

(Analyst) 김수진 soojin.kim@miraeeasset.com

MIRAE ASSET
미래에셋증권

017670 · 유무선통신

SK텔레콤

견조한 실적 속 엔터프라이즈 선방 중

(유지)

매수

목표주가

76,000원

상승여력

50.8%

현재주가(24/2/5)

50,400원

| | | | | | | | |
|-------|----------|-----------|--------|------------|-----|-------------|------|
| KOSPI | 2,591.31 | 시가총액(십억원) | 11,029 | 발행주식수(백만주) | 215 | 외국인 보유비중(%) | 41.7 |
|-------|----------|-----------|--------|------------|-----|-------------|------|

Report summary

4Q23 연결 매출은 4조5,270억원(+3.0 YoY), 영업이익 2,970억원(+16.7% YoY)으로 예상에 부합

별도 매출은 3조2,040억원(3.5% YoY)으로 예상 부합. 다만 5G 6년차에 진입, 무선사업부 한자릿수 초반 성장 지속 예상. SKB는 매출 1조800억원(+2.5% YoY). 고ARPU 가입자 성장 지속으로 유료 방송 매출은 +2.6% YoY를 기록했으나, 엔터프라이즈 사업에서 데이터센터 매출이 530억원(+25% YoY)으로 일시적 계약 시점 이슈로 예상을 소폭 하회. 이는 다음 분기 반영될 예정. 4Q23 배당금은 주당 1,050원으로 결정, 배당수익률 7%

신사업 성과 기대되는 24년 - 에이닷 가입자수 300% 성장

에이닷은 통화녹음, 요약 등의 기능의 활용도에 현재까지 누적 가입자수가 340만명을 돌파

24년 가이던스로 매출 성장을 2%를 제시 - 탄탄한 가입자 기반으로 생성AI 시너지 강화될 것으로 전망

동사는 생성AI 시대에 반드시 필요한 클라우드 인프라와 LLM 파트너십 및 서비스 등을 갖추고 있기 때문에, 수요가 계속 창출될 수 있을 것으로 기대. 목표주가 76,000원, 투자 의견 '매수' 유지

Key data

Price performance



| (%) | 1M | 6M | 12M |
|------|-----|-----|-----|
| 절대주가 | 2.1 | 8.6 | 8.7 |
| 상대주가 | 1.6 | 9.1 | 4.1 |

Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원) | 16,749 | 17,305 | 17,608 | 17,954 | 18,337 |
| 영업이익 (십억원) | 1,387 | 1,612 | 1,753 | 1,882 | 1,998 |
| 영업이익률 (%) | 8.3 | 9.3 | 10.0 | 10.5 | 10.9 |
| 순이익 (십억원) | 2,408 | 912 | 1,093 | 1,180 | 1,279 |
| EPS (원) | 6,841 | 4,169 | 4,996 | 5,487 | 5,960 |
| ROE (%) | 13.6 | 8.0 | 9.5 | 10.0 | 10.3 |
| P/E (배) | 8.5 | 11.4 | 10.0 | 9.2 | 8.5 |
| P/B (배) | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| 배당수익률 (%) | 4.6 | 7.0 | 6.6 | 7.0 | 6.8 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

SKT 별도 매출은 3조2,040억원(3.5% YoY)으로 예상 부합

5G 가입자수는 1,567만명(+7.9% YoY, +2.5% QoQ)을 돌파하면서 이동통신매출은 2조6,550억원(+0.8% YoY)을 기록했다. 다만 5G 6년차에 진입하며 성장을 둔화가 불가피한 상황이므로, 무선사업부는 낮은 한자릿수대 성장률은 지속될 것으로 전망한다. 5G 성장 둔화와 함께 마케팅비도 -1.5% YoY 감소세가 지속됐다. 최근 단통법 폐지로 마케팅비 확대에 대한 우려가 커지는 가운데, 스마트폰 교체 주기 확대로 마케팅비 증가세도 영향을 받을 것으로 판단한다.

