

## 배당이 늘지 않아도 따박따박

2024년 5월 9일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	60,000 원 (유지)
✓ 상승여력	17.0%	✓ 현재주가 (5월 8일)	51,300 원

### 신한생각 배당수익률 6.5%, 그리고 단단한 주가 하방

통신 3사 중 가장 안정적인 실적을 보여주는 기업. 주가 상승재료 부족하지만 하방이 매우 단단하다고 평가. 24년 DPS가 전년 대비 소폭 역성장할 가능성 있으나 Base이자 Bear Case인 3,320원을 가정해도 배당수익률은 6.5%. 실적 안정성과 배당 매력에 집중한다면 중장기 투자 추천

### 1Q24 Review: 예상했던대로 편안한 실적

1Q24 매출액 4.48조원, 영업이익 4,985억원으로 컨센서스(OP 5,080억원)에 부합. 유무선 부문의 +0~3%대 저성장 기조가 이어지는 가운데 비용 통제 동반되며 안정적인 이익 성장 시현. 성장사업인 데이터센터 매출은 +26%YoY 증가, 별도 마케팅비는 -5%YoY 감소

지난 4/25 FY24~26년 주주환원 정책으로 [매년 연결 조정순이익의 50% 이상을 현금 배당 또는 자사주 매입/소각]을 발표. 주주환원의 '하한'만을 약속해 06년 이후 최초로 연간 DPS를 줄이는 것이 아니냐는 불확실성 부각. 그러나 1) 경영진 코멘트를 매우 보수적으로 해석해도 24년 DPS는 최소 3,320원(분기배당 830원\*4, 배당액 기준 약 7천억원), 2) 이는 SK텔레콤의 연간 FCF 1조원과 성장산업 투자/차입금 상환 필요성 감안시 결코 비합리적 자원 배분이 아니라고 평가

### Valuation

실적 추정치 변경폭 크지 않아 목표주가 6만원 및 투자의견 매수 유지. 목표가 기준 기대 배당수익률은 5.5%, 주가는 배당주 성격이 짙어진 21년 분할 이후 기대배당수익률 4.3~7.3% 수준에서 움직였었음

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	17,305.0	1,612.1	912.4	11.4	8.0	0.9	3.8	7.0
2023	17,608.5	1,753.2	1,093.6	10.0	9.6	1.0	3.9	7.1
2024F	17,932.8	1,777.6	1,162.8	9.5	10.0	0.9	3.7	6.5
2025F	18,288.2	1,817.2	1,158.4	9.5	9.6	0.9	3.5	6.5
2026F	18,680.9	1,841.4	1,177.2	9.4	9.4	0.9	3.3	6.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [통신서비스]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

### Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	11,018.7십억원
발행주식수(유동비율)	214.8백만주(62.3%)
52주 최고가/최저가	54,100원/43,550원
일평균 거래액 (60일)	24,073백만원
외국인 지분율	41.9%

### 주요주주 (%)

SK 외 12 인	30.6
국민연금공단	7.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.2)	1.0	5.7	2.7
상대	(2.1)	(3.6)	(3.3)	(0.1)

### 주가



## SK텔레콤 1Q24 실적 요약

(십억원)	1Q24F	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	4,474.6	4,527.3	(1.2)	4,372.2	2.3	4,436.7	0.9
영업이익	498.5	297.1	67.8	494.8	0.8	500.5	(0.4)
순이익	353.0	176.0	100.6	290.5	21.5	313.5	12.6
영업이익률	11.1	6.6		11.3		11.3	
순이익률	7.9	3.9		6.6		7.1	

자료: 회사 자료, 신한금융투자

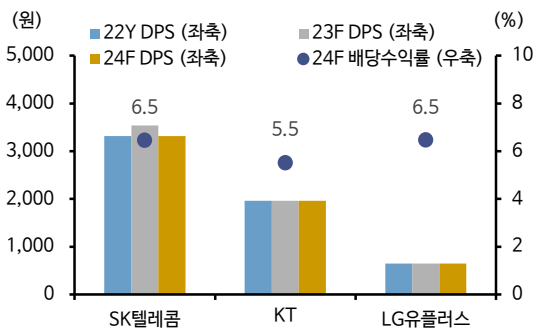
## DPS 소폭 역성장을 가정해도 6.5% 배당수익률과 높은 실적 안정성

