

2022. 11. 10



▲ 통신/미디어

Analyst **정지수**

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA **김민영**

02. 6454-4884

minyoung.kim02@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **68,000 원**

현재주가 (11.10) **50,400 원**

상승여력 **34.9%**

KOSPI 2,402.23pt

시가총액 110,292억원

발행주식수 21,883만주

유동주식비율 63.16%

외국인비중 46.53%

52주 최고/최저가 62,700원/48,550원

평균거래대금 379.6억원

주요주주(%)

SK 외 12 인 30.03

국민연금공단 7.53

주가상승률(%)

1개월 6개월 12개월

발행주식수 0.4 -14.7 -18.6

유동주식비율 -6.7 -7.8 -0.7

외국인비중



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|---------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2020 | 16,087.8 | 1,248.6 | 1,504.4 | 3,726 | 74.3 | 58,812 | 12.8 | 0.8 | 5.5 | 6.4 | 96.4 |
| 2021 | 16,748.6 | 1,387.2 | 2,407.5 | 6,841 | 84.9 | 52,914 | 8.5 | 1.1 | 4.2 | 13.6 | 150.6 |
| 2022E | 17,308.8 | 1,671.8 | 907.0 | 4,145 | -37.8 | 53,771 | 12.2 | 0.9 | 3.9 | 7.8 | 142.0 |
| 2023E | 17,672.2 | 1,756.9 | 1,225.7 | 5,601 | 34.2 | 55,984 | 9.0 | 0.9 | 3.6 | 10.2 | 129.5 |
| 2024E | 17,953.4 | 1,791.4 | 1,282.0 | 5,858 | 4.8 | 58,355 | 8.6 | 0.9 | 3.4 | 10.2 | 117.5 |

SK텔레콤 017670

안정감을 주는 실적

- ✓ 3Q22 연결 영업이익 4,656억원(+19.2% YoY)으로 시장 컨센서스(4,532억원) 상회
- ✓ 별도 영업이익 3,887억원(+21.6% YoY), SKB 영업이익 797억원(+1.4% YoY) 기록
- ✓ 'T우주'는 3Q22 기준 실사용자 140만명 돌파, 2030 비중 70% 등 긍정적 성과 달성
- ✓ 2022년 연결 매출액 17,31조원(+3.3% YoY), 영업이익 1,67조원(+20.5% YoY) 전망
- ✓ 미래 성장 전략은 긍정적이며, 본업의 성과에만 집중해도 현재 주가는 저평가 수준

3Q22 Review: 시장 컨센서스 소폭 상회

3Q22 연결 실적은 매출액 4조 3,434억원(+3.1% YoY), 영업이익 4,656억원(+19.2% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 4,532억원)를 소폭 상회했다. 5G 가입자는 1,247만명(핸드셋 가입자 대비 보급률 53.5%)으로 연말 1,300만명 목표 달성에 순항 중이며, 무선 ARPU는 전 분기 대비 -0.1% 하락한 30,633원을 기록했다. 주요 지표 성과로 별도 영업이익은 전년 대비 +21.6% 증가한 3,887억원을 기록했고, SK브로드밴드는 초고속인터넷(+1.8% YoY)과 IPTV(+4.0% YoY) 성장에 힘입어 매출액 1조 442억원(+1.9% YoY), 영업이익 797억원(+1.4% YoY)을 기록했다.

2022년 연결 영업이익 1.67조원(+20.5% YoY) 전망

AI 컴퍼니 비전 선포로 IT 전문 인력을 다수 영입함에 따라 연말 인건비 등 일부 비용 증가 요인은 있으나 3Q22까지 이어진 실적 개선 기초는 연말까지 유지될 전망이다. 2022년 연결 매출액과 영업이익은 각각 17,31조원(+3.3% YoY), 1,67조원(+20.5% YoY)을 전망한다. 연말 5G 가입자는 1,324만명을 예상하며, 이동전화수익은 전년 대비 +2.0% 성장할 전망이다.

