



# 통신서비스

## 통신서비스



최남곤

02 3770 5604  
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 송선우

02 3770 5598  
seonu.song@yuantakorea.com

| 종목     | 투자의견          | 목표주가 (원)   |
|--------|---------------|------------|
| KT     | BUY (M)       | 46,000 (M) |
| LG유플러스 | BUY (M)       | 20,000 (M) |
| SK텔레콤  | BUY (M)       | 74,000 (M) |
| SK스퀘어  | Not Rated (M) | 0 (M)      |

## Weekly (4/4~4/8) : KT 시즌과 CJ 티빙은 통합 될 수 있을까?

### 투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자는 LGU+ 순매수. 외국인투자는 통신 3사 순매수
- ▶ (주가 동향) SKT +5.8%, KT -0.5%, LGU+ +1.4%
- ▶ (글로벌) 일본 통신업종 강세 지속. 중국 & 북미 통신업종 강보합

### 한 주간 Review 및 전망

#### ▶ 통신 3사 주가 반응

☞ 외국인투자의 [통신 3사 + SK스퀘어] 집중 순매수가 이어지면서, 주가도 강세 지속. 외국인투자의 순매수는 ①Top down 관점에서의 상대적 매력(방어주), ②배당 성장(SKT, KT, LGU+ 모두 올해 DPS 상향 전망), ③1분기 실적부터 나타날 어닝 서프라이즈 등의 기대 반영. 가장 우려됐던 통신 요금 인하 관련해서도 인수위 측에서 별다른 움직임이 나오지 않고 있어, 전반적인 규제 회피 심리도 안정

☞ 기관투자의 순매수 전환도 눈에 띄는데, 이는 1분기 실적에 대한 기대. 그리고 2분기까지 이어질 실적 호조에 대한 알파를 반영하는 것. 코스피 내에 이렇다 할 주도주가 없다는 점도 기관의 매수 심리에는 긍정적으로 작용 중. 당분간 주가 강세는 이어질 것으로 전망되며, 일차 고점은 1분기 실적 발표 직후가 될 것으로 전망됨

#### ▶ KT 미디어데이 후기

☞ KT는 미디어/콘텐츠 부문에서 25년 기준 매출액 5조원 목표 발표. 참고로 21년 기준 매출액은 3.6조원 추산. KT 미디어부문의 중간 지주 역할을 하는 스튜디오 지니는 23년까지 4,000억원 이상의 투자 집행을 통해 드라마 24편을 제작할 계획. 이를 통해 22년 흑자전환, 25년 IPO를 목표로 제시했음

☞ 스튜디오지니의 100% 자회사인 시즌은 궁극적으로 CJ의 티빙과 통합 논의를 전개할 것으로 전망. OTT는 규모의 경제 확보가 절실한 시점이며, 시즌 입장에서는 KT 고객 대상 서비스라는 한계를 극복해야 하기 때문. 티빙 서비스도 시즌과의 통합을 통해 규모의 경제를 확보하고, KT 휴대폰 고객(1,413만명)을 배후 고객으로 확보하는 전략은 탁월한 선택이 될 것. LG유플러스도 서둘러서 이러한 통합 과정에 동참하는 것을 고려해야 함. 결국 규모의 경제를 확보하지 못한 OTT 서비스는 경쟁에서 낙오될 가능성을 배제할 수 없기 때문

☞ 스카이TV, 미디어지니(현대미디어)는 ENA로 리브랜딩 예정인데, 제작 기능은 스튜디오 지니와 통합하는 방향으로 고민이 필요할 것. 궁극적으로 KT 그룹은 통합을 통해 스튜디오 지니를 중심으로 제작 기능을 강화하고, OTT는 규모의 경제를 확보하는 방향으로 움직일 것으로 전망

