



BUY(Maintain)

목표주가: 360,000원
주가(8/6): 220,500원

시가총액: 178,044억원

통신서비스

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|------------|-----------|------------|
| KOSPI(8/6) | | 2,342.61pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 252,500 원 | 165,500원 |
| 등락률 | -9.3% | 38.4% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 5.0% | -3.1% |
| 6M | 0.2% | -5.5% |
| 1Y | -4.8% | -22.0% |

Company Data

| | |
|-------------|-------------|
| 발행주식수 | 80,746 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 346천주 |
| 외국인 지분율 | 34.2% |
| 배당수익률(20E) | 4.4% |
| BPS(20E) | 295,357원 |
| 주요 주주 | SK(株) 26.8% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 16,874.0 | 17,743.7 | 18,392.3 | 18,851.1 |
| 영업이익 | 1,201.8 | 1,110.0 | 1,316.0 | 1,390.7 |
| EBITDA | 4,486.1 | 5,045.8 | 6,372.3 | 6,125.3 |
| 세전이익 | 3,976.0 | 1,162.7 | 1,948.4 | 2,674.5 |
| 순이익 | 3,132.0 | 861.9 | 1,538.4 | 2,064.2 |
| 지배주주지분순이익 | 3,127.9 | 889.9 | 1,588.3 | 2,131.2 |
| EPS(원) | 38,738 | 11,021 | 19,670 | 26,394 |
| 증감률(% YoY) | 20.3 | -71.5 | 78.5 | 34.2 |
| PER(배) | 7.0 | 21.6 | 11.5 | 8.6 |
| PBR(배) | 0.97 | 0.84 | 0.77 | 0.72 |
| EV/EBITDA(배) | 6.4 | 5.6 | 4.2 | 4.2 |
| 영업이익률(%) | 7.1 | 6.3 | 7.2 | 7.4 |
| ROE(%) | 15.5 | 3.9 | 6.8 | 8.7 |
| 순차입금비율(%) | 32.5 | 39.7 | 36.6 | 31.7 |

Price Trend



SK텔레콤 (017670)

통신과 비통신의 콜라보



2분기 영업수익 4조 6,030억원(QoQ 3%, YoY 4%), 영업이익 3,595억원(QoQ 19%, YoY 11%)로 컨센서스(영업수익 4조 5,828억원, 영업이익 3,283억원)를 상회하는 실적을 기록하였다. 3분기 영업수익 4조 6,050억원(QoQ Flat, YoY 1%), 영업이익 3,640억원(QoQ 1%, YoY 20%)를 예상한다. 동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 360,000원을 유지한다

>>> 2분기 실적 시장 기대치 상회

2분기 영업수익 4조 6,030억원(QoQ 3%, YoY 4%), 영업이익 3,595억원(QoQ 19%, YoY 11%)로 컨센서스(영업수익 4조 5,828억원, 영업이익 3,283억원)를 상회하는 실적을 기록하였다. 5G가입자 순증효과와 포트폴리오 수익성 강화에 따른 호실적이다.

무선수익은 2조 4,870억원(QoQ Flat, YoY 2%)로 5G디바이스 확대에 따른 5G가입자 순증이 실적 성장의 주요인이었다. 2분기 순증규모는 70만명으로 누적 335만명을 기록하였다. 마케팅비용은 7,540억원(QoQ Flat, YoY -4%)로 전용 단말기 및 유통 혁신을 통한 마케팅 전략으로 전년 대비 소폭 감소하였다.

미디어사업은 IPTV가입자 성장과 티브로드 합병 영향으로 영업이익이 QoQ 62.6%, YoY 44.8%를 기록하였다. 보안사업에서는 ADT캡스 가입자 성장 및 SK인포섹의 안정적인 사업 실적으로 성장을 유지하였다. 커머스 사업은 비대면 소비 확대에 따른 수혜로 영업흑자를 달성하였다.

>>> 이제부터 본격 성장 시작

2분기 실적을 통해서, 동사의 통신사업과 비통신사업의 성장을 확인하였다. 하반기 5G 서비스의 이익 성장과 비통신 자회사의 지속 성장이 긍정적인 상황이다.

