SK텔레콤

SK Telecom Co., Ltd. · 017670 · 유가증권시장

영업이익 5,660억 원(+67.3%)이 정상화를 보여 주지만 매출은 +0.5%에 그치고 Forward PER 11.8배가 동종 7.5배보다 높아 52주 고점 대비 −45.9%

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
7.5만원	0건	5.1만원 ~ 13.9만원	11월 4일
2026.10.30 종가 · −1.6%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −45.9%	26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

2분기 영업이익 5,660억 원(+67.3%)
영업이익률 13.0%로 1년 전 7.8%보다 5.2%p 높아짐 · 1분기 5,376억 원에 이어 두 분기 연속

2분기 매출 +0.5%, 사실상 정체
4조 3,591억 원으로 1년 전 4조 3,388억 원과 비슷해 이익 개선이 비용 쪽에 의존

최근 4분기 잉여현금 +1조 2,506억 원
2분기 영업현금 1조 2,074억 원 · 총차입금 10조 1,492억 원, 1년 전보다 −5.1%

Forward PER 11.8배, 동종 7.5배보다 57% 높음
내년 EPS 증가율 5.1%에 PEG 2.3 · KT 7.4배·LG유플러스 7.5배

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

이익 정상화 ×2	긍정	000억 원대 영업이익이 유지되느냐이고, 두 분기 연속 영업이익률 12~13%대가 확인됐고 3분기 컨센서스도 2분기와 6.3% 차이라 정상화 흐름이 이어질 가능성이 높습니다. 매출 정체는 아래 밸류에이션 쟁점에서 다룹니다.
밸류에이션	부정	내년 EPS 증가율 5.1% 대비 PEG 2.3이며 동종 중앙값보다 57% 높습니다. TTM 22.1배에서 11.8배로 내려온 것만으로는 저평가 근거가 되지 못합니다.
현금·재무	긍정	순차입금 8조 1,126억 원은 부담이지만 잉여현금 1조 2,506억 원이 흑자이고 차입금이 5.1% 줄며 자본이 30.2% 늘었습니다.
위성 통신 경쟁	부정	10/12 이후에도 종가가 5.4% 더 내렸으며 영향이 제한적이라는 분석은 숫자로 뒷받침되지 않았습니다. 가입자 데이터가 나오기 전까지 부담이 남습니다.
3분기 실적	보류	발표가 3일 뒤라 결과 없이는 판단하기 어렵습니다. 판정을 보류합니다. 영업이익 5,305억 원 이상이면 긍정 의견, 미달이거나 매출 4조 4,708억 원에 못 미치면 부정 의견 쪽으로 다시 열립니다.
주가 흐름	부정	10/28 반등은 하루였으며 10/29·10/30 종가가 76,600원·75,400원으로 다시 내려 장기선 4개와 Supertrend 82,110원 아래라는 추세를 되돌리지 못했습니다.

종합 판정은 HOLD이며 11/4 3분기 실적에서 영업이익이 컨센서스 5,305억 원을 넘는지에 따라 긍정 의견과 부정 의견의 균형이 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11/4 3분기 실적
영업이익이 컨센서스 5,305억 원 이상 — 이익 정상화 쟁점 강화

주가
종가가 20일선 79,640원 회복 — 주가 흐름 쟁점 재검토

10/29 배당 공시 본문
배당 금액이 25년보다 늘면 현금·재무 쟁점 재검토

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/4 3분기 실적
영업이익이 5,305억 원 미만이거나 영업이익률 13.0% 아래 — 이익 정상화 쟁점 부정 의견 전환

주가
종가가 볼린저 하단 70,044원 아래 마감 — 추세 약화

위성 통신
가입자·요금 영향이 숫자로 확인 — 경쟁 쟁점 부정 의견 강화

출처: DART · ZDNet·테크M·야후 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스·네이버 금융 · 연합인포맥스·파이낸셜뉴스·스톡허브
리포트 원문: lightview.kr/report_sktelecom · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 조 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	4.3	4	4.3	4.4	**4.4**
영업이익	0.3	0	0.1	0.5	**0.6**
순이익	0.1	-0.2	0.1	0.3	**0.5**
영업이익률	7.8%	1.2%	2.8%	12.2%	**13.0%**

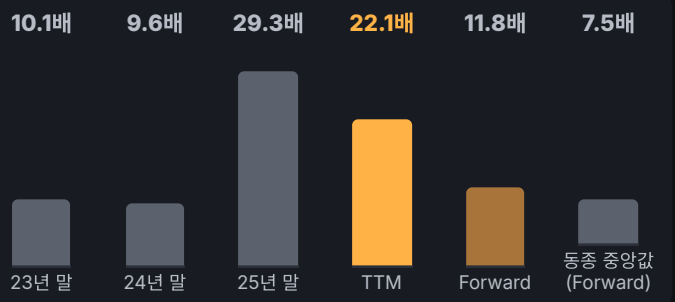
영업이익률
13.0%
1년 전 7.8%

순이익률
10.8%
1년 전 2.1%

영업현금흐름률
27.7%
1년 전 32.4%

잉여현금률
17.2%
1년 전 24.9%

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
SK텔레콤 017670	**0.9배**	**약 16.1조 원**
KT 030200	0.4배	약 11조 원
LG유플러스 032640	0.4배	약 6조 원
네이버 035420	2.0배	약 25.8조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
2조 365억 원
2조 5,546억 원 → -20.3%

총차입금 (6/30)
10조 1,492억 원
10조 6,954억 원 → -5.1%

자본 (6/30)
15조 4,366억 원
11조 8,519억 원 → +30.2%

08 최근 뉴스

10/12 머스크發 통신 경쟁 우려로 장 초반 급락
연합인포맥스 보도 제목 · 장 초반 6.8% 하락 후 종가 -5.2%

10/13 풍문 또는 보도에 대한 해명 공시
DART 공시 제목 기준 · 풍문 보도에 대한 회사 해명

10/26 AIDC를 AI 유틸리티로 확장
파이낸셜뉴스 보도 제목 · AI 데이터센터 사업 확대

09 다가오는 일정

11월 4일 · 26년 3분기 실적 발표
컨센서스 영업이익 5,305억 원 · 매출 4조 4,400억 원 안팎(ZDNet·테크M) · 야후 EPS 2,117원

미정 · 배당 기준일과 금액 공시
10/29 공시 · 주주명부 폐쇄 기준일 결정 병행

4분기 · 25년 4분기 대비 기저 효과 소멸
25년 4분기 영업이익 1,191억 원이 기준 · 이후 분기는 정상화 이익 유지 여부 확인

10 주요 리스크

3분기 영업이익이 컨센서스 5,305억 원에 못 미칠 위험
영향 중 · 가능성 상 · 확인 11/4 3분기 실적

매출 정체 지속(2분기 +0.5%)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 3분기 매출 4조 4,708억 원 컨센서스

높은 배수(Forward PER 11.8배, 동종 7.5배)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 내년 EPS 증가율 5.1%

11 체크포인트

★★★ 26년 3분기 실적 발표
영업이익 컨센서스 5,305억 원 · 2분기 5,660억 원 기준

★★☆ 10/29 배당 공시 본문
배당 금액과 기준일 확인 · 현금 2조 365억 원 대비 부담

★★☆ 20일선 79,640원 회복
종가 75,400원 · 5일선 75,120원부터 회복

출처: DART · ZDNet·테크M·야후 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스·네이버 금융 · 연합인포맥스·파이낸셜뉴스·스톡허브
리포트 원문: lightview.kr/report_sktelecom · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지