

SK텔레콤 (017670)

결국 코로나 수혜주



▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

Buy (유지)

목표주가(유지): 300,000원

현재 주가(10/15)	234,500원
상승여력	▲ 27.9%
시가총액	189,349억원
발행주식수	80,746천주
52 주 최고가 / 최저가	248,500 / 165,500원
90 일 일평균 거래대금	1,074.37억원
외국인 지분율	35.7%

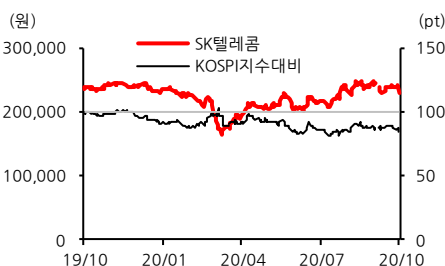
주주 구성	
SK (외 5 인)	26.8%
국민연금공단 (외 1 인)	11.6%
자사주 (외 1 인)	9.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-4.7	7.6	19.6	-1.5
상대수익률(KOSPI)	-1.3	0.3	-7.5	-15.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	16,874	17,744	18,481	19,306
영업이익	1,202	1,110	1,322	1,432
EBITDA	4,486	5,046	5,628	5,709
지배주주순이익	3,128	890	1,461	1,983
EPS	38,738	11,021	18,089	24,557
순차입금	7,274	9,041	8,324	6,661
PER	7.0	21.6	13.0	9.5
PBR	1.0	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.5	5.6	4.8	4.5
배당수익률	3.7	4.2	4.3	4.7
ROE	15.5	3.9	6.2	8.1

주가 추이



SK 텔레콤의 3 분기 실적은 시장 기대치를 충분히 충족할 것으로 기대합니다. 코로나 19 여건에서도 꾸준한 매출 성장이 이뤄지고 있고, 모든 비용이 효율적으로 집행되고 있습니다. 또한, 자회사 가치 제고를 위한 전략도 강화되고 있고, 배당 매력도 충분해 주가 상승 여력이 높다고 판단합니다. 현시점부터 통신 업종 내 최선호주 의견을 제시합니다.

3분기 실적은 기존 추정치를 상회할 전망

3분기 연결 실적은 매출액 4.7조 원, 영업이익 3,635억 원으로 영업이익 기준 우리의 기존 추정치를 9.8% 상회할 것으로 예상한다. 1) 갤럭시 시노트20 출시 효과로 인해 5G 순증 가입자가 95만 명에 달하는 것으로 추정되어 ARPU 개선에 기여했다. 2) 유선 사업에서는 티브로드가 온기 반영되었고, IPTV 가입자 증가와 VOD 매출 상승도 꾸준한 편이다. 3) 코로나19 영향을 우려했던 보안과 커머스 사업도 점차 회복하고 있으며, 11번가의 경우 소폭 흑자를 기록한 것으로 추정된다. 반면 마케팅비는 효율적으로 집행되어 견조한 영업이익의 달성이 기대된다.

코로나19로 인해 안정적인 실적 창출 지속

우리는 동사의 올해 연간 실적으로 매출액 18.5조 원, 영업이익 1.32조 원을 전망한다. 하반기 들어 5G 가입자 증가폭이 가팔라지고 있고, 4분기에는 아이폰 출시로 인해 그 효과가 극대화될 것으로 판단한다. 이로 인해 IoT로 인한 ARPU 희석 효과는 반감되어 매출 성장과 동시에 ARPU 지표도 좋아질 것이다. 코로나19로 인한 광고 마케팅 활동이 제한적인 상황에서 안정적인 영업이익의 창출이 지속될 것으로 본다.

투자의견 BUY, 목표주가 30만 원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 실적 회복세와 함께 자회사들의 순차적인 IPO를 통해 기업 가치 제고 효과가 나타날 것으로 기대한다. 이번 모빌리티 사업의 분할 추진도 그런 면에서 긍정적이라고 본다. 티맵의 강력한 시장 지배력을 바탕으로 다른 모빌리티 기업, 자동차 OEM 등과 협력 가능한 사업 모델이 다양해 기업 가치를 높이는 데 일조할 것으로 판단한다. 자사주 매입을 포함한 주주환원 정책도 강화되고 있어 매수를 추천한다.

