



SK텔레콤 (017670)

일회성 이슈보다 성장스토리에 주목

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

Buy (유지)

목표주가(유지): 300,000원

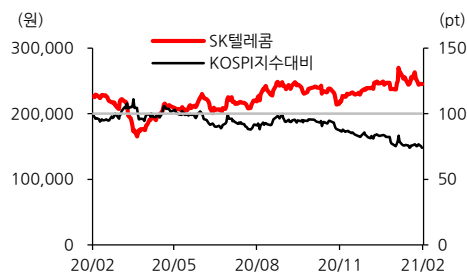
현재 주가(2/3)	245,000원
상승여력	▲ 22.4%
시가총액	197,827억원
발행주식수	80,746천주
52 주 최고가 / 최저가	270,000 / 165,500원
90 일 일평균 거래대금	1,031.78억원
외국인 지분율	35.0%
주주 구성	
SK (외 5인)	26.8%
국민연금공단 (외 1인)	11.0%
자사주 (외 1인)	9.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	2.9	11.9	11.9	8.2
상대수익률(KOSPI)	-6.0	-21.7	-27.2	-39.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	16,874	17,744	18,625	19,725
영업이익	1,202	1,110	1,349	1,457
EBITDA	4,486	5,046	5,480	5,553
지배주주순이익	3,128	890	1,504	1,766
EPS	38,738	11,021	18,473	21,870
순차입금	7,274	9,041	8,192	6,578
PER	7.0	21.6	12.4	11.2
PBR	1.0	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.5	5.6	4.9	4.7
배당수익률	3.7	4.2	4.4	4.5
ROE	15.5	3.9	6.4	7.3

주가 추이



SK 텔레콤의 4 분기 실적은 매우 좋았습니다. 통상 4 분기에는 여러 자회사들로부터 일회성 비용이 발생하나, 이번에는 그런 요인이 적어 3,000 억 원을 상회하는 영업이익을 기록했습니다. 5G 가입자 추세도 매우 양호합니다. 다만, 단기적으로 회사 분할 이슈 때문에 주가 약세가 이어지고 있습니다. 실적 성장에 초점을 맞춘 투자전략이 유효하다고 봅니다.

4분기 실적은 말 그대로 서프라이즈

동사의 4분기 연결 실적은 매출액 4.8조 원, 영업이익 3,311억 원을 기록하며, 당사 추정치와 시장 기대치를 대폭 상회했다. 당초 아이폰12 출시와 맞물려 보조금 확대 영향이 있을 것으로 봤고, 예년과 같이 연결 자회사들로부터 일회성 비용이 반영될 것으로 예상해 영업이익은 낮을 것으로 추정했다. 하지만, 매출 성장률이 기대치를 뛰어넘었고, 일회성 비용이 제한적임에 따라 호실적을 나타냈다.

2021년 영업이익 1.46조 원으로 전년 대비 8.0% 성장 예상

우리는 동사의 올해 연간 실적으로 매출액 19.7조 원, 영업이익 1.46조 원을 전망한다. MNO 매출액 성장률 가이드스를 3~4%로 제시했고, 미디어, 보안, 커머스 등 연결 자회사들 역시 성장할 것으로 예상된다. 4분기 고가 단말 판매 급증에도 불구하고, 마케팅비가 전년동기 대비 감소한 점을 감안하면 올해에도 마케팅비 증가는 제한적일 것으로 판단한다. 또한, 이번 실적발표에서 밝힌 구독형 서비스가 본격 런칭되어 가입자 Lock-In과 함께 매출 성장에 기여한다면 구조적인 성장 국면에 진입할 것이다.

투자의견 BUY, 목표주가 30만 원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 그 어느 때보다 실적 성장의 가시성이 높은 상황이다. 하지만, 투자자들은 여전히 회사 분할에 대한 관심이 높은 편이다. 이번 실적발표에서 구체적인 계획을 드러내지 않아 분할 이슈가 오히려 불확실성이 되어버렸다. 단기적으로 주가에 부담요인이 될 것으로 보이지만, 윤곽이 드러나는 순간 실적 성장에 초점을 맞춰 주가가 상승할 것으로 판단한다. 주가 조정 시 매수 전략을 추천한다.