SK브로드밴드는 매출 1조800억원(+2.5% YoY)으로 예상을 소폭 하회했다. 고ARPU 가입자 성장 지속으로 유료 방송 매출은 +2.6% YoY를 기록할 수 있었다. 다만 최근 성장을 주도하는 엔터프라이즈 사업에서 데이터센터 매출이 530억원(+25% YoY)으로 예상을 소폭 하회했는데, 이는 일시적인 계약 시점의 문제로 풀이된다. 따라서 이번 분기 인식되지 못한 수익이 다음 분기 반영되어 연율화 한 수익은 예상 수준을 유지할 수 있을 것으로 전망한다. 23년 데이터센터 매출은 2,000억원(29% YoY)을 돌파했고, 24년에는 2,500억원을 달성할 것으로 예상한다.

클라우드 매출은 예상에 부합했다. 클라우드는 4Q23 450억원(+45.2% YoY) 매출을 기록, 24년 1,550억원(22% YoY)을 기록했다. 24년에도 10%대 성장을 예상한다.

23년 4분기 배당금은 주당 1,050원으로 결정됐다고 밝혔다. 이에 기지급된 주당 2,490원을 포함해 연간 주당 3,540원의 배당금이 의결됐다. 주당 배당금이 지난 3개 분기 연속 830원에서 1,050원으로 늘어난 것은, 동사는 3개년 배당 계획에 따라 'EBITDA - CAPEX'의 30~40%를 배당으로 지급하는데, CAPEX가 전년대비 축소되면서 배당재원이 일시적으로 늘어났기 때문이다. 올해 배당수익률은 7% 수준을 기록했다.

신사업의 성과들이 가시적으로 나타나기 시작했다

생성AI 서비스를 통해 통신과의 시너지를 확대하려는 전략이 반드시 필요한 때이다. 작년 9월 정식 런칭한 에이닷은 통화녹음, 요약 등의 기능의 활용도에 현재까지 누적 가입자수가 340만명을 돌파하면서 약 300% 가입자수 성장세를 기록했다. 추후 에이닷 트래픽을 수익모델로 전환하는 방안을 추진하는 계획을 밝혔다. 이 밖에 메타버스 플랫폼 이프랜드는 작년 처음으로 경제모델을 도입, 12월 말 기준으로 MAU가 360만명을 돌파했다. 구독 서비스 T우주의 GMV는 23년 한 해 1.3조원을 넘어서는 등 Non-Telco에서의 성과가 점점 두드러질 것으로 기대한다.

24년 가이던스로 매출 성장률 2%를 제시

엔터프라이즈 사업은 올해 1.6조원으로 +8.1% YoY 성장했고, 내년과 데이터센터와 클라우드를 필두로 비슷한 수준의 성장을 예상한다. 특히 동사는 생성AI 시대에 반드시 필요한 클라우드 인프라와 LLM 파트너십 및 서비스 등을 갖추고 있기 때문에, 수요가 계속 창출될 수 있을 것으로 기대한다. 목표주가 76,000원, 투자 의견 '매수' 유지한다.

표 1. 4Q23 연결기준 SK텔레콤 잠정실적

(십억원)

| | 4Q22 | 3Q23 | 4Q23P | | | | 증감률 | |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|---------|--------|--------|
| | | | 실적 | 미래에셋증권 | 컨센서스 | 추정치와 차이 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 4,394 | 4,403 | 4,527 | 4,481 | 4,461 | 1.0% | 3.0% | 2.8% |
| 영업이익 | 254 | 498 | 297 | 294 | 294 | 0.9% | 16.9% | -40.4% |
| 영업이익률 | 5.8% | 11.3% | 6.6% | 6.6% | 6.6% | -0.1% | 13.4% | -42.1% |
| 지배주주 순이익 | 212.7 | 297.9 | 176 | 154 | 196.2 | 14.3% | -17.3% | -40.9% |

자료: SKT, fnguide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK텔레콤 분기 실적추정표