## 주간 통신업 주요 뉴스 (4.4 ~ 4.8)

### <주간 통신업 주요 뉴스>

#### ▶ 구글 오늘부터 '인앱결제 의무화'…방통위 내주께 유권해석 발표 (연합뉴스)

구글이 4월 1일 구글플레이스토어 등록 애플리케이션에 인앱 결제 시스템 적용을 의무화. 앱 업체들이 외부 결제를 유도하는 아웃링크를 넣은 앱들은 업데이트가 금지되며 6월 1일부터는 삭제 조치될 예정. 방송통신위원회는 인앱결제 의무화 방침에 대한 유권해석 발표 예정

#### ▶ 인수위 만난 통신업계, 망사용료법·요금 자율경쟁 촉구 (디지털데일리)

한국통신사업자연합회는 인수위 과학기술교육분과 간담회에서 '데이터 산업 활성화', '모바일 신분증 이용 활성화', '글로벌 CP에 망 이용계약 의무 부여' 등의 주요 내용을 논의. 특히 글로벌 대형 콘텐츠제공사업자에 대한 합리적인 망 이용계약 의무 부여를 위한 법령 개정을 인수위에 제안

#### ▶ 5G 가입자 절반이 SK 텔레콤… KT·LG 유플러스 뒤이어 (머니 S)

과학기술정보통신부 조사 결과 5G 가입자는 2월 말 기준 2,228만 2,967명으로 전달 대비 71만 6,039명 증가. 국내 통신 3사 중 SK 텔레콤 5G 비중이 47.4%로 가장 높았으며, KT 30.4%, LG 유플러스 21.9% 순서. 전체 가입자 중 5G 가입자는 30.3%이며 빠르게 4G 가입자 비중과의 간격을 좁히는 중

#### ▶ 방통위 "구글 인앱결제 의무화 위법 소지" (조선비즈)

방송통신위원회가 구글의 애플리케이션 마켓 내 결제 정책의 위법성 소지를 지적하며 사실 조사 착수 등 제재 검토에 돌입. 개정 전기통신사업법에 근거, '특정 결제 방식을 강제하는 행위'에 해당할 수 있어 검토 돌입.

### <주간 SKT 주요 뉴스>

#### ▶ SK 텔레콤, 거점오피스 '스피어' 구축… "선진문화로 인재 잡는다" (한경)

SK 텔레콤은 신도림, 일산·분당 세 곳에 거점오피스 '스피어' 운영 시작 발표. 해당 거점오피스 활용을 통해 본사까지 출근하지 않고도 어디서든 일할 수 있도록 지원하는 시스템

#### ▶ SK 텔레콤, '사피온코리아' 설립… AI 반도체 세계 시장 공략 본격화 (머니 S)

SK 텔레콤이 인공지능 반도체 사업을 이끌 미국법인 '사피온'과 한국법인 '사피온 코리아'의 설립 완료. SK 텔레콤에서 AI 반도체 사업 담당 인원이 사피온 코리아로 이동. SK 스웨어, 하이닉스와 함께 800억원을 투자하여 AI 반도체 개발 주도 예정

#### ▶ 피어그룹 애플·카카오… 기대 못 미치는 밸류 '1.1조' (더밸)

원스토어가 PSR 밸류에이션 기준을 바탕으로 기업가치 산정 완료. 피어그룹으로 알파벳, 애플, 카카오 등 선정을 통해 약 1조위 초반대 기업가치 제시. 기준 최대 2조 원의 밸류에이션 하회 이유에는 적자폭 확대가 주효

### <주간 KT 주요 뉴스>

#### ▶ KT, 미디어 사업 시동… 2025년 매출 5조 목표 (국민일보)

'KT는 KT스튜디오자니를 앞세워 미디어 사업 진출 선언. 원천 저작재산권 확보부터 콘텐츠 기획·제작, 유통까지 나설 전망. 올해부터 내년까지는 24개의 드라마를 내놓을 예정.

