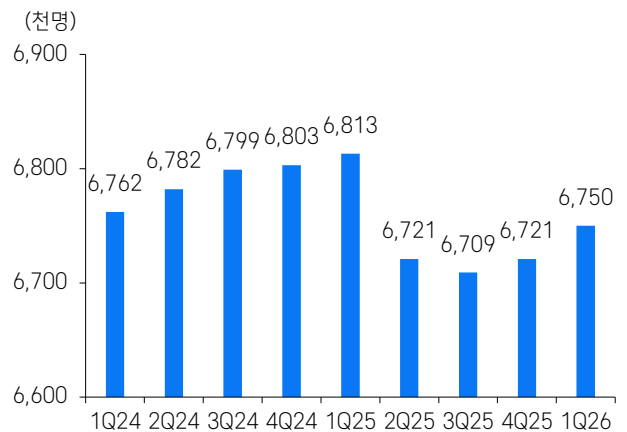
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 3. 초고속 인터넷 가입자 수



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 4. IPTV 가입자 수



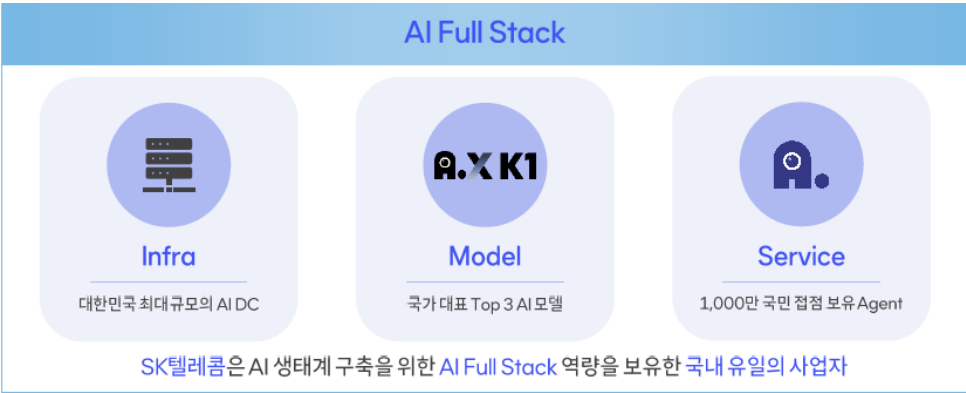
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 4. SK텔레콤의 AI 전략과 투자 현황

업체명	분야	투자 금액	투자 시점	AI Infra				AIX	AI Service
				AI DC	AI Chip	Edge AI	Telco LLM		
코난 테크놀로지	AI 소프트웨어 (LLM)	224억원	22년 10월						○
스캐터랩	AI 에이전트 개발	150억원	23년 4월						○
앤스로픽	생성형 AI(LLM)	1억 달러	23년 8월				○		
페르소나 AI	AI 고객센터 솔루션	50억원	23년 8월					○	
올거나이즈	LLM 올인원 솔루션	400만 달러	23년 11월					○	
임프리메드	AI 기반 항암제 예측 모델	300만 달러	23년 11월					○	
람다	GPU 클라우드	2천만 달러	24년 2월	○				○	
리벨리온	AI 반도체 X330	(사피온 합병)	24년 6월		○				
퍼플렉시티	생성형 AI 검색엔진	1천만 달러	24년 6월						○
GTAA JV 설립	글로벌 텔코 얼라이언스		24년 7월						
펄크 솔루션즈(구 SGH)	AI 데이터센터 통합 솔루션	2억 달러	24년 7월	○		○			
트웰브랩스	AI 영상분석	300만 달러	24년 12월					○	
투게더시	AI 클라우드 및 오픈소스	비공개	25년 3월					○	
타임트리	일정 공유 플랫폼	22억엔	25년 9월						○