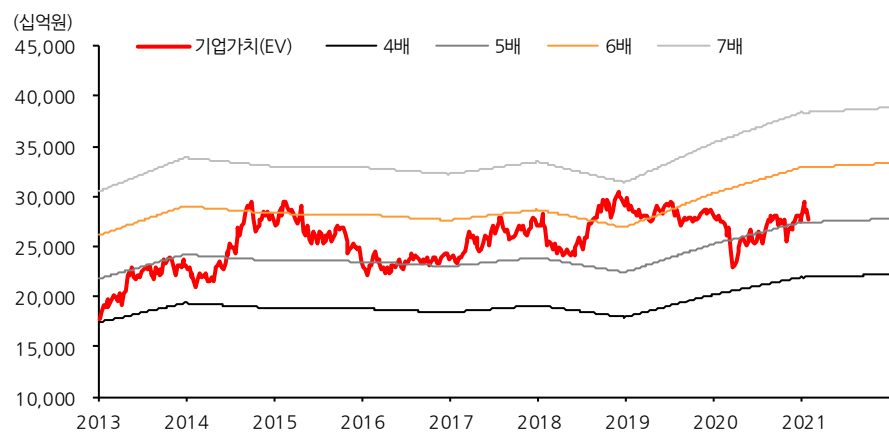
[표1] 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천명, 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020P	2021E
매출액	4,451	4,603	4,731	4,839	4,806	4,880	4,962	5,078	17,744	18,625	19,725
이동전화	2,483	2,487	2,497	2,521	2,539	2,562	2,594	2,621	9,722	9,989	10,315
망접속경산	132	136	134	100	130	132	133	135	519	502	530
신규사업 및 기타	310	318	311	317	313	321	314	320	1,176	1,255	1,268
SKB	824	918	967	1,008	1,005	1,019	1,035	1,056	3,403	3,717	4,116
기타 자회사	703	743	822	892	819	846	886	946	2,925	3,161	3,496
영업비용	4,149	4,246	4,372	4,508	4,464	4,511	4,568	4,725	16,634	17,275	18,268
종업원급여	743	736	765	763	776	776	801	805	2,823	3,006	3,158
지급/판매 수수료	1,318	1,354	1,366	1,309	1,347	1,369	1,403	1,427	5,002	5,347	5,546
광고선전비	74	93	109	155	148	156	164	178	435	432	645
감가상각비	1,029	1,043	1,053	1,045	1,054	1,065	1,073	1,086	3,935	4,170	4,278
망접속경산비용	195	207	201	167	210	215	211	214	752	771	850
전용회선료	22	26	27	83	34	35	36	50	140	158	155
전파사용료	34	33	34	35	35	35	35	34	133	137	139
상품매출원가	349	363	420	477	450	460	440	480	1,833	1,608	1,830
기타영업비용	385	391	396	475	410	400	406	451	1,581	1,647	1,667
영업이익	301	357	360	331	342	369	394	352	1,110	1,349	1,457
지배주주순이익	308	427	383	386	334	384	506	542	890	1,504	1,766
YoY(%)											
영업수익	2.7	3.7	3.7	9.7	8.0	6.0	4.9	4.9	5.2	5.0	5.9
영업이익	(6.6)	10.6	19.1	103.8	13.5	3.2	9.5	6.4	(7.6)	21.6	8.0
지배주주순이익	(18.8)	62.2	39.7	흑자전환	8.7	(10.2)	31.9	40.4	(71.6)	69.0	17.4
무선가입자수	28,748	28,932	29,034	29,089	29,300	29,351	29,502	29,829	28,648	29,089	29,829
순증	100	184	102	55	211	51	151	327	1,266	441	740
LTE	24,109	23,785	23,230	23,230	21,328	20,569	19,878	19,268	24,410	23,230	19,268
5G	2,648	3,348	4,263	5,476	6,510	7,421	8,348	9,327	2,084	5,476	9,327
ARPU	30,777	30,158	30,051	30,269	30,365	30,629	30,844	30,872	30,630	30,314	30,678
증가율(QoQ)	-1.4	-2.0	-0.4	0.7	0.3	0.9	0.7	0.1	-	-	-

자료: SK텔레콤, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SK 텔레콤의 EV/EBITDA 밴드