## 24년 SK텔레콤 주주환원은 다소 보수적으로 볼 필요

(십억원)	2022	2023	2024F	2024 컨센	2025F
별도 순이익	869	1,060	1,082	1,060	1,067
연결 순이익	948	1,146	1,169	1,146	1,190
현금 배당액	724	766			
별도 기준 배당성향 (%)	83.2	72.2			
DPS (원)	3,320	3,540	3,320	3,545	3,320
2024년 현금 배당액 Simulation					
최소 배당액(연결 순이익의 50%)			585	573	595
Case ① 24F DPS 3,540원(전년수준)			754	754	754
Case ② 24F DPS 3,320원(분기 830원*4)			707	707	707
2024년 자사주 매입 Simulation					
자사주 매입 규모		300	-	+α	-

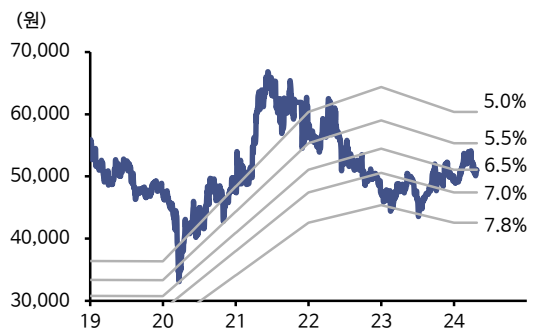
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 통신 3사 배당수익률 비교



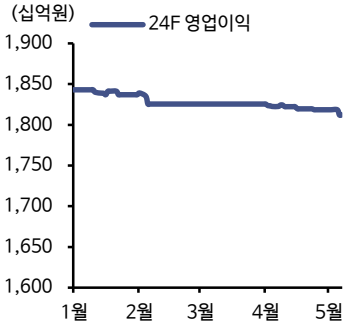
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## SK텔레콤 12MF 배당수익률 밴드



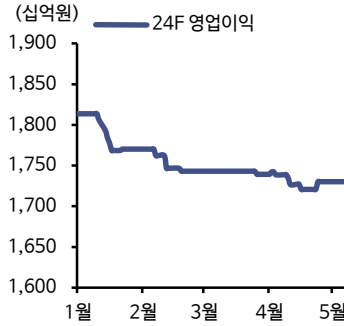
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

