

2024. 5. 8

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	63,000원	22.8%
현재주가	51,300원	
시가총액	11.0조원	
Shares (float)	214,790,053주 (68.5%)	
52주 최저/최고	43,550원/54,100원	
60일-평균거래대금	243.8억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
SK텔레콤 (%)	-0.8	4.2	6.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.5	-6.9	-2.5

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	63,000	63,000	0.0%
2024E EPS	5,559	5,370	3.5%
2025E EPS	5,917	5,751	2.9%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	15
Target price	67,800
Recommendation	3.9

BUY★★★/BUY: 4/HOLD: 3/SELL: 2/SELL★★★: 1

SK텔레콤 (017670)

모난 데 없이 무난한 성적

- 1분기 영업이익은 4,985억원으로 0.8% 증가해 컨센서스와 당사 추정치에 부합. 데이터센터, 클라우드 등 B2B 매출 성장과 비용 안정화에 기인
- 향후 3개년(FY24-26) '연결 지배주주 순이익의 50% 이상'을 재원으로 하는 신규 주주 환원 정책 공시. 재원의 범위가 확대됐고, 가이드라인의 상한선을 폐지
- 5G 가입자 수가 70%에 달해 성숙기에 접어들면서 무선 사업의 성장률은 낮아질 전망이나, B2B 사업 성과 확대와 다양한 주주 환원책으로 주주 가치 제고 전망

WHAT'S THE STORY?

1Q24 실적 Review- 컨센서스 부합: 1분기 연결 매출액은 4조 4,746억원(+2.3% YoY), 영업이익 4,985억원(+0.8% YoY)으로 시장 눈높이에 부합했다. 5G를 포함한 무선 가입자 수와 유료 방송 가입자는 전 분기 및 전년 동기 대비 순증해 외형 성장을 견인했고, IDC 및 클라우드 성과 확대에 따른 B2B 매출 증대 등으로 SK브로드밴드 실적도 견조했다. 분기 중 플래그십 단말기 판매 호조 등에 힘입어 5G 가입자 수는 1,593만 명(+43.2만 명 QoQ)으로 핸드셋 가입자 수 대비 비중은 70%로 상승했다. 데이터센터는 매출은 신규 IDC 가동률 상승 등으로 583억원으로 전년 동기 대비 26% 늘었고, 클라우드 매출은 수주 증가로 97억원으로 39% 커졌다. 1분기 주당 배당금은 전년과 동일한 830원(배당수익률 1.6%)으로 결정됐다.

주주 환원 재원의 범위가 확대된 신규 주주 환원 정책 발표: 4월 25일, SK텔레콤은 향후 3개년(FY2024~2026년) 주주 환원 정책을 공시했다. '(일회성 비경상 손익 제외) 연결 조정 당기순이익의 50% 이상'을 재원으로 현금 배당, 자사주 매입/소각의 방식으로 주주 환원이 이루어진다. 기존 정책과 비교할 때, 주주 환원 재원 대상에 SK브로드밴드 등 자회사들의 실적을 포함시켜 재원의 범위를 확대했고 가이드라인의 상한선을 폐지해 가능성을 열어두었다는 점이 유의미하다(표4).

BUY 유지: 목표주가 63,000원(SOTP 방식, 표6)을 유지한다. 글로벌 AI 컴퍼니 도약을 노리며 인프라, AIX(인공지능전환), 서비스 등의 영역에서 가시적인 사업적 성과를 만들어내는 데 집중하고 있다. 정식 출시 7개월이 지난 에이닷(A.) 누적 가입자 수는 400만 명에 달하며 통화 녹음, 음악 추천, 실시간 통역 서비스 등 일상 생활과 밀접한 각종 서비스 제공으로 고객 유치와 충성도 제고를 이끌고 있다. 유무선 사업은 성숙기에 접어들면서 이익 증가는 제한적일 것으로 예상되나 IDC, 클라우드 등 B2B 매출을 중심으로 안정적인 성장을 이어갈 전망이다며 다양한 주주 환원책을 통해 주주 가치 제고에 나설 것이다.

분기 실적

(십억원)	1Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	4,474.6	2.3	-1.2	0.7	0.9
영업이익	498.5	0.8	67.8	-1.6	-0.4
세전이익	440.7	4.7	102.7	-1.5	3.6
순이익	361.9	19.6	93.1	12.6	11.5
이익률 (%)					
영업이익	11.1				
세전이익	9.8				
순이익	8.1				

자료: SK텔레콤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	10.0	9.2	8.7
P/B	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.9	3.8	3.7
Div yield (%)	7.1	6.9	7.0
EPS 증가율 (%)	19.9	11.2	6.4
ROE (%)	9.6	10.2	10.4
주당지표 (원)			
EPS	4,997	5,559	5,917
BVPS	53,625	56,405	58,825
DPS	3,540	3,550	3,590

