



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(1.02) 56,100원

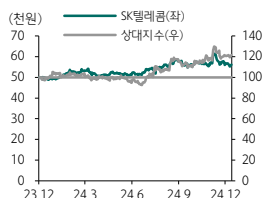
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,398.94
52주 최고/최저(원)	61,500/48,900
시가총액(십억원)	12,049.7
시가총액비중(%)	0.61
발행주식수(천주)	214,790.1
60일 평균 거래량(천주)	554.3
60일 평균 거래대금(십억원)	31.8
외국인지분율(%)	42.01
주요주주 지분율(%)	
SK 외 10 인	30.60
국민연금공단	7.82

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	17,987.5	18,332.9
영업이익(십억원)	1,912.4	2,024.1
순이익(십억원)	1,203.6	1,340.2
EPS(원)	5,380	5,829
BPS(원)	55,721	58,134

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	17,305.0	17,608.5	17,955.9	18,021.6
영업이익	1,612.1	1,753.2	1,844.1	1,844.7
세전이익	1,236.2	1,488.2	1,473.4	1,544.7
순이익	912.4	1,093.6	1,096.4	1,143.4
EPS	4,169	4,997	5,096	5,323
증감율	(39.06)	19.86	1.98	4.45
PER	11.37	10.03	10.83	10.37
PBR	0.91	0.94	0.99	0.97
EV/EBITDA	3.84	3.87	3.70	3.45
ROE	7.97	9.63	9.44	9.53
BPS	51,889	53,424	55,520	57,077
DPS	3,320	3,540	3,800	3,800



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 01월 03일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK텔레콤 (017670)

1월 전략 – 연초 주가 흐름은 양호할 전망

매수 의견/12개월 목표가 7만원 유지, 주가 우상향 추세 지속될 것

SKT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표가 7만원을 유지한다. 추천 사유는 1) 2025년 2월 발표될 2024년 연간 마감 실적이 양호할 전망이고, 2) 보수적으로 봐도 2025년 이익 감소 가능성이 낮으며, 3) 2025년에도 1분기 실적은 양호하게 발표될 전망이고, 4) 요금제 개편 이슈로 이익 정체에도 불구하고 2025년에는 Multiple 확장이 나타날 수 있으며, 5) 기대배당수익률로 보면 55,000원 수준에서는 강한 주가 하방 경직성을 보일 것으로 판단되기 때문이다. 장기 실적 흐름 및 Multiple 전망을 감안하면 2026년까지 SKT 주가가 계단식 상승을 나타낼 공산이 커 하락 시마다 매수에 임하는 전략을 구사할 것을 추천한다.

2024년 마감 실적 양호할 전망, 1분기 실적도 좋아 연초 실적 우려 없을 듯

2025년 1월부터 2024년 4분기 프리뷰가 시작될 것인데 2024년 SKT 연간 실적은 양호하게 발표될 전망이다. 보수적으로 봐도 2024년 연결 영업이익 증가 폭은 5~6% 달할 것으로 예상된다. 4분기 영업이익이 2023년과 비슷한 수준일 것이라고 보면 그렇다. 2025년 1분기 실적도 양호할 전망이다. 2024년 1분기 실적이 그리 좋지 않았던 영향이 크다. 성장을 저하에도 YoY 이동전화매출액 증가 추세가 이어지는 가운데 인건비 및 제반 경비 상승을 둔화에 따른 이익 증가가 예상된다. 최소한 2025년 1분기 실적이 발표될 2025년 5월까지 SKT 실적 우려가 크지 않을 것이라 판단이다.

이익 감소 리스크 크지 않아 단기 65,000원까지는 상승 여력 충분

2025년으로 투자자들의 시각이 이동하면서 2024년 여름과 달리 SKT 주가 상승 기대감이 크지 않은 것은 사실이다. KT/LGU+와 달리 SKT는 2024년 호실적을 기록한 관계로 기저가 높은 상황이기 때문이다. 매출액/영업비용 흐름을 감안 시 2025년도엔 SKT가 유의미한 이익 성장을 나타내기 어려울 것이라 전망에 사실상 큰 무리는 없어 보인다. 그럼에도 불구하고 SKT 주가는 연초에도 상승 추세를 유지할 공산이 크다. 2025년도엔 신규 주파수 경매 및 새로운 5G 요금제 출시에 대한 기대감이 높아질 수 있고 2026년엔 다시 유의미한 이익 성장을 기록할 전망이라 일시적인 이익 정체 구간이 나타날 수 있음에도 불구하고 Multiple 확장 기조가 유지될 가능성이 높기 때문이다. 2025년초부터는 시장 금리 인하 기대감이 높아질 수 있어 SKT의 기대배당수익률 형성 구간은 5.8%에서 7.0% 수준으로 다소 내려갈 전망이다. 이젠 55,000원 수준에서 SKT가 주가 하방 경직성을 갖출 전망이고 65,000원까지 상승 시도할 가능성이 높아 보인다.

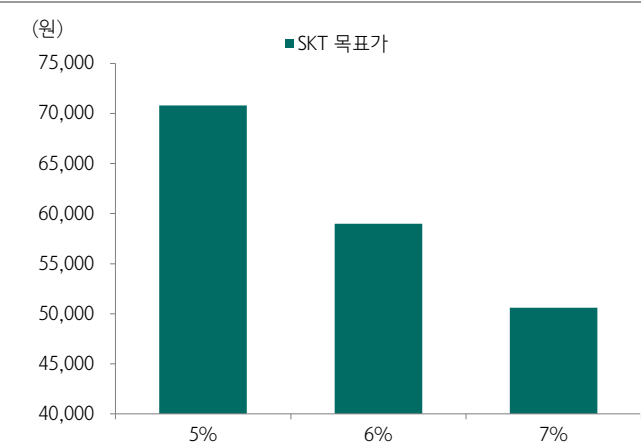
도표 1. SK텔레콤의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	4,474.6	4,422.4	4,532.1	4,526.9	4,492.0	4,489.7	4,499.8	4,540.1
영업이익	498.5	537.8	533.3	274.8	527.0	530.5	515.8	271.4
(영업이익률)	11.1	12.2	11.8	6.1	11.7	11.8	11.5	6.0
세전이익	440.7	478.5	364.7	189.8	457.0	455.5	440.8	191.4
순이익	353.0	337.6	268.9	137.1	339.9	340.8	325.4	137.3
(순이익률)	7.9	7.6	5.9	3.0	7.6	7.6	7.2	3.0

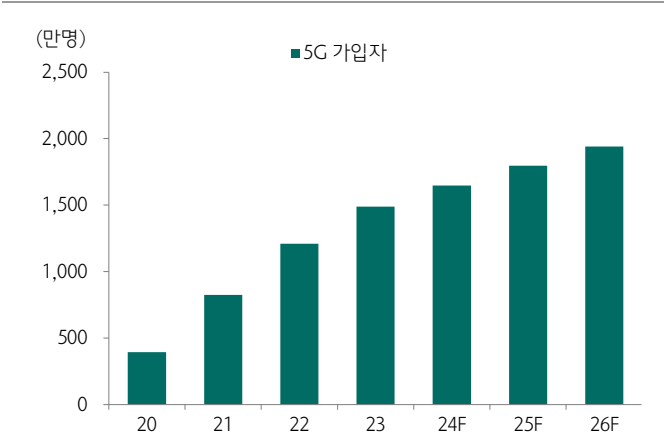
주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: SK텔레콤, 하나증권

도표 2. 기대배당수익률 변화에 따른 SKT 목표가 산정



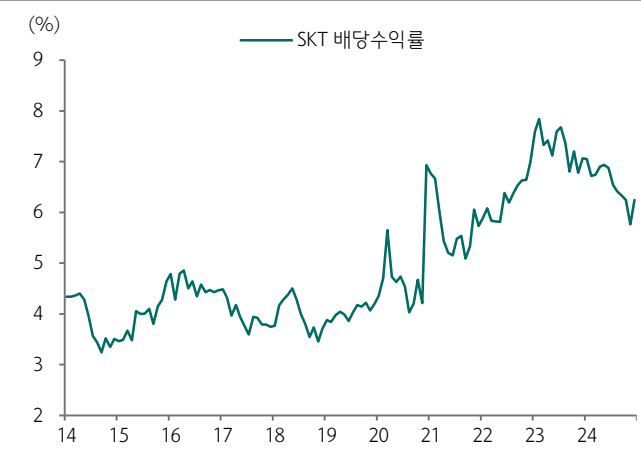
자료: 하나증권

도표 3. SKT 연간 5G 가입자 전망



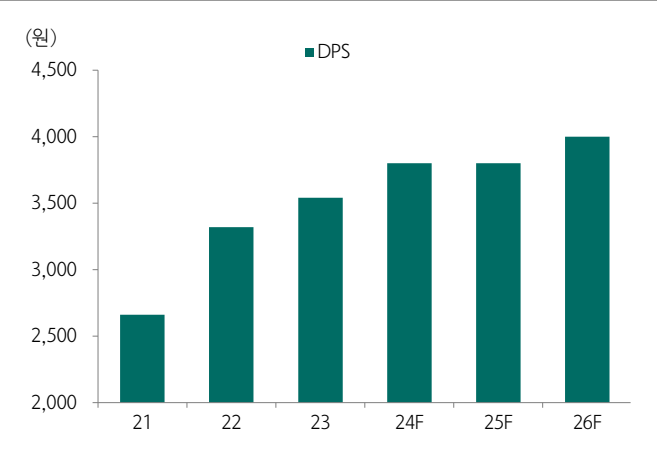
자료: SKT, 하나증권

도표 4. SKT 기대배당수익률 추이



자료: Quantivise, 하나증권

도표 5. SKT 연간 DPS 전망



자료: SKT, 하나증권