3분기 영업수익 4조 6,050억원(QoQ Flat, YoY 1%), 영업이익 3,640억원(QoQ 1%, YoY 20%)를 예상한다. 5G가입자 순증 규모 회복과 비통신 자회사의 실적 성장에 힘입어 이제는 이익규모가 한단계 레벨업 되었다고 판단된다.

5G서비스는 하반기 클라우드 게임 출시등을 통해 가입자 기반 확대가 본격화될 것으로 예상된다. 미디어사업에서 IPTV에서 가입자 성장 및 티브로드의 실적기여가 지속될 것으로 예상된다. CATV와의 경쟁에서 이미 IPTV로 중심이 이동되었다고 판단되면서, 경쟁강도 약화에 따른 가입자 기반 실적 성장이 지속될 것이다. 커머스사업은 11번가와 SK스토아 또한 코로나19로 인한 언택트 소비로 인해 긍정적인 사업환경이다.

동사의 다양한 사업 포트폴리오가 코로나라는 위협에도 실적 성장의 동력이 되었다. 향후 성장의 가시성이 높다는 측면에서 기업가치는 여전히 저평가 구간이라고 판단된다. 주주환원에 대한 고민도 긍정적이다. 동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 360,000원을 유지한다.

SK텔레콤 2분기 실적 요약

(단위: 십억원)

| | 2Q 19 | 3Q 19 | 4Q 19 | 1Q 20 | 2Q20 | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-------------|---------------|------|
| 매출수익 | 4,437 | 4,561 | 4,411 | 4,450 | 4,603 | 3% | 4% | 4,538 | 1.4% | |
| 영업이익 | 323 | 302 | 163 | 302 | 360 | 19% | 11% | 328 | 9.5% | |
| 영업이익률 | 7.28% | 6.62% | 3.68% | 6.79% | 7.81% | 1% | 1% | 7.23% | -0.6% | |
| 세전이익 | 353 | 349 | - | 8 | 370 | 548 | 48% | 55% | 507 | 8.2% |
| 순이익 | 259 | 274 | - | 45 | 307 | 432 | 41% | 67% | 400 | 8.0% |

자료: 키움증권

SK텔레콤 분기별 실적전망 (단위: 십억원, 원, 천명, 연결기준)

| | 1Q 20 | 2Q 20 | 3Q 20E | 4Q 20E | 1Q 21E | 2Q 21E | 3Q 21E | 4Q 21E | 2019 | 2020E | 2021E |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업수익 | 4,450 | 4,603 | 4,605 | 4,734 | 4,586 | 4,647 | 4,749 | 4,869 | 17,744 | 18,392 | 18,851 |
| QoQ | 1% | 3% | 0% | 3% | -3% | 1% | 2% | 3% | | | |
| YoY | 3% | 4% | 1% | 7% | 3% | 1% | 3% | 3% | 5.2% | 3.7% | 2.5% |
| 이동전화수익 | 2,483 | 2,487 | 2,493 | 2,569 | 2,549 | 2,519 | 2,595 | 2,674 | 9,722 | 10,033 | 10,336 |
| QoQ | 4% | 0% | 0% | 3% | -1% | -1% | 3% | 3% | | | |
| YoY | 3% | 2% | 0% | 8% | 3% | 1% | 4% | 4% | -2.8% | 3.2% | 3.0% |
| 영업비용 | 4,148 | 4,243 | 4,241 | 4,443 | 4,239 | 4,265 | 4,384 | 4,573 | 16,664 | 17,076 | 17,460 |
| QoQ | -3% | 2% | 0% | 5% | -5% | 1% | 3% | 4% | | | |
| YoY | 3% | 3% | 0% | 4% | 2% | 1% | 3% | 3% | 6.3% | 2.5% | 2.2% |
| 마케팅비용 | 757 | 754 | 785 | 711 | 698 | 682 | 715 | 702 | 3,070 | 3,009 | 2,797 |
| QoQ | -11% | 0% | 4% | -9% | -2% | -2% | 5% | -2% | | | |
| YoY | 8% | 4% | 0% | -17% | -8% | -10% | -9% | -1% | 6.9% | -2.0% | -7.0% |
| 영업이익 | 302 | 360 | 364 | 291 | 348 | 382 | 365 | 296 | 1,110 | 1,316 | 1,391 |
| QoQ | 86% | 19% | 1% | -20% | 20% | 10% | -5% | -19% | | | |
| YoY | -6% | 11% | 20% | 79% | 15% | 6% | 0% | 2% | -7.6% | 18.6% | 5.7% |
| 영업외수지 | 68 | 189 | 208 | 168 | 166 | 248 | 387 | 484 | 53 | 633 | 1,284 |
| 지분법손익 | 141 | 264 | 295 | 258 | 255 | 336 | 475 | 579 | 450 | 958 | 1,645 |
| 세전이익 | 370 | 548 | 572 | 459 | 513 | 630 | 751 | 780 | 1,163 | 1,949 | 2,675 |
| 당기순이익 | 307 | 432 | 446 | 353 | 395 | 498 | 579 | 593 | 862 | 1,538 | 2,064 |
| 영업이익률 | 7% | 8% | 8% | 6% | 8% | 8% | 8% | 6% | 6.3% | 7.2% | 7.4% |
| 세전이익률 | 8% | 12% | 12% | 10% | 11% | 14% | 16% | 16% | 7% | 11% | 14% |
| 순이익률 | 7% | 9% | 10% | 7% | 9% | 11% | 12% | 12% | 5% | 8% | 11% |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 17,520.0 | 16,874.0 | 17,743.7 | 18,392.3 | 18,851.1 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 17,520.0 | 16,874.0 | 17,743.7 | 18,392.3 | 18,851.1 |
| 판매비 | 15,983.4 | 15,672.2 | 16,633.7 | 17,076.3 | 17,460.4 |
| 영업이익 | 1,536.6 | 1,201.8 | 1,110.0 | 1,316.0 | 1,390.7 |
| EBITDA | 4,784.1 | 4,486.1 | 5,045.8 | 6,372.3 | 6,125.3 |
| 영업외손익 | 1,866.6 | 2,774.2 | 52.7 | 632.4 | 1,283.8 |
| 이자수익 | 76.0 | 69.9 | 63.4 | 68.9 | 61.7 |
| 이자비용 | 299.1 | 307.3 | 397.9 | 390.9 | 356.0 |
| 외환관련이익 | 20.8 | 20.8 | 16.4 | 11.8 | 11.8 |
| 외환관련손실 | 27.7 | 41.3 | 17.6 | 12.7 | 12.7 |
| 중속 및 관계기업손익 | 2,245.7 | 3,270.9 | 449.5 | 961.6 | 1,645.4 |
| 기타 | -149.1 | -238.8 | -61.1 | -6.3 | -66.4 |
| 법인세차감전이익 | 3,403.2 | 3,976.0 | 1,162.7 | 1,948.4 | 2,674.5 |
| 법인세비용 | 745.7 | 844.0 | 300.7 | 410.1 | 610.3 |
| 계속사업손익 | 2,657.6 | 3,132.0 | 861.9 | 1,538.4 | 2,064.2 |
| 당기순이익 | 2,657.6 | 3,132.0 | 861.9 | 1,538.4 | 2,064.2 |
| 지배주주순이익 | 2,599.8 | 3,127.9 | 889.9 | 1,588.3 | 2,131.2 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 2.5 | -3.7 | 5.2 | 3.7 | 2.5 |
| 영업이익 증감율 | 0.1 | -21.8 | -7.6 | 18.6 | 5.7 |
| EBITDA 증감율 | 3.9 | -6.2 | 12.5 | 26.3 | -3.9 |
| 지배주주순이익 증감율 | 55.1 | 20.3 | -71.5 | 78.5 | 34.2 |
| EPS 증감율 | 55.1 | 20.3 | -71.5 | 78.5 | 34.2 |
| 매출총이익율(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익률(%) | 8.8 | 7.1 | 6.3 | 7.2 | 7.4 |
| EBITDA Margin(%) | 27.3 | 26.6 | 28.4 | 34.6 | 32.5 |
| 지배주주순이익률(%) | 14.8 | 18.5 | 5.0 | 8.6 | 11.3 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산 | 6,201.8 | 7,958.8 | 8,102.3 | 7,965.5 | 7,975.5 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,457.7 | 1,506.7 | 1,270.8 | 1,365.6 | 1,217.9 |
| 단기금융자산 | 824.0 | 1,299.9 | 1,063.4 | 1,169.8 | 1,052.8 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,390.8 | 2,955.3 | 3,285.3 | 3,405.4 | 3,490.3 |
| 재고자산 | 272.4 | 288.1 | 162.9 | 168.8 | 173.0 |
| 기타유동자산 | 256.9 | 1,908.8 | 2,319.9 | 1,855.9 | 2,041.5 |
| 비유동자산 | 27,226.9 | 34,410.3 | 36,509.3 | 37,287.6 | 38,639.4 |
| 투자자산 | 10,477.5 | 13,506.8 | 14,277.2 | 15,497.9 | 17,402.2 |
| 유형자산 | 10,144.9 | 10,718.4 | 12,334.3 | 11,659.9 | 11,107.3 |
| 무형자산 | 5,502.0 | 8,452.1 | 7,815.6 | 8,047.6 | 8,047.6 |
| 기타비유동자산 | 1,102.5 | 1,733.0 | 2,082.2 | 2,082.2 | 2,082.3 |
| 자산총계 | 33,428.7 | 42,369.1 | 44,611.6 | 45,253.1 | 46,614.9 |
| 유동부채 | 7,109.1 | 6,847.6 | 7,787.7 | 8,650.8 | 9,644.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 4,508.2 | 4,948.0 | 5,735.3 | 6,598.3 | 7,592.2 |
| 단기금융부채 | 1,963.7 | 1,488.5 | 1,766.0 | 1,766.0 | 1,766.0 |
| 기타유동부채 | 637.2 | 411.1 | 286.4 | 286.5 | 286.4 |
| 비유동부채 | 8,290.4 | 13,172.3 | 14,000.4 | 12,936.7 | 11,936.7 |
| 장기금융부채 | 5,808.1 | 8,587.6 | 9,634.5 | 9,434.5 | 8,434.5 |
| 기타비유동부채 | 2,482.3 | 4,584.7 | 4,365.9 | 3,502.2 | 3,502.2 |
| 부채총계 | 15,399.5 | 20,019.9 | 21,788.1 | 21,587.5 | 21,581.4 |
| 지배지분 | 17,842.1 | 22,470.8 | 22,956.8 | 23,848.8 | 25,283.7 |
| 자본금 | 44.6 | 44.6 | 44.6 | 44.6 | 44.6 |
| 자본잉여금 | 2,915.9 | 2,915.9 | 2,915.9 | 2,915.9 | 2,915.9 |
| 기타자본 | -3,118.1 | -2,659.6 | -2,308.2 | -2,308.2 | -2,308.2 |
| 기타포괄손익누계액 | -234.7 | -373.4 | -329.6 | -294.5 | -259.5 |
| 이익잉여금 | 17,835.9 | 22,144.5 | 22,235.3 | 23,092.2 | 24,492.0 |
| 비지배지분 | 187.1 | -121.6 | -133.3 | -183.2 | -250.2 |
| 자본총계 | 18,029.2 | 22,349.3 | 22,823.5 | 23,665.6 | 25,033.5 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업활동 현금흐름 | 3,855.8 | 4,332.6 | 3,986.1 | 6,313.9 | 6,216.0 |
| 당기순이익 | 2,657.6 | 3,132.0 | 861.9 | 1,538.4 | 2,064.2 |
| 비현금항목의 가감 | 2,096.8 | 1,568.9 | 4,351.0 | 4,929.1 | 4,096.2 |
| 유형자산감가상각비 | 3,247.5 | 3,284.3 | 3,935.8 | 5,056.3 | 4,734.6 |
| 무형자산감가상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법평가손익 | -2,245.7 | -3,270.9 | -449.5 | -961.6 | -1,645.4 |
| 기타 | 1,095.0 | 1,555.5 | 864.7 | 834.4 | 1,007.0 |
| 영업활동자산부채증감 | -261.5 | 25.9 | -836.3 | 337.4 | 719.1 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -251.8 | 506.8 | -219.5 | -120.1 | -85.0 |
| 재고자산의감소 | -18.0 | -13.4 | 115.9 | -6.0 | -4.2 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 108.4 | -329.6 | 144.0 | 863.1 | 993.8 |
| 기타 | -100.1 | -137.9 | -876.7 | -399.6 | -185.5 |
| 기타현금흐름 | -637.1 | -394.2 | -390.5 | -491.0 | -663.5 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,070.6 | -4,047.7 | -3,582.5 | -4,536.7 | -3,881.3 |
| 유형자산의 취득 | -2,715.9 | -2,792.4 | -3,375.9 | -4,382.0 | -4,182.0 |
| 유형자산의 처분 | 29.4 | 58.3 | 18.5 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -136.9 | -497.4 | -133.7 | -232.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -2,178.3 | -3,029.2 | -770.5 | -259.0 | -259.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -188.9 | -475.9 | 236.4 | -106.3 | 117.0 |
| 기타 | 2,120.0 | 2,688.9 | 442.7 | 442.6 | 442.7 |
| 재무활동 현금흐름 | -826.6 | -238.3 | -636.8 | -1,691.9 | -2,493.2 |
| 차입금의 증가(감소) | 345.2 | 373.4 | 543.7 | -200.0 | -1,000.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 300.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -706.1 | -706.1 | -718.7 | -730.1 | -731.4 |
| 기타 | -465.7 | 94.4 | -761.8 | -761.8 | -761.8 |
| 기타현금흐름 | -6.1 | 2.4 | -2.6 | 9.5 | 10.8 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -47.5 | 49.0 | -235.9 | 94.8 | -147.8 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 1,505.2 | 1,457.7 | 1,506.7 | 1,270.8 | 1,365.6 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 1,457.7 | 1,506.7 | 1,270.8 | 1,365.6 | 1,217.9 |

자료 :Dataguide, 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
|-------------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 32,198 | 38,738 | 11,021 | 19,670 | 26,394 |
| BPS | 220,967 | 278,291 | 284,310 | 295,357 | 313,127 |
| CFPS | 58,881 | 58,219 | 64,560 | 80,097 | 76,294 |
| DPS | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 8.3 | 7.0 | 21.6 | 11.5 | 8.6 |
| PER(최고) | 8.9 | 7.5 | 25.5 | | |
| PER(최저) | 6.7 | 5.7 | 20.8 | | |
| PBR | 1.21 | 0.97 | 0.84 | 0.77 | 0.72 |
| PBR(최고) | 1.30 | 1.05 | 0.99 | | |
| PBR(최저) | 0.98 | 0.79 | 0.81 | | |
| PSR | 1.23 | 1.29 | 1.08 | 1.00 | 0.97 |
| PCFR | 4.5 | 4.6 | 3.7 | 2.8 | 3.0 |
| EV/EBITDA | 5.7 | 6.4 | 5.6 | 4.2 | 4.2 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%, 보통주, 현금) | 26.6 | 22.9 | 84.7 | 47.5 | 35.4 |
| 배당수익률(%, 보통주, 현금) | 3.7 | 3.7 | 4.2 | 4.4 | 4.4 |
| ROA | 8.2 | 8.3 | 2.0 | 3.4 | 4.5 |
| ROE | 15.4 | 15.5 | 3.9 | 6.8 | 8.7 |
| ROIC | 10.9 | 12.4 | 4.7 | 4.9 | 5.5 |
| 매출채권회전율 | 5.2 | 5.3 | 5.7 | 5.5 | 5.5 |
| 재고자산회전율 | 65.8 | 60.2 | 78.7 | 110.9 | 110.3 |
| 부채비율 | 85.4 | 89.6 | 95.5 | 91.2 | 86.2 |
| 순차입금비율 | 30.5 | 32.5 | 39.7 | 36.6 | 31.7 |
| 이자보상배율 | 5.1 | 3.9 | 2.8 | 3.4 | 3.9 |
| 총차입금 | 7,771.7 | 10,076.1 | 11,400.6 | 11,200.6 | 10,200.6 |
| 순차입금 | 5,490.0 | 7,269.5 | 9,066.3 | 8,665.1 | 7,929.9 |
| NOPLAT | 4,784.1 | 4,486.1 | 5,045.8 | 6,372.3 | 6,125.3 |
| FCF | 1,848.5 | 2,312.2 | 611.2 | 1,818.8 | 2,345.1 |

Compliance Notice

- 당사는 8월 6일 현재 'SK텔레콤' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

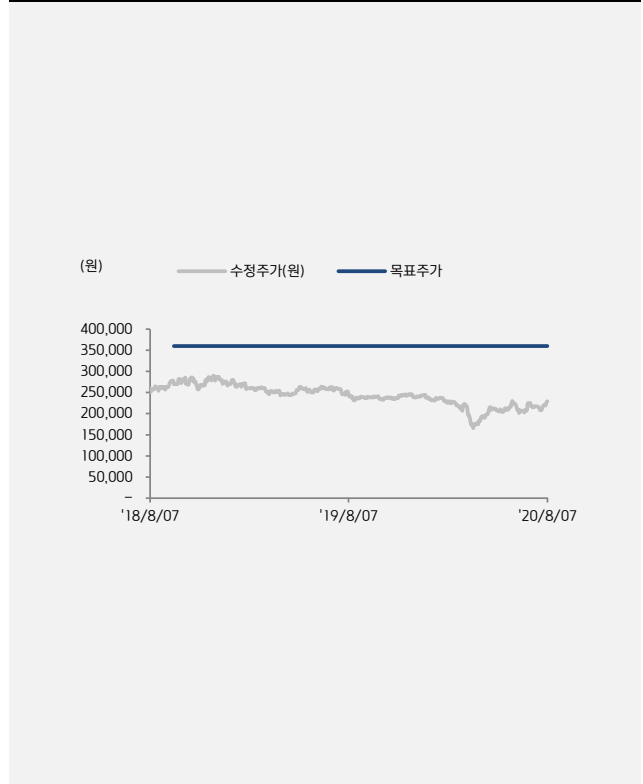
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사점 | 과리율(%) | |
|-------------------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| SK텔레콤 (017670) | 2018-09-19 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -23.75 | -20.83 |
| | 2018-10-16 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -23.40 | -20.56 |
| | 2018-10-31 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -23.58 | -19.58 |
| | 2018-12-05 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -23.84 | -19.58 |
| | 2019-02-01 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -25.02 | -19.58 |
| | 2019-03-20 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -30.12 | -29.72 |
| | 2019-04-01 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -30.75 | -29.31 |
| | 2019-04-12 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -30.95 | -28.75 |
| | 2019-05-08 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -29.52 | -26.67 |
| | 2019-07-09 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -29.39 | -26.67 |
| | 2019-07-22 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -29.51 | -26.67 |
| | 2019-08-05 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -30.58 | -26.67 |
| | 2019-09-30 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -34.30 | -32.92 |
| | 2019-10-28 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -34.32 | -32.92 |
| | 2019-11-01 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -33.61 | -31.53 |
| | 2020-01-14 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -33.96 | -31.53 |
| | 2020-02-10 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -34.14 | -31.53 |
| | 2020-02-18 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -36.32 | -31.53 |
| | 2020-04-07 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -43.36 | -40.14 |
| | 2020-05-08 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -43.17 | -40.14 |
| | 2020-05-20 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -41.53 | -36.11 |
| | 2020-07-22 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | -41.76 | -36.11 |
| | 2020-08-07 | BUY(Maintain) | 360,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|-----------------------|--------------------|
| Buy(매수) | 시장대비+20%이상주가상승예상 |
| Outperform(시장수익률상회) | 시장대비+10~+20%주가상승예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비+10~-10%주가변동예상 |
| Underperform(시장수익률하회) | 시장대비-10~-20%주가하락예상 |
| Sell(매도) | 시장대비-20%이하주가하락예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|-------------------|------------------|
| Overweight(비중확대) | 시장대비+10%이상초과수익예상 |
| Neutral(중립) | 시장대비+10~-10%변동예상 |
| Underweight(비중축소) | 시장대비-10%이상초과하락예상 |

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.39% | 3.01% | 0.60% |