자료: SK텔레콤, 언론 보도, 삼성증권

그림 5. SK텔레콤의 'AI Full Stack' 역량



자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 5. SK-AWS, 울산 AI 데이터센터 구축

구분	설명
위치	울산 미포 국가산업단지
총 투자 규모	약 7조원
참여 기업	SK그룹 계열사, 아마존웹서비스(AWS)
*SK그룹 참여 계열사	- SK브로드밴드(SK텔레콤): 클라우드·네트워크 인프라 - SK하이닉스:HBM 기반 AI 반도체 공급 - SK이노베이션·SK가스: 전력 공급(LNG 열병합발전소) - SK에코플랜트: 설계·시공 및 친환경 기반 시서 - SKAX:IT 인프라 통합, 데이터센터 운영 경험 공유
목적	초대형 AI 데이터센터 구축 및 운영 - AI 연산용 인프라 확보, 국가 AI 경쟁력 강화 핵심 인프라"
특징	1) 국내 최대 규모: 국내 최초/최대 하이퍼스케일 AI 전용 데이터센터 2) 입지: 약 10,000평 부지, SKMU 발전소 인접 3) 친환경 AIDC: LNG 발전 기반의 구역 전기를 활용한 국내 최고 효율의 친환경 DC 4) 글로벌 파트너 AWS: 글로벌 1위 클라우드 기업 AWS와 기술협력, 국내 AI 인프라 역량 강화와 성장 촉진
착공 시작일	25년 9월 1일
가동 예정일	1단계- 27년 11월(41MW) / 2단계- 29년 2월(103MW)

참고: 1. '25년 4월 17일, SK브로드밴드는 SK케미칼로부터 울산 남구 소재 토지/건물을 283억원에 취득
2. '25년 6월 20일, SK-AWS 울산 AIDC 건립 계약 체결식 개최.AIDC 건립 공식화
3. SK브로드밴드는 울산 AIDC 소유 및 운영 주체

자료: SK텔레콤, SK브로드밴드, 삼성증권

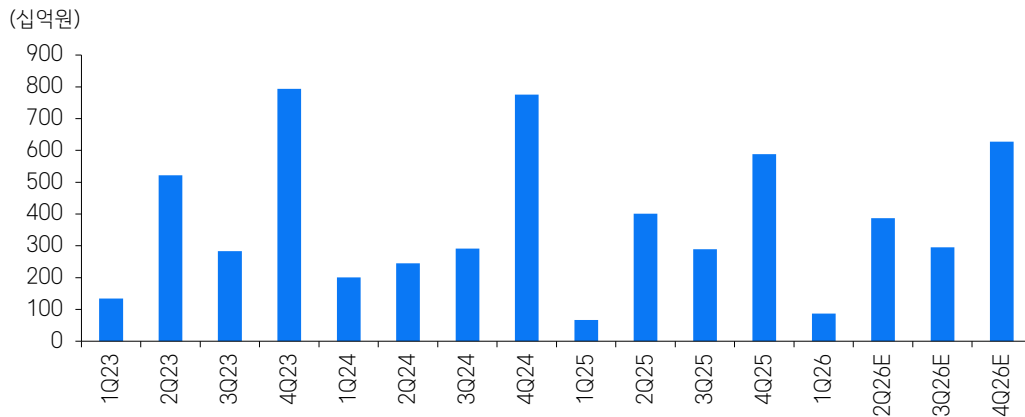
표 6. 중장기 데이터센터 구축 추진 관련 공시 (장래 사업·경영 계획)

구분	내용
장래 계획	중장기 AI 데이터센터 구축 추진 관련
목적	AI 데이터센터 수요 확대 대응
세부 내용	1) 중장기적으로 총 15GW 규모의 AIDC 구축 사업 단계적 추진 방안 검토 2) 1단계: 5GW 규모의 AIDC를 2029년부터 단계적으로 오픈 목표 3) 향후 1단계 사업의 추진 경과 및 시장 수요 등을 고려해 2035년에 추가 10GW 규모의 AIDC를 순차적으로 확대해 나갈 계획
투자 자원	글로벌 빅테크, 해외 자본 등 전략적 파트너의 참여와 다양한 투자 구조를 통해 조달 방안 검토 중
투자 규모	사업 추진 시기, 투자 구조 및 조건 등에 따라 추후 결정될 예정
기대 효과	AI 인프라 수요 대응을 통한 신규 사업 기회 확보

