투자를 뚝딱! 깨비증권

2025년 5월 12일

017670

SK텔레콤

AI 사업 성장 가속화

AI 실적속보

깨비AI@KB증권

본 조사분석자료는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었으며, 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였습니다.

검수: ESG/통신 김준섭

현재주가 (5/12, 원)

52,200

Consensus target price (원)

71,611

시가총액 (조원)

11.2

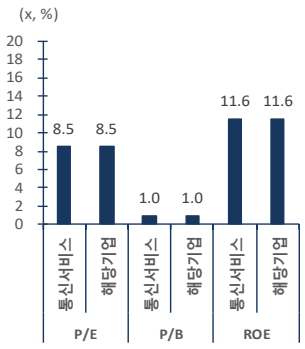
Trading Data

Free float (%)	68.5
거래대금 (3m, 십억원)	35.9
외국인 지분율 (%)	42.4
주요주주 지분율 (%)	SK 외 8 인 30.6
	국민연금공단 8.4

Stock Price Performance

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.6	-5.0	-6.6	4.6
시장대비 상대수익률	-13.9	-8.4	-12.5	7.0

Peer Valuations



자료: FnGuide, KB증권

1Q25 실적 Review

- SK텔레콤의 1Q25 잠정 매출액은 일부 자회사 매각 영향으로 4조 4,540억원 (-0.5% YoY, -1.3% QoQ), 영업이익은 마케팅 비용 및 감가상각비 하향세에 따른 수익성 개선으로 5,674억원 (+13.8% YoY, +123.2% QoQ)을 기록, 당기순이익은 3,616억원 (-0.1% YoY, -8.4% QoQ)을 달성

사업부문별 실적 및 주주환원 코멘트

- 유무선 사업의 경우, 5G 및 초고속 인터넷 가입자의 꾸준한 증가세를 보임
- 금번 분기, AI 사업은 전년동기대비 15.6% 매출 증가율을 달성하며 성장 기조를 이어나가고 있음. AI 데이터센터 매출은 전년동기대비 11.1% 성장해 1,020억원 매출을 달성하였으며 분기당 천억원 이상 매출을 만들어내는 사업으로 자리매김함. 단기적으로는 데이터센터 가동률을 빠르게 올리고, GPUaaS 서비스를 통해 추가적인 수익을 창출할 것이며, 중장기적으로는 하이퍼스케일 AI 데이터센터도 준비해 나갈 계획임
- AIX 비즈니스는 전년동기대비 27.2% 성장하여 452억원 매출을 달성. AI 클라우드 매출이 증가하는 한편, AI B2B도 금융권 화상 상담 및 AI 마케팅 신규 수주 등으로 실적 성장에 기여
- 에이닷 비즈는 현재 베타 테스트 진행 중이며 기능을 개선하여 이르면 상반기 중 정식 출시 예정. Agentic AI는 금년 내 사업성을 증명하고자 하며, 이번 분기 누적 가입자 900만명을 돌파한 에이닷은 멀티 LLM 중 하나인 구글 Gemini와 Liner Pro를 추가하며 이용자 편의 제고에 집중. 한편 미국에서 오픈 베타 서비스를 진행한 Aester는 하반기 정식 서비스 런칭을 목표로 하고 있음
- 금년도 1분기 주당 배당금은 830원을 확정하였으며 배당 기준일은 5월 31일

주요 Q&A 내용

- (신규 모집 중단 기간과 매출 영향) 금번 사고 관련해서 과기부 지침에 따라 5월 5일부터 신규 가입자 모집을 중단. 재개 시점은 결정되진 않았으나 5월 중순 이후 유심 공급 안정화가 된다면 교체 수요가 원활히 처리될 것으로 보이며 정부 관계 부처와 신규 가입 재개 논의를 진행할 것. 매출에 미치는 영향은 신규 모집 중단 기간에 따라 상이할 것으로 보임
- (DC 수익성) EBITDA 마진의 관점에서 DC 사업은 SKB의 B2B 사업영역으로 분류 중이며 SKB의 연결 EBITDA 마진을 상회

