

SK텔레콤 (017670)

통신서비스



최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	370,000원 (M)
현재주가 (11/25)	309,500원
상승여력	20%

시가총액	223,026억원
총발행주식수	72,060,143주
60일 평균 거래대금	836억원
60일 평균 거래량	273,153주
52주 고	334,000원
52주 저	229,000원
외인지분율	43.91%
주요주주	SK 외 10 인 30.02%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.0	5.3	35.2
상대	1.4	11.2	18.0
절대(달러환산)	(1.8)	3.3	25.9

분할 후 잠재력은 SK스퀘어에 집중

SK텔레콤 ADR 기준, 거래 정지 직전에 비해 약 7% 상승

인적분할 이후 기대배당수익률과 NAV 할인율로 평가한 SK텔레콤과 SK스퀘어의 주가는 각각 시가총액 14~16조원, 8~11조원 내외에서 거래될 것으로 전망된다. 현재 뉴욕 증시에서 거래되고 있는 SK텔레콤 ADR(SKM) 가격은 주당 30.69달러로 이를 본주 원화 기준으로 환산 시, 주당 328,413원이다. 거래 정지 직전 가격은 309,500원으로 약 7% 상승한 셈이다.

분할 직후 SK텔레콤의 주가 평가는 '배당'을 기초로. 이후엔 구독이 핵심

SK텔레콤(존속) 법인에 대한 가치 평가는 배당 비교를 통해 결정될 것이다. 분할 이후 주당 예상 배당금은 3,300원 내외, 지급 방식은 분기 균등 원칙으로 전망된다. 당사에서 판단하는 SK텔레콤의 주당 가치 73,500원 기준 기대 배당수익률은 4.5% 수준이다. 올해 예상 KT와 LG유플러스의 기대 배당수익률은 각각 5.5%, 4.7% 수준이다. 주당 가치 73,500원 기준 SK텔레콤의 시가총액은 16.1조원이다. 이보다 더 큰 폭의 상승을 위해서는 구독 서비스에서 답을 찾아야 할 것이다. 핵심은 구독 가입자 기반으로 SK 그룹 외 타 제휴사가 적극적으로 구독 생태계 안으로 진입하는 선순환 구조에 있다. 이는 'SK텔레콤의 우주패스가 플랫폼으로의 진화 가능성이 있는가'라는 질문과도 일맥상통하는 부분이 될 것이다.

SK스퀘어의 주가 잠재력이 상대적으로 높아

분할 이후 주가의 잠재력은 SK스퀘어 쪽이 높다. 자회사 포트폴리오 가운데 11번가, 티맵모빌리티, 원스토어의 사업 경쟁력 확보 여부에 따라 NAV 증가, NAV 할인율 축소가 동시에 나타날 수 있다. 일반 지주회사의 NAV 대비 할인율은 평균 60%에 달한다. SK스퀘어에 대해서는 이보다는 낮은 할인율 적용이 타당하다. 이유는 SK스퀘어의 지향점이 단순한 지주회사라기 보다는 투자회사의 성격에 더 가깝기 때문이다. 투자 회사로서 지주회사와 SK스퀘어가 다른 점은 ①기존 포트폴리오를 활용한 투자 자회사의 경쟁력 향상, 사업 기회 확보, ②적극적인 포트폴리오 관리 전략에 있다. 이 과정에서 투자자들은 특별 배당을 통해 회사와 사업 성과를 공유할 수 있다. 또한 동사 주요 포트폴리오 비교 기업들의 높은 멀티플을 고려할 필요가 있다. 또한 SK스퀘어의 경우에는 분할 이후 통신업에게 적용된 외국인 지분 한도(49%)가 없어진다. 따라서 MSCI 관련 비중 조절 시, 기존에 적용 받던 페널티가 제거되면서 관련 수급 효과가 플러스 될 것으로 전망된다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	50,178	3.7	1.0	49,985	0.4
영업이익	2,104	-35.5	-47.4	3,194	-34.1
세전계속사업이익	6,609	51.3	-30.0	8,283	-20.2
지배순이익	5,700	49.7	-27.3	5,723	-0.4
영업이익률 (%)	4.2	-2.5 %pt	-3.9 %pt	6.4	-2.2 %pt
지배순이익률 (%)	11.4	+3.5 %pt	-4.4 %pt	11.4	0