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	4,277.2	4,289.9	4,343.4	4,394.5	4,372.2	4,306.4	4,402.6	4,527.3	4,474.6	4,399.7	4,479.0	4,599.9	17,608.5	17,953.2	18,274.2
SKT 별도	3,077.4	3,118.2	3,122.6	3,096.3	3,117.3	3,119.2	3,148.4	3,204.3	3,188.7	3,196.3	3,203.7	3,253.1	12,589.2	12,841.8	13,054.7
영업비용	3,844.8	3,830.3	3,877.9	4,140.0	3,877.4	3,843.0	3,904.6	4,230.2	3,976.1	3,911.3	3,979.9	4,279.8	15,855.3	16,147.2	16,377.6
인건비	637.1	593.2	581.5	638.0	617.6	590.8	614.2	665.6	660.6	654.8	653.6	677.9	2,488.2	2,647.0	2,707.2
마케팅비용 (별도)	744.6	758.5	761.7	797.9	756.6	753.9	748.7	785.8	719.5	717.9	757.9	795.3	3,045.0	2,990.6	3,068.9
감가상각비	946.3	940.7	933.5	934.8	933.3	948.8	927.7	939.8	930.1	948.7	930.5	940.8	3,749.7	3,750.1	3,732.2
영업이익	432.4	459.6	465.6	254.5	494.8	463.4	498.0	297.1	498.5	488.3	499.1	320.1	1,753.2	1,806.0	1,896.6
영업이익률 (%)	10.1	10.7	10.7	5.8	11.3	10.8	11.3	6.6	11.1	11.1	11.1	7.0	10.0	10.1	10.4
세전이익	327.0	402.8	362.4	144.0	420.9	449.8	400.0	217.4	440.7	465.6	395.9	289.0	1,488.2	1,591.2	1,705.6
지배주주순이익	211.3	253.9	234.6	212.7	290.5	329.2	297.9	176.0	353.0	324.9	286.1	232.1	1,093.6	1,196.1	1,270.8
(% YoY)															
매출액	4.0	4.0	3.0	2.3	2.2	0.4	1.4	3.0	2.3	2.2	1.7	1.6	1.8	2.0	1.8
SKT 별도	3.2	3.2	3.1	0.8	1.3	0.0	0.8	3.5	2.3	2.5	1.8	1.5	1.4	2.0	1.7
영업비용	2.9	2.7	1.5	1.7	0.8	0.3	0.7	2.2	2.5	1.8	1.9	1.2	1.0	1.8	1.4
인건비	9.7	10.3	7.9	-0.8	-3.1	-0.4	5.6	4.3	7.0	10.8	6.4	1.9	1.6	6.4	2.3
마케팅비용 (별도)	-4.7	-5.8	-6.8	-1.8	1.6	-0.6	-1.7	-1.5	-4.9	-4.8	1.2	1.2	-0.6	-1.8	2.6
감가상각비	0.3	-0.9	-3.2	-2.9	-1.4	0.9	-0.6	0.5	-0.3	-0.0	0.3	0.1	-0.2	0.0	-0.5
영업이익	15.3	16.4	18.5	13.5	14.4	0.8	7.0	16.7	0.8	5.4	0.2	7.8	8.8	3.0	5.0
영업이익률 (%p)	1.0	1.1	1.4	0.6	1.2	0.0	0.6	0.8	-0.2	0.3	-0.2	0.4	0.6	0.1	0.3
세전이익	-32.8	-30.3	0.9	-51.2	28.7	11.7	10.4	50.9	4.7	3.5	-1.0	32.9	20.4	6.9	7.2
지배주주순이익	-62.2	-66.8	-70.1	-28.9	37.5	29.7	27.0	-17.2	21.5	-1.3	-4.0	31.8	19.9	9.4	6.2

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

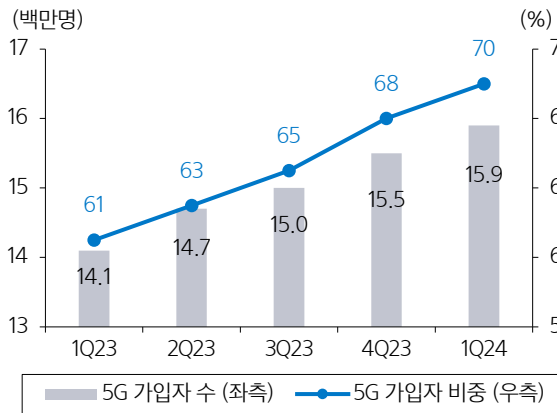
표 2. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
무선 가입자 수	32,006	32,344	32,695	32,833	32,923	33,367	33,690	33,659	33,884	34,177	34,320	34,463	33,659	34,463	35,034
순증 (QoQ)	267	337	351	139	90	444	323	-30	225	293	143	143	826	804	571
LTE	17,981	17,645	17,201	16,367	15,750	15,871	7,763	7,159	6,918	5,737	4,517	3,873	7,159	3,873	1,969
5G	10,879	11,682	12,468	13,393	14,148	14,673	15,003	15,500	15,932	16,152	16,394	16,785	15,500	16,785	17,562
유선 가입자 수	15,702	15,800	15,919	16,027	16,158	16,274	16,386	16,475	16,578	16,712	16,861	16,994	16,475	16,578	16,712
초고속인터넷	6,608	6,633	6,669	6,704	6,757	6,810	6,871	6,926	6,990	7,027	7,080	7,116	6,926	6,990	7,027
IPTV	9,094	9,167	9,250	9,323	9,401	9,464	9,515	9,549	9,588	9,684	9,781	9,879	9,549	9,588	9,684
ARPU	30,401	30,656	30,633	30,495	30,101	29,920	29,913	29,566	29,239	29,244	29,332	29,471	29,875	29,321	29,609
증가율 (QoQ, YoY)	-1.1	0.8	-0.1	-0.5	-1.3	-0.6	0.0	-1.2	-1.1	0.0	0.3	0.5	-2.2	-1.9	1.0