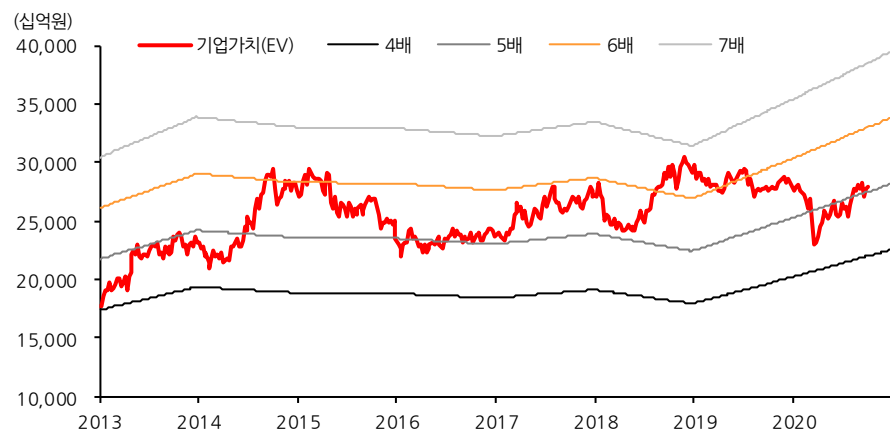
[표1] 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천명, 원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
매출액	4,335	4,437	4,561	4,411	4,450	4,603	4,657	4,771	16,874	17,744	18,481
이동전화	2,413	2,436	2,486	2,387	2,483	2,487	2,530	2,603	10,000	9,722	10,103
망접속경산	127	132	126	133	132	136	132	135	565	519	535
신규사업 및 기타	272	280	299	325	308	316	312	315	1,141	1,176	1,252
SKB	817	851	864	871	824	918	964	1,002	3,254	3,403	3,708
기타 자회사	706	739	786	695	704	745	718	716	1,915	2,925	2,883
영업비용	4,012	4,114	4,259	4,248	4,148	4,243	4,293	4,474	15,672	16,634	17,159
종업원급여	691	699	699	733	743	736	744	764	2,289	2,823	2,987
자급/판매 수수료	1,274	1,256	1,303	1,169	1,298	1,334	1,302	1,348	5,003	5,002	5,282
광고선전비	86	105	111	133	74	93	98	117	469	435	381
감가상각비	932	971	1,003	1,029	1,019	1,031	1,047	1,050	3,284	3,935	4,148
망접속경산비용	189	188	184	191	195	207	206	212	808	752	820
전용회선료	38	35	33	34	33	36	35	37	158	140	140
전파사용료	33	31	35	35	34	33	36	36	152	133	139
상품매출원가	377	440	499	517	349	363	390	441	1,796	1,833	1,543
기타영업비용	392	389	393	408	404	410	435	470	1,714	1,581	1,719
영업이익	323	323	302	163	302	360	364	297	1,202	1,110	1,322
지배주주순이익	379	263	274	(27)	309	427	381	342	3,128	890	1,461
YoY(%)											
영업수익	3.7	6.8	9.0	1.4	2.7	3.7	2.1	8.2	(3.7)	5.2	4.2
영업이익	(0.9)	(6.9)	(0.7)	(27.9)	(6.4)	11.4	20.3	82.7	(21.8)	(7.6)	19.1
지배주주순이익	(45.4)	(71.3)	(73.4)	적자전환	(18.4)	62.2	39.0	흑자전환	20.3	(71.6)	64.1
무선가입자수	27,529	27,649	28,142	28,648	28,748	28,932	29,112	29,365	27,382	28,648	29,365
순증	148	120	493	506	100	184	180	253	629	1,267	717
LTE	24,578	24,374	24,114	24,410	24,109	23,785	23,399	23,200	24,205	24,410	23,200
5G	-	530	1,537	2,084	2,648	3,348	4,299	5,341	-	2,084	5,341
ARPU	30,198	30,337	30,769	31,215	30,777	30,158	30,207	30,534	32,247	30,630	30,419
증가율(QoQ)	-3.6	0.5	1.4	1.4	-1.4	-2.0	0.2	1.1	-	-	-