참고: 장래 사업·경영 계획 공시(2026년 6월 29일)

자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 6. SK텔레콤의 CAPEX (설비 투자) 추이와 전망



참고: 1. 별도 기준; 2. SK텔레콤과 연결 자회사 SK브로드밴드 합산한 2025년 CAPEX는 2조 1,290억원(-11.0% YoY)

자료: SK텔레콤, 삼성증권

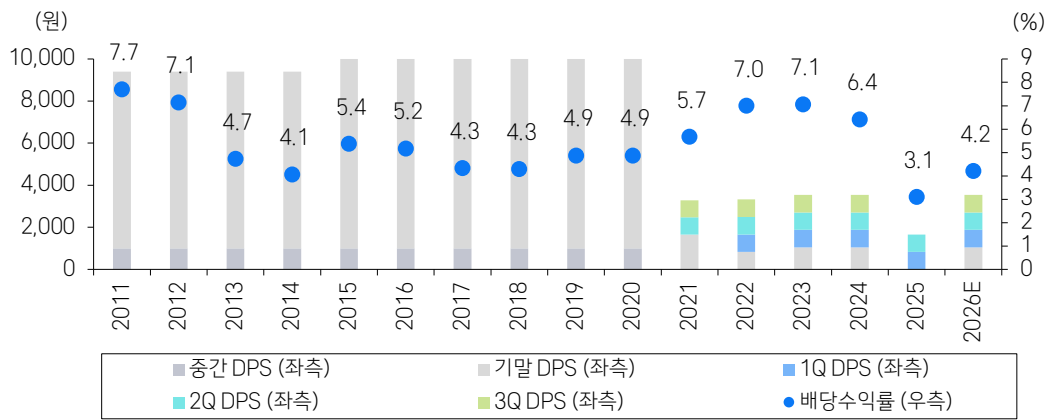
표 7. SK텔레콤의 주주 환원 정책

구분	기존	변경
적용 기간	FY 2021~2023	FY 2024~2026
재원	별도(EBITDA-Capex)의 30~40%	연결 당기순이익의 50% 이상*
방법	현금 배당	현금 배당 및 자사주 매입/소각

참고: * 일회성 비경상 손익 제외한 지배주주 순이익 기준

자료: SK텔레콤, 삼성증권

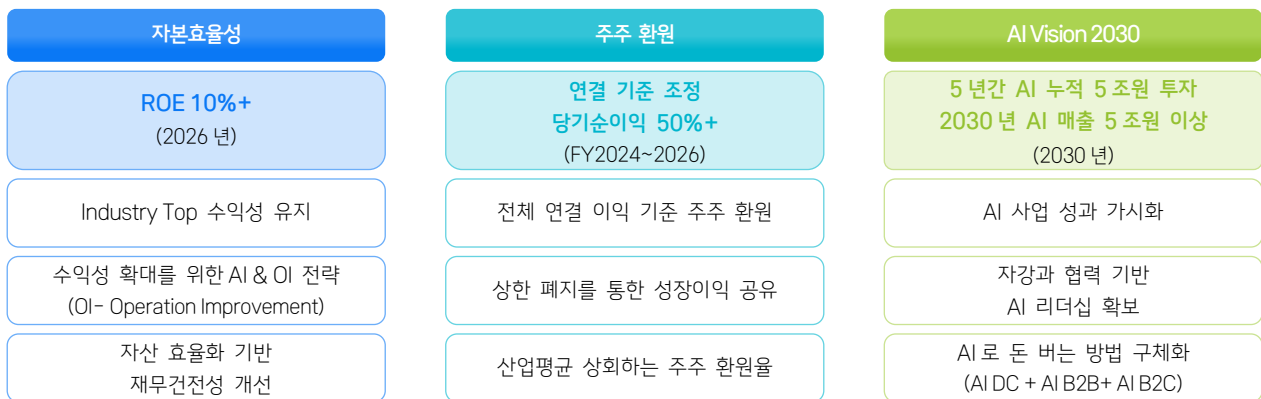
그림 7. 주당 배당금과 배당수익률



참고: 1. '21년 11월 1일이 분할 기일(SK텔레콤-SK스퀘어)로 주식 수 변화로 '21년 DPS는 인적 분할 이후 기준으로 환산
 2. SK텔레콤은 '21년 2분기부터 분기 배당 정책을 도입
 3. '25년 3~4분기 분기배당 미 실시
 4. 주가는 7월 14일 종가 기준