자료: 유안타증권

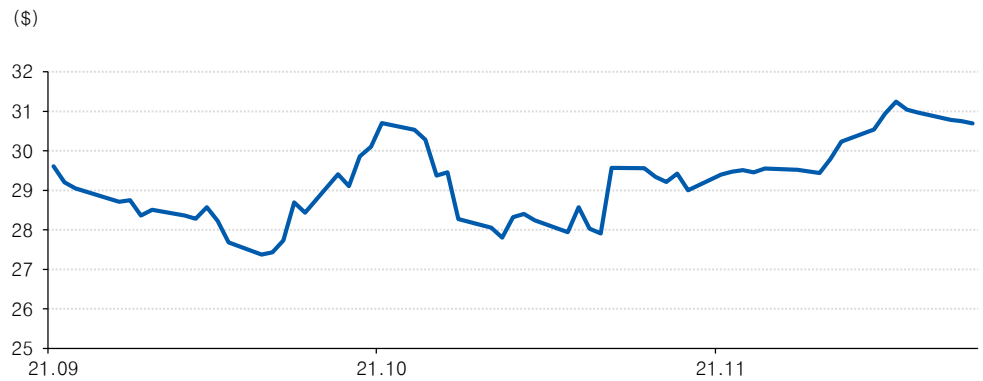
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	177,407	186,247	195,840	204,825
영업이익	11,082	13,493	13,958	17,319
지배순이익	8,887	15,044	26,783	25,549
PER	22.7	11.9	8.3	8.7
PBR	0.8	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.7	5.1	6.1	5.6
ROE	3.9	6.4	10.8	9.5

자료: 유안타증권

[그림 1] SK 텔레콤 ADR 가격 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 1] 기대배당수익률과 할인율로 평가한 SK 텔레콤과 SK 스퀘어 예상 시가총액 (단위: 억원)

배당수익률	7%	6%	5%	4%
SK 텔레콤	102,143	119,167	143,000	178,750
할인율	70%	60%	50%	40%
SK 스퀘어	61,422	81,896	102,371	122,845

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 시나리오별 SK 텔레콤과 SK 스퀘어 시가총액 범위 (단위: 억원)

	SK 텔레콤	SK 스퀘어	합계
Bear	143,000	81,896	224,896
Normal	160,875	102,371	263,246
Bull	178,750	122,845	301,595

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] SK 텔레콤과 SK 스퀘어의 주당 가치 (단위: 억원, 원)

	SK 텔레콤	SK 스퀘어
적정 가치(억원)	160,875	143,319
주당 가치(원)	73,515	101,309

자료: 유안타증권 리서치센터

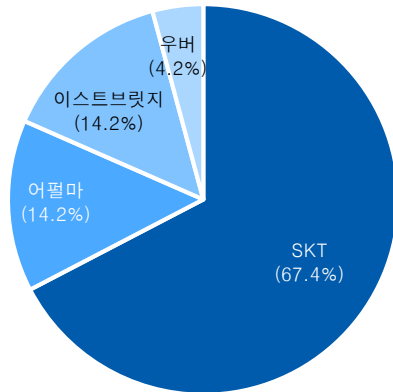
[표 4] SK 스쿼어 NAV

(단위: 억원, 주, 원)

	투자대상	지분율	장부가	가치	비고
국내상장	나노엔텍	28.4	612	612	
	SK 하이닉스	20.1	173,871	173,871	
	드림어스	41.8	1,161	1,161	
	인크로스	34.6	1,363	1,363	
국내 비상장	SK 플래닛	98.7	4,048	4,048	
	11번가	80.3	10,494	22,083	외부 투자 유치 기준
	원스토어	47.5	822	4,275	외부 투자 유치 기준
	ADT 캡스	62.6	7,478	8,138	외부 투자 유치 기준
	에프에스케이엘엔에스	60.0	178	178	
	티맵모빌리티	66.3	2,287	9,282	외부 투자 유치 기준
	콘텐츠웨이브	36.4	909	4,368	외부 투자 유치 기준
해외비상장	SK 텔레콤 CST1	54.9	603	603	e 스포츠 기업
	id Quantique Ltd	68.1	1,005	1,005	스위스 양자암호
	SK Telecom TMT	100.0	941	941	싱글레어 합작사
	Techmaker GmbH	50.0	56	56	DT 합작사
소계				231,984	
현금성자산				3,878	
NAV				235,862	
주식수				141,467,571	
주당 NAV(원)				166,725	