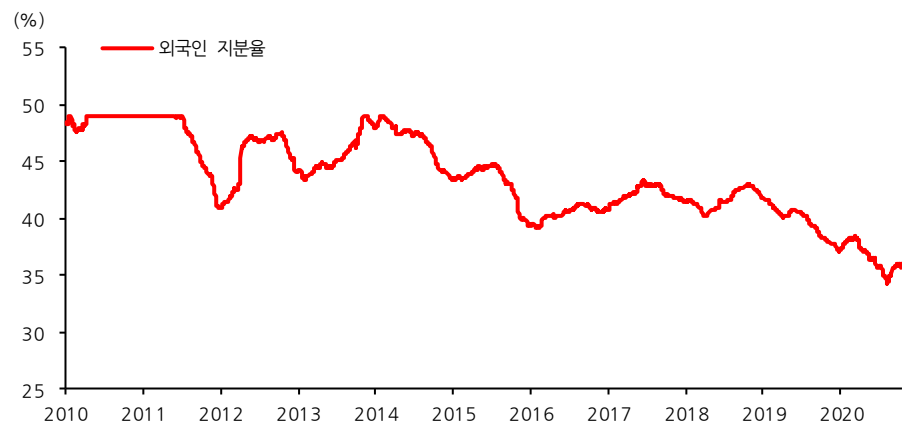
자료: SK텔레콤, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SK 텔레콤의 EV/EBITDA 밴드



자료: WISEN, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SK텔레콤의 외국인 보유 비중 추이