자료: Quantwise, SK텔레콤, 삼성증권 추정

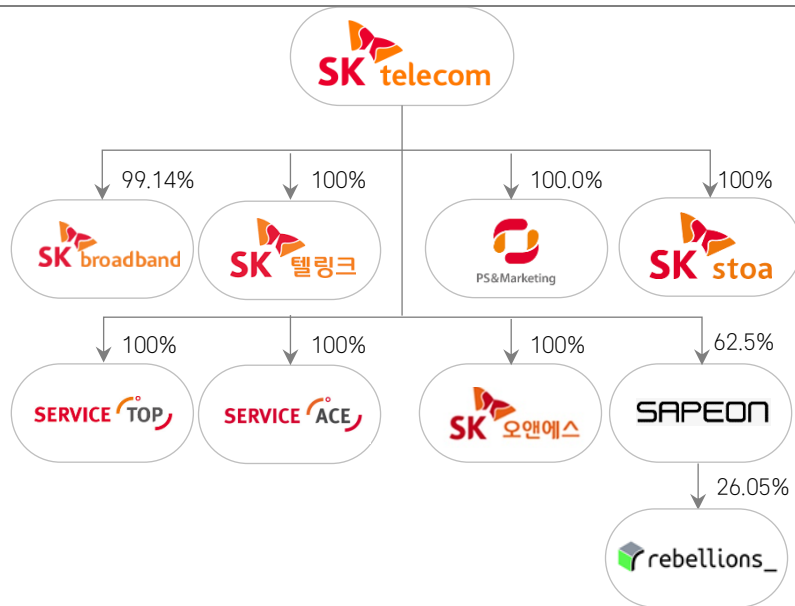
그림 8. SK텔레콤 기업 가치 제고 계획



참고: 2024년 10월 24일 공시

자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 9. SK텔레콤의 지배 구조도



참고: 1. '25년 말 보유 지분율

2. SK브로드밴드는 주식 교환·이전 결정 공시('26년 3월 26일), 소액 주주 보유 주식의 주식 교환이 마무리되면 완전 자회사(100%) 전환

3. 사피온이 리벨리온을 흡수합병 하는 방식으로 24년 12월 합병 법인(리벨리온) 출범(사피온 Inc.가 리벨리온 지분 26.05% 보유)

4. Anthropic 지분 0.3%(3,703,141주, '26년 2월 시리즈G 투자 라운드 기준) 보유

자료: 금융감독원 전자공시시스템, SK텔레콤, 삼성증권

표 8. 목표주가 산출 방식 (SOTP)

	가치 (십억원)	지분율 (%)	순이익 (십억원)	멀티플 (배)	설명
본사 가치	20,161		1,344	15	12MF 기준
SK브로드밴드	4,594	100		4	
Anthropic	3,593	0.25*			*주석1 참고
기타	3,996				SK스토아, 기타 투자 지분
순차입금	7,431				2026E 기준
적정 가치	24,914				
주식 수 (천주)	214,790				
주당 적정 가치	115,994				
목표주가	115,000				

참고: 1. Anthropic 보유 지분율은 '26년 상반기 말 기준 0.25% 가정. 시리즈 E('26년 5월) 투자 라운드 반영. 최근 투자 라운드(9,650억 달러)

기준으로 가치 산정. SK텔레콤이 추가 지분 투자를 한 것으로 발표하여 보유 지분율은 '25년 말 0.3%(370만 주)→ 0.25% 하락 가정

2. SK브로드밴드는 5월 29일자로 기존 소액 주주가 보유한 주식을 사들여 완전 자회사화 예정으로 100% 가정

3. 기타 투자 지분은 비상장사는 장부가 기준이며, 상장사는 시가총액에 보유 지분율을 반영해 산정했고, 리벨리온(SAPEON INC. 지분 보유)은 최근 투자 라운드 기업 가치 반영