참고: 3Q23 이후 핸드셋 가입자 수는 변경된 과기정통부 집계 기준으로 반영

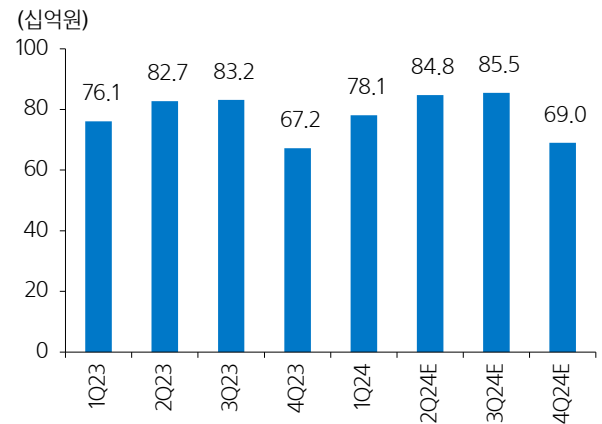
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이



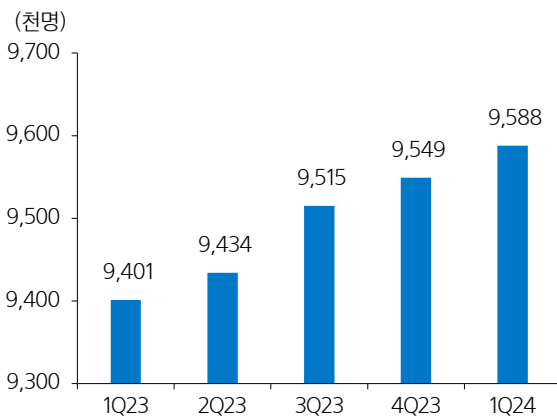
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 2. SK브로드밴드 분기 영업이익 전망



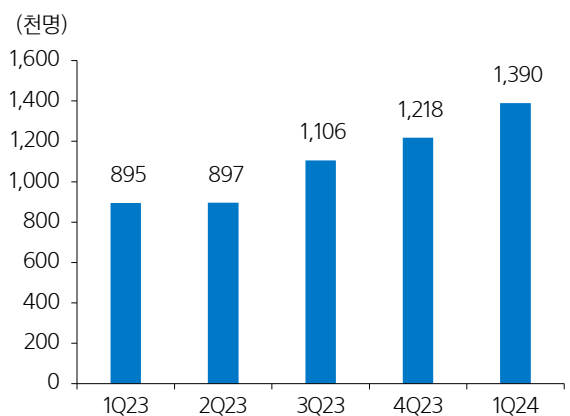
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 3. 유료방송 가입자 수 추이



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 4. 로밍 이용자 수 추이



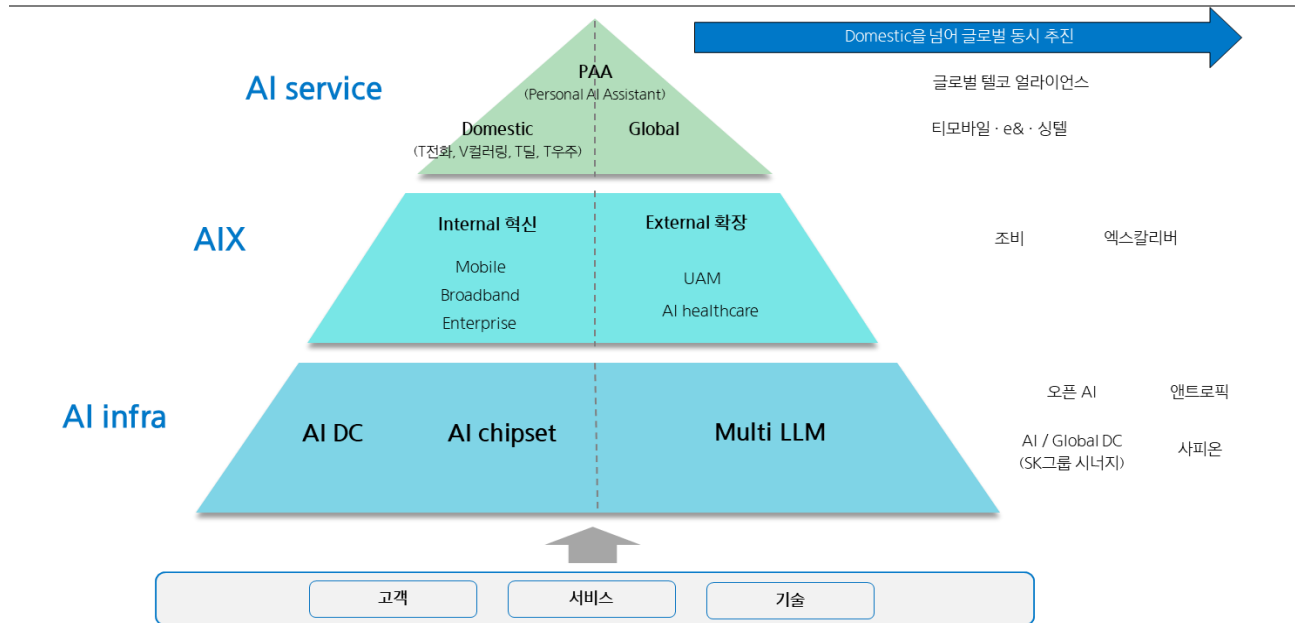
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 3. K-AI 얼라이언스 16개사