#### ▶ KT 알파, AI·DX 사업 물적분할… "신설법인 100% 자회사로 분리" (머니투데이)

KT 알파는 이사회 개최를 통해 AI·DX 사업부문의 단순·물적분할을 통해 ㈜알파 DX 솔루션을 신설 계획 발표. 물적분할의 목적은 KT 알파의 커머스 사업 역량 집중과 장기성장 목표의 사업구조 확립. 신설화사는 KT 그룹의 시스템통합과 서비스 운영 사업 수행 예정

#### ▶ 국회의원 '쪼개기 후원' 구현모 KT 대표, 첫 재판서 "불법인지 몰랐다" (조선비즈)

국회의원 대상 쪼개기 후원 혐의로 재판 중인 구현모 KT 대표는 '불법이라고 생각하지 못했다'며 혐의 부인. 후원규모는 국회의원 99명 대상 4억 3,790만원 규모.

#### ▶ KT "딜라이브 인수 검토중… 경쟁력 강화 방안" (이데일리)

KT는 딜라이브 인수추진 보도에 대한 조회공시 답변을 통해 '딜라이브 인수를 검토 중에 있다'고 공시. KT는 '유료방송사업의 경쟁력 강화를 위해 다양한 방안들을 검토중이며, 딜라이브 인수 또한 검토 대상'이라고 발표

자료: 언론자료

## 통신업종 주간 동향 (4.4 ~ 4.8)

### Valuation 비교

|                  | PER<br>2022E | PBR<br>2022E | ROE<br>2022E | Mkt. Cap<br>(bn USD) |
|------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| KOSPI            | 10.6         | 1.0          | 10.0         | 1,671.0              |
| 통신업              | 8.6          | 0.8          | 9.7          | 23.1                 |
| SK 텔레콤           | 10.1         | 1.1          | 10.7         | 10.4                 |
| KT               | 7.0          | 0.6          | 9.3          | 7.7                  |
| LG 유플러스          | 8.6          | 0.8          | 9.1          | 5.0                  |
| NTT              | 11.9         | 1.7          | 14.6         | 105.6                |
| KDDI             | 14.0         | 1.9          | 13.8         | 75.7                 |
| Softbank Group   | 12.7         | 0.9          | 6.6          | 78.6                 |
| Softbank Corp    | 13.6         | 4.3          | 32.6         | 56.0                 |
| China Unicom     | 6.0          | 0.3          | 4.8          | 15.2                 |
| China Mobile     | 7.7          | 0.7          | 9.9          | 153.9                |
| China Telecom    | 8.0          | 0.5          | 6.6          | 54.3                 |
| AT&T             | 8.0          | 1.0          | 11.1         | 169.5                |
| Verizon          | 9.7          | 2.4          | 25.6         | 221.1                |
| Chunghwa Telecom | 27.3         | 2.6          | 9.7          | 34.2                 |
| Taiwan Mobile    | 27.3         | 4.7          | 17.4         | 12.9                 |

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

### 주가 Data

|                | Performance(%) |      |      |       |       | 최근 5영업일 순매수 (십억원) |          |         |
|----------------|----------------|------|------|-------|-------|-------------------|----------|---------|
|                | 1W             | 1 M  | 3M   | 6M    | 1Yr   | 기관                | 외국인      | 개인      |
| KOSPI          | -1.4           | 3.0  | -8.6 | -8.7  | -14.1 | -1,311.4          | -1,768.9 | 3,079.3 |
| 통신업            | 2.7            | 9.3  | 10.6 | -20.6 | -18.3 | -45.1             | 141.4    | -93.8   |
| SK 텔레콤         | 5.8            | 7.7  | 7.3  | 15.2  | 25.2  | -9.4              | 76.6     | -67.6   |
| KT             | -0.5           | 13.6 | 20.0 | 15.8  | 30.1  | -35.8             | 54.6     | -16.3   |
| LG 유플러스        | 1.4            | 6.8  | 4.8  | -1.7  | 12.7  | 0.1               | 10.2     | -9.9    |
| NTT            | 4.1            | 11.7 | 14.1 | 20.5  | 35.2  |                   |          |         |
| KDDI           | 2.9            | 10.4 | 17.7 | 13.0  | 20.1  |                   |          |         |
| Softbank Group | 1.9            | 27.0 | 3.5  | -7.1  | -43.2 |                   |          |         |
| Softbank Corp  | 2.2            | 4.2  | 1.5  | -2.7  | 3.6   |                   |          |         |
| China Unicom   | 0.0            | -2.8 | -3.5 | -3.2  | -11.6 |                   |          |         |
| China Mobile   | 1.7            | 8.4  | 11.6 | 14.8  | 9.5   |                   |          |         |
| China Telecom  | 0.6            | 6.9  | 12.3 | 15.6  | 13.5  |                   |          |         |
| AT&T           | -1.0           | 3.2  | -9.7 | -11.4 | -20.9 |                   |          |         |
| Verizon        | 2.3            | -1.1 | -2.9 | -1.1  | -8.6  |                   |          |         |
| Chunghwa       | 0.8            | 4.9  | 10.8 | 14.8  | 15.3  |                   |          |         |
| Taiwan Mobile  | 0.5            | 1.0  | 6.5  | 7.2   | 8.8   |                   |          |         |

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## Global peer group Valuation (단위: 배, %)

|                | PER   |       | PBR   |       | EV/EBITDA |       | Dividend Yield |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|----------------|-------|
|                | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | 2022E     | 2023E | 2022E          | 2023E |
| SK 텔레콤         | 10.1  | 9.4   | 1.1   | 1.0   | 4.1       | 3.7   | 5.6            | 5.6   |
| KT             | 7.0   | 6.6   | 0.6   | 0.6   | 2.8       | 3.0   | 5.5            | 5.5   |
| LG 유플러스        | 8.6   | 8.2   | 0.8   | 0.7   | 2.6       | 2.1   | 4.9            | 6.0   |
| NTT            | 11.9  | 11.1  | 1.7   | 1.5   | 6.7       | 6.6   | 3.1            | 3.3   |
| KDDI           | 14.0  | 13.4  | 1.9   | 1.7   | 6.2       | 6.2   | 3.0            | 3.2   |
| Softbank Group | 12.7  | 10.2  | 0.9   | 0.8   | 19.0      | 14.4  | 0.8            | 0.8   |
| Softbank Corp  | 13.6  | 12.9  | 4.3   | 4.0   | 7.4       | 7.3   | 5.8            | 6.0   |
| China Unicom   | 6.0   | 5.4   | 0.3   | 0.3   | 0.6       | 0.6   | 8.1            | 9.7   |
| China Mobile   | 7.7   | 7.1   | 0.7   | 0.7   | 1.8       | 1.7   | 7.9            | 8.9   |
| China Telecom  | 8.0   | 7.0   | 0.5   | 0.5   | 2.5       | 2.4   | 8.1            | 9.7   |
| PCCW           | 48.2  | 38.3  | 4.2   | 5.8   | 6.7       | 6.5   | 7.9            | 8.2   |
| Singtel        | 19.5  | 16.0  | 1.6   | 1.5   | 13.8      | 13.3  | 3.8            | 4.6   |
| AT&T           | 8.0   | 8.1   | 1.0   | 0.9   | 7.4       | 7.4   | 7.3            | 6.2   |
| Verizon        | 9.7   | 9.3   | 2.4   | 2.0   | 7.5       | 7.2   | 4.9            | 5.0   |
| Chunghwa       | 27.3  | 26.6  | 2.6   | 2.6   | 11.6      | 11.4  | 3.6            | 3.7   |
| Taiwan Mobile  | 27.3  | 25.8  | 4.7   | 4.6   | 12.8      | 12.3  | 4.0            | 4.0   |
| Telstra        | 28.2  | 23.7  | 3.2   | 3.2   | 8.5       | 8.0   | 4.0            | 4.0   |
| Vodafone       | 15.0  | 13.2  | 0.8   | 0.8   | 6.7       | 6.6   | 5.8            | 5.9   |
| Deutsche       | 13.3  | 11.7  | 1.9   | 1.8   | 6.8       | 6.2   | 4.0            | 4.3   |
| Telefonica     | 13.4  | 12.4  | 1.2   | 1.2   | 5.8       | 5.7   | 6.5            | 6.6   |
| Telecom Italia | 154.4 | 25.7  | 0.3   | 0.3   | 6.1       | 5.8   | 1.0            | 0.3   |
| Telenor        | 16.4  | 14.7  | 7.5   | 8.2   | 6.2       | 6.0   | 7.3            | 7.5   |
| TeliaSonera    | 22.7  | 20.1  | 2.0   | 2.1   | 7.6       | 7.4   | 5.5            | 5.9   |
| Average        | 21.9  | 14.6  | 2.0   | 2.0   | 7.0       | 6.6   | 5.2            | 5.4   |

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## Earnings Estimate (단위: 십억원)

| SK 텔레콤    | KT      |        |        |        |        |           |         |        |        |        |        |       |
|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|
|           | 결산(12월) | 2019A  | 2020A  | 2021A  | 2022F  | 2023F     | 결산(12월) | 2019A  | 2020A  | 2021A  | 2022F  | 2023F |
| 매출액       | 17,741  | 16,088 | 16,749 | 17,262 | 17,757 | 매출액       | 24,342  | 23,917 | 24,898 | 25,133 | 25,710 |       |
| 영업이익      | 1,108   | 1,249  | 1,387  | 1,574  | 1,676  | 영업이익      | 1,160   | 1,184  | 1,672  | 1,691  | 1,771  |       |
| 지배주주순이익   | 889     | 1,504  | 2,408  | 1,263  | 1,369  | 지배주주순이익   | 616     | 658    | 1,357  | 1,366  | 1,458  |       |
| 증가율       | -72%    | 69%    | 60%    | -48%   | 8%     | 증가율       | -11%    | 7%     | 106%   | 1%     | 7%     |       |
| PER       | 22.7    | 11.9   | 8.6    | 10.0   | 9.3    | PER       | 11.8    | 9.4    | 5.8    | 7.0    | 6.6    |       |
| PBR       | 0.8     | 0.7    | 1.1    | 1.1    | 1.0    | PBR       | 0.5     | 0.4    | 0.5    | 0.6    | 0.6    |       |
| EV/EBITDA | 5.2     | 5.4    | 3.6    | 4.1    | 3.7    | EV/EBITDA | 2.4     | 2.1    | 2.2    | 2.8    | 3.0    |       |
| ROE       | 3.9     | 6.4    | 13.6   | 10.7   | 11.2   | ROE       | 4.6     | 4.8    | 9.4    | 9.3    | 10.3   |       |

자료: 유안타증권 리서치센터

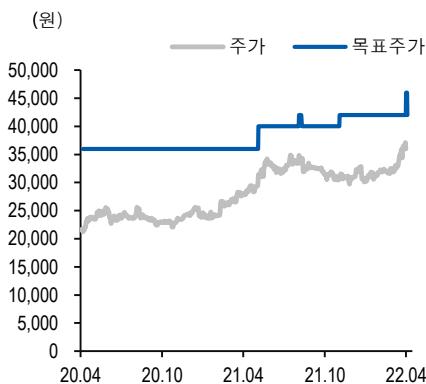
| Earnings Estimate |        |        |        |        | (단위: 십억원) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| LG 유플러스           |        |        |        |        |           |
| 결산(12월)           | 2019A  | 2020A  | 2021A  | 2022F  | 2023F     |
| 매출액               | 12,382 | 13,418 | 13,851 | 14,294 | 14,581    |
| 영업이익              | 686    | 886    | 979    | 1,030  | 1,074     |
| 지배주주귀속 순이익        | 439    | 467    | 712    | 717    | 755       |
| 증가율               | -9%    | 6%     | 53%    | 9%     | 8%        |
| PER               | 14.3   | 11.5   | 8.5    | 8.6    | 8.1       |
| PBR               | 0.9    | 0.7    | 0.8    | 0.7    | 0.7       |
| EV/EBITDA         | 4.2    | 4.0    | 3.5    | 2.6    | 2.1       |
| ROE               | 6.3    | 6.5    | 9.5    | 9.1    | 9.0       |

주 : 2018년 실적은 IFRS15 기준 실적으로 17년 실적과 직접적 비교는 어려움  
자료: 유안타증권 리서치센터

| 통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교 |       |       |       |       |        |        |        |        |     |      |       | (단위: 십억원) |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-----|------|-------|-----------|
| 매출액                 | 1Q 21 | 2Q 21 | 3Q 21 | 4Q 21 | 1Q 22E | 2Q 22E | 3Q 22E | 4Q 22E | QoQ | YoY  | 컨센서스  | 대비        |
| SK 텔레콤              | 4,780 | 4,818 | 4,968 | 4,298 | 4,233  | 4,251  | 4,363  | 4,415  | -1% | -11% | 4,267 | -1%       |
| KT                  | 6,029 | 6,028 | 6,217 | 6,624 | 6,214  | 6,210  | 6,294  | 6,415  | -6% | 3%   | 6,240 | 0%        |
| LG 유플러스             | 3,417 | 3,346 | 3,477 | 3,611 | 3,520  | 3,492  | 3,592  | 3,690  | -3% | 3%   | 3,556 | -1%       |
| 영업이익                | 1Q 21 | 2Q 21 | 3Q 21 | 4Q 21 | 1Q 22E | 2Q 22E | 3Q 22E | 4Q 22E | QoQ | YoY  | 컨센서스  | 대비        |
| SK 텔레콤              | 389   | 397   | 400   | 227   | 403    | 429    | 456    | 285    | 78% | 4%   | 389   | 4%        |
| KT                  | 444   | 476   | 382   | 369   | 513    | 529    | 414    | 234    | 39% | 15%  | 483   | 6%        |
| LG 유플러스             | 276   | 268   | 277   | 158   | 262    | 274    | 275    | 219    | 66% | -5%  | 265   | -1%       |
| 영업이익률               | 1Q 21 | 2Q 21 | 3Q 21 | 4Q 21 | 1Q 22E | 2Q 22E | 3Q 22E | 4Q 22E |     |      |       |           |
| SK 텔레콤              | 8%    | 8%    | 8%    | 5%    | 10%    | 10%    | 10%    | 6%     |     |      |       |           |
| KT                  | 7%    | 8%    | 6%    | 6%    | 8%     | 9%     | 7%     | 4%     |     |      |       |           |
| LG 유플러스             | 8%    | 8%    | 8%    | 4%    | 7%     | 8%     | 8%     | 6%     |     |      |       |           |
| 세전계속사업이익            | 1Q 21 | 2Q 21 | 3Q 21 | 4Q 21 | 1Q 22E | 2Q 22E | 3Q 22E | 4Q 22E | QoQ | YoY  | 컨센서스  | 대비        |
| SK 텔레콤              | 684   | 1,010 | 944   | 295   | 431    | 479    | 469    | 276    | 46% | -37% | 414   | 4%        |
| KT                  | 468   | 523   | 480   | 507   | 612    | 565    | 596    | 273    | 21% | 31%  | 509   | 20%       |
| LG 유플러스             | 257   | 258   | 266   | 124   | 239    | 253    | 245    | 186    | 92% | -7%  | 238   | 0%        |
| 지배주주귀속순익            | 1Q 21 | 2Q 21 | 3Q 21 | 4Q 21 | 1Q 22E | 2Q 22E | 3Q 22E | 4Q 22E | QoQ | YoY  | 컨센서스  | 대비        |
| SK 텔레콤              | 558   | 766   | 784   | 299   | 319    | 359    | 347    | 238    | 7%  | -43% | 311   | 3%        |
| KT                  | 303   | 339   | 311   | 405   | 396    | 366    | 386    | 218    | -2% | 31%  | 396   | 0%        |
| LG 유플러스             | 196   | 208   | 210   | 98    | 181    | 200    | 188    | 148    | 86% | -8%  | 184   | -1%       |

자료: 유안타증권 리서치센터

## KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견    | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |          |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY      | 46,000  | 1년        |         |              |
| 2022-04-08 | BUY      | 46,000  | 1년        | -       | -            |
| 2021-11-10 | BUY      | 42,000  | 1년        | -23.73  | -11.67       |
| 2021-08-17 | BUY      | 40,000  | 1년        | -20.02  | -14.25       |
| 2021-08-11 | BUY      | 42,000  | 1년        | -18.63  | -18.57       |
| 2021-05-12 | BUY      | 40,000  | 1년        | -17.76  | -12.75       |
| 2020-12-10 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -26.99  | -15.28       |
| 2019-12-10 | BUY      | 36,000  | 1년        | -31.83  | -15.28       |

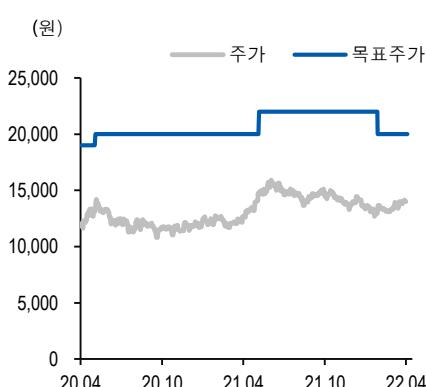
자료: 유안티증권

주: 과리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## LG 유플러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견    | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |          |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY      | 20,000  | 1년        |         |              |
| 2022-02-03 | BUY      | 20,000  | 1년        |         |              |
| 2021-05-13 | BUY      | 22,000  | 1년        | -34.36  | -27.73       |
| 2021-05-11 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -27.00  | -27.00       |
| 2020-05-11 | BUY      | 20,000  | 1년        | -38.84  | -26.50       |
| 2019-12-10 | BUY      | 19,000  | 1년        | -34.65  | -23.42       |

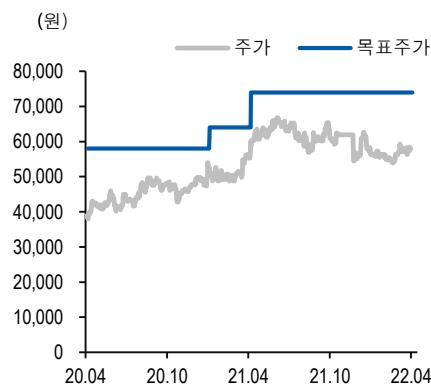
자료: 유안티증권

주: 과리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY   | 74,000  | 1년        |         |              |
| 2021-11-29 | BUY   | 74,000  | 1년        |         |              |
| 2021-04-14 | BUY   | 74,000  | 1년        | -15.93  | -9.73        |
| 2021-01-11 | BUY   | 64,000  | 1년        | -19.83  | -6.25        |
| 2020-02-07 | BUY   | 58,000  | 1년        | -23.48  | -6.90        |

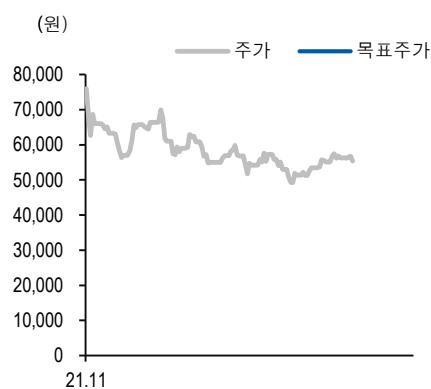
자료: 유안티증권

주: 과리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

## SK 스웨어 (402340) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견     | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |           |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | Not Rated | -       | 1년        |         |              |
| 2021-12-06 | Not Rated | -       | 1년        |         |              |

자료: 유안티증권

주: 과리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:최남곤)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 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.