(십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업수익(연결) | 4,372.0 | 4,306.0 | 4,403.0 | 4,527.0 | 4,448.2 | 4,484.3 | 4,500.7 | 4,520.4 | 4,535.1 | 4,576.9 | 4,615.4 | 4,610.0 |
| SK텔레콤 | 3,117.3 | 3,119.3 | 3,155.1 | 3,152.9 | 3,175.4 | 3,188.4 | 3,196.3 | 3,187.9 | 3,188.7 | 3,216.9 | 3,247.1 | 3,207.5 |
| 이동전화수익 | 2,627.0 | 2,618.0 | 2,654.0 | 2,655.0 | 2,660.6 | 2,660.9 | 2,667.9 | 2,666.2 | 2,659.7 | 2,673.6 | 2,677.8 | 2,681.8 |
| 기타 | 374.9 | 389.8 | 388.5 | 379.5 | 393.6 | 409.3 | 408.0 | 398.4 | 397.6 | 413.4 | 412.1 | 402.4 |
| SK브로드밴드 | 1,062.0 | 1,068.0 | 1,069.0 | 1,090.9 | 1,122.8 | 1,135.9 | 1,144.4 | 1,162.5 | 1,186.4 | 1,200.0 | 1,208.4 | 1,222.5 |
| 유선통신 | 264.0 | 265.0 | 268.0 | 270.0 | 275.7 | 277.9 | 280.0 | 282.5 | 283.9 | 285.8 | 287.0 | 287.8 |
| 유료방송(IPTV+CATV) | 472.0 | 474.0 | 479.0 | 480.0 | 472.7 | 475.4 | 482.0 | 489.6 | 500.5 | 503.3 | 510.4 | 514.6 |
| 엔터프라이즈 사업부 | 386.0 | 407.0 | 401.0 | 428.0 | 451.3 | 461.6 | 461.5 | 471.7 | 486.4 | 497.6 | 497.7 | 509.2 |
| 기타자회사 | 192.7 | 118.8 | 140.0 | 150.0 | 150.0 | 160.0 | 160.0 | 170.0 | 160.0 | 160.0 | 160.0 | 180.0 |
| 영업비용 | 3,877.4 | 3,843.0 | 3,904.6 | 4,230.2 | 3,938.9 | 4,030.0 | 3,959.0 | 4,143.7 | 3,968.4 | 4,071.1 | 4,074.3 | 4,225.3 |
| 인건비 | 617.6 | 590.8 | 614.2 | 665.6 | 594.7 | 594.1 | 596.0 | 625.7 | 618.3 | 610.1 | 614.1 | 664.5 |
| 지급수수료 | 1,356.2 | 1,352.3 | 1,381.1 | 1,460.4 | 1,393.0 | 1,429.4 | 1,391.3 | 1,468.4 | 1,420.2 | 1,474.3 | 1,438.3 | 1,493.5 |
| 감가상각비 | 933.3 | 948.8 | 927.7 | 939.8 | 936.9 | 946.5 | 951.4 | 985.2 | 936.9 | 946.5 | 951.4 | 985.2 |
| 영업이익 | 494.6 | 463.0 | 498.4 | 296.8 | 509.4 | 454.3 | 541.8 | 376.7 | 566.7 | 505.8 | 541.1 | 384.6 |
| 영업이익률 | 11.3% | 10.8% | 11.3% | 6.6% | 11.5% | 10.1% | 12.0% | 8.3% | 12.5% | 11.1% | 11.7% | 8.3% |
| EBITDA | 1,427.9 | 1,411.8 | 1,426.1 | 1,236.6 | 1,446.2 | 1,400.8 | 1,493.1 | 1,361.8 | 1,503.6 | 1,452.3 | 1,492.5 | 1,369.8 |
| 주요지표 | | | | | | | | | | | | |
| 총 가입자수 | 30,552 | 31,159 | 31,168 | 31,276 | 31,753 | 31,623 | 31,459 | 31,497 | 31,805 | 31,691 | 32,008 | 31,839 |
| 5G 가입자수 | 14,148 | 14,673 | 15,146 | 15,595 | 16,015 | 16,401 | 16,720 | 17,080 | 17,479 | 17,712 | 17,948 | 18,150 |
| ARPU | 28,120 | 29,203 | 29,557 | 29,465 | 29,053 | 29,177 | 29,260 | 29,217 | 29,926 | 30,143 | 30,112 | 29,461 |

