통신/지주 | 이승웅 02 3770 5597

Instant comment

SK텔레콤, 앤트로픽 상장으로 지분가치 반영 필요

- 앤트로픽 상장 첫날 종가 97.17달러. 앤트로픽은 11/19 공모가 83달러로 상장. 공모가는 희망밴드(70-78달러)를 상회, 조달금액 813억달러로 역대 최대 IPO 기록. 종가 기준 시가총액은 발행주식수 기준 1.3조달러, 완전희석 기준 1.8조달러. 9월 이후 낮아졌던 눈높이를 대부분 회복한 것으로 판단

- SK텔레콤 보유 지분가치 5.0조원으로 추정. SKT는 '23년 앤트로픽에 1억달러 투자, '26년 시리즈H에도 참여하며 누적 투자금은 2.0억달러(2,700억원). 종가 적용시 앤트로픽 지분가치는 투자원금의 18.4배, '26년 6월말 장부가 3.5조원보다 +42.5% 높은 수준

- 지분 활용 방안은 시장 가격과 자금 수요를 고려해 추후 결정할 계획. SKT의 앤트로픽 지분율은 0.5% 미만, 락업은 '27년 5월 중순 해제될 것으로 예상. 3Q26 실적발표에서 시장 여건, 성장 투자 자금 수요를 종합해 매각 여부를 판단하겠다고 언급. 매각시 AIDC 등 중장기 투자와 주주가치 제고를 함께 고려하겠다는 입장

- SK텔레콤 주가에 앤트로픽 지분가치가 반영될 여지가 크다고 판단. SKT 시가총액은 17.2조원(11/19 기준). 유무선 통신사업 가치 15조원을 감안하면, 앤트로픽 지분가치는 2.2조원으로 추정 지분가치 5.0조원의 44%에 불과. 매각 가능성을 감안하면 할인할 이유도 크지 않음. AIDC 사업 가치까지 더하면 현주가 수준은 저평가 상태로 매력적인 구간으로 판단

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.