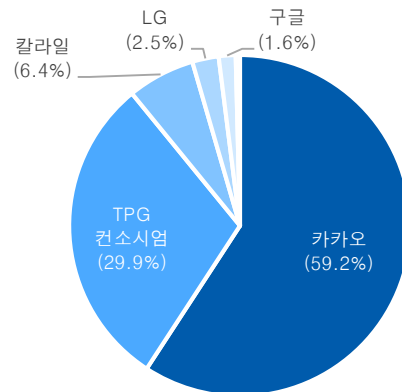
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 티맵모빌리티 지분 구조



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 카카오모빌리티 지분 구조



자료: 유안타증권 리서치센터

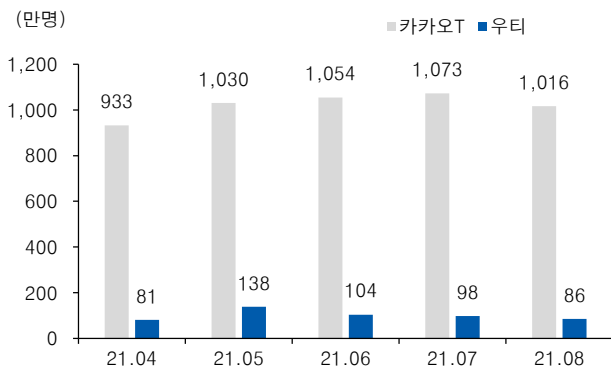
[표 5] 티맵모빌리티 투자 유치 히스토리

(단위: 억원)

방식	일자	납입금	비고
주주배정유상증자	21.03.05	733	
3자배정유상증자	21.04.15	591	Uber
3자배정유상증자	21.05.26	3,322	어센타모빌리티, 테라미터홀딩스
3자배정유상증자	21.06.01	678	테라미터홀딩스
3자배정유상증자	21.06.29	와이엘피 인수 목적	임재형 외
3자배정유상증자	21.09.15	주식매수선택권 목적	이종호 외

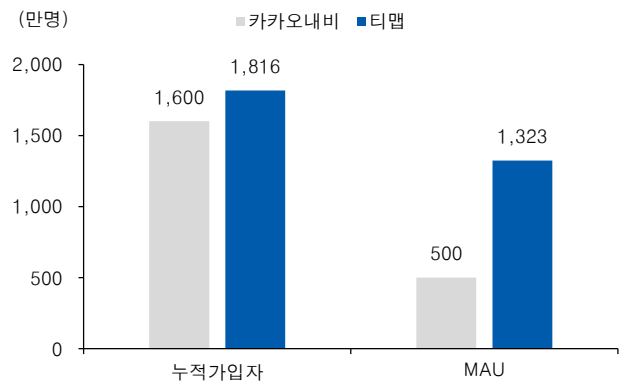
자료: SKT, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 택시 호출앱 MAU



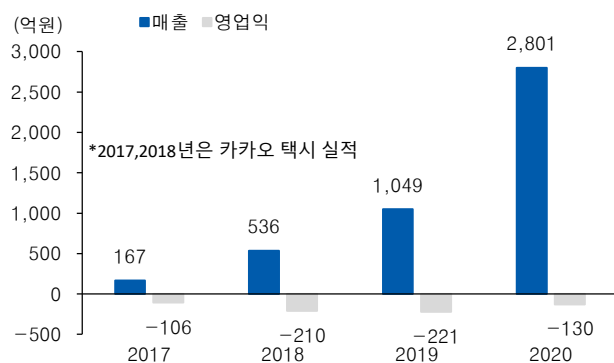
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 카카오네비 VS 티맵 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 카카오모빌리티 실적 추이



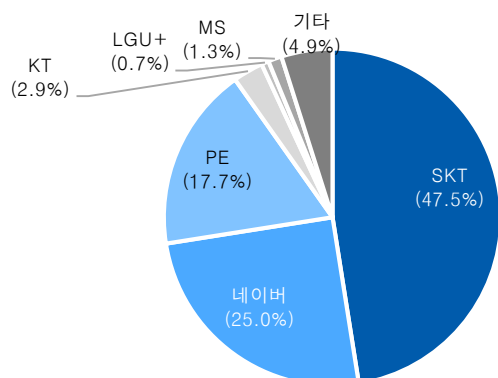
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 티맵모빌리티 2020년 실적 (단위: 억원)