자료: Wusefn, 한화투자증권 리서치센터

붙임. 국내외 통신 업체 비교

구분		SKT	KT	LGU+	NTT Docomo	SoftBank	KDDI	China Mobile	China Telecom	업계평균
현재주가(Local)		234,500	22,850	11,550	3,879	1,212	2,744	44	2	
시가총액(M\$)		16,557	5,217	4,410	118,958	55,110	60,056	133,553	25,794	
추가상승률(%)	1M	-4.7	-3.0	-3.3	41.7	-5.2	-2.2	-5.6	-2.8	1.9
	3M	7.6	-7.5	-6.1	29.9	-15.3	-17.9	-6.5	8.3	-0.9
	6M	19.6	5.3	-6.1	19.0	-13.3	-13.6	-17.0	-2.8	-1.1
	12M	-1.5	-15.2	-17.2	35.4	-19.6	-7.6	-23.2	-31.2	-10.0
P/E(배)	2018A	6.1	10.6	15.7	13.5	12.9	9.2	11.5	13.5	11.6
	2019A	6.1	10.6	15.7	13.1	12.9	9.2	11.5	13.5	11.6
	2020E	13.0	8.5	9.1	18.8	11.7	10.0	8.3	8.1	10.9
	2021E	8.9	7.4	8.0	20.4	11.6	9.6	8.1	7.6	10.2
P/B(배)	2018A	0.9	0.6	1.1	1.7	4.0	1.3	1.3	0.8	1.5
	2019A	0.8	0.5	0.9	1.5	6.5	1.7	1.1	0.7	1.7
	2020E	0.8	0.4	0.7	2.1	5.2	1.4	0.8	0.5	1.5
	2021E	0.7	0.4	0.6	2.3	5.4	1.3	0.8	0.5	1.5
EV/EBITDA(배)	2018A	5.9	2.6	4.3	6.3	6.9	4.5	3.4	3.4	4.7
	2019A	5.2	2.7	4.3	5.4	7.0	5.2	2.9	2.8	4.4
	2020E	5.3	2.5	3.4	7.5	7.0	4.8	1.7	2.0	4.3
	2021E	5.1	2.4	3.2	8.6	6.7	4.6	1.6	1.9	4.3
매출액성장률(%)	2018A	-3.7	0.3	-4.5	4.0	30.0	0.8	-0.5	3.0	3.7
	2019A	5.2	3.8	5.6	1.5	4.4	3.1	1.2	-0.4	3.0
	2020E	6.3	0.6	9.9	-3.9	32.3	5.1	4.3	5.6	7.5
	2021E	4.9	2.6	4.3	1.7	5.0	4.1	3.8	4.3	3.8
영업이익성장률(%)	2018A	-21.8	-8.3	-10.4	3.0	28.3	5.3	1.0	5.5	0.3
	2019A	-7.6	-8.8	-7.4	4.1	11.4	1.3	-6.8	1.2	-1.6
	2020E	17.4	8.7	32.5	-15.7	13.6	3.3	3.9	4.4	8.5
	2021E	12.1	8.6	10.3	5.7	5.4	5.7	1.0	5.7	6.8
영업이익률(%)	2018A	7.1	5.4	6.3	20.4	17.8	19.0	16.5	7.6	12.5
	2019A	6.3	4.7	5.5	20.9	17.6	19.9	15.2	7.7	12.2
	2020E	6.9	5.1	6.7	18.4	18.8	19.8	15.1	7.6	12.3
	2021E	7.4	5.4	7.1	19.1	18.8	19.8	14.7	7.8	12.5
순이익률(%)	2018A	18.5	2.9	4.1	15.6	9.9	12.2	16.0	5.6	10.6
	2019A	5.0	2.5	3.5	13.7	9.7	12.2	14.3	5.5	8.3
	2020E	7.7	2.9	4.2	12.7	10.2	12.1	14.2	5.6	8.7
	2021E	10.7	3.2	4.5	13.4	10.0	12.3	14.1	5.7	9.2
ROE(%)	2018A	16.4	5.3	8.5	12.9	42.3	15.6	11.7	6.7	14.9
	2019A	4.0	4.8	6.9	13.3	38.7	15.2	10.1	5.9	12.4
	2020E	6.1	5.1	7.7	12.0	39.7	14.9	9.6	5.9	12.6
	2021E	8.6	5.7	8.3	11.6	47.5	14.6	9.6	6.1	14.0
순부채비율(%)	2018A	32.8	20.5	37.5	-3.1	128.0	23.1	-40.3	21.0	27.4
	2019A	40.0	32.2	71.8	-2.0	226.9	21.8	-31.3	27.2	48.3
	2020E	38.5	32.1	69.5	-3.8	360.3	23.8	-24.4	15.7	63.9
	2021E	32.4	26.3	61.8	-4.4	350.2	19.8	-24.9	14.9	59.5
<컨센서스 변화>										
순이익(2020C)	현재(M\$)	1,102	585	403	5,535	4,610	5,895	15,213	2,954	4,537
	변화(%)	-1M	-7.9	0.9	2.6	1.0	-1.5	0.7	-3.7	-0.9
		-3M	-16.8	-6.9	-1.8	3.0	-0.2	-4.5	-11.7	-4.5
		-6M	-19.2	-11.8	-7.7	1.6	1.0	-2.9	-10.2	-5.8
순이익(2021C)	현재(M\$)	1,707	667	470	5,621	4,824	6,065	15,706	3,093	4,769
	변화(%)	-1M	-5.6	0.7	2.1	0.8	-1.3	1.2	-2.2	-0.4
		-3M	-9.9	-6.5	-1.3	4.5	3.5	-4.0	-10.2	-2.7
		-6M	-6.2	-12.1	-10.5	3.2	2.8	-1.2	-8.7	-3.7