자료: Wisedn, 한화투자증권 리서치센터

붙임. 국내외 통신 업체 비교

구분		SKT	KT	LGU+ NTT Docomo	SoftBank	KDDI	China Mobile	China Telecom	업계평균	
현재주가(Local)		245,000	24,300	12,350	3,880	1,398	3,173	40.2	1.9	
시가총액(M\$)		17,763	5,697	4,842	12,527,082	6,692,429	7,311,162	127,450	24,118	
주가상승률(%)	1M	3.4	2.1	4.2	0.0	6.7	2.5	10.0	10.5	4.9
	3M	12.1	6.3	7.9	-0.2	15.4	9.1	0.4	-7.2	5.5
	6M	8.6	2.3	8.3	27.3	-4.1	-3.6	-11.0	0.0	3.5
	12M	8.2	-2.0	-6.1	28.4	-6.6	-2.6	-24.4	-23.5	-3.6
P/E(배)	2018A	6.1	15.5	15.7	13.5	-	11.5	11.5	13.5	12.5
	2019A	19.6	10.6	14.1	13.1	13.9	9.2	11.2	11.5	12.9
	2020E	11.6	10.7	11.0	18.8	13.8	11.6	7.6	7.3	11.5
	2021E	10.2	7.6	8.1	20.2	13.3	11.1	7.4	7.0	10.6
P/B(배)	2018A	0.9	0.6	1.1	1.7	-	1.7	1.3	0.8	1.2
	2019A	0.8	0.6	0.9	1.5	4.0	1.3	1.1	0.7	1.3
	2020E	0.8	0.4	0.7	2.1	6.5	1.7	0.7	0.4	1.7
	2021E	0.8	0.4	0.7	2.3	6.2	1.6	0.7	0.4	1.6
EV/EBITDA(배)	2018A	5.9	2.6	4.3	6.3	-	5.2	3.4	3.4	4.4
	2019A	5.2	2.6	4.3	5.4	7.7	4.5	2.9	2.8	4.4
	2020E	5.5	2.5	3.3	7.5	7.0	5.2	1.5	1.9	4.3
	2021E	5.2	2.4	3.2	8.5	7.1	5.0	1.4	1.8	4.3
매출액성장률(%)	2018A	-3.7	2.8	-4.5	4.0	2.9	6.2	-0.5	3.0	1.3
	2019A	5.2	0.3	5.6	1.5	4.6	0.8	1.2	-0.4	2.3
	2020E	5.0	-1.5	8.4	-3.9	29.8	3.1	1.9	3.4	5.8
	2021E	4.6	2.8	4.3	-0.6	2.8	0.3	3.4	4.4	2.8
영업이익성장률(%)	2018A	-21.8	-4.5	-10.4	3.0	-6.0	5.3	1.0	5.5	-3.5
	2019A	-7.6	-8.3	-7.4	4.1	12.8	5.3	-6.8	1.2	-0.8
	2020E	21.6	5.4	29.1	-15.7	26.7	1.3	3.6	0.5	9.1
	2021E	6.8	11.2	13.1	4.7	3.8	2.7	0.6	4.7	5.9
영업이익률(%)	2018A	7.1	5.9	6.3	20.4	17.8	19.0	16.5	7.6	12.6
	2019A	6.3	5.4	5.5	20.9	19.2	19.9	15.2	7.7	12.5
	2020E	6.9	5.1	6.8	18.4	18.8	19.5	15.4	7.5	12.3
	2021E	7.4	5.5	7.2	19.4	18.9	20.0	15.0	7.5	12.6
순이익률(%)	2018A	18.5	2.0	4.1	15.6	11.2	11.4	16.0	5.6	10.6
	2019A	5.0	2.9	3.5	13.7	11.5	12.2	14.3	5.5	8.6
	2020E	7.0	2.8	5.4	12.7	9.7	12.2	14.2	5.5	8.7
	2021E	9.7	3.4	4.7	13.5	10.0	12.4	14.0	5.5	9.2
ROE(%)	2018A	16.4	5.1	8.5	12.9	33.9	15.9	11.7	6.7	13.9
	2019A	4.0	5.3	6.9	13.3	39.1	15.6	10.1	5.9	12.5
	2020E	5.6	4.9	9.8	12.0	38.7	15.2	9.6	6.0	12.7
	2021E	7.7	5.8	8.4	11.8	48.8	14.4	9.3	6.2	14.1
순부채비율(%)	2018A	32.8	29.2	37.5	-10.5	350.8	22.1	-47.1	25.1	55.0
	2019A	40.0	20.5	71.8	-3.1	124.1	23.1	-40.3	21.0	32.1
	2020E	37.4	31.1	61.7	-2.0	226.9	21.8	-31.3	27.2	46.6
	2021E	33.7	26.2	55.3	-1.8	395.3	24.4	-27.4	15.8	65.2
〈컨센서스 변화〉										
순이익(2020C)	현재(M\$)	2,119	608	595	6,021	4,769	6,245	16,679	3,315	5,044
	변화(%)	-1M	4.5	-7.9	-2.1	0.0	-1.4	-0.5	0.9	1.0
		-3M	8.4	1.1	6.4	2.2	-0.6	0.4	4.0	3.8
		-6M	5.6	1.6	19.3	5.5	3.8	2.1	7.9	14.1
순이익(2021C)	현재(M\$)	2,119	745	688	6,017	4,890	6,320	17,088	3,483	5,169
	변화(%)	-1M	4.5	-3.8	-2.9	0.0	-1.6	-0.5	0.8	3.4
		-3M	8.4	5.7	6.1	0.6	-1.2	-0.8	4.7	5.9
		-6M	5.6	4.0	20.5	6.3	2.8	0.0	6.9	12.2