매출액	0	자산	1,704
영업비용	18.5	현금성자산	1,211
영업이익	-18.5	부채	172
당기순이익	-18.5	자본	1,532

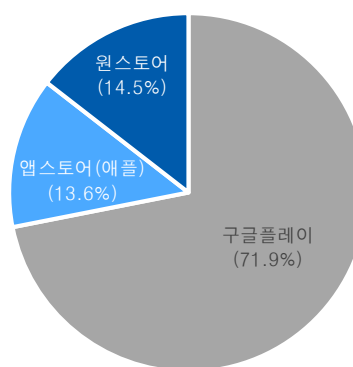
자료: 티맵모빌리티 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 원스토어 지분 구조



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 국내 앱스토어 시장 점유율 (2021년 9월 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 앱스토어간 수수료율 차이 & 변화

	현재			변화		
	원스토어	구글 플레이스토어	애플 앱스토어	원스토어	구글 플레이스토어	애플 앱스토어
디지털 콘텐츠	외부결제허용	외부결제허용	30%	외부결제허용	30%	30%
게임	20%	30%	30%	20%	30%	30%
*외부 결제 시스템	5%			5%		

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] 원스토어 실적 추이

(단위: 억원)

	2016	2017	2018	2019	2020
매출	1,068	1,156	1,103	1,351	1,552
OP	-217	-189	-129	-52	-10
OPM	-20%	-16%	-12%	-4%	-0.6%
NP	-222	-273	-139	-54	20

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 9] 시장 점유율 상승에 따른 원스토어 수익 전망의 변화 (Case #1)

(단위: 억원)

	Y	Y+1	Y+2	Y+3	Y+4	Y+5	Y+6
시장규모(CAGR 15%)	93,643	107,689	123,843	142,419	163,782	188,350	216,602
원스토어 점유율(매년 5%pt 증가)	11.3%	16.3%	21.3%	26.3%	31.3%	36.3%	41.3%
원스토어 매출액	1,351	2,242	3,371	4,788	6,553	8,741	11,437
고정비(CAGR 15%)	368	423	486	559	643	740	851
지급수수료(약 50%)	671	1,114	1,675	2,379	3,257	4,344	5,684
판촉비	362	561	775	1,005	1,311	1,748	2,287
판촉비율(20% 안정화)	26.8%	25.0%	23.0%	21.0%	20.0%	20.0%	20.0%
영업이익	-50	144	434	843	1,342	1,909	2,615

자료: 유안타증권 리서치센터

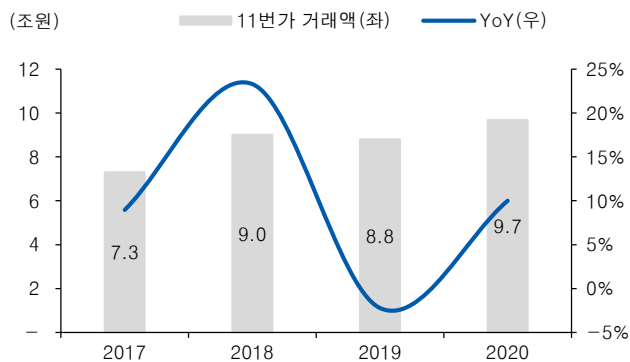
[표 10] 시장 점유율 상승에 따른 원스토어 수익 전망의 변화 (Case #2)

(단위: 억원)

	Y	Y+1	Y+2	Y+3	Y+4	Y+5	Y+6
시장규모(CAGR 15%)	93,643	107,689	123,843	142,419	163,782	188,350	216,602
원스토어 점유율(매년 3%pt 증가)	11.3%	14.3%	17.3%	20.3%	23.3%	26.3%	29.3%
원스토어 매출액	1,351	1,967	2,737	3,694	4,877	6,331	8,112
고정비(CAGR 15%)	368	423	486	559	643	740	851
지급수수료(약 50%)	671	978	1,360	1,836	2,424	3,147	4,032
판촉비	362	492	630	776	975	1,266	1,622
판촉비율(20% 안정화)	26.8%	25.0%	23.0%	21.0%	20.0%	20.0%	20.0%
영업이익	-50	75	261	523	834	1,179	1,607