자료: SKT, 미래에셋증권 리서치센터

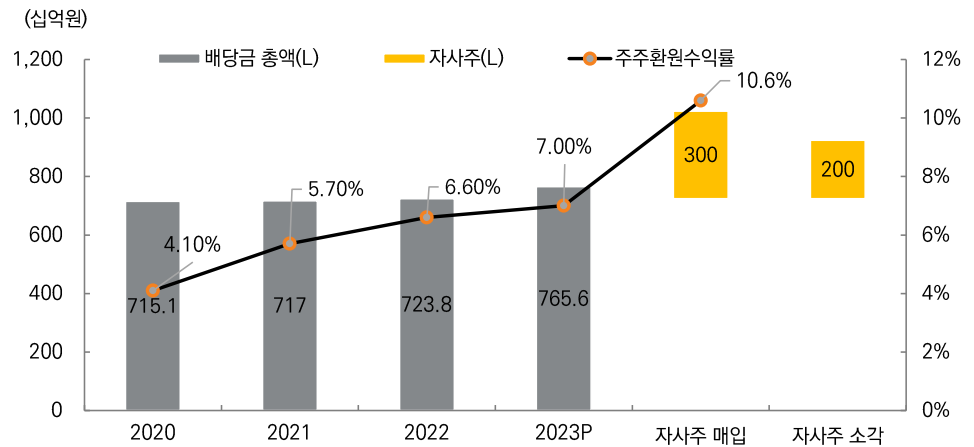
표 3. SK텔레콤 연간 실적추정표

(십억원)

| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024F | 2025F |
|-----------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 영업수익(연결) | 16,749 | 17,305 | 17,608 | 17,954 | 18,337 |
| SK텔레콤 | 12,090 | 12,090 | 12,404 | 12,748 | 12,860 |
| 이동전화수익 | 10,257 | 10,571 | 10,554 | 10,656 | 10,693 |
| 기타 | 1,321 | 1,466 | 1,533 | 1,609 | 1,625 |
| SK브로드밴드 | 4,049 | 4,156 | 4,290 | 4,566 | 4,817 |
| 유선통신 | 2,213 | 1,027 | 1,067 | 1,116 | 1,144 |
| 유료방송(IPTV+CATV) | 1,416 | 1,883 | 1,905 | 1,920 | 2,029 |
| 엔터프라이즈 사업부 | 1,509 | 1,622 | 1,622 | 1,846 | 1,991 |
| 기타자회사 | | 734 | 602 | 640 | 660 |
| 영업비용 | 15,362 | 15,693 | 15,855 | 16,072 | 16,339 |
| 인건비 | 2,301 | 2,450 | 2,488 | 2,410 | 2,507 |
| 지급수수료 | 5,426 | 5,519 | 5,550 | 5,682 | 5,826 |
| 감가상각비 | 3,820 | 3,755 | 3,750 | 3,820 | 3,820 |
| 영업이익 | 1,387 | 1,612 | 1,753 | 1,882 | 1,998 |
| 영업이익률 | 8.3% | 9.3% | 10.0% | 10.5% | 10.9% |
| EBITDA | 5,206.8 | 5,367.0 | 5,502.4 | 5,702 | 5,818 |

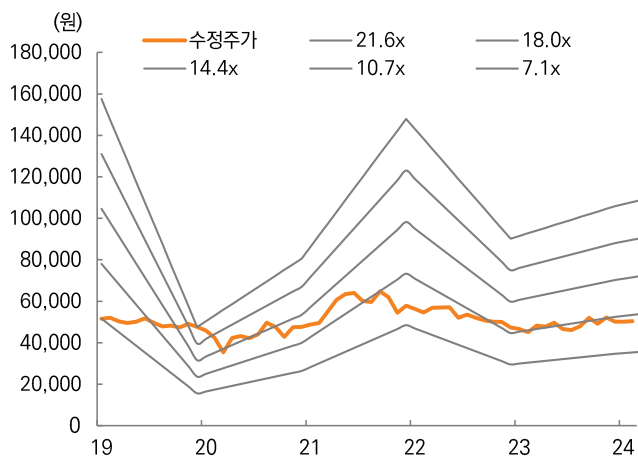
자료: SKT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 2023년 주주환원수익률