구분	기업명(개요)		
AI Service	스캐터랩 (감성대화)	투아트 (ESG)	온마인드 (버추얼 휴먼)
	몰로코 (AdTech)	마키나락스 (산업용 AI)	팬텀AI (자율주행)
AIX	스윗 (협업툴)	씨에스 (로봇)	가우스랩스 (산업용 AI)
	페르소나AI (AICC)	임프리메드 (AI 헬스케어)	올거나이즈 (기업용 AI)
AI Infra	사피온 (AI 반도체)	코난테크놀로지 (LLM)	베스핀글로벌 (클라우드)
	프렌들리AI (LLM 미들웨어)		

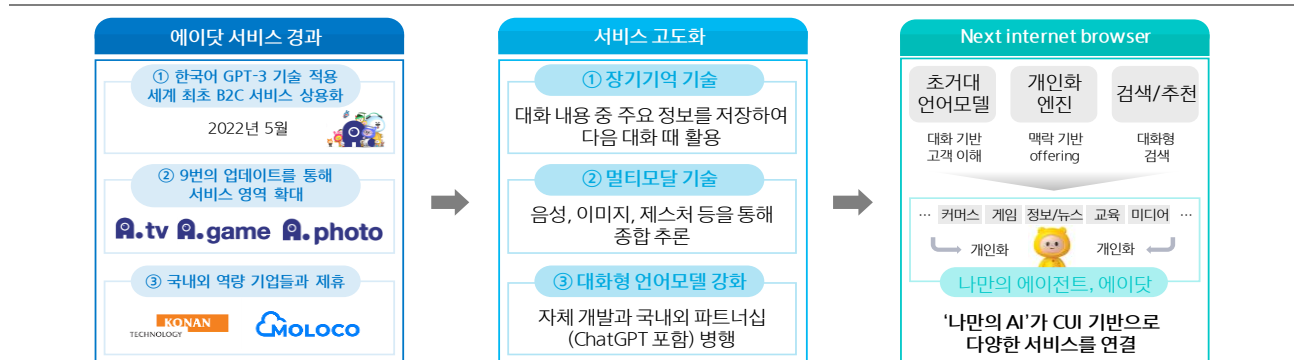
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 5. AI 피라미드 전략: AI Infra + AIX + AI service



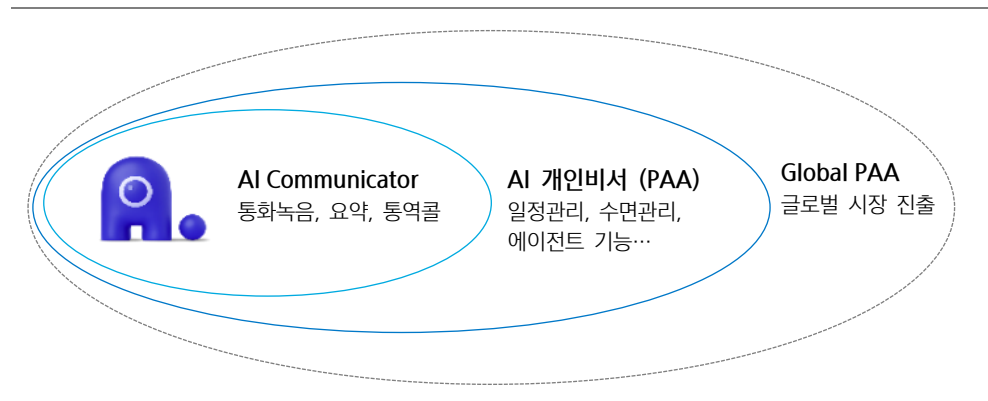
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 6. 에이닷의 진화 방향



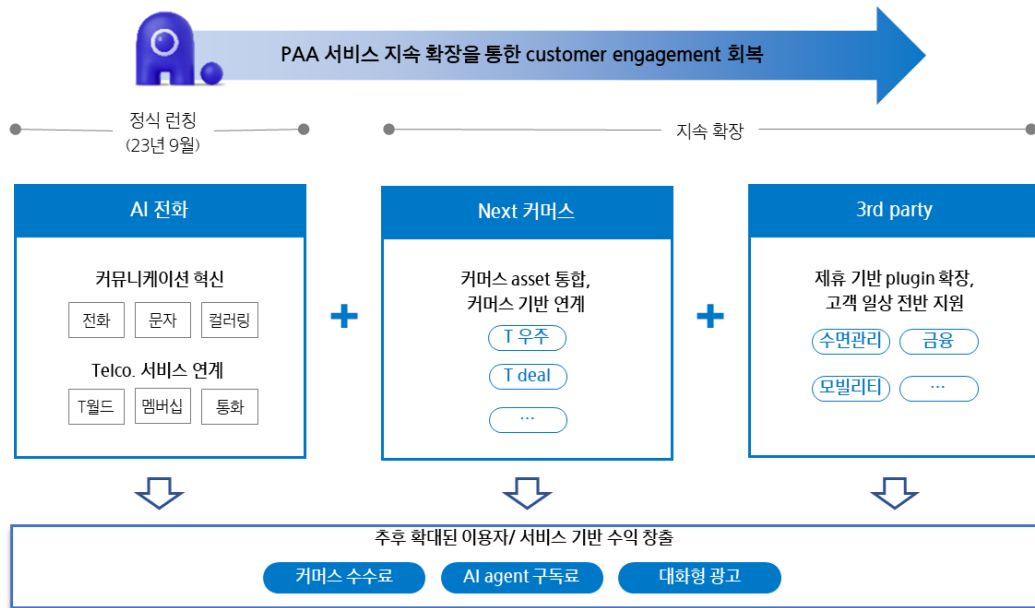
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 7. 에이닷 서비스 확장 계획