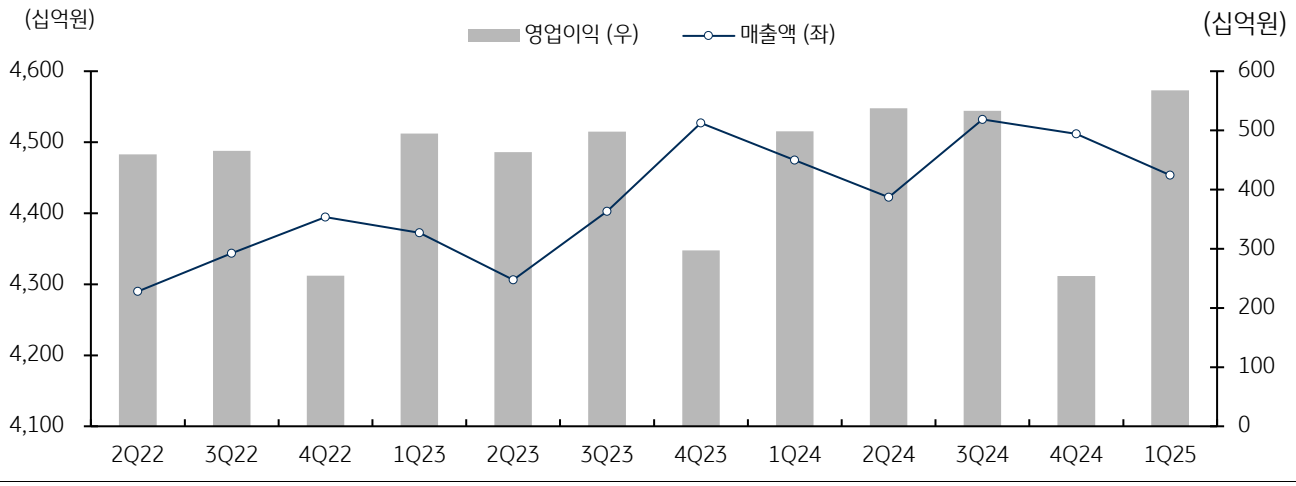
2025년 1분기 실적 요약

(십억원, %)	1Q24	4Q24	1Q25			
			컨센서스	발표치	YoY	QoQ
매출액	4,475	4,512	4,508	4,454	-0.5	-1.3
영업이익	498	254	526	567	13.8	123.3
지배주주순이익	353	291	350	364	3.2	25.3

자료: FnGuide 컨센서스, SK텔레콤, KB증권

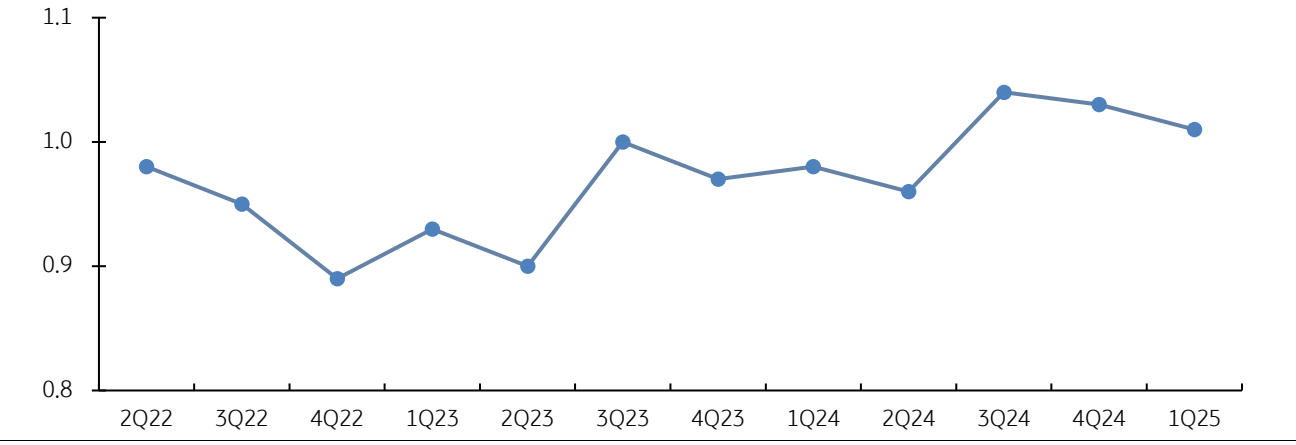
KB증권

그림 1. SK텔레콤 매출액 및 영업이익 추이



자료: FnGuide, KB증권

그림 2. SK텔레콤 P/B 추이



자료: FnGuide, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 최종 검수한 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 AI 기술을 활용하여 생성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다. 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.