### SK텔레콤 영업이익 컨센서스



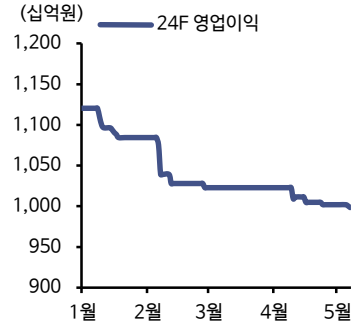
자료: QuantiWise, 신한투자증권

### KT 영업이익 컨센서스



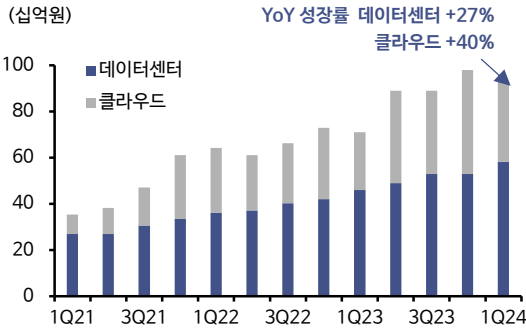
자료: QuantiWise, 신한투자증권

### LG유플러스 영업이익 컨센서스



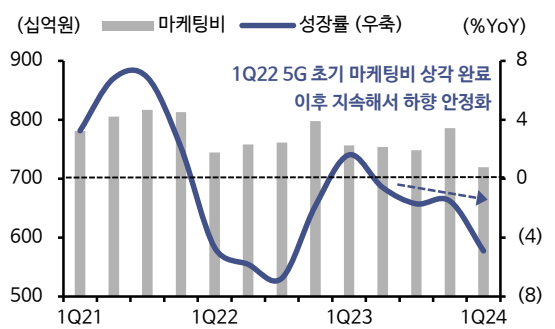
자료: QuantiWise, 신한투자증권

### 신사업(데이터센터/클라우드) 분기 매출 추이



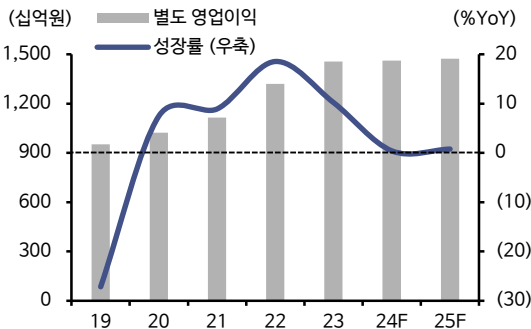
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### SK텔레콤 별도 마케팅비 추이