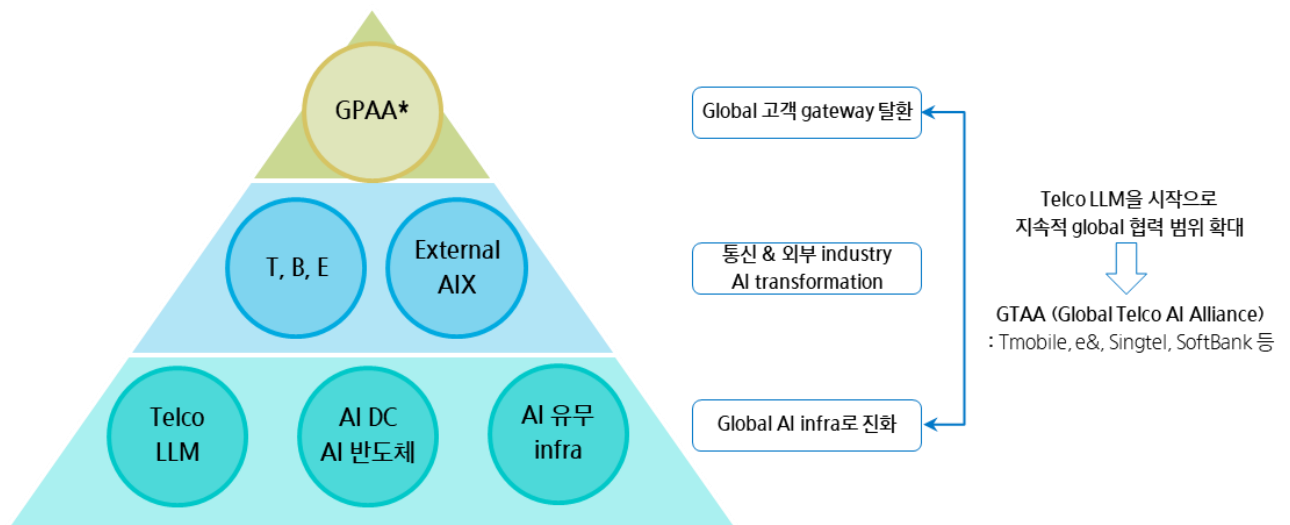
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 8. 에이닷의 AI 개인 비서 서비스(PAA)로 지속 진화 및 BM 창출



자료: SK텔레콤, 삼성증권

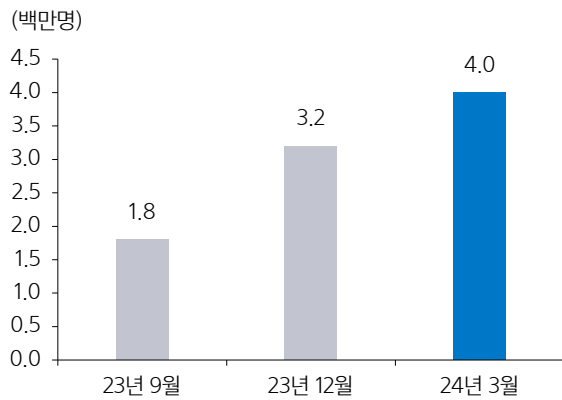
그림 9. GTAA를 통한 텔코 LLM 구축



참고: GPAA (Global Personal AI Assistant)

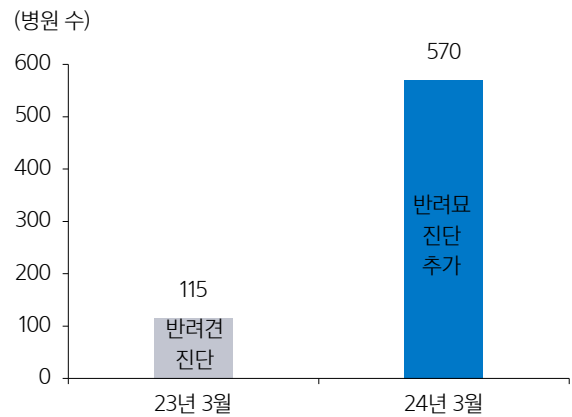
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 10. 에이닷 누적 가입자 수



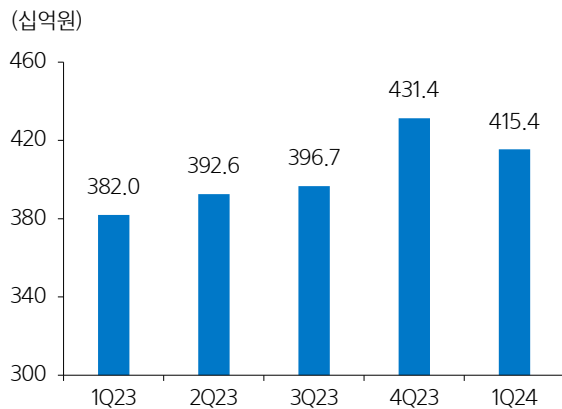
참고: 23년 9월 26일 에이닷 정식 출시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 11. X Caliber 제휴 병원 및 진단 범위 확대



