SK텔레콤 (017670)

SK 텔레콤 주가 상승 코멘트

통신/우주/미디어
Analyst 정지수
Jisoo.jeong@meritz.co.krl
RA 박건영
geonyong@meritz.co.krl

Meritz Research 2026. 1. 19

SK텔레콤 주가 19일 종가 기준 +7.1% 상승

SK텔레콤 주가는 19일 종가 기준 +7.1% 상승하며 KOSPI(+1.3%) 수익률 상회. 주가 상승의 배경은 정부의 독자 AI 파운데이션 모델(이하 독파모) 프로젝트 2단계 진출과 엔트로픽 상장 모멘텀 등. SK텔레콤은 지난 2023년 8월 미국 생성형 AI 기업 엔트로픽에 1억달러를 투자해 2% 내외 지분을 확보했으며, 이후 신주 발행 등으로 2024년 말 기준 지분율 0.7%(현재 지분율은 소폭 감소했을 것으로 파악) 기록. 엔트로픽 기업가치가 최대 3,500억달러로 평가되면서 SK텔레콤 지분 가치는 2.6~3.6조원 규모로 판단되며, 이는 현재 SK텔레콤 시가총액의 20.3~28.5% 수준

2026년 정상화에 따른 기업가치 회복 기대

정부 독파모 프로젝트 2단계 진출 및 엔트로픽 상장에 따른 주가 상승은 단기 모멘텀에 불과하나, 2026년 연간으로 경영 정상화에 따른 실적 및 배당 회복에 주목할 시점. 2025년 4월 사이버 침해 사고 여파로 SK텔레콤은 4~7월 4개월 동안 번호이동 순감 72만명을 기록했으나, 이후 매월 순증을 지속하며 지난 8월부터 현재까지 번호이동 순증 26만명 기록(72만명 대비 약 36% 회복). 특히, KT가 위약금 면제를 시행한 2026년 1월에만 22만명 순증하며 가입자 기반을 빠르게 회복. 4Q25 배당 미지급 불확실성에도 불구하고 2026년 연간 DPS는 2024년 수준으로 복귀하며 투자자 신뢰 회복 전망

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.