주: 2021년 2월 3일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

구분		AT&T	Verizon	Deutsche	Vodafone	Orange	Telefonica	BT	Telstra	업계평균
현재주가(Local)		28.5	54.8	15.3	1.5	9.8	3.7	1.3	3.2	
시가총액(M\$)		203,162	226,721	87,425	49,372	31,338	24,764	17,413	28,921	
주가상승률(%)	1M	-0.9	-6.7	2.0	11.5	0.6	14.7	-2.7	6.0	3.1
	3M	3.8	-5.1	12.7	27.0	2.6	28.9	27.5	16.8	14.3
	6M	-3.7	-4.3	5.6	15.2	-2.1	3.4	31.3	-7.4	4.7
	12M	-22.9	-5.6	4.2	-10.6	-23.5	-39.1	-21.2	-14.9	-16.7
P/E(배)	2018A	9.1	11.9	20.0	14.0	25.0	14.5	11.1	8.7	14.3
	2019A	16.8	12.8	32.2	-	22.5	12.9	10.2	21.3	18.4
	2020E	16.1	12.0	17.8	-	12.7	36.6	6.7	20.5	17.5
	2021E	9.3	10.8	13.5	19.9	9.4	8.4	6.9	24.4	12.8
P/B(배)	2018A	1.1	4.4	2.3	0.9	1.5	4.5	2.3	2.1	2.4
	2019A	1.5	4.1	2.3	0.7	1.5	3.6	2.2	3.1	2.4
	2020E	1.3	3.6	2.2	0.6	1.3	3.6	0.8	2.6	2.0
	2021E	1.2	3.0	1.8	0.7	0.8	1.2	0.9	2.6	1.5
EV/EBITDA(배)	2018A	7.1	8.7	5.5	5.9	5.8	6.6	4.8	4.6	6.1
	2019A	7.7	7.5	6.3	7.3	5.8	6.4	4.9	7.8	6.7
	2020E	11.2	8.2	6.0	4.3	5.1	6.5	4.1	6.1	6.4
	2021E	7.0	6.9	6.7	7.5	5.1	5.4	4.3	7.4	6.3
매출액성장률(%)	2018A	6.4	3.8	2.5	-2.2	-0.1	-0.1	-1.4	-0.6	1.0
	2019A	6.1	0.8	0.9	-6.2	1.3	-6.4	-1.2	-2.3	-0.9
	2020E	-5.2	-2.7	34.8	3.0	7.7	-4.0	-5.8	-6.1	2.7
	2021E	0.9	3.7	4.7	5.0	0.9	-2.1	0.9	5.9	2.5
영업이익성장률(%)	2018A	30.7	-18.8	2.4	12.6	16.1	24.2	7.2	-7.4	8.4
	2019A	7.1	36.4	-14.7	-	0.8	-4.0	1.2	-35.8	-1.3
	2020E	-77.1	-5.2	47.6	-	-0.5	0.9	-7.4	4.9	-5.3
	2021E	402.9	11.1	5.2	-18.4	4.2	19.4	2.0	-8.0	52.3
영업이익률(%)	2018A	15.3	17.0	12.5	9.2	11.7	13.1	14.3	22.2	14.4
	2019A	15.4	23.0	10.6	-0.1	11.7	13.4	14.6	14.6	12.9
	2020E	18.0	23.0	12.9	14.7	12.9	9.8	15.9	16.3	15.4
	2021E	18.6	24.1	12.9	11.4	13.4	12.0	14.5	12.9	15.0
순이익률(%)	2018A	11.3	11.9	4.6	5.2	4.5	6.0	8.6	13.9	8.3
	2019A	7.7	14.6	2.9	-18.4	4.7	6.8	9.2	8.5	4.5
	2020E	12.7	14.7	4.6	-2.0	6.4	3.9	10.0	7.7	7.2
	2021E	12.7	15.8	4.7	5.2	6.7	5.5	8.6	6.6	8.2
ROE(%)	2018A	13.2	40.5	20.2	4.1	7.6	30.5	28.5	24.1	21.1
	2019A	9.3	34.8	14.8	1.8	7.0	33.4	24.6	19.1	18.1
	2020E	12.1	28.9	11.2	5.8	8.3	10.9	21.4	15.5	14.3
	2021E	12.9	31.4	11.2	3.7	8.4	14.0	12.1	10.6	13.0
순부채비율(%)	2018A	88.4	201.6	118.3	38.6	61.3	175.2	108.2	111.7	112.9
	2019A	87.3	207.8	126.2	41.5	67.9	169.4	118.0	114.6	116.6
	2020E	75.4	127.0	271.9	86.8	76.0	265.3	175.5	123.0	150.1
	2021E	88.7	177.7	250.4	73.7	75.6	265.2	125.5	96.2	144.1
〈컨센서스 변화〉										
순이익(2020C)	현재(M\$)	22,005	21,023	5,537	2,724	3,279	2,035	2,529	1,233	7,546
	변화(%)	-1M	0.7	1.0	-5.5	1.8	-4.8	2.8	-0.4	4.8
		-3M	-0.9	0.7	2.3	27.0	-0.4	1.6	7.2	11.4
		-6M	-2.3	3.1	-4.7	27.8	3.5	-24.0	5.2	-15.0
순이익(2021C)	현재(M\$)	22,732	21,684	5,972	3,481	3,434	2,806	2,626	1,233	7,996
	변화(%)	-1M	0.0	1.1	2.9	1.8	-4.2	-4.9	1.4	0.8
		-3M	-1.6	0.7	6.2	16.0	-1.1	-1.7	6.9	7.7
		-6M	-3.0	3.2	-4.7	14.2	-1.3	-1.6	6.0	-11.5