신사업들의 성장 잠재력은 긍정적

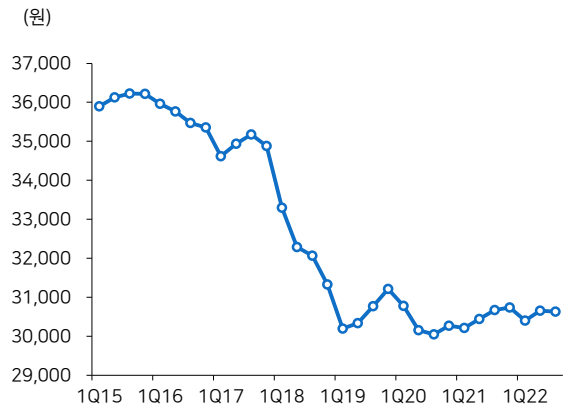
구독서비스 'T우주'는 3Q22 기준 실사용자 140만명 돌파, 2030 비중 70% 차지 등 비통신 사업 중 규모와 내용 면에서 가장 긍정적 성과를 달성했다. 그 외 A(에이닷), ifland(이프랜드), IDC, UAM 등 미래 성장을 책임지는 다양한 사업의 성장 잠재력은 긍정적이나, 초기 단계인 만큼 기업가치 반영은 다소 이르다는 판단이다. 본업의 성과에만 집중해도 현재 주가는 저평가 수준으로 하방은 제한적이다.

표1 SK텔레콤 3Q22 실적 Review

| (십억원) | 3Q22P | 3Q21 | (% YoY) | 2Q22 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | Meritz | (% diff.) |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| 매출액 | 4,343.4 | 4,212.6 | 3.1 | 4,289.9 | 1.2 | 4,369.3 | -0.6 | 4,359.6 | -0.4 |
| 영업이익 | 465.6 | 390.6 | 19.2 | 459.6 | 1.3 | 453.2 | 2.7 | 456.9 | 1.9 |
| 세전이익 | 362.4 | 359.1 | 0.9 | 402.8 | -10.0 | 394.8 | -8.2 | 430.7 | -15.9 |
| 순이익 | 245.6 | 736.5 | -66.7 | 258.1 | -4.9 | 280.7 | -12.5 | 335.9 | -26.9 |

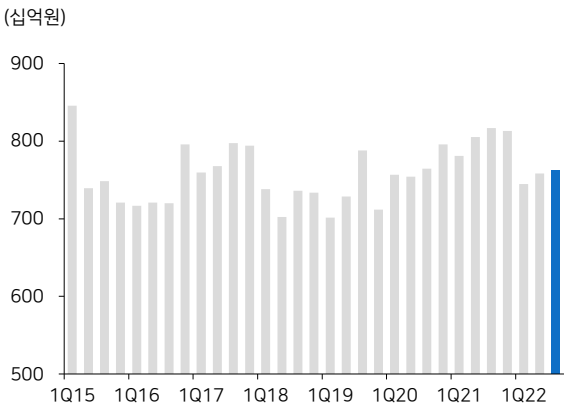
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림1 SK텔레콤 무선 ARPU 추이



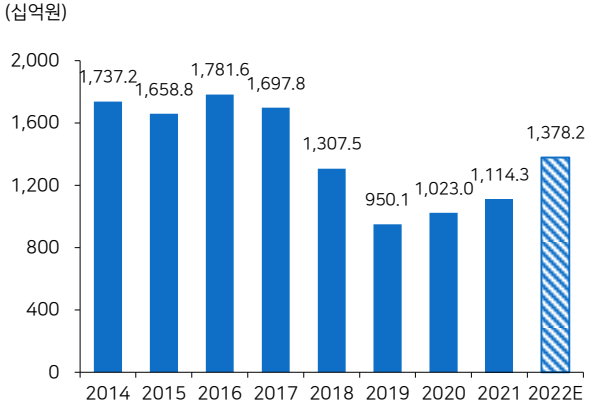
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림2 SK텔레콤 분기별 마케팅비용 추이



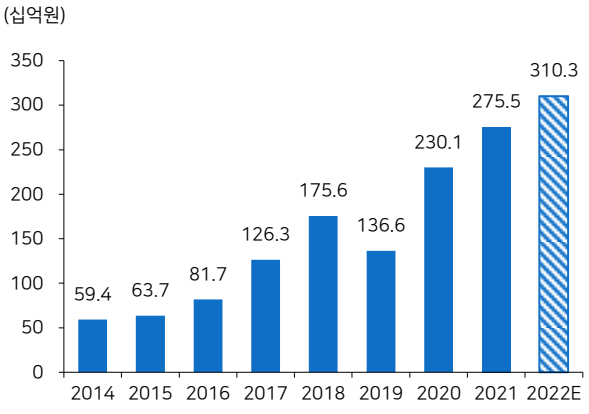
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림3 SK텔레콤 별도 영업이익 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림4 SK브로드밴드 연결 영업이익 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

| 표2 SK텔레콤 연결 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22P | 4Q22E | 1Q23E | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2021 | 2022E | 2023E |
| 영업수익 | 4,277.2 | 4,289.9 | 4,343.4 | 4,398.3 | 4,395.2 | 4,387.8 | 4,419.7 | 4,469.5 | 16,748.6 | 17,308.8 | 17,672.2 |
| % YoY | 4.0% | 4.0% | 3.1% | 2.3% | 2.8% | 2.3% | 1.8% | 1.6% | 8.3% | 3.3% | 2.1% |
| SK텔레콤 | 3,077.4 | 3,118.2 | 3,122.6 | 3,144.0 | 3,141.3 | 3,144.3 | 3,140.2 | 3,155.1 | 12,102.8 | 12,462.2 | 12,580.9 |
| 이동전화수익 | 2,587.1 | 2,615.8 | 2,625.4 | 2,632.8 | 2,634.5 | 2,635.8 | 2,634.9 | 2,634.0 | 10,257.1 | 10,461.1 | 10,539.1 |
| 망접속정산수익 | 132.4 | 129.3 | 125.1 | 134.3 | 131.1 | 128.0 | 123.8 | 133.0 | 512.2 | 521.1 | 515.9 |
| 기타 | 357.9 | 373.1 | 372.2 | 376.8 | 375.8 | 380.5 | 381.5 | 388.1 | 1,333.5 | 1,480.0 | 1,525.9 |
| SK브로드밴드 | 1,026.0 | 1,032.8 | 1,044.2 | 1,076.8 | 1,070.8 | 1,085.9 | 1,095.3 | 1,129.8 | 4,049.1 | 4,179.8 | 4,381.8 |
| 기타 자회사 | 173.8 | 138.8 | 176.6 | 177.6 | 183.0 | 157.6 | 184.2 | 184.7 | 596.7 | 666.8 | 709.5 |
| 영업비용 | 3,844.8 | 3,830.3 | 3,877.9 | 4,084.1 | 3,938.5 | 3,903.3 | 3,947.9 | 4,125.6 | 15,361.4 | 15,637.0 | 15,915.3 |
| % YoY | 2.8% | 2.7% | 1.5% | 0.3% | 2.4% | 1.9% | 1.8% | 1.0% | 7.4% | 1.8% | 1.8% |
| 종업원급여 | 637.1 | 593.2 | 581.5 | 655.0 | 638.4 | 600.8 | 593.9 | 669.5 | 2,300.8 | 2,466.8 | 2,502.6 |
| 지급/판매수수료 | 1,310.2 | 1,370.9 | 1,384.6 | 1,403.0 | 1,330.4 | 1,373.7 | 1,412.2 | 1,411.2 | 5,426.1 | 5,468.7 | 5,527.5 |
| 광고선전비 | 49.2 | 54.9 | 53.6 | 83.6 | 85.3 | 79.3 | 87.1 | 107.5 | 233.4 | 241.3 | 359.3 |
| 감가상각비 | 946.3 | 940.7 | 933.5 | 968.2 | 959.0 | 960.2 | 929.0 | 966.3 | 3,819.8 | 3,788.7 | 3,814.5 |
| 망접속정산비용 | 189.4 | 185.3 | 180.0 | 174.4 | 178.3 | 173.8 | 169.1 | 177.9 | 749.6 | 729.0 | 699.2 |
| 전용회선/전파사용 | 67.6 | 61.1 | 68.9 | 72.5 | 68.6 | 68.7 | 70.5 | 71.7 | 310.1 | 270.2 | 279.5 |
| 상품매출원가 | 307.6 | 267.7 | 304.7 | 344.8 | 337.9 | 313.2 | 325.5 | 354.0 | 1,167.4 | 1,224.8 | 1,330.6 |
| 기타영업비용 | 337.3 | 356.6 | 371.0 | 382.7 | 340.6 | 333.5 | 360.6 | 367.4 | 1,354.2 | 1,447.5 | 1,402.1 |
| 영업이익 | 432.4 | 459.6 | 465.6 | 314.2 | 456.7 | 484.5 | 471.8 | 343.9 | 1,387.2 | 1,671.8 | 1,756.9 |
| % YoY | 15.5% | 16.2% | 19.2% | 38.6% | 5.6% | 5.4% | 1.3% | 9.5% | 20.1% | 20.5% | 5.1% |
| 영업이익률 (%) | 10.1% | 10.7% | 10.7% | 7.1% | 10.4% | 11.0% | 10.7% | 7.7% | 8.3% | 9.7% | 9.9% |
| 법인세차감전순이익 | 327.0 | 402.8 | 362.4 | 271.5 | 415.5 | 450.9 | 436.8 | 306.9 | 1,718.2 | 1,363.6 | 1,610.1 |
| 법인세비용 | 106.7 | 144.6 | 116.8 | 59.7 | 91.4 | 99.2 | 96.1 | 67.5 | -700.8 | 427.8 | 354.2 |
| 당기순이익 | 220.3 | 258.1 | 245.6 | 211.7 | 324.1 | 351.7 | 340.7 | 239.4 | 2,419.0 | 935.8 | 1,255.9 |
| 당기순이익률 (%) | 5.2% | 6.0% | 5.7% | 4.8% | 7.4% | 8.0% | 7.7% | 5.4% | 14.4% | 5.4% | 7.1% |
| 주요지표 (천명) | | | | | | | | | | | |
| 무선통신 가입자수 | 32,129 | 32,559 | 32,831 | 33,028 | 33,193 | 33,342 | 33,529 | 33,696 | 31,884 | 33,028 | 33,696 |
| 5G 가입자수 | 10,879 | 11,682 | 12,468 | 13,241 | 14,022 | 14,779 | 15,548 | 16,341 | 9,874 | 13,241 | 16,341 |
| 5G 침투율 (%) | 33.9% | 35.9% | 38.0% | 40.1% | 42.2% | 44.3% | 46.4% | 48.5% | 31.0% | 40.1% | 48.5% |

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

| 표3 SK브로드밴드 연결 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22P | 4Q22E | 1Q23E | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2021 | 2022E | 2023E |
| 영업수익 | 1,026.0 | 1,032.8 | 1,044.2 | 1,076.8 | 1,070.8 | 1,085.9 | 1,095.3 | 1,129.8 | 4,049.1 | 4,179.8 | 4,381.8 |
| % YoY | 6.1% | 3.6% | 1.9% | 1.5% | 4.4% | 5.1% | 4.9% | 4.9% | 8.9% | 3.2% | 4.8% |
| 초고속인터넷 | 238.9 | 239.5 | 240.5 | 241.5 | 242.4 | 243.3 | 244.1 | 244.8 | 978.0 | 960.4 | 974.6 |
| IPTV | 369.7 | 367.1 | 376.3 | 385.2 | 394.1 | 403.2 | 412.5 | 422.0 | 1,416.6 | 1,498.3 | 1,631.8 |
| 케이블TV | 100.8 | 100.1 | 100.9 | 101.4 | 100.6 | 100.5 | 100.7 | 100.6 | 419.6 | 403.2 | 402.4 |
| 집전화 | 9.9 | 9.5 | 9.0 | 8.7 | 9.1 | 8.9 | 8.5 | 8.4 | 43.9 | 37.1 | 34.9 |
| 기업전화 | 299.2 | 308.9 | 307.7 | 323.1 | 317.0 | 322.4 | 319.7 | 336.9 | 1,155.4 | 1,238.9 | 1,296.0 |
| 기타판매 | 7.5 | 7.6 | 9.7 | 16.9 | 7.6 | 7.7 | 9.8 | 17.0 | 36.2 | 41.7 | 42.1 |
| 영업비용 | 949.9 | 954.6 | 964.5 | 1,000.5 | 988.2 | 996.7 | 1,006.7 | 1,041.3 | 3,773.6 | 3,869.5 | 4,032.9 |
| % YoY | 6.5% | 2.3% | 2.0% | -0.3% | 4.0% | 4.4% | 4.4% | 4.1% | 8.2% | 2.5% | 4.2% |
| 인건비 | 144.0 | 145.8 | 151.0 | 156.8 | 151.5 | 154.0 | 155.5 | 164.5 | 569.9 | 597.6 | 625.4 |
| 마케팅비용 | 93.2 | 91.1 | 88.8 | 100.6 | 95.7 | 96.6 | 97.7 | 101.9 | 385.6 | 373.7 | 392.0 |
| 지급수수료 | 285.7 | 290.6 | 290.9 | 303.3 | 301.4 | 306.4 | 309.3 | 320.1 | 1,135.2 | 1,170.5 | 1,237.2 |
| 접속료 | 30.9 | 30.5 | 30.1 | 31.9 | 31.9 | 33.0 | 31.8 | 33.2 | 123.0 | 123.4 | 129.9 |
| 통신설비사용료 | 30.4 | 31.8 | 33.4 | 33.1 | 33.0 | 33.7 | 34.1 | 34.9 | 119.9 | 128.7 | 135.7 |
| 기타 | 151.8 | 153.6 | 129.9 | 151.6 | 151.6 | 151.4 | 149.8 | 162.0 | 603.1 | 586.9 | 614.8 |
| 감가상각비 | 214.0 | 211.3 | 240.5 | 223.3 | 223.2 | 221.5 | 228.5 | 224.6 | 836.9 | 889.1 | 897.8 |
| 영업이익 | 76.1 | 78.2 | 79.7 | 76.3 | 82.6 | 89.2 | 88.6 | 88.4 | 275.5 | 310.3 | 348.8 |
| % YoY | 0.9% | 21.8% | 1.4% | 33.1% | 8.5% | 14.1% | 11.2% | 15.9% | 19.7% | 12.6% | 12.4% |
| 영업이익률 | 7.4% | 7.6% | 7.6% | 7.1% | 7.7% | 8.2% | 8.1% | 7.8% | 6.8% | 7.4% | 8.0% |
| 가입자 지표 (천명) | | | | | | | | | | | |
| 초고속인터넷 | 6,608 | 6,633 | 6,669 | 6,696 | 6,723 | 6,749 | 6,775 | 6,797 | 6,581 | 6,696 | 6,797 |
| IPTV | 9,094 | 9,164 | 9,240 | 9,311 | 9,384 | 9,457 | 9,532 | 9,608 | 9,000 | 9,311 | 9,608 |

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

SK 텔레콤 (017670)

Income Statement

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 16,087.8 | 16,748.6 | 17,308.8 | 17,672.2 | 17,953.4 |
| 매출액증가율 (%) | -9.3 | 4.1 | 3.3 | 2.1 | 1.6 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 16,087.8 | 16,748.6 | 17,308.8 | 17,672.2 | 17,953.4 |
| 판매관리비 | 14,839.2 | 15,361.4 | 15,637.0 | 15,915.3 | 16,162.0 |
| 영업이익 | 1,248.6 | 1,387.2 | 1,671.8 | 1,756.9 | 1,791.4 |
| 영업이익률 | 7.8 | 8.3 | 9.7 | 9.9 | 10.0 |
| 금융손익 | -182.3 | -160.5 | -224.9 | -161.1 | -163.3 |
| 중속/관계기업손익 | 52.5 | 446.3 | -70.7 | 16.4 | 16.9 |
| 기타영업외손익 | -213.6 | 45.2 | -12.5 | -2.2 | 41.7 |
| 세전계속사업이익 | 905.2 | 1,718.2 | 1,363.6 | 1,610.1 | 1,686.8 |
| 법인세비용 | 221.3 | 446.8 | 427.8 | 354.2 | 371.1 |
| 당기순이익 | 1,500.5 | 2,419.0 | 935.9 | 1,255.9 | 1,315.7 |
| 지배주주지분 순이익 | 1,504.4 | 2,407.5 | 907.0 | 1,225.7 | 1,282.0 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 유동자산 | 8,775.1 | 6,352.7 | 6,224.2 | 6,508.9 | 6,998.2 |
| 현금및현금성자산 | 1,369.7 | 872.7 | 561.1 | 727.1 | 1,124.4 |
| 매출채권 | 2,188.9 | 1,913.5 | 1,977.5 | 2,019.0 | 2,051.2 |
| 재고자산 | 171.4 | 204.6 | 211.5 | 215.9 | 219.4 |
| 비유동자산 | 39,131.9 | 24,558.6 | 24,152.5 | 23,477.1 | 22,619.6 |
| 유형자산 | 13,377.1 | 12,871.3 | 12,384.6 | 11,657.1 | 10,759.1 |
| 무형자산 | 7,793.7 | 5,942.3 | 5,942.3 | 5,942.3 | 5,942.3 |
| 투자자산 | 16,200.1 | 4,122.3 | 4,202.8 | 4,255.0 | 4,295.4 |
| 자산총계 | 47,907.0 | 30,911.3 | 30,376.6 | 29,986.1 | 29,617.7 |
| 유동부채 | 8,178.0 | 6,960.4 | 6,523.8 | 6,071.2 | 5,615.2 |
| 매입채무 | 372.9 | 190.6 | 196.9 | 201.1 | 204.3 |
| 단기차입금 | 110.0 | 13.0 | 6.5 | 3.3 | 1.6 |
| 유동성장기부채 | 1,363.8 | 1,829.2 | 1,650.0 | 1,485.0 | 1,336.5 |
| 비유동부채 | 15,332.8 | 11,615.7 | 11,301.4 | 10,848.8 | 10,384.0 |
| 사채 | 7,690.2 | 7,037.4 | 6,747.4 | 6,486.4 | 6,251.5 |
| 장기차입금 | 1,979.3 | 353.1 | 313.1 | 277.1 | 244.7 |
| 부채총계 | 23,510.7 | 18,576.1 | 17,825.1 | 16,920.0 | 15,999.1 |
| 자본금 | 44.6 | 30.5 | 30.5 | 30.5 | 30.5 |
| 자본잉여금 | 2,915.9 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 |
| 기타포괄이익누계액 | 40.1 | 735.2 | 735.2 | 735.2 | 735.2 |
| 이익잉여금 | 22,981.9 | 22,437.3 | 22,624.8 | 23,109.2 | 23,628.1 |
| 비지배주주지분 | 652.4 | 755.8 | 784.6 | 814.8 | 848.5 |
| 자본총계 | 24,396.2 | 12,335.1 | 12,551.5 | 13,066.1 | 13,618.6 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 5,821.9 | 5,031.3 | 4,009.7 | 4,695.7 | 4,811.6 |
| 당기순이익(손실) | 1,500.5 | 2,419.0 | 935.9 | 1,255.9 | 1,315.7 |
| 유형자산상각비 | 4,170.0 | 4,114.4 | 3,788.7 | 3,814.5 | 3,853.0 |
| 무형자산상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본의 증감 | 302.5 | -568.7 | -692.8 | -360.2 | -369.6 |
| 투자활동 현금흐름 | -4,250.4 | -3,486.2 | -3,369.3 | -3,127.1 | -3,008.1 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -3,557.8 | -2,915.9 | -3,302.0 | -3,087.0 | -2,955.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -1,798.1 | 12,077.8 | -80.5 | -52.2 | -40.4 |
| 재무활동 현금흐름 | -1,457.6 | -2,053.6 | -952.0 | -1,402.6 | -1,406.2 |
| 차입금의 증감 | 975.4 | -1,867.1 | -579.2 | -672.2 | -654.8 |
| 자본의 증가 | 0.0 | -1,159.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 98.8 | -496.9 | -311.6 | 166.0 | 397.3 |
| 기초현금 | 1,270.8 | 1,369.7 | 872.7 | 561.1 | 727.1 |
| 기말현금 | 1,369.7 | 872.7 | 561.1 | 727.1 | 1,124.4 |

Key Financial Data

| | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 39,848 | 47,592 | 79,096 | 80,756 | 82,041 |
| EPS(지배주주) | 3,726 | 6,841 | 4,145 | 5,601 | 5,858 |
| CFPS | 14,260 | 16,745 | 24,421 | 25,639 | 26,201 |
| EBITDAPS | 13,421 | 15,633 | 24,953 | 25,460 | 25,793 |
| BPS | 58,812 | 52,914 | 53,771 | 55,984 | 58,355 |
| DPS | 2,000 | 6,660 | 3,300 | 3,400 | 3,500 |
| 배당수익률(%) | 4.2 | 11.5 | 6.5 | 6.7 | 6.9 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 12.8 | 8.5 | 12.2 | 9.0 | 8.6 |
| PCR | 3.3 | 3.5 | 2.1 | 2.0 | 1.9 |
| PSR | 1.2 | 1.2 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| PBR | 0.8 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| EBITDA | 5,418.6 | 5,501.6 | 5,460.4 | 5,571.4 | 5,644.4 |
| EV/EBITDA | 5.5 | 4.2 | 3.9 | 3.6 | 3.4 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 6.4 | 13.6 | 7.8 | 10.2 | 10.2 |
| EBITDA 이익률 | 33.7 | 32.8 | 31.5 | 31.5 | 31.4 |
| 부채비율 | 96.4 | 150.6 | 142.0 | 129.5 | 117.5 |
| 금융비용부담률 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 1.2 |
| 이자보상배율(x) | 4.3 | 5.0 | 6.7 | 7.4 | 8.1 |
| 매출채권회전율(x) | 7.3 | 8.2 | 8.9 | 8.8 | 8.8 |
| 재고자산회전율(x) | 96.2 | 89.1 | 83.2 | 82.7 | 82.5 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------|--|--|
| 추천기준일 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 |
| 직전 1개월간 | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| 증가대비 3등급 | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 | Overweight (비중확대) | |
| 시장지수대비 3등급 | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 81.4% |
| 중립 | 18.6% |
| 매도 | 0.0% |

2022년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

SK 텔레콤 (017670) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