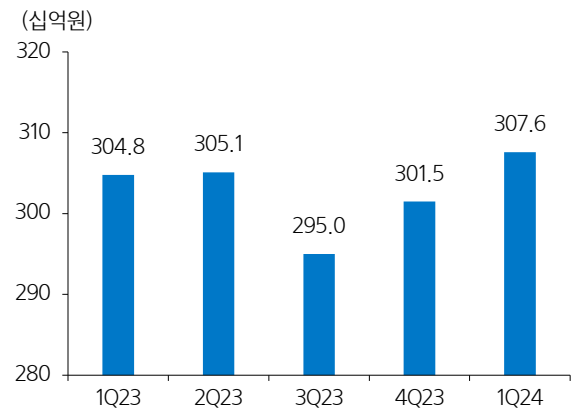
참고: 수의영상 솔루션 'X Caliber'는 24년 글로벌 진출 본격화 예정
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 12. 엔터프라이즈 매출



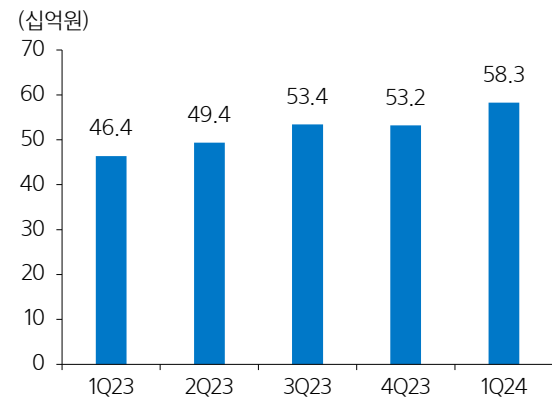
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 13. 전용회선 매출



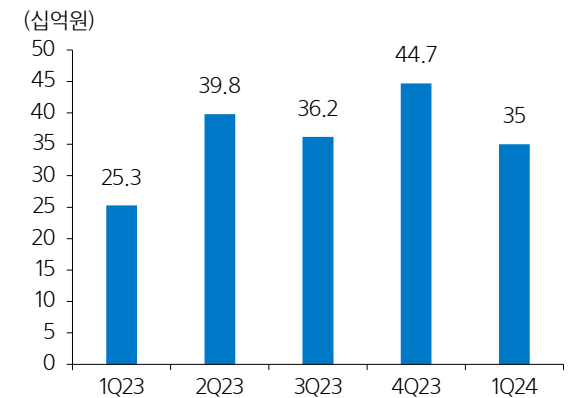
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 14. 데이터센터: 매출액 추이



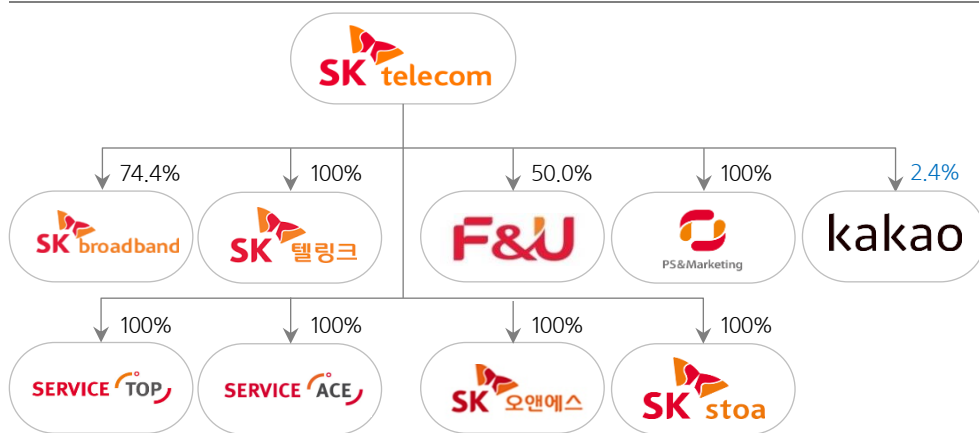
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 15. 클라우드: 매출액 추이



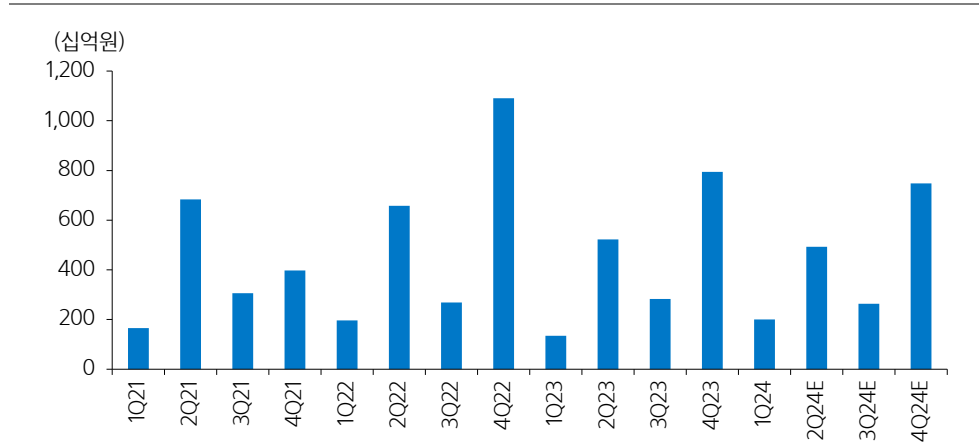
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 16. SK텔레콤의 지배 구조도