주: 2020년 10월 15일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

구분		AT&T	Verizon	Deutsche	Vodafone	Orange	Telefonica	BT	Telstra	업계평균
현재주가(Local)		27	58	14	1	10	3	1	3	
시가총액(M\$)		195,866	241,786	80,894	38,292	30,028	19,225	13,660	24,195	
주가상승률(%)	1M	-5.6	-3.6	-5.1	0.5	1.2	-6.4	-5.4	1.4	-2.9
	3M	-8.4	6.1	-4.7	-13.9	-12.0	-25.3	-6.6	-16.7	-10.2
	6M	-8.6	2.6	18.7	1.6	-15.0	-25.7	-10.7	-7.4	-5.6
	12M	-27.5	-3.5	-7.9	-32.2	-35.2	-56.3	-47.4	-17.7	-28.5
P/E(배)	2018A	9.1	11.1	32.2	-	22.5	12.9	10.2	21.3	17.0
	2019A	16.8	11.5	17.8	-	12.7	36.6	6.7	20.5	17.5
	2020E	8.7	12.3	13.7	18.4	9.8	7.1	4.6	16.4	11.4
	2021E	8.5	11.9	12.6	21.7	8.9	6.6	5.8	21.7	12.2
P/B(배)	2018A	1.1	4.4	2.3	0.7	1.5	3.6	2.2	3.1	2.4
	2019A	1.5	4.1	2.2	0.6	1.3	3.6	0.8	2.6	2.1
	2020E	1.1	3.7	1.8	0.5	0.8	1.0	1.0	2.3	1.5
	2021E	1.1	3.2	2.0	0.6	0.7	1.0	0.8	2.4	1.5
EV/EBITDA(배)	2018A	7.1	8.7	6.3	7.3	5.8	6.4	4.9	7.8	6.8
	2019A	7.7	7.5	6.0	4.3	5.1	6.5	4.1	6.1	5.9
	2020E	6.6	7.5	7.4	6.0	5.1	5.1	3.8	6.1	5.9
	2021E	6.5	7.3	7.1	6.1	5.0	5.1	4.0	6.9	6.0
매출액성장률(%)	2018A	6.4	3.8	0.9	-6.2	1.3	-6.4	-1.2	-2.3	-0.5
	2019A	6.1	0.8	6.4	3.0	2.1	-0.6	-2.2	-6.1	1.2
	2020E	-6.4	-3.0	26.2	-4.2	5.4	-5.2	-5.8	-11.7	-0.6
	2021E	1.2	3.3	5.8	2.7	1.0	-0.7	-4.0	0.7	1.2
영업이익성장률(%)	2018A	30.7	-18.8	-14.7	-	0.8	-4.0	1.2	-35.8	-5.8
	2019A	7.1	36.4	18.2	n/a	22.7	-30.4	-4.4	4.9	7.8
	2020E	19.7	-3.8	35.3	n/a	-0.9	14.2	-7.4	-1.5	7.9
	2021E	4.2	6.8	5.9	-28.7	4.3	6.3	-5.3	-14.5	-2.6
영업이익률(%)	2018A	15.3	17.0	10.6	-0.1	11.7	13.4	14.6	14.6	12.1
	2019A	15.4	23.0	11.7	14.7	14.0	9.4	14.3	16.3	14.9
	2020E	19.7	22.8	12.6	11.0	13.2	11.3	15.9	14.1	15.1
	2021E	20.3	23.6	12.6	10.2	13.6	12.1	14.1	12.6	14.9
순이익률(%)	2018A	11.3	11.9	2.9	-18.4	4.7	6.8	9.2	8.5	4.6
	2019A	7.7	14.6	4.8	-2.0	7.1	2.4	7.6	7.7	6.2
	2020E	12.5	14.9	4.7	4.1	6.4	5.0	10.0	7.7	8.2
	2021E	12.9	15.5	5.0	4.2	7.0	5.5	8.4	6.3	8.1
ROE(%)	2018A	13.2	43.5	14.8	1.8	7.0	33.4	24.6	19.1	19.7
	2019A	9.3	38.7	18.8	5.8	10.8	17.5	16.8	15.5	16.7
	2020E	11.4	30.3	11.9	3.1	8.3	13.0	21.4	13.9	14.2
	2021E	11.5	29.1	12.2	2.9	8.9	14.6	11.7	10.8	12.7
순부채비율(%)	2018A	88.4	201.6	126.2	41.5	67.9	169.4	118.0	114.6	115.9
	2019A	87.3	207.8	170.8	86.8	84.9	196.8	130.4	123.0	136.0
	2020E	77.3	158.2	444.5	73.9	77.9	324.0	175.5	101.7	179.1
	2021E	72.1	135.9	419.6	70.7	74.0	296.5	111.1	97.1	159.6
<컨센서스 변화>										
순이익(2020C)	현재(M\$)	22,760	19,910	5,239	1,584	3,031	3,235	2,862	1,491	7,514
	변화(%)									
	-1M	-11.3	-2.6	0.6	-16.9	-0.9	-2.2	6.8	10.0	-2.1
	-3M	-12.4	-2.7	-7.3	-25.6	-4.4	-18.3	-7.0	-16.5	-11.8
	-6M	-12.5	-2.8	-5.4	-40.1	-9.3	-22.8	-8.4	-13.2	-14.3
순이익(2021C)	현재(M\$)	24,255	20,583	5,984	2,218	3,256	3,429	2,839	1,468	8,004
	변화(%)									
	-1M	-6.1	-3.3	5.4	-20.6	-0.9	-2.4	4.8	9.6	-1.7
	-3M	-6.6	-3.2	-5.5	-25.6	-5.5	-17.3	-9.8	-12.8	-10.8
	-6M	-10.0	-4.4	-4.6	-32.9	-9.9	-21.9	-11.1	-10.4	-13.2