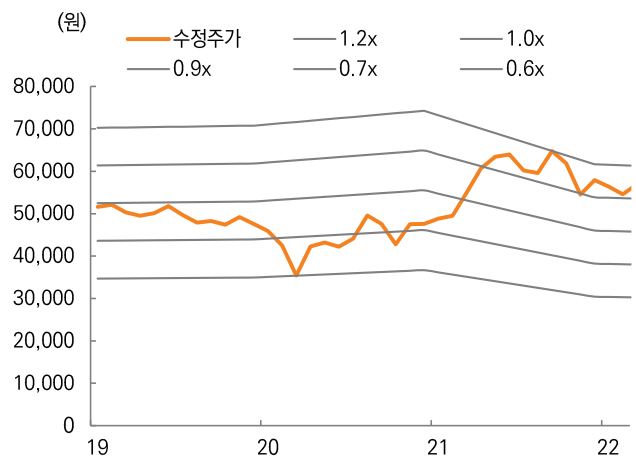
자료: SKT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. PER 밴드차트



자료: SKT, quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. PBR 밴드차트



자료: SKT, quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

SK텔레콤 (017670)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 17,305 | 17,608 | 17,954 | 18,337 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 17,305 | 17,608 | 17,954 | 18,337 |
| 판매비와관리비 | 15,693 | 15,855 | 16,072 | 16,339 |
| 조정영업이익 | 1,612 | 1,753 | 1,882 | 1,998 |
| 영업이익 | 1,612 | 1,753 | 1,882 | 1,998 |
| 비영업손익 | -376 | -258 | -300 | -287 |
| 금융손익 | -270 | -316 | -321 | -308 |
| 관계기업등 투자손익 | -82 | 6 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 1,236 | 1,495 | 1,582 | 1,711 |
| 계속사업법인세비용 | 288 | 359 | 362 | 388 |
| 계속사업이익 | 948 | 1,145 | 1,220 | 1,323 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 948 | 1,145 | 1,220 | 1,323 |
| 지배주주 | 912 | 1,093 | 1,180 | 1,279 |
| 비지배주주 | 35 | 52 | 41 | 44 |
| 총포괄이익 | 642 | 1,097 | 1,220 | 1,323 |
| 지배주주 | 601 | 1,048 | 1,171 | 1,270 |
| 비지배주주 | 40 | 49 | 49 | 53 |
| EBITDA | 5,367 | 5,503 | 5,702 | 5,818 |
| FCF | 2,251 | 2,680 | 2,141 | 2,328 |
| EBITDA 마진율 (%) | 31.0 | 31.3 | 31.8 | 31.7 |
| 영업이익률 (%) | 9.3 | 10.0 | 10.5 | 10.9 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 5.3 | 6.2 | 6.6 | 7.0 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 5,159 | 5,992 | 5,058 | 5,215 |
| 당기순이익 | 948 | 1,145 | 1,220 | 1,323 |
| 비현금수익비용가감 | 4,719 | 4,502 | 4,482 | 4,495 |
| 유형자산감가상각비 | 3,755 | 3,750 | 3,820 | 3,820 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 964 | 752 | 662 | 675 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | 118 | 888 | -4 | 51 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -80 | -7 | 3 | -40 |
| 재고자산 감소(증가) | 40 | -9 | 0 | -3 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 268 | -197 | 0 | 2 |
| 법인세납부 | -435 | -291 | -362 | -388 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -2,808 | -3,783 | -2,915 | -2,901 |
| 유형자산처분(취득) | -2,892 | -3,302 | -2,916 | -2,887 |
| 무형자산감소(증가) | -127 | -38 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 155 | -20 | 1 | -14 |
| 기타투자활동 | 56 | -423 | 0 | 0 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | -1,350 | -2,034 | -716 | -704 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 698 | -661 | -1 | 8 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -904 | -774 | -694 | -691 |
| 기타재무활동 | -1,144 | -599 | -21 | -21 |
| 현금의 증가 | 1,010 | -142 | 45 | -241 |
| 기초현금 | 873 | 1,882 | 1,740 | 1,786 |
| 기말현금 | 1,882 | 1,740 | 1,786 | 1,545 |