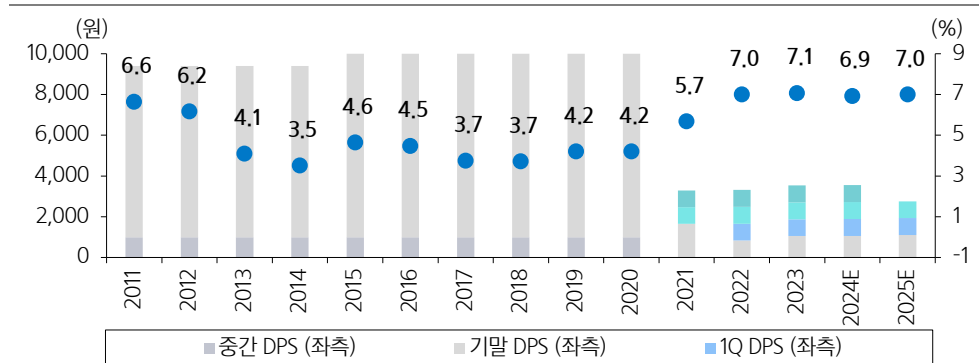
참고: 1. 23년 4분기 말 보유 지분율; 2. SK텔레콤은 19년 11월 지분 교환 통해 카카오에 전략적 투자
 자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 17. SK텔레콤의 CAPEX (설비 투자) 추이와 전망



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 18. 배당수익률



참고: 1. 21년 11월 1일이 분할 기일(SK텔레콤·SK스퀘어)로 주식 수 변화로 21년 DPS는 인적분할 이후 기준으로 환산
 2. SK텔레콤은 21년 2분기부터 분기 배당 정책을 도입 3. 주가는 5월 8일 종가 기준
 자료: Quantwise, SK텔레콤, 삼성증권

표 4. SK텔레콤의 주주 환원 정책 변화

구분	기존	변경
적용 기간	FY 2021~2023	FY 2024~2026
재원	별도 (EBITDA-Capex)의 30~40%	연결 당기순이익의 50% 이상*
방법	현금배당	현금배당 및 자사주 매입/소각

참고: *일회성 비경상 손익 제외한 지배주주순이익 기준

표 5. 23년 자기주식 매입 및 소각 개요

구분	설명
총 매입 금액	3,000억원
신탁 계약 기간	23년 7월 27일 ~ 24년 1월 26일
소각 일	24년 2월 5일
소각 주식 수	4,043,091주 (발행주식 총수의 1.8%)
발행 주식 총수	218,833,144주
소각 규모	2,000억원

자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 6. 목표주가 산출 방식 (SOTP)

	가치 (십억원)	지분율 (%)	순이익 (십억원)	멀티플 (배)	설명
본사 가치	10,883		1,146	10	
SK브로드밴드	2,155	74		3.6	* EV/EBITDA, 기존 대비 10% 할인
기타	1,011				SK스토아, 기타 투자 지분
적정 가치	14,050				
주식 수 (천주)	215,177				
주당 적정가치	65,294				
목표주가	63,000				

참고: 주당 적정 가치 변동 폭이 3.6% 이내로 기존 목표주가 유지, * 성장성 둔화 사유

자료: 삼성증권

표 7. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	17,894.9	17,953.2	0.3	18,215.7	18,274.2	0.3
영업이익	1,813.9	1,806.0	-0.4	1,905.8	1,896.6	-0.5
영업이익률 (% , %p)	10.1	10.1	-0.1	10.5	10.4	-0.1
세전이익	1,573.0	1,591.2	1.2	1,688.9	1,705.6	1.0
지배주주순이익	1,155.6	1,196.1	3.5	1,235.3	1,270.8	2.9

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	17,305	17,609	17,953	18,274	18,583
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,305	17,609	17,953	18,274	18,583
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	15,693	15,855	16,147	16,378	16,615
영업이익	1,612	1,753	1,806	1,897	1,968
(영업이익률, %)	9.3	10.0	10.1	10.4	10.6
영업외손익	-376	-265	-215	-191	-142
금융수익	180	248	243	251	267
금융비용	456	527	447	441	411
지분법손익	-82	11	-16	-10	-8
기타	-18	3	5	9	9
세전이익	1,236	1,488	1,591	1,706	1,826
법인세	288	342	350	375	402
(법인세율, %)	23.3	23.0	22.0	22.0	22.0
계속사업이익	948	1,146	1,242	1,331	1,424
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	948	1,146	1,242	1,331	1,424
(순이익률, %)	5.5	6.5	6.9	7.3	7.7
지배주주순이익	912	1,094	1,196	1,271	1,359
비지배주주순이익	35	52	45	60	65
EBITDA	5,367	5,504	4,603	3,982	3,523
(EBITDA 이익률, %)	31.0	31.3	25.6	21.8	19.0
EPS (지배주주)	4,169	4,997	5,559	5,917	6,328
EPS (연결기준)	4,331	5,237	5,770	6,195	6,629
수정 EPS (원)*	4,169	4,997	5,559	5,917	6,328