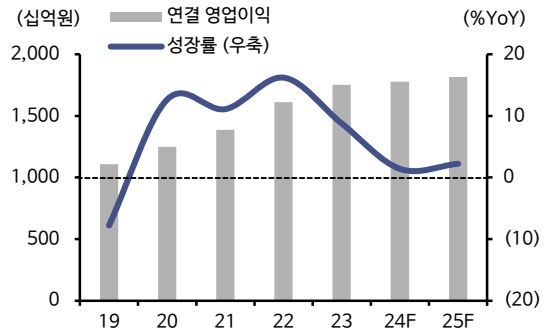
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### SK텔레콤 별도 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### SK브로드밴드 별도 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## SK텔레콤 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2024F	2025F
<b>연결</b>											
매출액	4,372	4,306	4,403	4,527	4,475	4,381	4,475	4,603	17,609	17,933	18,288
SK텔레콤	3,117	3,119	3,148	3,204	3,189	3,172	3,184	3,240	12,589	12,785	12,988
이동전화	2,627	2,618	2,654	2,655	2,664	2,654	2,673	2,698	10,554	10,690	10,825
SK브로드밴드	1,062	1,068	1,069	1,080	1,092	1,088	1,102	1,115	4,279	4,396	4,533
유료방송	472	474	479	480	476	477	481	482	1,906	1,916	1,926
유선통신	255	257	260	263	264	265	267	270	1,035	1,066	1,090
B2B사업	325	329	322	330	340	337	345	355	1,306	1,378	1,481
영업비용	3,877	3,843	3,905	4,230	3,976	3,919	3,979	4,281	15,855	16,155	16,471
인건비	618	591	614	666	661	628	654	683	2,488	2,626	2,739
지급/판매수수료	1,356	1,352	1,381	1,460	1,380	1,368	1,393	1,481	5,550	5,621	5,717
광고선전비	44	49	52	91	35	49	52	91	236	227	227
감가상각비	933	949	928	940	930	949	928	940	3,750	3,747	3,752
영업이익	495	463	498	297	498	462	495	322	1,753	1,778	1,817
지배순이익	291	329	298	176	353	330	301	179	1,094	1,163	1,158
영업이익률	11.3	10.8	11.3	6.6	11.1	10.5	11.1	7.0	10.0	9.9	9.9
순이익률	6.6	7.6	6.8	3.9	7.9	7.5	6.7	3.9	6.2	6.5	6.3
<b>%YoY</b>											
매출액	2.2	0.4	1.4	3.0	2.3	1.7	1.6	1.7	1.8	1.8	2.0
영업이익	14.4	0.8	7.0	16.7	0.8	(0.3)	(0.5)	8.3	8.8	1.4	2.2
이동전화	1.5	0.1	1.1	0.8	1.4	1.4	0.7	1.7	0.9	1.3	1.3
유료방송	0.3	1.5	0.4	2.6	0.7	0.7	0.4	0.4	1.2	0.5	0.5
유선통신	2.5	3.3	4.2	0.9	3.6	3.0	2.8	2.8	2.7	3.1	2.2
B2B사업	8.6	6.4	4.7	5.1	4.7	2.6	7.2	7.8	6.2	5.6	7.5
<b>별도</b>											
매출액	3,117	3,119	3,148	3,204	3,189	3,172	3,184	3,240	12,589	12,785	12,988
마케팅비	757	754	749	786	719	746	736	780	3,063	3,045	2,980
영업이익	416	379	407	254	436	375	389	262	1,456	1,462	1,473
순이익	422	273	250	114	492	279	214	173	1,060	1,158	1,059
영업이익률	13.3	12.2	12.9	7.9	13.7	11.8	12.2	8.1	11.6	11.4	11.3
순이익률	13.5	8.7	8.0	3.6	15.4	8.8	6.7	5.3	8.4	9.1	8.2
<b>%YoY</b>											
매출액	1.3	0.0	0.8	3.5	2.3	1.7	1.1	1.1	1.4	1.6	1.6
마케팅비	1.6	(0.6)	(1.7)	(1.5)	(4.9)	(1.1)	(1.7)	(0.8)	(4.8)	(0.6)	(2.1)
영업이익	16.5	(0.5)	4.7	30.5	5.0	(1.0)	(4.6)	3.0	10.2	0.4	0.8
<b>SKB</b>											
매출액	1,062	1,068	1,069	1,080	1,092	1,088	1,102	1,115	4,279	4,396	4,533
영업이익	76	83	83	67	78	77	85	71	309	312	329
영업이익률	7.2	7.7	7.8	6.2	7.2	7.1	7.7	6.4	7.2	7.1	7.3
<b>%YoY</b>											
매출액	3.5	3.4	2.4	2.5	2.8	1.8	3.1	3.2	3.0	2.7	3.1
영업이익	0.0	5.8	4.4	(6.4)	2.6	(6.8)	2.1	6.3	1.1	0.8	5.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>31,308.3</b>	<b>30,119.2</b>	<b>30,050.7</b>	<b>29,894.1</b>	<b>29,856.9</b>
유동자산	7,219.2	6,585.6	7,077.9	7,426.1	7,861.0
현금및현금성자산	1,882.3	1,455.0	2,001.7	2,298.8	2,677.3
매출채권	1,970.6	1,978.5	2,010.9	2,050.8	2,094.8
재고자산	166.4	179.8	176.3	179.8	183.6
비유동자산	24,089.1	23,533.6	22,972.8	22,468.0	21,995.9
유형자산	13,322.5	13,006.2	12,066.7	11,162.0	10,277.1
무형자산	5,399.9	4,936.1	5,281.6	5,648.2	6,014.7
투자자산	3,480.0	3,764.8	3,797.9	3,831.4	3,877.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>19,153.1</b>	<b>17,890.8</b>	<b>17,336.8</b>	<b>16,699.2</b>	<b>16,161.7</b>
유동부채	8,046.5	6,994.0	6,624.4	6,328.0	6,127.6
단기차입금	143.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	89.3	139.9	142.5	145.3	148.4
유동성장기부채	2,366.5	1,989.6	1,689.6	1,389.6	1,089.6
비유동부채	11,106.5	10,896.8	10,712.4	10,371.2	10,034.1
사채	6,524.1	7,106.3	6,886.3	6,506.1	6,125.9
장기차입금(영기금융부채 포함)	2,366.3	1,859.3	1,859.3	1,859.3	1,859.3
기타금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>12,155.2</b>	<b>12,228.4</b>	<b>12,713.9</b>	<b>13,194.9</b>	<b>13,695.2</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
기타자본	(13,736.9)	(13,998.2)	(13,998.2)	(13,998.2)	(13,998.2)
기타포괄이익누계액	391.2	387.2	387.2	387.2	387.2
이익잉여금	22,463.7	22,800.0	23,256.0	23,707.6	24,178.0
<b>자배주지분</b>	<b>11,318.3</b>	<b>11,389.0</b>	<b>11,845.1</b>	<b>12,296.7</b>	<b>12,767.1</b>
비자배주지분	836.9	839.4	868.8	898.2	928.1
*총차입금	11,786.3	11,328.0	10,735.2	10,055.0	9,374.8
*순차입금(순현금)	9,419.7	9,491.0	8,344.5	7,359.4	6,292.2

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>5,159.3</b>	<b>4,947.2</b>	<b>5,092.4</b>	<b>4,901.3</b>	<b>4,995.8</b>
당기순이익	947.8	1,145.9	1,192.3	1,187.8	1,207.0
유형자산상각비	3,755.3	3,750.8	3,751.2	3,713.2	3,694.1
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	66.6	52.5	(12.5)	(12.5)	(12.5)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	81.7	(10.9)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	118.1	(274.2)	143.5	(4.1)	91.4
(법인세납부)	(434.9)	(240.5)	(326.8)	(354.8)	(360.5)
기타	623.0	523.6	344.7	371.7	376.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2,807.8)</b>	<b>(3,352.9)</b>	<b>(3,197.4)</b>	<b>(3,216.2)</b>	<b>(3,230.5)</b>
투자자산의증가(CAPEX)	(2,908.3)	(2,973.9)	(2,841.8)	(2,839.5)	(2,841.2)
유형자산의감소	15.8	12.9	30.0	31.0	32.0
무형자산의감소(증가)	(127.1)	(102.3)	(345.5)	(366.6)	(366.6)
투자자산의감소(증가)	331.6	(12.7)	(33.1)	(33.4)	(46.2)
기타	(119.8)	(276.9)	(7.0)	(7.7)	(8.5)
<b>FCF</b>	<b>2,500.1</b>	<b>1,712.2</b>	<b>2,368.5</b>	<b>2,232.5</b>	<b>2,321.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,349.9)</b>	<b>(2,021.0)</b>	<b>(1,364.2)</b>	<b>(1,403.9)</b>	<b>(1,402.8)</b>
차입금의 증가(감소)	338.7	(302.1)	(592.8)	(680.2)	(680.2)
자기주식의처분(취득)	0.0	285.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(904.0)	(773.8)	(753.4)	(706.8)	(706.8)
기타	(784.6)	(1,230.6)	(18.0)	(16.9)	(15.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	15.9	15.9	15.9
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	7.9	(0.6)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>1,009.6</b>	<b>(427.3)</b>	<b>546.7</b>	<b>297.1</b>	<b>378.4</b>
기초현금	872.7	1,882.3	1,455.0	2,001.7	2,298.8
기말현금	1,882.3	1,455.0	2,001.7	2,298.8	2,677.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