자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

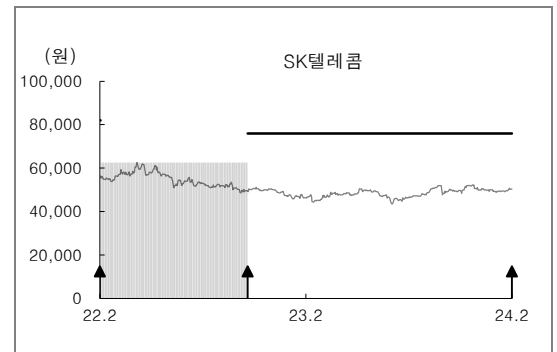
| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 7,219 | 7,238 | 7,276 | 7,144 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,882 | 1,740 | 1,786 | 1,545 |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,450 | 2,524 | 2,521 | 2,571 |
| 재고자산 | 166 | 171 | 171 | 175 |
| 기타유동자산 | 2,721 | 2,803 | 2,798 | 2,853 |
| 비유동자산 | 24,089 | 23,906 | 24,383 | 25,305 |
| 관계기업투자등 | 1,889 | 1,946 | 1,943 | 1,982 |
| 유형자산 | 13,322 | 13,416 | 13,896 | 14,776 |
| 무형자산 | 5,400 | 4,935 | 4,935 | 4,935 |
| 자산총계 | 31,308 | 31,144 | 31,659 | 32,449 |
| 유동부채 | 8,047 | 7,348 | 7,340 | 7,453 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,517 | 2,593 | 2,589 | 2,641 |
| 단기금융부채 | 2,896 | 2,042 | 2,042 | 2,050 |
| 기타유동부채 | 2,634 | 2,713 | 2,709 | 2,762 |
| 비유동부채 | 11,107 | 11,366 | 11,362 | 11,408 |
| 장기금융부채 | 8,890 | 9,083 | 9,083 | 9,083 |
| 기타비유동부채 | 2,217 | 2,283 | 2,279 | 2,325 |
| 부채총계 | 19,153 | 18,714 | 18,703 | 18,861 |
| 지배주주지분 | 11,318 | 11,597 | 12,082 | 12,670 |
| 자본금 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| 자본잉여금 | 1,771 | 1,771 | 1,771 | 1,771 |
| 이익잉여금 | 22,464 | 22,825 | 23,310 | 23,898 |
| 비지배주주지분 | 837 | 833 | 874 | 918 |
| 자본총계 | 12,155 | 12,430 | 12,956 | 13,588 |

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x) | 11.4 | 10.0 | 9.2 | 8.5 |
| P/CF (x) | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 1.9 |
| P/B (x) | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 3.8 | 3.8 | 3.6 | 3.6 |
| EPS (원) | 4,169 | 4,996 | 5,487 | 5,960 |
| CFPS (원) | 25,898 | 25,805 | 26,527 | 27,119 |
| BPS (원) | 51,889 | 53,523 | 56,855 | 59,595 |
| DPS (원) | 3,320 | 3,320 | 3,320 | 3,320 |
| 배당성향 (%) | 76.4 | 62.7 | 56.6 | 52.2 |
| 배당수익률 (%) | 7.0 | 6.6 | 6.6 | 6.6 |
| 매출액증가율 (%) | 3.3 | 1.8 | 2.0 | 2.1 |
| EBITDA증가율 (%) | -2.4 | 2.5 | 3.6 | 2.0 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 16.2 | 8.7 | 7.4 | 6.2 |
| EPS증가율 (%) | -39.1 | 19.8 | 9.8 | 8.6 |
| 매출채권 회전율 (회) | 8.9 | 8.8 | 8.9 | 9.0 |
| 재고자산 회전율 (회) | 93.3 | 104.3 | 104.8 | 106.1 |
| 매입채무 회전율 (회) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA (%) | 3.0 | 3.7 | 3.9 | 4.1 |
| ROE (%) | 8.0 | 9.5 | 10.0 | 10.3 |
| ROIC (%) | 6.1 | 6.8 | 7.2 | 7.5 |
| 부채비율 (%) | 157.6 | 150.6 | 144.4 | 138.8 |
| 유동비율 (%) | 89.7 | 98.5 | 99.1 | 95.8 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 77.5 | 71.5 | 68.2 | 66.8 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 4.9 | 4.6 | 4.9 | 5.2 |

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | |
|----------------|----------|---------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| SK텔레콤 (017670) | | | | |
| 2022.10.25 | 매수 | 76,000 | - | - |
| 2022.02.07 | 분석 대상 제외 | | - | - |
| 2021.07.15 | 매수 | 82,000 | -26.90 | -20.24 |



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

| 기업 | 산업 |
|--|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상 | |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|------|
| 88.55% | 6.63% | 4.22% | 0.6% |

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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 SK텔레콤 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.