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	5,159	4,947	4,335	3,200	3,027
당기순이익	948	1,146	1,242	1,331	1,424
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,719	4,546	3,380	2,687	2,167
유형자산 감가상각비	3,755	3,751	2,797	2,085	1,555
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	964	796	583	602	612
영업활동 자산부채 변동	118	-274	303	-209	54
투자활동에서의 현금흐름	-2,808	-3,353	246	217	125
유형자산 증감	-2,892	-2,961	-23	-23	-21
장단기금융자산의 증감	155	112	-59	28	-15
기타	-70	-504	329	213	161
재무활동에서의 현금흐름	-1,350	-2,021	-1,149	-558	-476
차입금의 증가(감소)	698	-458	-378	216	312
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-904	-774	-753	-756	-771
기타	-1,144	-789	-18	-18	-17
현금증감	1,010	-427	3,565	2,786	2,593
기초현금	873	1,882	1,455	5,020	7,807
기말현금	1,882	1,455	5,020	7,807	10,399
Gross cash flow	5,667	5,692	4,621	4,018	3,591
Free cash flow	2,251	1,973	4,312	3,176	3,006

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	7,219	6,586	10,406	13,213	15,939
현금 및 현금등가물	1,882	1,455	5,020	7,807	10,399
매출채권	1,971	1,979	2,051	2,091	2,146
재고자산	166	180	183	192	198
기타	3,200	2,972	3,152	3,123	3,195
비유동자산	24,089	23,534	20,503	18,323	16,734
투자자산	3,480	3,765	3,859	3,937	4,027
유형자산	13,322	13,006	10,233	8,171	6,637
무형자산	5,400	4,936	4,751	4,676	4,647
기타	1,887	1,826	1,661	1,539	1,424
자산총계	31,308	30,119	30,909	31,535	32,673
유동부채	8,047	6,994	6,669	6,627	6,877
매입채무	89	140	116	131	125
단기차입금	143	0	0	0	0
기타 유동부채	7,814	6,854	6,553	6,497	6,752
비유동부채	11,107	10,897	11,347	11,440	11,675
사채 및 장기차입금	7,192	7,422	7,531	7,531	7,531
기타 비유동부채	3,914	3,475	3,816	3,909	4,144
부채총계	19,153	17,891	18,016	18,068	18,552
지배주주지분	11,318	11,389	12,008	12,523	13,111
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,464	22,800	23,243	23,758	24,346
기타	-12,947	-13,212	-13,036	-13,036	-13,036
비지배주주지분	837	839	885	945	1,009
자본총계	12,155	12,228	12,893	13,468	14,121
순부채	9,420	9,491	5,493	2,947	651

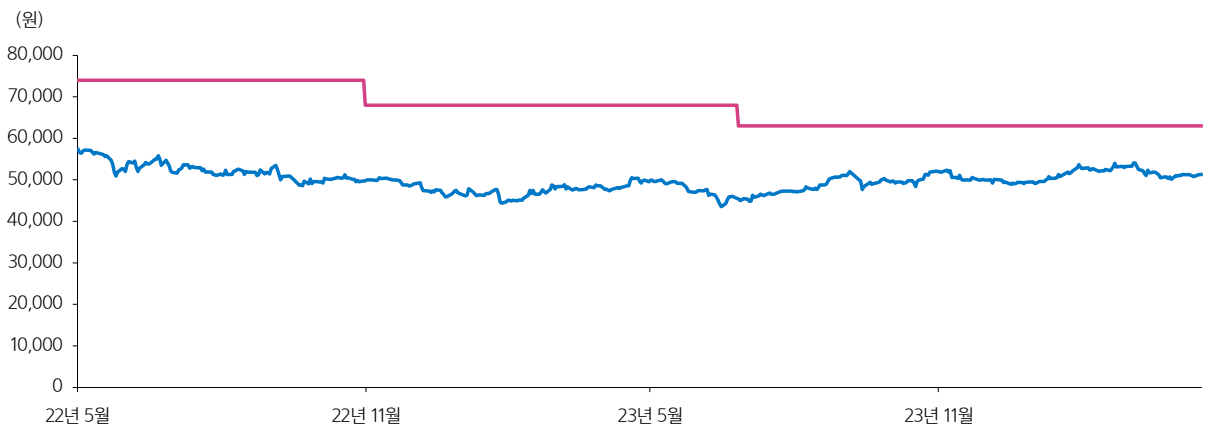
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	3.3	1.8	2.0	1.8	1.7
영업이익	16.2	8.8	3.0	5.0	3.7
순이익	-60.8	20.9	8.3	7.2	7.0
수정 EPS**	-39.1	19.9	11.2	6.4	7.0
주당지표					
EPS (지배주주)	4,169	4,997	5,559	5,917	6,328
EPS (연결기준)	4,331	5,237	5,770	6,195	6,629
수정 EPS**	4,169	4,997	5,559	5,917	6,328
BPS	51,911	53,625	56,405	58,825	61,589
DPS (보통주)	3,320	3,540	3,550	3,590	3,670
Valuations (배)					
P/E***	11.4	10.0	9.2	8.7	8.1
P/B***	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.8	3.7	3.6
비율					
ROE (%)	8.0	9.6	10.2	10.4	10.6
ROA (%)	3.0	3.7	4.1	4.3	4.4
ROIC (%)	6.1	6.7	7.7	9.5	11.2
배당성향 (%)	79.3	70.0	63.2	60.1	57.5
배당수익률 (보통주, %)	7.0	7.1	6.9	7.0	7.2
순부채비율 (%)	77.5	77.6	42.6	21.9	4.6
이자보상배율 (배)	4.9	4.5	4.8	5.2	5.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/1/27	11/22	2023/7/18
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	74000	68000	63000
과리율 (평균)	-26.63	-29.75	
과리율 (최대or최소)	-15.54	-25.74	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부터 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.03.31 기준

매수(77.6%) 중립(22.4%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA