통신/지주 | 이승웅 02 3770 5597

Instant comment

SK텔레콤, SK호라이즌 신설 코멘트

- SK텔레콤이 SKB의 데이터센터(CDN 포함) 및 해저케이블 사업을 인적분할해 SK호라이즌(가칭) 설립 결정. 분할비율 0.8351:0.1649(신설). 분할기일 '27.2.1

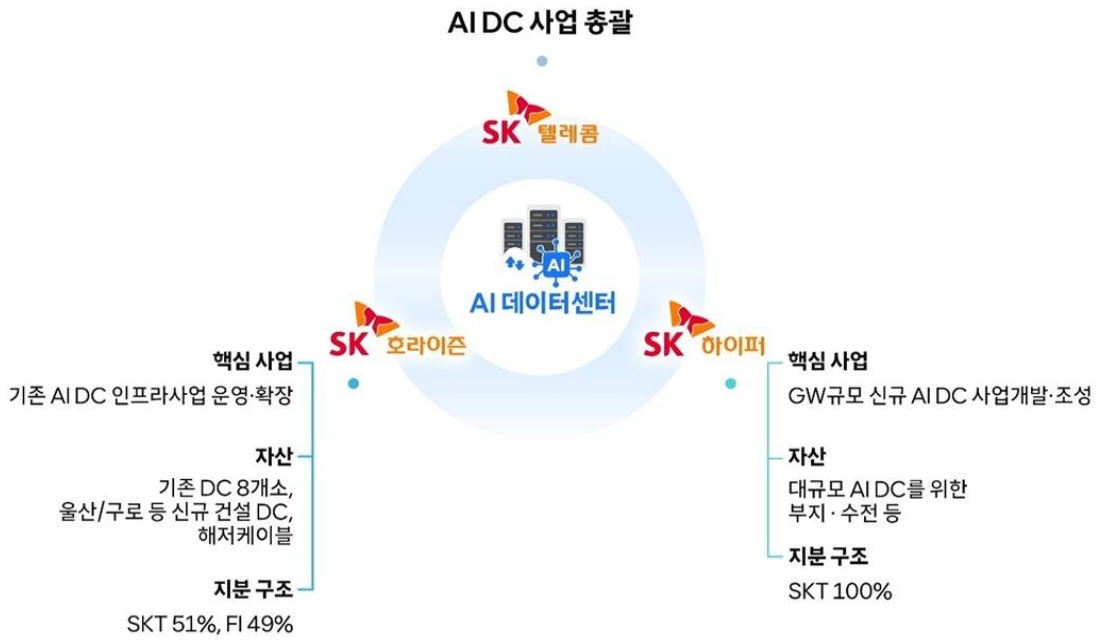
- SKT는 신설 SK호라이즌 지분 37%를 1.88조원에 KKR(QUANTUM ASIA HOLDINGS II)·IMM 컨소시엄(코리아디지털인프라)에 매각. SK호라이즌은 설립 후 두 투자자 대상으로 신주 1,562만주를 1.2조원에 추가 발행, 최종 지분율은 SKT 51%, KKR 29%, IMM 20%으로 재편

- SKT는 구주매각 대금 1.88조원을 성장투자재원으로 명시, SK하이퍼 등 AIDC 투자 재원으로 활용될 가능성에 무게. 주주환원 훼손 없이 투자재원을 확보했다는 점에서 시장 우려를 해소한 것으로 판단. SKT는 지난 7월 AIDC 중장기 투자 계획 발표에서 전략적 파트너·FI·PF 등을 통한 자금조달 구조를 언급한 바 있어 이번 거래는 AIDC 사업 경쟁력 및 자금조달 실행력을 입증한 사례

- SK호라이즌 Equitiy Value 6.3조원. 구주매각(2,448만주, 1.88조원), 신주발행(1,562만주, 1.2조원), 주당가격 76,839원 바탕으로 추산. 울산 AIDC의 성장성을 높게 반영한 결과로 판단, SK하이퍼의 5GW 사업 본격화시 AIDC 가치 상승이 지속될 전망

- AIDC 가치 재평가 불가피. 최근 AI 사업·투자에 대한 반영이 지속되는 가운데, 당사는 그동안 SKT의 AIDC에 대한 가치를 3-4조원 수준으로 추정했으나, SK호라이즌 지분 가치만 3.2조원으로 확인. SK하이퍼의 5GW까지 반영시 AIDC 가치는 6조원 이상으로 추정

SK 텔레콤 AIDC 사업구조



자료: SK 텔레콤, 유안타증권 리서치센터

Instant comment

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이승웅)

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.