

통신 (Overweight)

SKT 침해사고 최종 조사결과 발표: 빅쇼크

통신 이찬영_02)368-6167_cylee@eugenefn.com

What Happened?

- 7월 4일 과기부는 SK텔레콤 침해사고에 대한 민관합동 조사결과를 발표함(도표1. 참조). 사태의 **귀책사유가 SKT에 있다고 판단하며 위약금 면제 규정 적용이 가능**하다고 밝힘
- 이에 SKT는 정부의 입장을 수용하여 일정 기간 해지 고객 대상 위약금 면제, 정보보호 투자 확대, 전체 고객 대상 보상패키지 제공으로 대응함(도표2. 참조)

실적 하향 조정은 불가피

- 위약금 면제 기간 동안 가입자 이탈 속도가 가속화될 것으로 예상. 올해 가입자 이탈에 따른 매출 감소분과 보상패키지를 통한 매출 할인분 및 위약금 환급액 등을 종합하면 **약 8천억원의 실적 감소 효과가 발생할 것으로 추정**
- SK텔레콤의 올해 실적은 큰 폭의 하향 조정이 불가피함. **당사 추정치는 올해 영업이익 1조 2,754억원으로 이전 추정치 대비 32% 감소, 전년 대비 30% 감소하는 수준**(Enguide 컨센서스 1조 8,736억원)
- 조사결과 발표 전까지 SK텔레콤 주가는 사건 발생 이전 수준으로 회복함. 가입자 이탈 추세가 진정되었고 위약금 면제 가능성을 제한적으로 평가한 컨센서스가 지배적이었기 때문. 예상보다 강력한 조치와 실적 하향 조정으로 주가는 재차 하락세로 전환될 것으로 전망

4월과는 다른 점

- 지난 4월 유심사태 이후 SKT 주가 하락은 배당수익률 7%(5만원) 수준에서 저점을 형성하며 반등함. 과거 밴드 하단 근처에서 DPS가 전년 수준으로 유지된다는 확신을 바탕으로 나타난 현상
- 다만 이번에는 배당 유지 가능성이 불투명한 상황.** 정부의 강경한 입장을 감안할 때 향후 부과될 개인정보유출 과징금의 규모가 예상을 상회할 가능성을 배재할 수 없음. **개인정보보호법에 따라 최대 3,600억원(과징금 상한액: 위반행위와 관련한 매출액의 3%)까지 부과 가능**하며 8천억원의 현금 손실과 예상 외 규모의 과징금이 동시에 발생할 경우 배당 유지에 대한 우려가 제기될 것으로 예상(도표3. 참조)
- 이에 따라 주가 바닥 레벨이 더 낮아질 가능성이 있음. 실적 하향 및 배당 유지 불확실성이 가중되었기 때문. 참고로 2023년 1월 동사 배당수익률은 7.8%까지 상승한 바 있음
- 과징금 규모, 위약금 면제에 따른 가입자 추가 이탈 규모 등 **여전히 불확실한 변수들이 남아 있는 상황.** SKT 주가 부진, KT/LGU+ 주가 강세 구도가 재현될 것으로 전망

도표 1. SK 텔레콤 침해사고 최종 조사결과 발표

구분	내용
점검 대상	SK 텔레콤 전체 서버(42,605 대)
감염 현황	감염 서버 총 28 대, 악성코드 총 33 종 확인 및 조치
유출 규모	유심 정보 25 종 유출 (9.82GB, IMSI 기준 2,696 만건)
사고 원인	SKT 의 계정정보 관리 부실, 주요 정보 암호화 조치 미흡 등
재발 방지 대책	계정 비밀번호 관리 강화, 주요 정보 암호화, 정보보호 거버넌스 강화, 정보보호 인력/예산 확대 등
위약금 면제 여부	금번 침해사고에 회사의 과실이 발견된 점, 유심 정보의 유출로 인해 안전한 통신서비스 제공 의무를 다하지 못한 점 등을 감안하여 위약금 면제 규정 적용이 가능하다고 판단