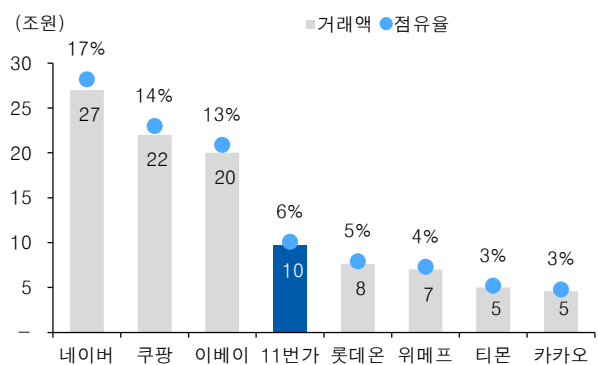
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 11번가 연간 거래액 추이



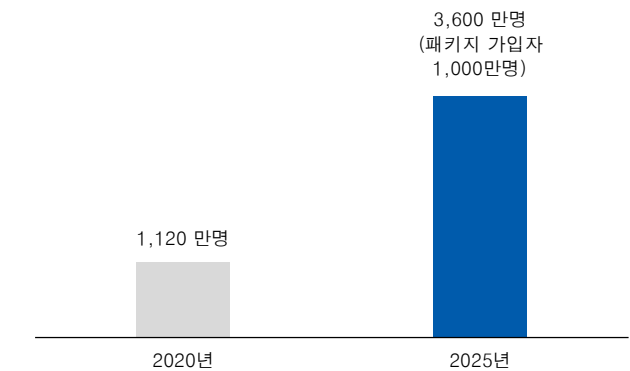
자료: 언론자료, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 온라인 쇼핑 거래액 및 점유율 - 2020년 기준



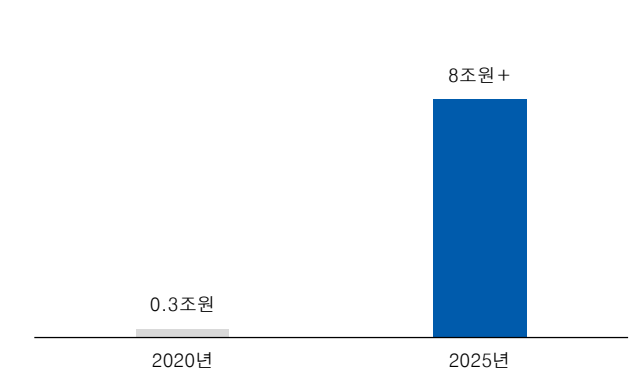
자료: 통계청, 언론자료, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 구독 가입자 목표



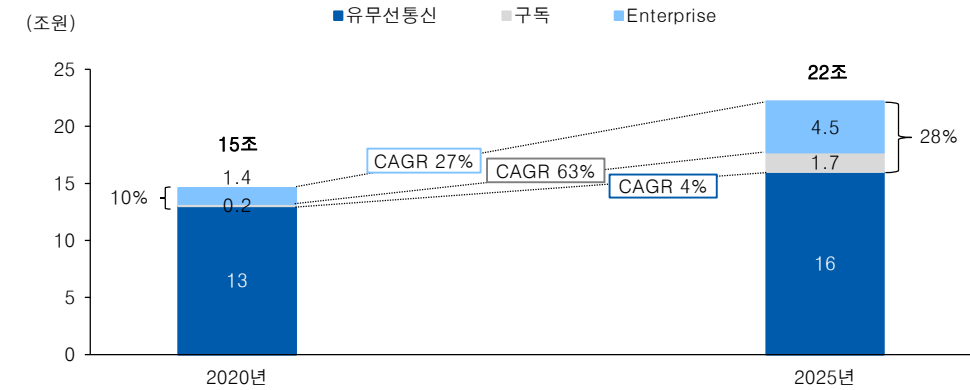
자료: SKT, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 구독 GMV 목표



자료: SKT, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] SK 텔레콤(존속법인)의 Financial Target