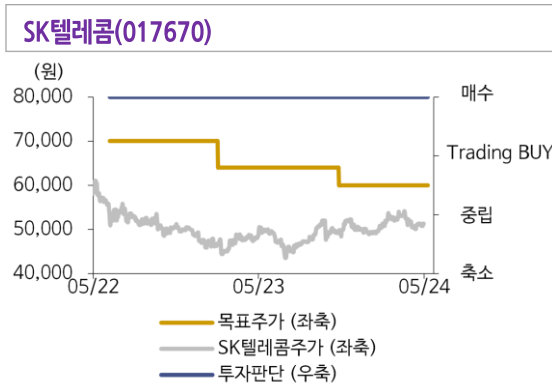
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>17,305.0</b>	<b>17,608.5</b>	<b>17,932.8</b>	<b>18,288.2</b>	<b>18,680.9</b>
증감률 (%)	3.3	1.8	1.8	2.0	2.1
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>17,305.0</b>	<b>17,608.5</b>	<b>17,932.8</b>	<b>18,288.2</b>	<b>18,680.9</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>15,692.9</b>	<b>15,855.3</b>	<b>16,155.2</b>	<b>16,471.0</b>	<b>16,839.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,612.1</b>	<b>1,753.2</b>	<b>1,777.6</b>	<b>1,817.2</b>	<b>1,841.4</b>
증감률 (%)	16.2	8.8	1.4	2.2	1.3
영업이익률 (%)	9.3	10.0	9.9	9.9	9.9
<b>영업외손익</b>	<b>(375.9)</b>	<b>(265.0)</b>	<b>(258.5)</b>	<b>(274.6)</b>	<b>(273.8)</b>
금융손익	(276.5)	(279.0)	(260.9)	(225.1)	(190.6)
기타영업외손익	(17.7)	3.1	(8.5)	(60.4)	(94.1)
종속 및 관계기업관련손익	(81.7)	10.9	10.9	10.9	10.9
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,236.2</b>	<b>1,488.2</b>	<b>1,519.1</b>	<b>1,542.6</b>	<b>1,567.5</b>
법인세비용	288.3	342.2	326.8	354.8	360.5
계속사업이익	947.8	1,145.9	1,192.3	1,187.8	1,207.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>947.8</b>	<b>1,145.9</b>	<b>1,192.3</b>	<b>1,187.8</b>	<b>1,207.0</b>
증감률 (%)	(60.8)	20.9	4.0	(0.4)	1.6
순이익률 (%)	5.5	6.5	6.6	6.5	6.5
(자배주주)당기순이익	912.4	1,093.6	1,162.8	1,158.4	1,177.2
(비자배주주)당기순이익	35.4	52.3	29.5	29.4	29.9
<b>총포괄이익</b>	<b>641.6</b>	<b>1,122.0</b>	<b>1,192.3</b>	<b>1,187.8</b>	<b>1,207.0</b>
(자배주주)총포괄이익	601.2	1,072.8	1,140.0	1,135.8	1,154.1
(비자배주주)총포괄이익	40.4	49.2	52.3	52.1	52.9
<b>EBITDA</b>	<b>5,367.4</b>	<b>5,504.0</b>	<b>5,528.8</b>	<b>5,530.4</b>	<b>5,535.5</b>
증감률 (%)	(2.4)	2.5	0.5	0.0	0.1
EBITDA 이익률 (%)	31.0	31.3	30.8	30.2	29.6

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	4,331	5,237	5,541	5,530	5,619
EPS (자배순이익, 원)	4,169	4,997	5,404	5,393	5,480
BPS (자본총계, 원)	55,545	55,880	59,192	61,432	63,761
BPS (자배지분, 원)	51,721	52,044	55,147	57,250	59,440
DPS (원)	3,320	3,540	3,320	3,320	3,320
PER (당기순이익, 배)	10.9	9.6	9.3	9.3	9.1
PER (자배순이익, 배)	11.4	10.0	9.5	9.5	9.4
PBR (자본총계, 배)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
PBR (자배지분, 배)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	3.8	3.9	3.7	3.5	3.3
배당성향 (%)	79.3	70.0	60.8	61.0	60.0
배당수익률 (%)	7.0	7.1	6.5	6.5	6.5
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	31.0	31.3	30.8	30.2	29.6
영업이익률 (%)	9.3	10.0	9.9	9.9	9.9
순이익률 (%)	5.5	6.5	6.6	6.5	6.5
ROA (%)	3.0	3.7	4.0	4.0	4.0
ROE (자배순이익, %)	8.0	9.6	10.0	9.6	9.4
ROIC (%)	5.6	7.7	7.9	8.2	8.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	157.6	146.3	136.4	126.6	118.0
순차입금비율 (%)	77.5	77.6	65.6	55.8	45.9
현금비율 (%)	23.4	20.8	30.2	36.3	43.7
이자보상배율 (배)	4.9	4.5	4.8	5.2	5.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(332.2)	(330.7)	146.8	165.6	177.5
재고자산회수기간 (일)	3.9	3.6	3.6	3.6	3.6
매출채권회수기간 (일)	41.0	40.9	40.6	40.5	40.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 06월 15일	매수	70,000	(26.4)	(20.3)
2022년 12월 16일		6개월경과	(32.4)	(29.6)
2023년 02월 09일	매수	64,000	(26.0)	(21.1)
2023년 08월 10일		6개월경과	(23.6)	(18.8)
2023년 11월 03일	매수	60,000	(14.8)	(9.8)
2024년 05월 04일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람김아람)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	목표	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 07일 기준)

매수 (매수)	94.19%	Trading BUY (중립)	3.73%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------