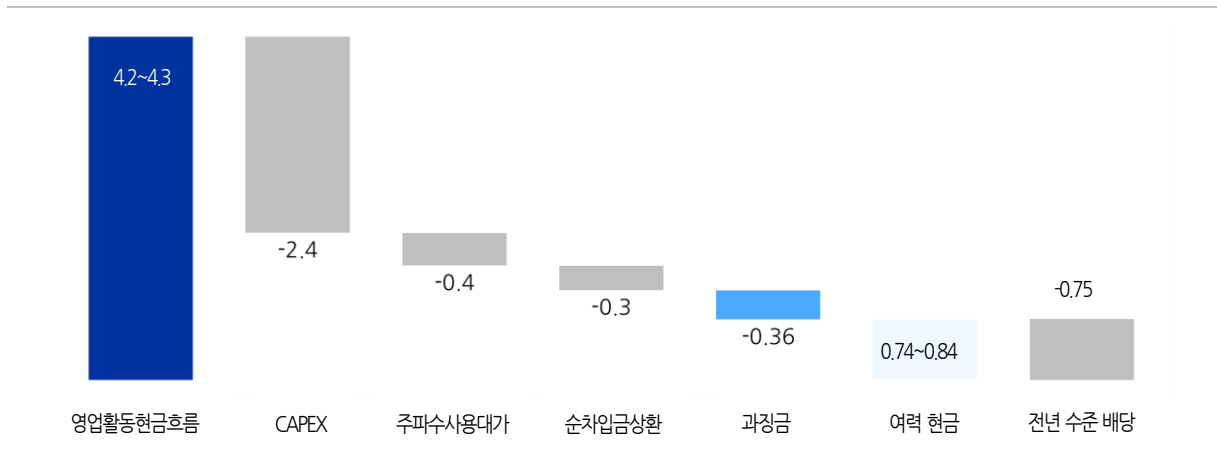
자료: 과기부

도표 2. SK 텔레콤 대응책

구분	내용	추정 재무 영향
위약금 면제	4/19~7/14 위약금 면제. 기납부 고객은 위약금 환급	300 억원
고객 감사 패키지	전체 고객 대상 8월 통신요금 50% 할인	4,200 억원
	• 전체 고객 대상 5개월간 매월 데이터 50GB 추가 제공, • 멤버십 제휴 50% 할인	500 억원
정보보호 투자 확대	향후 5년간 7 천억원 투자, 연간 평균 1,400 억원 (최근 정보보호 투자액 대비 400 억원 증가)	연 400 억원

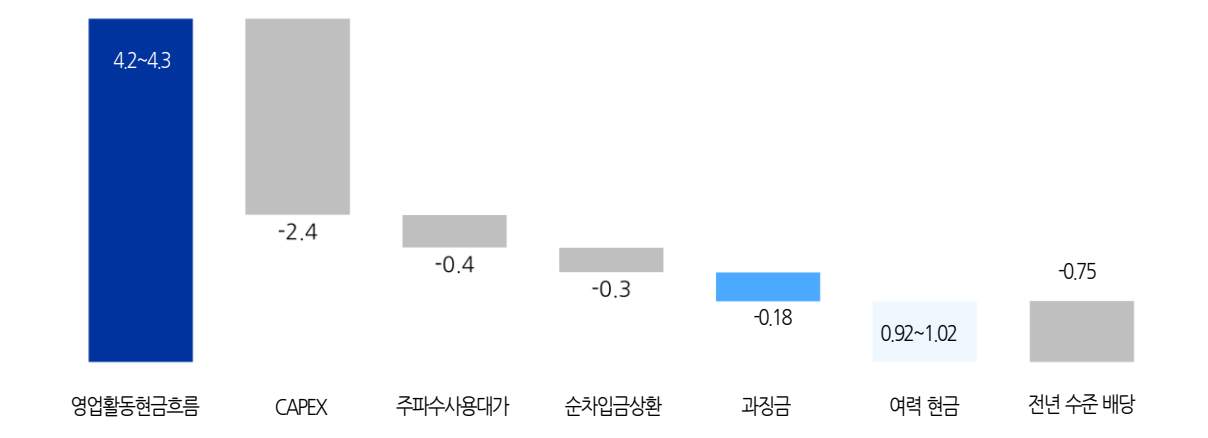
자료: SK 텔레콤, 유진투자증권

도표 3. SK 텔레콤 현금 여력 체크 (과징금 3,600 억원 부과 가정)



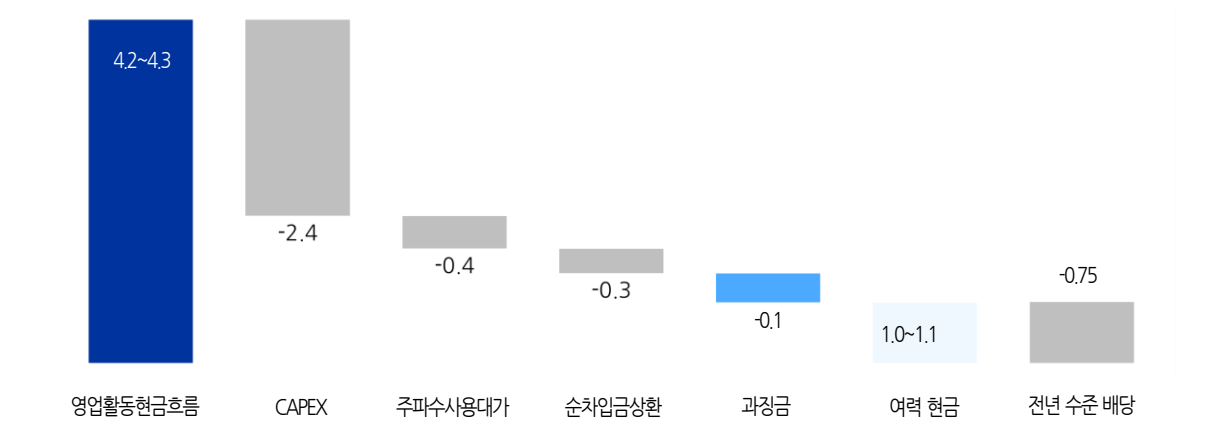
자료: 유진투자증권

도표 4. SK 텔레콤 현금 여력 체크 (과징금 1,800 억원 부과 가정, 최대 과징금의 50%)



자료: 유진투자증권

도표 5. SK 텔레콤 현금 여력 체크 (과징금 1,000 억원 부과 가정)



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)