주: 2020년 10월 15일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	17,520	16,874	17,744	18,481	19,306
매출총이익	17,520	16,874	17,744	18,481	19,306
영업이익	1,537	1,202	1,110	1,322	1,432
EBITDA	4,784	4,486	5,046	5,628	5,709
순이자손익	-211	-202	-324	-318	-308
외화관련손익	-7	-21	-1	0	-1
지분법손익	2,246	3,271	450	828	1,400
세전계속사업손익	3,403	3,976	1,163	1,849	2,550
당기순이익	2,658	3,132	862	1,456	1,963
지배주주순이익	2,600	3,128	890	1,461	1,983
증가율(%)					
매출액	2.5	-3.7	5.2	4.2	4.5
영업이익	0.1	-21.8	-7.6	19.1	8.3
EBITDA	3.9	-6.2	12.5	11.5	1.4
순이익	60.1	17.9	-72.5	68.9	34.9
이익률(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	8.8	7.1	6.3	7.2	7.4
EBITDA 이익률	27.3	26.6	28.4	30.5	29.6
세전이익률	19.4	23.6	6.6	10.0	13.2
순이익률	15.2	18.6	4.9	7.9	10.2

현금흐름표 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	3,856	4,333	3,986	5,310	5,052
당기순이익	2,658	3,132	862	1,456	1,963
자산상각비	3,248	3,284	3,936	4,306	4,277
운전자본증감	-261	26	-836	148	66
매출채권 감소(증가)	46	176	-212	-98	14
재고자산 감소(증가)	-18	-13	116	-5	-5
매입채무 증가(감소)	-26	-58	-24	169	34
투자현금흐름	-3,071	-4,048	-3,583	-3,309	-2,626
유형자산처분(취득)	-2,686	-2,734	-3,357	-3,091	-3,100
무형자산 감소(증가)	-137	-497	-134	-161	-176
투자자산 감소(증가)	-174	-418	280	-16	-45
재무현금흐름	-827	-238	-637	-614	-471
차입금의 증가(감소)	345	373	150	446	336
자본의 증가(감소)	-706	-1,106	-419	0	-807
배당금의 지급	706	706	719	0	807
총현금흐름	4,754	4,701	5,213	5,126	4,986
(-)운전자본증감(감소)	111	990	-73	76	-66
(-)설비투자	2,716	2,792	3,376	3,096	3,100
(+)자산매각	-108	-439	-115	-156	-176
Free Cash Flow	1,820	479	1,795	1,798	1,776
(-)기타투자	224	-618	1,281	-184	-695
잉여현금	1,596	1,097	514	1,982	2,470
NOPLAT	1,200	947	823	1,041	1,103
(+) Dep	3,248	3,284	3,936	4,306	4,277
(-)운전자본투자	111	990	-73	76	-66
(-)Capex	2,716	2,792	3,376	3,096	3,100
OpFCF	1,621	448	1,456	2,175	2,346

