



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원  
현재주가(7.15) 52,300원

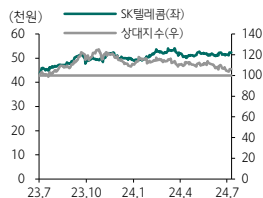
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,860.92
52주 최고/최저(원)	54,100/44,800
시가총액(십억원)	11,233.5
시가총액비중(%)	0.48
발행주식수(천주)	214,790.1
60일 평균 거래량(천주)	427.8
60일 평균 거래대금(십억원)	22.0
외국인지분율(%)	41.49
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12 인	30.61
국민연금공단	7.82

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	17,969.4	18,331.5
영업이익(십억원)	1,841.9	1,934.4
순이익(십억원)	1,265.6	1,317.3
EPS(원)	5,502	5,631
BPS(원)	55,631	57,940

#### Stock Price



#### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	17,305.0	17,608.5	17,924.3	17,948.4
영업이익	1,612.1	1,753.2	1,763.3	1,677.5
세전이익	1,236.2	1,488.2	1,460.6	1,377.5
순이익	912.4	1,093.6	1,109.3	1,014.6
EPS	4,169	4,997	5,155	4,724
증감율	(39.06)	19.86	3.16	(8.36)
PER	11.37	10.03	10.15	11.07
PBR	0.91	0.94	0.94	0.92
EV/EBITDA	3.84	3.87	3.55	3.45
ROE	7.97	9.63	9.53	8.44
BPS	51,889	53,424	55,764	56,979
DPS	3,320	3,540	3,540	3,540



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

하나증권 리서치센터

2024년 07월 16일 | 기업분석\_기업분석(Report)

## SK텔레콤 (017670)

### 2Q 프리뷰 - 실적 예상보다 좋고 스토리 나오고

#### 매수/TP 7만원/통신업종 Top Pick 유지, 장/단기 모두 유망한 것으로 평가

SKT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표가 7만원을 유지한다. 또 12개월 및 7~8월 통신서비스 섹터 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 상반기 추정 실적으로 보면 통신 3사 중 유일하게 2023년에 이어 2024년에도 양호한 실적을 기록할 전망이다, 2) 장/단기적으로 SK 그룹 지배구조 개편 이슈가 지속될 수 밖에 없는데 SK스퀘어에 대한 SK㈜의 SKT 주식 현물 출자 가능성 및 SKT 배당 확대 가능성을 감안하면 SKT 주가 상승 기대감이 높아질 수 있는 상황이며, 3) 2025년도엔 새로운 5G 주파수 투자 및 신규 5G 요금제 출시 이슈가 불거질 가능성이 높고, 4) 주주이익환원 규모로 보면 여전히 절대 저평가 상황이기 때문이다.

#### 24년 2분기 연결 영업이익 YoY 15% 증가한 5,329억원으로 컨센서스 상회할 것

SKT는 2024년 2분기에 5,329억원(+15% YoY, +7% QoQ)으로 컨센서스(영업이익 4,970억원)를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록할 전망이다. 통신 3사 중 유일하게 전년동기비 영업이익이 증가하는 모습을 기록할 전망이다. 특히 관련 이익 150억원이 반영된 탕도 있지만 경쟁사와는 달리 2023년 2분기 실적이 크게 좋지 않았던 영향이 가장 크다. 5G 순증가입자수 급감으로 이동전화매출액 정체 양상이 나타날 전망이다. 유형자산 CAPEX 감소와 마케팅 이슈 부재로 감가상각비/마케팅비용이 하향 안정화 양상을 나타낼 것이라 전년동기비는 물론 전분기비로도 유의미한 이익 성장이 예상된다. 여전히 물가 상승 여파가 지속되고는 있지만 지난해와 같은 제반 경비 급증 양상은 없을 것으로 보여 영업비용 증가 요인이 크지 않다. SK브로드밴드는 의미만한 수준은 아니지만 이번 분기에도 전분기비 안정적인 매출액 및 이익 성장을 나타낼 것으로 예상된다.

#### 2Q 영업이익 유일한 증가세, 그룹 지배구조 개편/요금제 개편 등 호재 많아

최근 들어 SKT 주가가 바닥에서 탈피하려는 시도를 하고 있는데 최소한 6만원 수준까지는 매수로 대응할 것을 권한다. 2분기 및 올해 실적 전망도 당초 예상보다 양호하게 나타날 전망이다. 무엇보다 재료가 하나 둘 붙어주는 양상이기 때문이다. 대표적으로 SK 그룹 지배구조 개편 이슈가 지속될 수 밖에 없다는 점이 긍정적이며 5G 추가 주파수 경매와 더불어 신규 요금제 출시가 2025년에 이루어질 가능성이 높다는 점 역시 큰 기대를 갖게 한다. 기대배당수익률로 볼 때 낙바탑인 상황에서 장/단기 주가 상승 기대감이 높아질 수 있어 매수를 서두를 필요가 있다는 판단이다.

도표 1. SK텔레콤의 2024년 2분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	2Q24F	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	3Q24F
매출액	4,492.0	4,306.4	4.3	4,474.6	0.4	4,470.4
영업이익	532.9	463.4	15.0	498.5	6.9	474.7
(영업이익률)	11.9	10.8	1.1	11.1	0.7	10.6
순이익	340.7	329.2	3.5	353.0	(3.5)	292.0
(순이익률)	7.6	7.6	(0.1)	7.9	(0.3)	6.5

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: SK텔레콤, 하나증권

도표 2. SK텔레콤의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	4,372.2	4,306.4	4,402.6	4,527.3	4,474.6	4,492.0	4,470.4	4,487.4
영업이익	494.8	463.4	498.0	297.1	498.5	532.9	474.7	257.2
(영업이익률)	11.3	10.8	11.3	6.6	11.1	11.9	10.6	5.7
세전이익	420.9	449.8	400.0	217.4	440.7	452.9	394.7	172.2
순이익	290.5	329.2	297.9	176.0	353.0	340.7	292.0	123.6
(순이익률)	6.6	7.6	6.8	3.9	7.9	7.6	6.5	2.8

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: SK텔레콤, 하나증권

도표 3. SKT의 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2024F				2025F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	17,924.2	17,914.1	10.1	0.1	17,948.4	17,948.4	0.0	0.0
영업이익	1,763.3	1,696.1	67.3	4.0	1,677.5	1,677.5	0.0	0.0
순이익	1,109.3	1,057.5	51.8	4.9	1,014.6	1,014.6	0.0	0.0

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: SK텔레콤, 하나증권