자료: SKT, 유안타증권 리서치센터

유안타 ESG Tearsheet



인터넷/통신/게임/엔터/레저 산업내 순위	2위(46개 기업 중)	ESG 평가 기업	SK 텔레콤
Total ESG	+14점	ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
E (Environment)	+2점	Bloomberg Ticker	017670 KS
S (Social)	+1점	Industry	통신서비스
G (Governance)	+3점	Analyst	최남곤
Qualitative	+8점	Analyst Contact	namkon.choi@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
SK 텔레콤	2	1	3	6
KT	-1	3	3	5
LG 유플러스	-4	-1	3	-2
평균	0	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 SK 텔레콤 포함 46 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+6	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI Korea 4년 연속, DSJI Asia Pacific 12년 연속 편입, 한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A
+2	서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 A, 동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+2	한국경영인인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업, 고용노동부: 2021 대한민국 일자리 으뜸기업
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
+1	2020년 12월 RE100 가입. 2050년까지 신재생 에너지 사용 비중을 100%까지 높이는 목표. 일회용 플라스틱 저감을 위한 Happy Habit 운동 전파 지속가능한 경영 환경 유지를 위해 이해관계자가 참여하는 중대성 평가 운용. 국제 표준 준수를 위해 GRI, IIRC 에서 권고하는 가이드 준수
+1	사외이사 비중 62.5% 유지. 이사회 산하 위원회의 사외이사 선임 비율을 운영 지침에 명시하여 이사회 독립성 보장

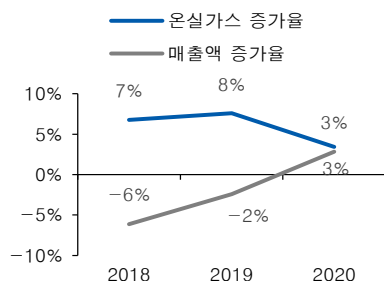
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

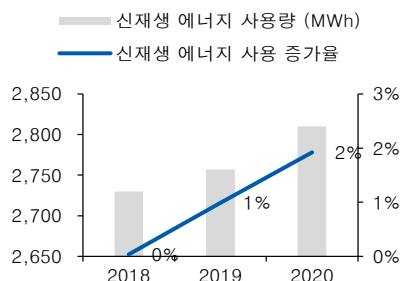


온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



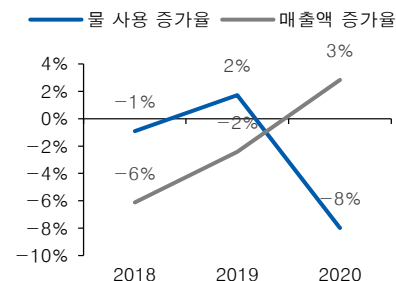
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 전기(재생) 에너지 기준
 ▶ 신재생 에너지 2년 연속 증가 = +3점

물 사용량 vs. 매출액 증가율

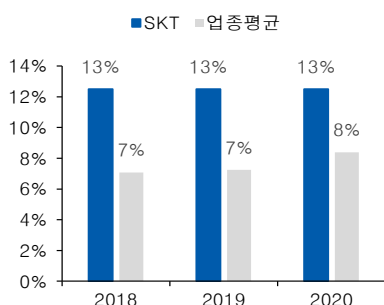


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

Social

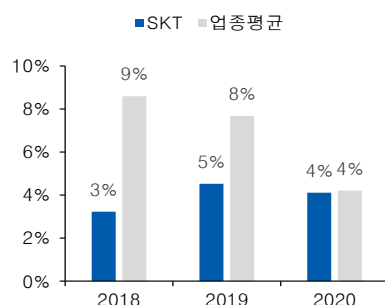


여성임원비율 vs. 업종 평균



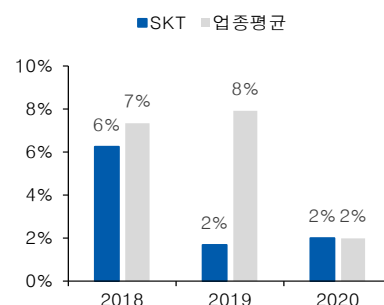
주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

