

SK텔레콤 (017670)

BUY | CP(2.5) 50,400원 | TP 60,000원

2024.02.05 | 기업분석_23년 4분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<재무실적, 사업성과 및 가이드نس>

- 연결 기준 4분기 매출액 4조 5,273억원(+3.0% YoY, +2.8% QoQ), 연간 매출액 17조 6,085억원(+1.8% YoY) 기록
- 연결 기준 4분기 영업이익 2,971억원(+16.7% YoY, -40.3% QoQ), 연간 영업이익 1조 7,532억원(+8.8% YoY) 기록
- 연결 기준 4분기 당기순이익 1,874억원(-16.2% YoY, -39.2% QoQ). 지배주주순이익 1,760억원(-17.2% YoY, -40.9% QoQ) 기록. 연간 지배주주순이익 1조 936억원(+19.9% YoY) 달성
- 연결 기준 4분기 EBITDA 1조 2,369억원(+4.0% YoY, -13.2% QoQ), 연간 EBITDA 5조 5,029억원(+2.5% YoY) 기록
- 연간 CAPEX 2조 7,420억원(-9.6% YoY) 집행
- 트트랙 멀티 LLM 전략을 지속 추진 중. 오픈AI, 올거나이즈, 앤트로픽, 코난테크 등 국내외 AI 기업들과 함께 다양한 LLM 라인업과 이를 아우르는 AI 플랫폼을 준비 중에 있음. 텔코 특화 LLM은 글로벌 텔코 얼라이언스와의 협력을 통해 글로벌 진출을 준비할 계획
- AI 반도체 전문 사파오는 작년 말 차세대 AI 반도체 X330를 출시, 이번 CES에서 글로벌 서버 제조사 슈퍼마이크로와 판매 확대를 위한 협력 방안을 논의. 차세대 AI 데이터센터와 관련해 사업 협력도 추진할 계획
- K-UAM 그랜드챌린지 실증 사업에서 국내 최초로 조비에비에이션과 실제 UAM 기체를 선보일 예정. 긴밀한 협력 체계를 통해 글로벌 UAM 시장 공동 진출을 추진 중
- 반려동물 엑스레이 분석 솔루션 엑스칼리버는 지난해 일본, 호주, 싱가포르 등에서 유통사들과의 파트너십 체결을 통해 글로벌 시장에 진출. 지난 1월 글로벌 탭티어 수의영상 업체 베톨로지와 미국 시장 진출을 목표로 업무협약을 체결
- 2024년 가이드نس 연결 매출액 성장을 2% 제시. 5G 가입자 및 무선 매출 성장세 둔화 및 어려운 대내외 환경을 감안한 것

<SK텔레콤 별도 실적>

- 별도 기준 4분기 매출액 3조 2,043억원(+3.5% YoY, +1.8% QoQ), 연간 매출액 12조 5,892억원(+1.4% YoY) 기록
- 별도 기준 4분기 영업이익 2,540억원(+% YoY, +% QoQ), 연간 영업이익 1조 4,559억원(+10.2% YoY) 기록
- 별도 기준 4분기 당기순이익 1,144억원(+30.2% YoY, -54.3% QoQ), 연간 당기순이익 1조 597억원(+21.9% YoY) 기록
- 별도 기준 4분기 EBITDA 9,638억원 (+7.2% YoY, -13.2% QoQ), 연간 EBITDA 4조 2,892억원(+3.4% YoY) 기록

<SK브로드밴드 실적>

- 연결 기준 4분기 매출액 1조 801억원(+2.5% YoY, +1.0% QoQ), 연간 매출액 4조 2,791억원(+3.0% YoY) 기록
- 연결 기준 4분기 영업이익 672억원(-6.4% YoY, -19.2% QoQ), 연간 영업이익 3,092억원(+1.1% YoY) 기록
- 연결 기준 4분기 당기순이익 364억원(-37.3% YoY, -37.0% QoQ), 연간 당기순이익 2,029억원(-6.6% YoY) 기록