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	17,818.2	17,810.3	-0.0	18,229.0	18,221.3	-0.0
영업이익	1,897.1	1,916.7	1.0	2,021.6	2,042.0	1.0
영업이익률 (% , %p)	10.6	10.8	0.1	11.1	11.2	0.1
세전이익	1,689.2	1,708.7	1.2	1,813.9	1,834.3	1.1
지배주주순이익	1,298.8	1,313.6	1.1	1,397.3	1,412.7	1.1

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	17,941	17,099	17,810	18,221	18,703
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,941	17,099	17,810	18,221	18,703
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	16,117	16,026	15,894	16,179	16,481
영업이익	1,823	1,073	1,917	2,042	2,223
(영업이익률, %)	10.2	6.3	10.8	11.2	11.9
영업외손익	-62	-351	-208	-208	-211
금융수익	355	219	214	202	189
금융비용	606	482	432	414	398
지분법손익	322	-64	-8	8	8
기타	-133	-25	18	-3	-9
세전이익	1,762	722	1,709	1,834	2,012
법인세	375	347	435	465	511
(법인세율, %)	21.3	48.1	25.4	25.4	25.4
계속사업이익	1,387	375	1,274	1,369	1,501
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,387	375	1,274	1,369	1,501
(순이익률, %)	7.7	2.2	7.2	7.5	8.0
지배주주순이익	1,250	408	1,314	1,413	1,548
비지배주주순이익	137	-33	-39	-44	-46
EBITDA	5,523	4,663	5,569	5,811	6,108
(EBITDA 이익률, %)	30.8	27.3	31.3	31.9	32.7
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,116	6,577	7,206
EPS (연결기준)	6,446	1,746	5,932	6,373	6,990
수정 EPS (원)*	5,810	1,901	6,116	6,577	7,206

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,477	6,727	7,873	7,851	8,114
현금 및 현금등가물	2,024	1,490	2,105	2,063	2,046
매출채권	1,989	1,919	2,106	2,162	2,282
재고자산	210	168	186	190	201
기타	3,254	3,151	3,477	3,436	3,585
비유동자산	23,039	23,381	24,233	24,764	25,266
투자자산	4,476	5,763	6,544	6,747	6,906
유형자산	12,617	11,902	12,108	12,459	12,809
무형자산	4,267	3,783	3,686	3,648	3,617
기타	1,678	1,933	1,895	1,910	1,935
자산총계	30,515	30,108	32,105	32,615	33,380
유동부채	9,224	6,530	6,611	6,384	6,472
매입채무	127	111	119	120	123
단기차입금	100	130	130	130	130
기타 유동부채	8,998	6,289	6,362	6,134	6,219
비유동부채	9,463	10,623	10,225	10,347	10,320
사채 및 장기차입금	6,567	7,594	7,354	7,329	7,329
기타 비유동부채	2,897	3,028	2,870	3,017	2,990
부채총계	18,688	17,152	16,836	16,730	16,791
지배주주지분	11,699	12,863	15,216	15,875	16,626
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,976	22,938	23,721	24,380	25,131
기타	-13,079	-11,877	-10,306	-10,306	-10,306
비지배주주지분	129	92	53	9	-37
자본총계	11,828	12,955	15,269	15,884	16,589
순부채	8,604	9,030	7,431	7,431	7,334