주: IFRS 연결 기준

재무상태표 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	6,202	7,959	8,102	9,417	11,502
현금성자산	2,282	2,807	2,361	3,762	5,761
매출채권	3,387	2,946	3,136	3,137	3,124
재고자산	272	288	163	173	178
비유동자산	27,227	34,410	36,509	37,233	36,938
투자자산	11,580	15,196	16,295	17,368	18,073
유형자산	10,145	10,718	12,334	11,688	10,512
무형자산	5,502	8,452	7,816	8,177	8,353
자산총계	33,429	42,369	44,612	46,649	48,440
유동부채	7,109	6,848	7,788	7,470	7,623
매입채무	2,219	2,295	2,960	2,928	2,962
유동성이자부채	1,992	1,489	1,766	1,612	1,612
비유동부채	8,290	13,172	14,000	14,717	15,179
비유동이자부채	5,819	8,592	9,636	10,474	10,810
부채총계	15,399	20,020	21,788	22,187	22,802
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	2,916	2,916	2,916	2,916	2,916
이익잉여금	17,836	22,145	22,235	23,009	24,184
자본조정	-3,353	-3,033	-2,638	-2,426	-2,426
자기주식	-2,261	-1,979	-1,697	-1,697	-1,697
자본총계	18,029	22,349	22,824	24,462	25,638

주요지표 (단위: 원, 배)					
12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	32,198	38,738	11,021	18,089	24,557
BPS	220,967	278,291	284,310	296,514	311,070
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	11,000
CFPS	58,881	58,219	64,560	63,489	61,746
ROA(%)	8.0	8.3	2.0	3.2	4.2
ROE(%)	15.4	15.5	3.9	6.2	8.1
ROIC(%)	9.0	6.4	4.9	5.9	6.5
Multiples(x, %)					
PER	8.3	7.0	21.6	13.0	9.5
PBR	1.2	1.0	0.8	0.8	0.8
PSR	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0
PCR	4.5	4.6	3.7	3.7	3.8
EV/EBITDA	5.7	6.5	5.6	4.8	4.5
배당수익률	3.7	3.7	4.2	4.3	4.7
안정성(%)					
부채비율	85.4	89.6	95.5	90.7	88.9
Net debt/Equity	30.7	32.5	39.6	34.0	26.0
Net debt/EBITDA	115.6	162.1	179.2	147.9	116.7
유동비율	87.2	116.2	104.0	126.1	150.9
이자보상배율(배)	5.1	3.9	2.8	3.5	3.7
자산구조(%)					
투하자본	48.7	47.4	48.7	45.5	41.0
현금+투자자산	51.3	52.6	51.3	54.5	59.0
자본구조(%)					
차입금	30.2	31.1	33.3	33.1	32.6
자기자본	69.8	68.9	66.7	66.9	67.4

[Compliance Notice]

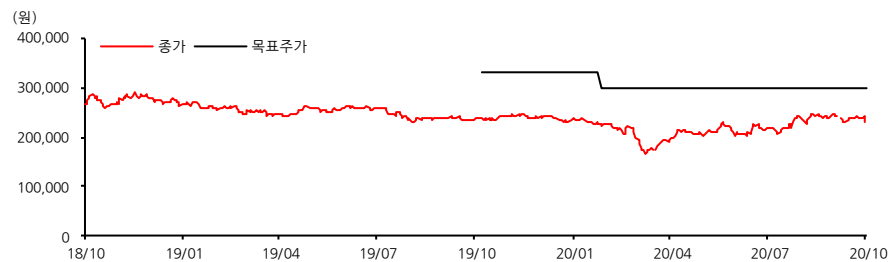
(공표일: 2020년 10월 16일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이순학)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SK텔레콤 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2019.10.21	2019.10.22	2019.11.01	2020.02.10	2020.05.08
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		이순학	330,000	330,000	300,000	300,000
일 시	2020.07.21	2020.08.07	2020.10.16			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	300,000	300,000	300,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.10.22	Buy	330,000	-27.86	-25.30
2020.02.10	Buy	300,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%