<사업부별 실적>

- 4분기 총 무선 가입자 3,366만명(+2.5% YoY, +0.0% QoQ), MNO 가입자 3,128만명(+2.7% YoY, +0.3% QoQ), 순증가입자 11만명(+762.8% YoY, +1,089.3% QoQ) 기록
- 4분기 5G 가입자 1,567만명(+17.0% YoY, +3.5% QoQ), 5G 비중 68% 기록
- 4분기 ARPU 29,562원(-3.1% YoY, -1.2% QoQ), MVNO포함청구기준 ARPU 27,761원(-2.6% YoY, -0.8% QoQ) 기록
- 4분기 유료방송 가입자 955만명(+2.4% YoY, +0.4% QoQ), IPTV 가입자 673만명(+3.4% YoY, +0.5% QoQ) 기록. 향후 개인맞춤형 AI TV 서비스 출시 예정
- 4분기 초고속인터넷 가입자 693만명(+3.3% YoY, +0.8% QoQ) 기록
- 4분기 마케팅비용 941억원(-1.5% YoY, +4.9% QoQ) 기록
- 엔터프라이즈 사업의 경우 IoT 회선 수주 확대 이어지는 한편 AICC, 비전AI, 빅데이터 등 다양한 AI 아이টে을 발굴하여 성장을 도모할 계획
- 연간 데이터센터 매출액은 지속적인 가동률 상승에 힘입어 전년동기대비 30.0% 증가한 2,042억원 기록
- GPU 수용하려는 데이터센터의 큰 폭 성장 예상, 차세대 AI 데이터센터와 글로벌 시장 진출을 중심으로 사업을 보다 강력히 추진해나갈 계획
- 연간 클라우드 매출액은 MSP의 리커링 매출 성장 등에 힘입어 전년동기대비 36.6% 증가한 1,460억원 기록
- 기업 고객 대상으로 ‘엔터프라이즈 AI 마켓’ 서비스 1월 출시. 에이닷엑스, 오픈AI 등 다양한 LLM 중 고객이 원하는 LLM을 선택해 회사 업무에 AI 적용 가능. 공공, 금융 등 보안이 중요한 고객사 대상 온프레미스형 구축 사업을 추진해 엔터프라이즈 AI 시장을 선도해나갈 계획
- 구독 4분기 GMV 3,420억원 달성, 연간 GMV 1.3조원 달성. T우주는 유튜브 프리미엄과 넷플릭스 등 파급력 있는 상품 확보를 통해 월간실사용자 235만명 달성
- 이프랜드 4분기 MAU 361만명을 기록하며 인도 등 글로벌 시장에서 의미 있는 성장을 보여주는 중. 지난해 도입한 경제시스템이 체류 시간 증가 등으로 이어지며 실적 개선에 기여
- 이프랜드 서비스와 생성형 AI 결합을 통해 AI 페르소나, AI 스튜디오 등 차별화된 이용 경험을 제공할 계획

<주주환원정책>

- 4분기 배당금은 주당 1,050원, 연간 배당금은 주당 3,540원으로 결정. 이는 전년대비 7% 증가한 수준

Q&A

1) 2024년 무선 서비스 매출 또는 ARPU 전망

- 2023년 말 기준 당사 5G 핸드셋 가입자 1,567만명, 5G 보급률 68%를 기록하며 가입자와 무선 매출 성장세가 완연히 둔화될 것으로 전망. 5G 서비스를 시작한지 5년 차에 접어든 현 시점에서 보면 불가피한 것. 가입자 순증 위주 성장 외 다양한 방법으로 무선 매출 성장을 추진하고자 함. 최근 에이닷의 아이폰 통화녹음과 같은 킬러서비스를 통해 고객 유지와 리텐션을 강화하고, T우주 등 구독 서비스 연계와 같은 차별적 혜택 제공을 지속 확대해서 프리미엄 요금제에 대한 고객 니즈를 끌어올리고자 함
- 적극적으로 AI를 활용해서 고객에게 최적화된 상품과 서비스를 제안하고, 효율적이고 품질 높은 고객 상담을 제공하는 등 고객 경험 개선을 통해서 생산성과 수익성을 높여나갈 것
- 코로나 이전과 대비해 10% 성장한 로밍 서비스와 같은 다양한 매출 성장원을 추가적으로 발굴해 나갈 계획
- 한편 엔터프라이즈 사업이 확대되는 과정에서 ARPU가 상대적으로 낮은 IoT 회선이 꾸준히 증가하고 있는 만큼 IoT 회선이 포함된 블렌디드 ARPU는 소폭 하향할 것으로 전망

2) 향후 주주환원정책 계획

- 2023년은 기존 주주환원정책이 적용되던 마지막 해. 연간 DPS 3,540원으로 결정되며 전년대비 7% 상승. 약 3천억원 자사주 매입 및 2천억원 규모 소각이 진행하면서 예년 대비 높은 수준의 주주환원을 시행
- 차기 주주환원 정책에 대해서 현재 검토 중. 무엇보다 주주가치 증진을 두고서 MNO 산업의 성장 정체, 새로운 성장 모멘텀을 확보하기 위한 AI 관련 투자, 성장과 주주환원간 리소스 배분에 대한 밸런싱 등 다양한 요소를 두고서 고민 중
- 향후 이사회 논의 후 내용 구체화 되는데로 시장과 소통할 것

3) AI 관련 투자 및 글로벌 텔코 얼라이언스 동향

- 2023년 8월 엔트로픽에 1억달러 투자 집행. 자체 개발 LLM 성능을 고도화하는 한편, 오픈AI 등 글로벌 선도 업체와의 협력을 통해 텔코 특화 LLM을 구축 중
- 방대한 텔코 데이터를 활용해 구축 중인 텔코 특화 LLM은 AICC, 텔코 에이전트 등에 적용 가능한 상용화 기능을 상반기 중 공개하는 것을 목표로 함
- 글로벌 텔코 AI 얼라이언스를 통해 텔코 특화 LLM을 글로벌까지 확장하는 계획을 구체화하는 중. 2023년 4분기에는 올가나이즈, 임프리메드 등에 투자를 통해 K-AI 얼라이언스를 확장해 나갔으며, 여러 산업에 걸친 AI 전환을 지속적으로 추진하고 있음
- 2023년 7월에 출범한 글로벌 텔코 얼라이언스는 도이치텔레콤, 이앤, 싱텔 등으로 구성되어 있으며, 이들 통신사의 가입자는 전세계 50개국에 걸쳐 약 14억명에 이릅니다. 현재 신규 통신사들이 참여 의사를 계속 보이는 중

4) 엔터프라이즈 사업 고성장 중, 향후 전망 및 마일스톤 공유

- 데이터센터 가동률 상승 및 클라우드 수주 증가가 매출 성장을 견인. 엔터프라이즈 전 사업 영역 골고루 성장하면서 4분기 매출액 YoY 11.4% 성장, 연간 매출액도 YoY 8.1% 성장
- 2024년의 경우, 데이터센터는 신규 센터 가동률 상승을 바탕으로 분기별 성장 지속하며 동일한 트렌드는 지속될 것. 연간 데이터센터 매출도 작년과 비슷한 수준의 성장 예상
- 데이터센터는 2030년까지 현재 용량의 두 배인 200 메가와트(MW) 이상으로 확장해 국내 1위 데이터센터를 목표로 수도권에 신규 센터 설립도 진행 중
- 챗GPT발 AI 수요가 증대될 시기로 AI 클라우드 사업 확대될 것. 기존의 MSP 사업 영역은 멀티 클라우드 위주로 사업을 확장해나갈 계획. SKT만의 비용 최적화 기술을 바탕으로 본격적인 스케일업 달성 추진