주: 2021년 2월 3일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	17,520	16,874	17,744	18,625	19,725
매출총이익	17,520	16,874	17,744	18,623	19,725
영업이익	1,537	1,202	1,110	1,349	1,457
EBITDA	4,784	4,486	5,046	5,480	5,553
순이자손익	-211	-202	-324	-310	-236
외화관련손익	-7	-21	-1	-1	-3
지분법손익	2,246	3,271	450	1,028	1,350
세전계속사업손익	3,403	3,976	1,163	1,882	2,312
당기순이익	2,658	3,132	862	1,501	1,780
지배주주순이익	2,600	3,128	890	1,504	1,766
증가율(%)					
매출액	2.5	-3.7	5.2	5.0	5.9
영업이익	0.1	-21.8	-7.6	22.0	7.6
EBITDA	3.9	-6.2	12.5	8.6	1.3
순이익	60.1	17.9	-72.5	74.7	18.2
이익률(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	8.8	7.1	6.3	7.3	7.4
EBITDA 이익률	27.3	26.6	28.4	29.4	28.2
세전이익률	19.4	23.6	6.6	10.1	11.7
순이익률	15.2	18.6	4.9	8.1	9.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	3,856	4,333	3,986	5,493	4,612
당기순이익	2,658	3,132	862	1,506	1,780
자산상각비	3,248	3,284	3,936	4,126	4,096
운전자본증감	-261	26	-836	671	61
매출채권 감소(증가)	46	176	-212	-78	-45
재고자산 감소(증가)	-18	-13	116	-11	-9
매입채무 증가(감소)	-26	-58	-24	266	85
투자현금흐름	-3,071	-4,048	-3,583	-3,222	-2,240
유형자산처분(취득)	-2,686	-2,734	-3,357	-2,945	-2,700
무형자산 감소(증가)	-137	-497	-134	-118	-123
투자자산 감소(증가)	-174	-418	280	-134	-49
재무현금흐름	-827	-238	-637	-1,071	-2,075
차입금의 증가(감소)	345	373	150	187	-1,268
자본의 증가(감소)	-706	-1,106	-419	-730	-807
배당금의 지급	706	706	719	730	807
총현금흐름	4,754	4,701	5,213	4,892	4,550
(-)운전자본증가(감소)	111	990	-73	32	-61
(-)설비투자	2,716	2,792	3,376	2,960	2,700
(+)자산매각	-108	-439	-115	-103	-123
Free Cash Flow	1,820	479	1,795	1,797	1,789
(-)기타투자	224	-618	1,281	-678	-633
잉여현금	1,596	1,097	514	2,475	2,421
NOPLAT	1,200	947	823	1,083	1,122
(+) Dep	3,248	3,284	3,936	4,126	4,096
(-)운전자본투자	111	990	-73	32	-61
(-)Capex	2,716	2,792	3,376	2,960	2,700
OpFCF	1,621	448	1,456	2,218	2,579

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	6,202	7,959	8,102	9,448	9,946
현금성자산	2,282	2,807	2,361	3,693	4,039
매출채권	3,387	2,946	3,136	3,182	3,227
재고자산	272	288	163	175	184
비유동자산	27,227	34,410	36,509	37,059	36,504
투자자산	11,580	15,196	16,295	17,667	18,385
유형자산	10,145	10,718	12,334	11,449	10,053
무형자산	5,502	8,452	7,816	7,943	8,066
자산총계	33,429	42,369	44,612	46,507	46,449
유동부채	7,109	6,848	7,788	7,764	7,776
매입채무	2,219	2,295	2,960	2,864	2,949
유동성이자부채	1,992	1,489	1,766	1,760	1,560
비유동부채	8,290	13,172	14,000	14,438	13,409
비유동이자부채	5,819	8,592	9,636	10,124	9,057
부채총계	15,399	20,020	21,788	22,202	21,185
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	2,916	2,916	2,916	2,916	2,916
이익잉여금	17,836	22,145	22,235	22,964	23,922
자본조정	-3,353	-3,033	-2,638	-2,547	-2,547
자기주식	-2,261	-1,979	-1,697	-1,816	-1,816
자본총계	18,029	22,349	22,824	24,306	25,264

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	32,198	38,738	11,021	18,473	21,870
BPS	220,967	278,291	284,310	294,462	306,332
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	11,000
CFPS	58,881	58,219	64,560	60,589	56,355
ROA(%)	8.0	8.3	2.0	3.3	3.8
ROE(%)	15.4	15.5	3.9	6.4	7.3
ROIC(%)	9.0	6.4	4.9	6.2	6.8
Multiples(x, %)					
PER	8.3	7.0	21.6	12.4	11.2
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	3.8	4.3
EV/EBITDA	5.7	6.5	5.6	4.9	4.7
배당수익률	3.7	3.7	4.2	4.4	4.5
안정성(%)					
부채비율	85.4	89.6	95.5	91.3	83.9
Net debt/Equity	30.7	32.5	39.6	33.7	26.0
Net debt/EBITDA	115.6	162.1	179.2	149.5	118.5
유동비율	87.2	116.2	104.0	121.7	127.9
이자보상배율(배)	5.1	3.9	2.8	3.7	4.6
자산구조(%)					
투하자본	48.7	47.4	48.7	44.4	41.3
현금+투자자산	51.3	52.6	51.3	55.6	58.7
자본구조(%)					
차입금	30.2	31.1	33.3	32.8	29.6
자기자본	69.8	68.9	66.7	67.2	70.4

[Compliance Notice]

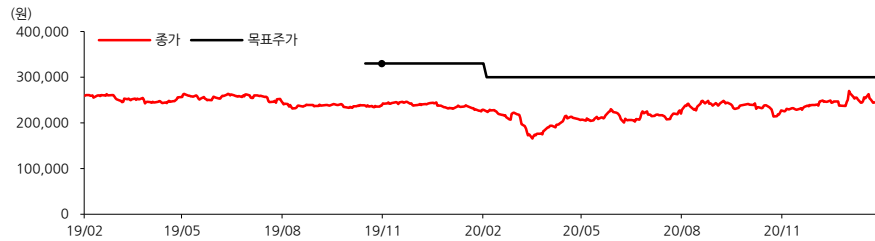
(공표일: 2021년 02월 04일)

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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SK텔레콤 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	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
일시	2020.07.21	2020.08.07	2020.10.16	2020.11.06	2021.01.18	2021.02.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	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 추정치에 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 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%