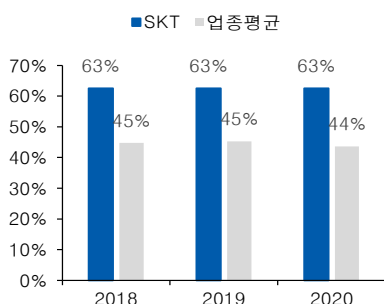


주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

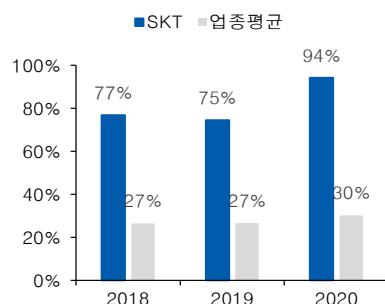


사외이사 비율 vs. 업종 평균



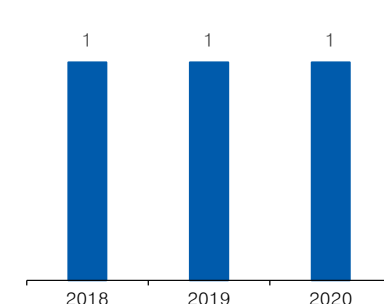
주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 (017670) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	177,407	186,247	195,840	204,825	210,957
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	177,407	186,247	195,840	204,825	210,957
판매비	166,325	172,753	181,883	187,506	192,642
영업이익	11,082	13,493	13,958	17,319	18,316
EBITDA	51,292	55,193	56,075	59,636	60,833
영업외손익	528	5,277	19,035	13,137	13,279
외환관련 손익	-12	-41	-39	-68	-68
이자손익	-3,425	-3,488	-3,313	-3,352	-3,362
관계기업관련손익	4,495	10,284	23,745	16,451	16,780
기타	-530	-1,478	-1,358	107	-71
법인세비용차감전순손익	11,610	18,770	32,993	30,456	31,594
법인세비용	3,003	3,765	6,417	5,769	6,003
계속사업순손익	8,607	15,005	26,576	24,687	25,591
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8,607	15,005	26,576	24,687	25,591
지배지분순이익	8,887	15,044	26,783	25,549	26,681
포괄순이익	8,617	19,624	35,603	24,687	25,591
지배지분포괄이익	8,911	18,691	35,798	25,549	25,335

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	40,350	58,219	36,220	31,946	33,617
당기순이익	8,607	15,005	26,576	24,687	25,591
감가상각비	40,210	41,700	42,117	42,317	42,517
외환손익	4	38	19	68	68
중속, 관계기업 관련손익	0	0	-13,945	-16,451	-16,780
자산부채의 증감	-8,561	3,025	-6,425	-3,780	-3,003
기타현금흐름	90	-1,549	-12,123	-14,896	-14,778
투자활동 현금흐름	-35,816	-42,504	-36,473	-43,898	-43,830
투자자산	-2,590	-1,674	-798	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-33,759	-35,578	-34,096	-41,500	-41,500
유형자산 감소	185	1,025	92	0	0
기타현금흐름	348	-6,277	-1,671	-2,398	-2,330
재무활동 현금흐름	-6,867	-14,576	7,142	-2,502	-5,335
단기차입금	-599	764	-150	270	-100
사채 및 장기차입금	6,036	4,424	18,737	6,200	3,700
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-7,187	-7,421	-8,614	-8,599	-8,599
기타현금흐름	-5,117	-12,343	-2,831	-373	-336
연결범위변동 등 기타	-26	-151	259	25,102	22,080
현금의 증감	-2,359	988	7,147	10,648	6,532
기초 현금	15,067	12,708	13,697	20,843	31,492
기말 현금	12,708	13,697	20,843	31,492	38,023
NOPLAT	11,082	13,493	13,958	17,319	18,316
FCF	6,591	22,641	2,124	-9,554	-7,883

자료: 유안타증권

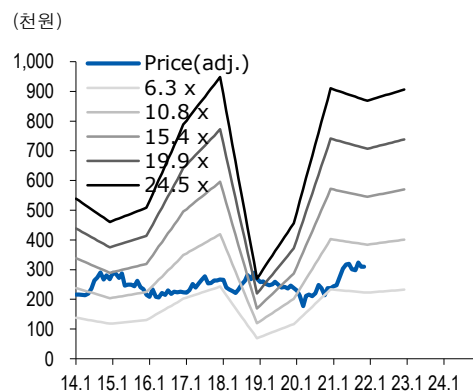
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	80,885	87,751	95,839	107,976	115,849
현금및현금성자산	12,708	13,697	20,843	31,492	38,023
매출채권 및 기타채권	32,833	32,839	33,262	34,250	35,122
재고자산	1,629	1,714	2,087	2,204	2,278
비유동자산	371,139	391,319	422,708	438,535	454,492
유형자산	129,335	133,771	132,018	131,200	130,183
관계기업등 지분관련자산	133,853	143,541	169,034	185,484	202,264
기타투자자산	10,167	18,460	29,297	29,317	29,337
자산총계	452,024	479,070	518,547	546,511	570,341
유동부채	78,517	81,780	76,551	76,610	76,887
매입채무 및 기타채무	57,348	58,225	53,944	54,004	54,613
단기차입금	206	1,100	973	1,243	1,143
유동성장기부채	14,412	13,638	13,967	13,667	13,367
비유동부채	145,338	153,327	175,320	185,217	189,699
장기차입금	19,721	19,793	34,090	39,090	42,090
사채	72,539	76,902	79,714	81,214	82,214
부채총계	223,854	235,107	251,871	261,827	266,587
지배지분	229,502	237,439	258,955	276,321	294,818
자본금	446	446	446	446	446
자본잉여금	29,159	29,159	29,159	29,159	29,159
이익잉여금	222,287	229,819	220,715	238,080	256,578
비지배지분	-1,333	6,523	7,721	8,363	8,936
자본총계	228,169	243,962	266,676	284,684	303,754
순차입금	92,476	95,420	108,676	104,344	101,255
총차입금	116,081	125,952	145,778	152,248	155,848

