



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(4.09) 51,800원

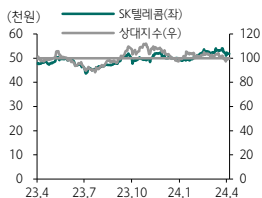
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,705.16
52주 최고/최저(원)	54,100/43,550
시가총액(십억원)	11,126.1
시가총액비중(%)	0.50
발행주식수(천주)	214,790.1
60일 평균 거래량(천주)	476.4
60일 평균 거래대금(십억원)	24.7
외국인지분율(%)	42.52
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12 인	30.60
국민연금공단	7.82

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	17,879.9	18,206.1
영업이익(십억원)	1,824.2	1,915.5
순이익(십억원)	1,190.4	1,264.4
EPS(원)	5,267	5,563
BPS(원)	56,002	58,087

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	17,305.0	17,608.5	17,592.0	17,781.7
영업이익	1,612.1	1,753.2	1,696.0	1,718.4
세전이익	1,236.2	1,488.2	1,376.0	1,418.4
순이익	912.4	1,093.6	1,019.6	1,046.2
EPS	4,169	4,997	4,738	4,871
증감율	(39.06)	19.86	(5.18)	2.81
PER	11.37	10.03	10.95	10.65
PBR	0.91	0.94	0.93	0.91
EV/EBITDA	3.84	3.87	3.53	3.43
ROE	7.97	9.63	8.85	8.87
BPS	51,889	53,424	55,669	57,031
DPS	3,320	3,540	3,540	3,540



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 04월 10일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK텔레콤 (017670)

1Q 프리뷰 - 전년도와 비슷한 수준의 실적 달성 전망

매수/TP 7만원 유지, 통신업종 Top Pick으로 유지, 장/단기 모두 투자 유망 평가

SKT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표가 7만원을 유지한다. 또 12개월 및 4월 통신서비스 섹터 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 지난해에 이어 올해도 대규모 자사주 취득 및 소각 예정이라 4~6월 수급 강화가 예상되고, 2) 1분기 실적이 무난하게 발표될 것이라 어닝 시즌 실적 우려가 줄어들 것이며, 3) 자사주 매입 소각 규모 및 배당 총액을 감안하면 주주 이익환원 수익률이 9%에 육박해 절대 저평가된 상황이고, 4) 4월 총선 이후 요금 규제에 대한 우려가 점차 줄어들고 투자 심리 개선 양상이 나타날 것으로 판단되기 때문이다. 비록 이익 모멘텀이 부재한 구간이지만 과거 주가 패턴을 감안할 때 기대 배당수익률을 기초로 한 롱/숏 플레이는 가능할 전망이다 5만원 수준에서는 적극적인 매수에 가담할 필요가 있어 보이며 최대 7만원까지 주가 상승을 기대해 볼 수 있을 것이라 판단이다.

2024년 1분기 연결 영업이익 4,938억원으로 컨센서스에 살짝 미치지 못할 전망

SKT는 2024년 1분기에 4,938억원(-0% YoY, +63% QoQ)으로 컨센서스(영업이익 5,048억원)를 소폭 하회할 전망이다. 전년 동기비 비슷한 수준의 무난한 실적을 기록할 전망이다. 5G 순증가입자수 급감으로 이동전화매출액 정체 양상이 뚜렷해질 전망이다. 유형자산 CAPEX 감소와 마케팅 이슈 부재로 감가상각비/마케팅비용도 하향 안정화 양상을 나타낼 것이기 때문이다. 여전히 물가 상승 여파가 지속되고는 있지만 지난해와 같은 제반 경비 급증 양상은 없을 것으로 보여 영업비용 증가 요인도 크지 않을 것으로 판단된다. SK브로드밴드는 이번 분기에도 전년 동기비 안정적인 매출액 성장을 나타낼 전망이다. 이에 따라 자회사 영업이익 기여도는 2023년 1분기 791억원에서 2024년 1분기 900억원으로 유의미한 증가를 나타낼 것으로 판단된다.

4~6월엔 수급 개선 예상, 3사 중 주가 상승 압력 가장 클 듯

최근 가치주에 대한 투자자들의 논쟁이 뜨겁다. 하지만 SKT는 가치주의 움직임과는 상관 없이 2분기 안정적인 주가 흐름이 이어질 것이라 판단이다. 결국 단순 가치주 테마가 아닌 실제 높은 주주이익환원 수익률로 주가 상승을 설명할 수 있을 것이기 때문이다. 연초 보수적인 가이던스 제시로 인해 주식 시장에서 SKT 올해 자사주 소각을 기대하는 투자자들이 많지 않다. 더불어 유동 물량을 감안하면 전체 주식수 중 2%에 해당하는 자사주 취득은 수급에 긍정적인 영향을 미칠 공산이 크다. 통신 3사 중 SKT 주가 상승 압력이 가장 클 전망이다. 기대배당수익률 5% 초반까지 주가가 상승한다고 보면 현 주가대비 30% 수준의 주가 상승을 기대할 수 있을 것 같다.

도표 1. SK텔레콤의 2024년 1분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	1Q24F	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2Q24F
매출액	4,386.1	4,372.2	0.3	4,527.3	(3.1)	4,386.2
영업이익	493.8	494.8	(0.2)	297.1	66.2	466.2
(영업이익률)	11.3	11.3	(0.1)	6.6	4.7	10.6
순이익	311.5	290.5	7.2	176.0	76.9	289.3
(순이익률)	7.1	6.6	0.5	3.9	3.2	6.6

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: SK텔레콤, 하나증권

도표 2. SK텔레콤의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	4,372.2	4,306.4	4,402.6	4,527.3	4,386.1	4,386.2	4,401.5	4,418.2
영업이익	494.8	463.4	498.0	297.1	493.8	466.2	477.0	259.0
(영업이익률)	11.3	10.8	11.3	6.6	11.3	10.6	10.8	5.9
세전이익	420.9	449.8	400.0	217.4	418.8	386.2	397.0	174.0
순이익	290.5	329.2	297.9	176.0	311.5	289.3	293.7	125.0
(순이익률)	6.6	7.6	6.8	3.9	7.1	6.6	6.7	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	17,592.0	17,592.0	0.0	0.0	17,781.7	17,781.7	0.0	0.0
영업이익	1,696.0	1,696.0	0.0	0.0	1,718.4	1,718.4	0.0	0.0
순이익	1,019.5	1,019.5	0.0	0.0	1,046.2	1,046.2	0.0	0.0

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: SK텔레콤, 하나증권