5) 에이닷 출시 이후 구체적인 성과 공유 및 유무선 비즈니스에 미치는 영향 설명

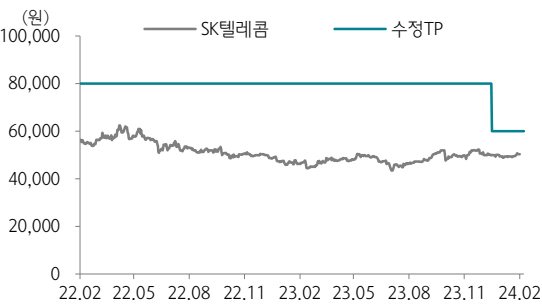
- 2023년 9월 정식 출시 후 누적가입자 340만명 달성. 2023년 기준 누적가입자 수 연간 300% 증가
- 정식 출시 이후 애플 앱스토어와 구글 플레이스토어의 라이프 스타일 분야에서 1위를 기록하며 현재도 높은 순위 유지 중. 2023년 대한민국 모바일 앱 명예의 전당 하반기 채팅 분야에서 1위를 기록하며 시장의 효용성과 인기를 증명. 통화 녹음, 요약, 수면 관리 등 효용성 있는 다양한 서비스와 기능들이 고객들에게 잘 전달되었기 때문
- 특히 최근 아이폰 통화 녹음 내에 있는 통역 기능도 대화 방식으로 원하는 플레이리스트를 만드는 기능으로도 출시되어 시장 반응이 좋음
- 현재 미디어와 관련되어 있는 서비스를 강화하는 차원에서 SK브로드밴드와도 협업을 진행 중. 에이닷을 커뮤니케이션 기반으로 인입한 고객들을 다른 라이프 어시스턴스 영역으로 전이하기 위해 노력 중
- 2024년에도 이용 규모를 지속적으로 성장시키는 동시에 트래픽 기반으로 수익 모델 발굴을 추진 중
- 고객 이용 행태를 고려한 퍼포먼스 지표는 검토 후 공개 여부에 대해서는 추후에 얘기할 것

6) SKB IPO 계획 및 2024년 실적 전망

- SK브로드밴드는 지속적 가입자 성장을 통해 미디어와 B2C 사업의 양적 기반을 확대하고, SKT와 SKB의 유무선 시너지를 기반으로 데이터센터와 솔루션 사업 성장성과 경쟁력을 강화 중
- 또한 안정적 재무구조는 연결 재무실적뿐 아니라 SKT 기업가치에도 지속 기여할 것으로 기대
- IPO와 관련해 SK브로드밴드의 본질적 가치 구현과 SK텔레콤의 기업 가치 극대화를 목표로 최적의 방안을 도출해낼 것. 향후 시장 상황 면밀히 모니터링하며 적절한 시기에 IPO 추진 여부 및 계획을 구체화하고 시장과 소통할 계획
- SKB는 전년 수준의 성장세를 이어가는 것이 목표. 단순 가입자 규모 확대 뿐만 아니라 고가치 중심의 질적 성장을 통해 유선 B2C 사업의 수익성 제고와 매출 확대를 지속해나갈 것
- 엔터프라이즈 사업은 기존 전용회선 확장과 더불어 SKT와 SKB의 유무선 협업 구조를 한층 고도화함으로써 AI 솔루션 기반의 사업모델 확장에 집중해 나갈 것
- 데이터센터는 신규 센터 가동을 증가를 통한 매출 성장과 더불어 AI 기술을 적용해 운용설비 고도화와 품질 경쟁력을 강화해나갈 것

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.12.21	BUY	60,000	-	-
22.11.30	1년 경과			
21.11.30	BUY	80,000	-31.60%	-21.63%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 2월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2024년 2월 6일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.55%	5.99%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 02월 06일