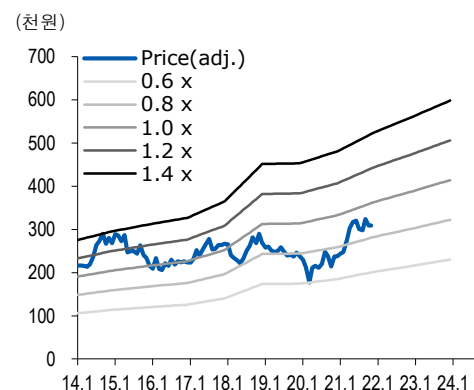
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	11,006	18,631	37,167	35,455	37,026	
BPS	313,800	332,887	363,903	388,305	414,299	
EBITDAPS	63,523	68,354	77,817	82,759	84,420	
SPS	219,711	230,658	271,773	284,241	292,752	
DPS	10,000	10,000	11,500	11,500	11,500	
PER	22.7	11.9	8.3	8.7	8.4	
PBR	0.8	0.7	0.9	0.8	0.7	
EV/EBITDA	5.7	5.1	6.1	5.6	5.5	
PSR	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	5.1	5.0	5.2	4.6	3.0	
영업이익 증가율 (%)	-7.8	21.8	3.4	24.1	5.8	
지배순이익 증가율 (%)	-71.6	69.3	78.0	-4.6	4.4	
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
영업이익률 (%)	6.2	7.2	7.1	8.5	8.7	
지배순이익률 (%)	5.0	8.1	13.7	12.5	12.6	
EBITDA 마진 (%)	28.9	29.6	28.6	29.1	28.8	
ROIC	4.2	5.3	5.4	6.7	7.1	
ROA	2.0	3.2	5.4	4.8	4.8	
ROE	3.9	6.4	10.8	9.5	9.3	
부채비율 (%)	98.1	96.4	94.4	92.0	87.8	
순차입금/자기자본 (%)	40.3	40.2	42.0	37.8	34.3	
영업이익/금융비용 (배)	2.7	3.4	3.7	4.5	4.8	

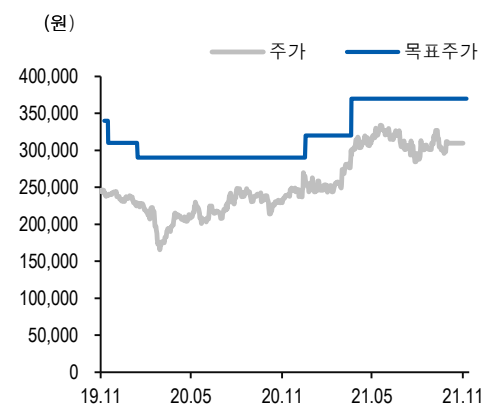
P/E band chart



P/B band chart



SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-11-26	BUY	370,000	1년		
2021-04-14	BUY	370,000	1년		
2021-01-11	BUY	320,000	1년	-19.83	-6.25
2020-02-07	BUY	290,000	1년	-23.48	-6.90
2019-12-10	BUY	310,000	1년	-23.91	-21.13
2019-11-30	1년 경과 이후		1년	-29.46	-28.68
2018-11-30		340,000	1년	-25.79	-15.44

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.7
Hold(중립)	8.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-11-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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 투자의사결정은 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.