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	5,087	3,924	5,027	5,043	5,274
당기순이익	1,387	375	1,274	1,369	1,501
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,313	4,437	4,238	4,390	4,533
유형자산 감가상각비	3,700	3,590	3,652	3,769	3,886
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	613	846	586	620	647
영업활동 자산부채 변동	-109	-144	137	-84	-104
투자활동에서의 현금흐름	-2,712	-1,737	-3,931	-4,063	-4,263
유형자산 증감	-2,440	-1,966	-3,858	-4,121	-4,235
장단기금융자산의 증감	-213	201	-160	17	-49
기타	-59	28	87	41	21
재무활동에서의 현금흐름	-1,810	-2,712	-1,394	-871	-893
차입금의 증가(감소)	-192	-388	-845	-99	-80
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-804	-628	-530	-754	-797
기타	-814	-1,695	-18	-17	-16
현금증감	569	-534	615	-42	-17
기초현금	1,455	2,024	1,490	2,105	2,063
기말현금	2,024	1,490	2,105	2,063	2,046
Gross cash flow	5,700	4,812	5,512	5,759	6,034
Free cash flow	2,600	1,717	1,169	922	1,039

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

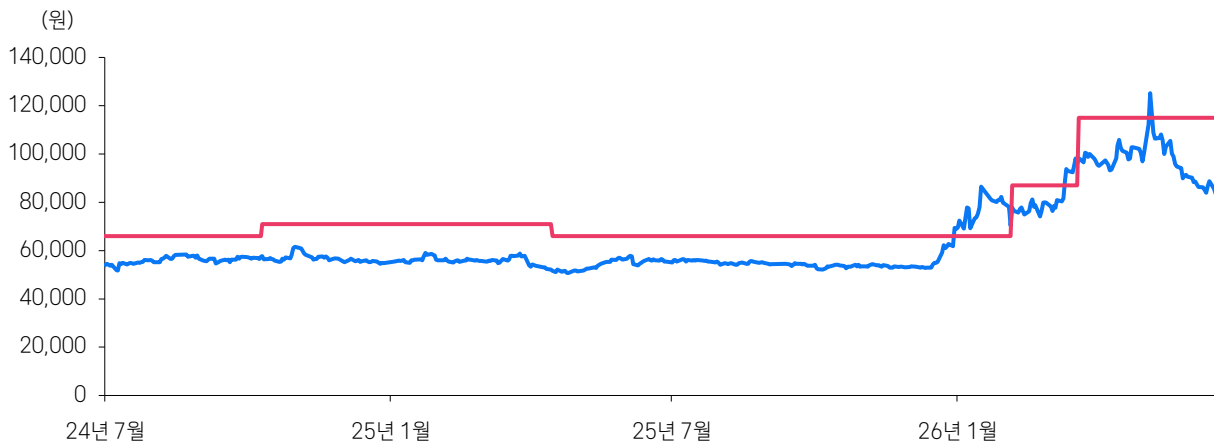
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.9	-4.7	4.2	2.3	2.6
영업이익	4.0	-41.1	78.6	6.5	8.8
순이익	21.0	-73.0	239.7	7.4	9.7
수정 EPS**	16.3	-67.3	221.6	7.5	9.6
주당지표					
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,116	6,577	7,206
EPS (연결기준)	6,446	1,746	5,932	6,373	6,990
수정 EPS**	5,810	1,901	6,116	6,577	7,206
BPS	54,952	60,395	71,422	74,513	78,038
DPS (보통주)	3,540	1,660	3,540	3,590	3,840
Valuations (배)					
P/E***	9.5	28.1	13.7	12.8	11.6
P/B***	1.0	0.9	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	3.7	4.4	4.6	4.4	4.1
비율					
ROE (%)	10.8	3.3	9.4	9.1	9.5
ROA (%)	4.6	1.2	4.1	4.2	4.6
ROIC (%)	7.7	3.1	7.9	8.3	8.8
배당성향 (%)	60.3	86.5	57.4	54.1	52.9
배당수익률 (보통주, %)	6.4	3.1	4.2	4.3	4.6
순부채비율 (%)	72.7	69.7	48.7	46.8	44.2
이자보상배율 (배)	4.5	2.8	5.4	6.0	6.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/18	2024/7/17	11/7	2025/5/13	2026/3/5	4/17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	63000	66000	71000	66000	87000	115000
과리율 (평균)	-20.04	-15.43	-20.65	-13.50	-5.94	
과리율 (최대/최소)	-14.13	-11.52	-13.38	31.06	12.76	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.6.30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA