

2024. 2. 5



▲ 통신/미디어/엔터

Analyst **정지수**

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA **김민영**

02. 6454-4884

minyoung.kim02@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)** **62,000 원**

**현재주가 (2.2)** **50,300 원**

**상승여력** **23.3%**

KOSPI 2,615.31pt

시가총액 110,073억원

발행주식수 21,479만주

유동주식비율 60.84%

외국인비중 41.66%

52주 최고/최저가 52,300원/43,550원

평균거래대금 323.7억원

**주요주주(%)**

SK 외 12 인 30.04

국민연금공단 7.67

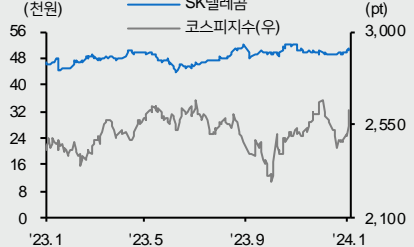
**주가상승률(%)**

1개월 6개월 12개월

절대주가 0.7 8.4 8.6

상대주가 2.8 8.5 2.6

**주가그래프**



# SK텔레콤 017670

## 주주가치 제고를 최우선으로

- ✓ 4Q23 연결 영업이익 2,971억원(+16.7% YoY)으로 시장 컨센서스(2,944억원) 부합
- ✓ 5G 가입자 1,567만명으로 보급률 68%, 무선 ARPU는 29,562원(-1.2% QoQ) 기록
- ✓ 2024년 연결 매출액 17,83조원(+1.2% YoY), 영업이익 1,79조원(+2.3% YoY) 전망
- ✓ 성장을 위한 신사업에 주력, 에이닷 성과를 바탕으로 연내 AI 수익모델 구체화 전망
- ✓ 2023년 DPS 3,540원(+6.6% YoY), 새로운 배당정책도 주주환원 극대화 방향 전망

### 4Q23 Review: 시장 컨센서스 부합

4Q23 연결 실적은 매출액 4조 5,273억원(+3.0% YoY), 영업이익 2,971억원(+16.7% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 2,944억원)에 부합했다. 핸드셋 가입자가 전 분기 대비 12만명 순감한 반면, 전체 무선 가입자수는 유지된 것으로 보아 IoT/M2M 회선 증가 영향으로 파악된다. 5G 가입자는 아이폰15 출시로 1,567만명(핸드셋 가입자 대비 보급률 68%)을 달성했고, 무선 ARPU는 29,562원(-1.2% QoQ)을 기록했다. 별도 매출액은 고객 데이터센터 구축 성과가 일회적으로 반영되며 전년 대비 +3.5% 성장했고, 비용 효율화로 별도 영업이익은 전년 대비 +30.5% 증가한 2,540억원을 기록했다. SK브로드밴드 매출액과 영업이익은 각각 1조 801억원(+2.5% YoY), 672억원(-6.4% YoY)으로 고정비 증가로 인해 수익성이 다소 감소했다.

### 안정적인 실적을 바탕으로 주주가치를 극대화

2024년 연결 매출액과 영업이익은 각각 17.83조원(+1.2% YoY), 1,79조원(+2.3% YoY)을 예상하며, SK텔레콤 별도와 SK브로드밴드 영업이익은 각각 1.48조원(+1.7% YoY), 3,138억원(+1.5% YoY)을 전망한다. 2023년 68%를 기록한 핸드셋 가입자 대비 5G 보급률은 2024년 78%를 돌파하며, MVNO 및 IoT 회선 중심의 가입자 증가로 무선 ARPU는 전년 대비 -3.2% 하락한 28,922원을 기록할 전망이다. 부족한 성장을 보완하기 위해 신사업에 주력할 계획이다. A.(에이닷)을 통한 통화녹음 요약, 실시간 통역 서비스 등이 좋은 반응을 얻고 있고, 글로벌 시 기업들과의 연계로 연내 AI 수익모델을 구체화할 전망이다. 3천억원 규모의 자사주 매입 후 현재까지 2천억원을 소각 완료했고, 2023년 DPS는 전년 대비 +6.6% 증가한 3,540원으로 결정했다. 주주가치를 극대화하는 새로운 배당정책 발표가 기대된다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
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
2022	17,305.0	1,612.1	955.0	4,364	-34.0	53,970	10.9	0.9	3.8	8.2	142.2
2023P	17,608.5	1,753.2	1,097.0	5,013	15.4	55,500	9.5	0.9	3.6	9.2	132.7
2024E	17,826.7	1,793.3	1,138.7	5,203	3.2	57,161	9.7	0.9	3.5	9.2	123.9
2025E	18,065.1	1,822.0	1,168.6	5,340	2.7	58,860	9.4	0.9	3.3	9.2	116.1

표1 SK텔레콤 4Q23 실적 Review

(십억원)	4Q23P	4Q22	(% YoY)	3Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	Meritz	(% diff.)
매출액	4,527.3	4,394.5	3.0	4,402.6	2.8	4,461.2	1.5	4,446.1	1.8
영업이익	297.1	254.5	16.7	498.0	-40.3	294.4	0.9	301.0	-1.3
세전이익	244.8	144.0	70.0	400.0	-38.8	211.6	15.7	248.8	-1.6
순이익	186.0	223.7	-16.8	308.2	-39.6	196.2	-5.2	189.1	-1.6

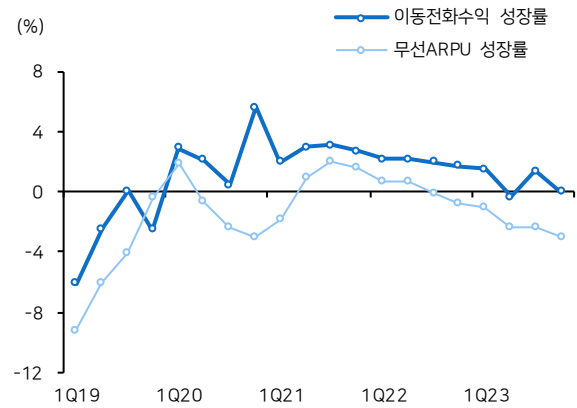
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림1 SK텔레콤 무선 ARPU(MVNO 제외 기준) 추이



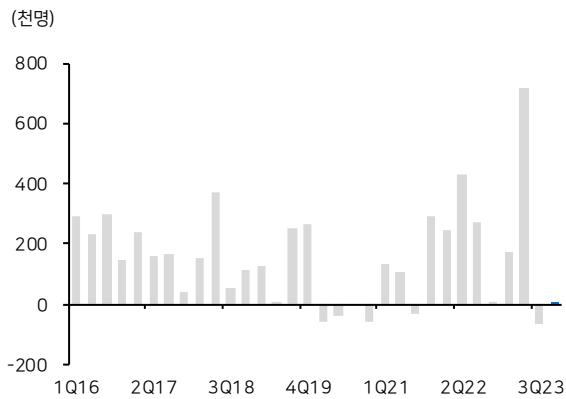
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림2 이동전화수익 및 무선 ARPU 성장률 추이



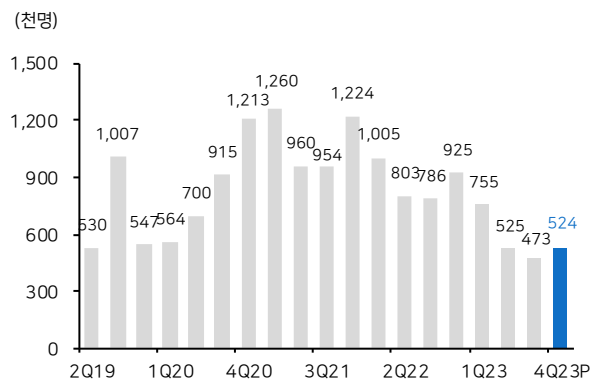
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림3 SK텔레콤 전체 무선 가입자 순증 추이



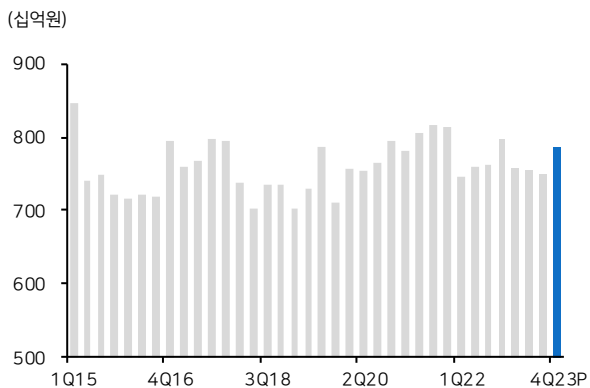
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림4 SK텔레콤 5G 가입자 순증 추이



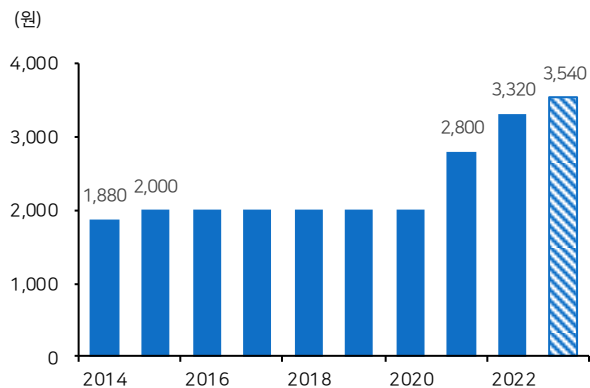
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림5 SK텔레콤 분기별 마케팅비용 추이



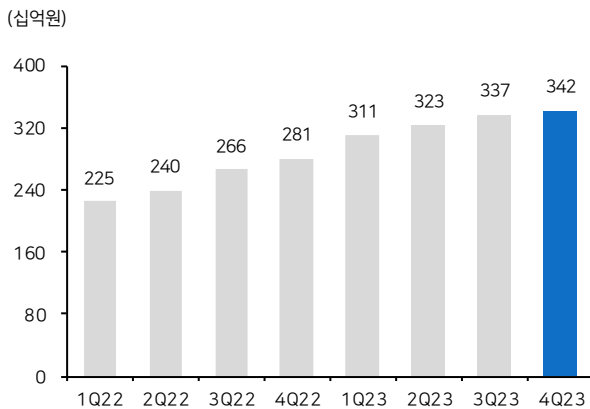
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림6 SK텔레콤 DPS(주당배당금) 추이 및 전망



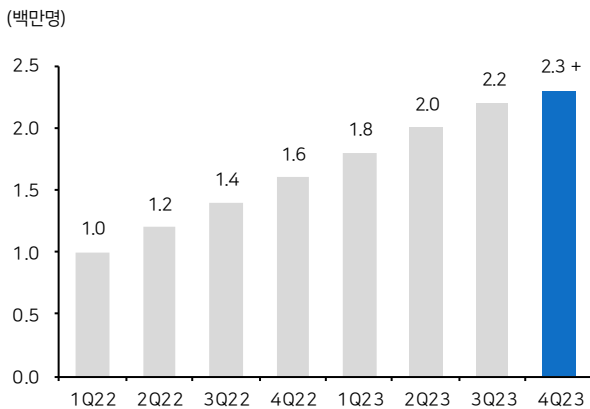
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림7 구독서비스 GMV 추이



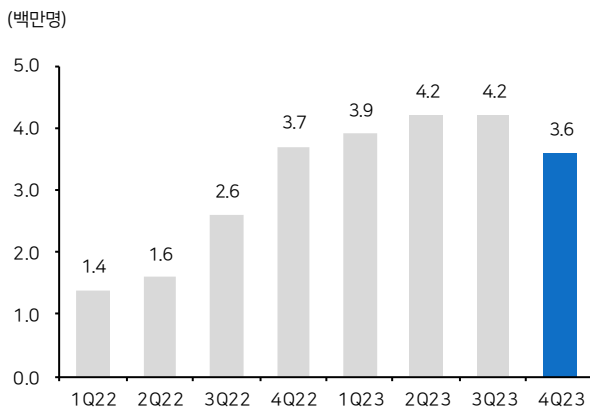
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림8 구독서비스 T우주 가입자 추이



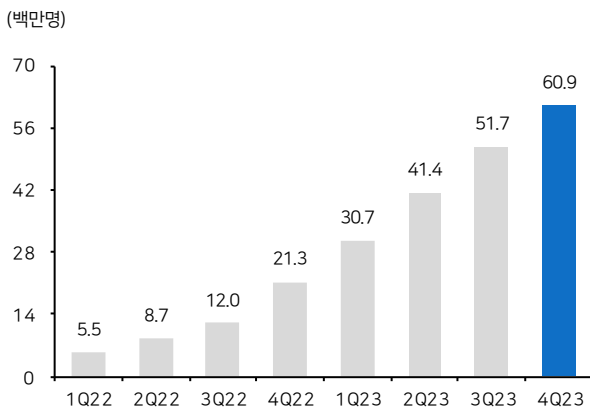
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림9 이프랜드 MAU 추이



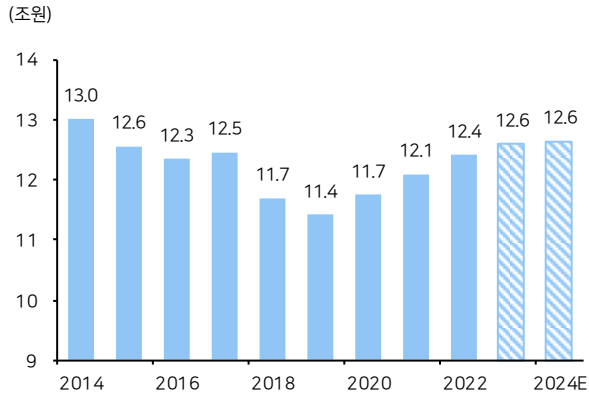
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림10 이프랜드 누적 사용자 추이



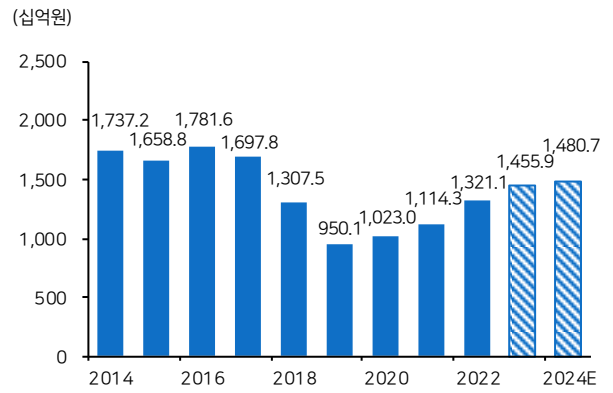
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림11 SK텔레콤 별도 매출액 추이 및 전망



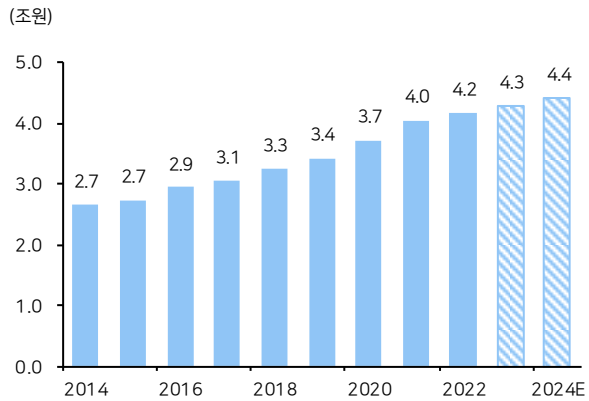
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림12 SK텔레콤 별도 영업이익 추이 및 전망



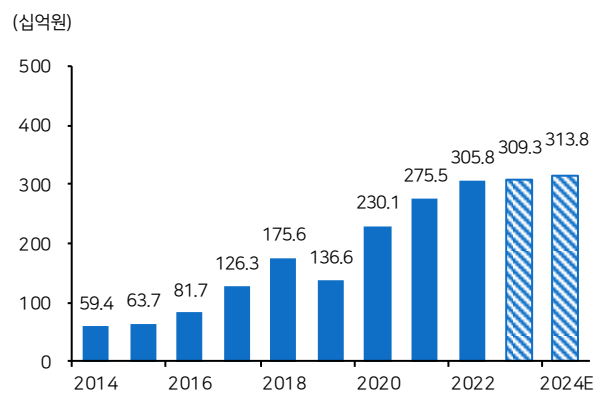
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림13 SK브로드밴드 연간 매출액 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림14 SK브로드밴드 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

표2 SK텔레콤 연결 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023P	2024E	2025E
<b>영업수익</b>	<b>4,372.2</b>	<b>4,306.4</b>	<b>4,402.6</b>	<b>4,527.3</b>	<b>4,444.5</b>	<b>4,386.7</b>	<b>4,450.4</b>	<b>4,545.0</b>	<b>17,608.5</b>	<b>17,826.7</b>	<b>18,065.1</b>
% YoY	2.2%	0.4%	1.4%	3.0%	1.7%	1.9%	1.1%	0.4%	1.8%	1.2%	1.3%
SK텔레콤	3,117.3	3,119.2	3,148.4	3,204.3	3,143.2	3,159.8	3,156.8	3,181.6	12,589.2	12,641.4	12,726.9
이동전화수익	2,627.0	2,617.9	2,654.1	2,654.5	2,636.8	2,643.8	2,649.0	2,653.5	10,553.6	10,583.0	10,642.7
망접속정산수익	115.4	111.5	107.0	111.4	116.5	112.6	108.1	112.5	445.2	449.7	454.2
기타	374.9	389.8	387.3	438.4	389.9	403.5	399.7	415.6	1,590.4	1,608.7	1,630.0
SK브로드밴드	1,061.5	1,068.3	1,069.2	1,080.1	1,097.2	1,102.0	1,100.1	1,111.5	4,279.1	4,410.8	4,531.9
기타 자회사	193.5	118.9	185.0	242.9	204.1	124.9	193.6	251.9	740.2	774.5	806.3
<b>영업비용</b>	<b>3,877.4</b>	<b>3,843.0</b>	<b>3,904.6</b>	<b>4,230.2</b>	<b>3,937.0</b>	<b>3,896.5</b>	<b>3,962.7</b>	<b>4,237.2</b>	<b>15,855.3</b>	<b>16,033.4</b>	<b>16,243.1</b>
% YoY	0.8%	0.3%	0.7%	2.2%	1.5%	1.4%	1.5%	0.2%	1.0%	1.1%	1.3%
종업원급여	617.6	590.8	614.2	665.6	641.6	614.0	612.3	657.9	2,488.2	2,525.8	2,534.9
지급/판매수수료	1,356.2	1,352.3	1,381.1	1,460.4	1,361.5	1,368.2	1,403.1	1,491.1	5,549.9	5,623.9	5,776.4
광고선전비	43.6	49.2	51.5	91.5	60.2	66.8	68.7	103.1	235.8	298.8	303.9
감가상각비	933.3	948.8	927.7	939.8	934.2	938.7	934.2	942.8	3,749.7	3,750.0	3,763.2
망접속정산비용	172.5	167.2	160.9	177.8	169.5	163.6	156.1	155.4	678.5	644.6	638.2
전용회선/전파사용	72.0	66.9	67.4	69.2	69.7	68.9	69.1	70.0	275.5	277.7	281.8
상품매출원가	314.2	277.3	302.5	372.4	332.5	289.3	321.5	375.9	1,266.4	1,319.1	1,326.7
기타영업비용	368.1	390.5	399.3	453.6	367.7	386.9	397.8	441.0	1,611.4	1,593.4	1,618.0
<b>영업이익</b>	<b>494.8</b>	<b>463.4</b>	<b>498.0</b>	<b>297.1</b>	<b>507.5</b>	<b>490.2</b>	<b>487.7</b>	<b>307.9</b>	<b>1,753.2</b>	<b>1,793.3</b>	<b>1,822.0</b>
% YoY	14.4%	0.8%	7.0%	16.7%	2.6%	5.8%	-2.1%	3.6%	8.8%	2.3%	2.3%
영업이익률 (%)	11.3%	10.8%	11.3%	6.6%	11.4%	11.2%	11.0%	6.8%	10.0%	10.1%	10.1%
법인세차감전순이익	420.9	449.8	400.0	244.8	445.1	414.8	430.8	263.7	1,515.6	1,554.4	1,596.3
법인세비용	118.4	102.1	91.8	58.7	106.8	99.5	103.4	63.3	371.0	373.1	383.1
<b>당기순이익</b>	<b>302.5</b>	<b>347.8</b>	<b>308.2</b>	<b>186.0</b>	<b>338.3</b>	<b>315.2</b>	<b>327.4</b>	<b>200.4</b>	<b>1,144.5</b>	<b>1,181.3</b>	<b>1,213.2</b>
당기순이익률 (%)	6.9%	8.1%	7.0%	4.1%	7.6%	7.2%	7.4%	4.4%	6.5%	6.6%	6.7%
<b>주요지표 (천명)</b>											
무선통신 가입자수	33,010	33,723	33,657	33,662	34,066	34,441	34,820	35,237	33,662	35,237	37,113
5G 가입자수	14,148	14,673	15,146	15,670	16,218	16,737	17,240	17,746	15,670	17,746	19,532
5G 침투율 (%)	42.9%	43.5%	45.0%	46.6%	47.6%	48.6%	49.5%	50.4%	46.6%	50.4%	52.6%

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

표3 SK브로드밴드 연결 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023P	2024E	2025E
<b>영업수익</b>	<b>1,061.5</b>	<b>1,068.3</b>	<b>1,069.2</b>	<b>1,080.1</b>	<b>1,097.2</b>	<b>1,102.0</b>	<b>1,100.1</b>	<b>1,111.5</b>	<b>4,279.1</b>	<b>4,410.8</b>	<b>4,531.9</b>
% YoY	3.5%	3.4%	2.4%	2.5%	3.4%	3.2%	2.9%	2.9%	3.0%	3.1%	2.7%
초고속인터넷	246.4	248.9	251.9	254.9	257.4	259.5	261.7	264.0	1,002.1	1,042.6	1,076.9
IPTV	376.1	378.0	382.4	385.9	388.7	391.4	394.1	396.8	1,522.4	1,571.0	1,616.2
케이블TV	96.0	96.3	96.8	94.3	94.9	94.6	95.0	94.5	383.4	379.0	377.8
집전화	8.7	8.2	8.0	7.6	7.9	7.7	7.6	7.1	32.5	30.4	29.1
기업전화	325.0	328.8	322.2	329.5	339.1	340.6	333.6	341.1	1,305.5	1,354.5	1,398.3
기타판매	9.2	8.1	8.1	8.0	9.2	8.1	8.0	8.0	33.4	33.3	33.6
<b>영업비용</b>	<b>985.3</b>	<b>985.6</b>	<b>986.0</b>	<b>1,012.9</b>	<b>1,022.6</b>	<b>1,025.8</b>	<b>1,013.7</b>	<b>1,034.9</b>	<b>3,969.8</b>	<b>4,096.9</b>	<b>4,205.9</b>
% YoY	3.7%	3.2%	2.2%	3.2%	3.8%	4.1%	2.8%	2.2%	3.1%	3.2%	2.7%
인건비	160.6	158.1	164.6	173.4	166.7	167.6	168.4	175.0	656.7	677.7	694.5
마케팅비용	90.0	89.9	92.6	94.1	94.0	94.6	95.0	95.9	366.6	379.5	390.3
지급수수료	284.4	286.4	294.3	295.5	299.0	301.7	302.7	305.8	1,160.6	1,209.2	1,253.1
접속료	31.4	30.5	28.3	30.6	32.4	31.7	30.1	31.2	120.8	125.4	127.1
통신설비사용료	34.3	34.5	34.9	35.5	35.7	35.9	35.9	36.3	139.2	143.8	147.9
기타	144.5	145.8	132.4	142.7	152.7	154.0	133.8	141.7	565.4	582.2	586.6
감가상각비	240.0	240.4	239.0	241.1	242.1	240.3	247.8	249.0	960.5	979.2	1,006.5
<b>영업이익</b>	<b>76.2</b>	<b>82.7</b>	<b>83.2</b>	<b>67.2</b>	<b>74.6</b>	<b>76.2</b>	<b>86.4</b>	<b>76.6</b>	<b>309.3</b>	<b>313.8</b>	<b>326.0</b>
% YoY	0.1%	5.8%	4.4%	-6.4%	-2.2%	-7.8%	3.9%	14.0%	1.1%	1.5%	3.9%
영업이익률	7.2%	7.7%	7.8%	6.2%	6.8%	6.9%	7.9%	6.9%	7.2%	7.1%	7.2%
<b>가입자 지표 (천명)</b>											
초고속인터넷	6,757	6,810	6,871	6,926	6,963	7,000	7,040	7,077	6,926	7,077	7,233
IPTV	9,401	9,464	9,515	9,549	9,531	9,551	9,571	9,591	9,549	9,591	9,687

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

## SK 텔레콤 (017670)

## Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>16,748.6</b>	<b>17,305.0</b>	<b>17,608.5</b>	<b>17,826.7</b>	<b>18,065.1</b>
매출액증가율(%)	4.1	3.3	1.8	1.2	1.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	16,748.6	17,305.0	17,608.5	17,826.7	18,065.1
판매관리비	15,361.4	15,692.9	15,855.3	16,033.4	16,243.1
<b>영업이익</b>	<b>1,387.2</b>	<b>1,612.1</b>	<b>1,753.2</b>	<b>1,793.3</b>	<b>1,822.0</b>
영업이익률(%)	8.3	9.3	10.0	10.1	10.1
금융손익	-160.5	-252.6	-265.6	-296.1	-284.4
중속/관계기업손익	446.3	-81.7	14.4	33.0	34.6
기타영업외손익	45.2	16.2	13.5	24.2	24.1
세전계속사업이익	1,718.2	1,293.9	1,515.6	1,554.4	1,596.3
법인세비용	446.8	301.8	371.0	373.1	383.1
<b>당기순이익</b>	<b>2,419.0</b>	<b>992.1</b>	<b>1,144.5</b>	<b>1,181.3</b>	<b>1,213.2</b>
지배주주지분 순이익	2,407.5	955.0	1,097.0	1,138.7	1,168.6

## Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	<b>6,352.7</b>	<b>6,324.5</b>	<b>6,605.6</b>	<b>7,109.6</b>	<b>7,758.7</b>
현금및현금성자산	872.7	662.7	844.6	1,277.2	1,848.4
매출채권	1,913.5	1,977.1	2,011.8	2,036.7	2,063.9
재고자산	204.6	211.4	215.1	217.8	220.7
<b>비유동자산</b>	<b>24,558.6</b>	<b>24,205.3</b>	<b>23,612.2</b>	<b>22,878.4</b>	<b>22,080.4</b>
유형자산	12,871.3	12,418.0	11,755.3	10,960.3	10,096.1
무형자산	5,942.3	5,962.3	5,988.3	6,018.1	6,050.0
투자자산	4,122.3	4,202.2	4,245.9	4,277.2	4,311.5
<b>자산총계</b>	<b>30,911.3</b>	<b>30,529.7</b>	<b>30,217.8</b>	<b>29,987.9</b>	<b>29,839.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>6,960.4</b>	<b>6,642.2</b>	<b>6,267.1</b>	<b>5,917.6</b>	<b>5,595.2</b>
매입채무	190.6	196.9	200.3	202.8	205.5
단기차입금	13.0	15.1	17.5	20.3	23.5
유동성장기부채	1,829.2	1,760.0	1,584.0	1,425.6	1,283.0
<b>비유동부채</b>	<b>11,615.7</b>	<b>11,284.2</b>	<b>10,965.1</b>	<b>10,678.5</b>	<b>10,435.7</b>
사채	7,037.4	6,881.4	6,741.0	6,614.7	6,500.9
장기차입금	353.1	313.1	277.1	244.7	215.6
<b>부채총계</b>	<b>18,576.1</b>	<b>17,926.4</b>	<b>17,232.2</b>	<b>16,596.1</b>	<b>16,030.8</b>
자본금	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5
자본잉여금	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,771.0
기타포괄이익누계액	735.2	735.2	735.2	735.2	735.2
이익잉여금	22,437.3	22,668.5	23,003.2	23,366.7	23,738.6
비지배주주지분	755.8	792.9	840.4	883.1	927.7
<b>자본총계</b>	<b>12,335.1</b>	<b>12,603.4</b>	<b>12,985.6</b>	<b>13,391.8</b>	<b>13,808.3</b>

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>5,031.3</b>	<b>4,596.8</b>	<b>4,055.7</b>	<b>4,680.7</b>	<b>4,751.8</b>
당기순이익(손실)	2,419.0	992.1	1,144.5	1,181.3	1,213.2
유형자산상각비	4,114.4	3,755.3	3,749.7	3,750.0	3,763.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-568.7	-153.9	-828.0	-239.4	-240.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-3,486.2</b>	<b>-3,413.9</b>	<b>-3,146.2</b>	<b>-3,002.3</b>	<b>-2,979.4</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-2,915.9	-3,302.0	-3,087.0	-2,955.0	-2,899.0
투자자산의감소(증가)	12,077.8	-80.0	-43.6	-31.4	-34.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-2,053.6</b>	<b>-1,393.0</b>	<b>-727.7</b>	<b>-1,245.8</b>	<b>-1,201.2</b>
차입금의 증감	-1,867.1	-477.3	-535.6	-473.0	-415.9
자본의 증가	-1,159.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-496.9	-210.1	181.9	432.7	571.2
기초현금	1,369.7	872.7	662.7	844.6	1,277.2
기말현금	872.7	662.7	844.6	1,277.2	1,848.4

## Key Financial Data

	2021	2022	2023P	2024E	2025E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	47,592	79,078	80,466	81,462	82,552
EPS(지배주주)	6,841	4,364	5,013	5,203	5,340
CFPS	16,745	23,853	24,780	24,905	25,197
EBITDAPS	15,633	24,527	25,146	25,331	25,523
BPS	52,914	53,970	55,500	57,161	58,860
DPS	6,660	3,320	3,540	3,600	3,700
배당수익률(%)	11.5	7.0	7.5	7.2	7.4
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	8.5	10.9	9.5	9.7	9.4
PCR	3.5	2.0	1.9	2.0	2.0
PSR	1.2	0.6	0.6	0.6	0.6
PBR	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9
EBITDA(십억원)	5,501.6	5,367.4	5,502.9	5,543.3	5,585.2
EV/EBITDA	4.2	3.8	3.6	3.5	3.3
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	13.6	8.2	9.2	9.2	9.2
EBITDA 이익률	32.8	31.0	31.3	31.1	30.9
부채비율	150.6	142.2	132.7	123.9	116.1
금융비용부담률	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2
이자보상배율(x)	5.0	6.4	7.3	7.8	8.3
매출채권회전율(x)	8.2	8.9	8.8	8.8	8.8
재고자산회전율(x)	89.1	83.2	82.6	82.3	82.4

**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 추천 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** (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	85.6%
중립	14.4%
매도	0.0%

2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**SK 텔레콤 (017670) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

