

SK텔레콤(017670)

매수(유지)

목표주가: 282,000원(유지)

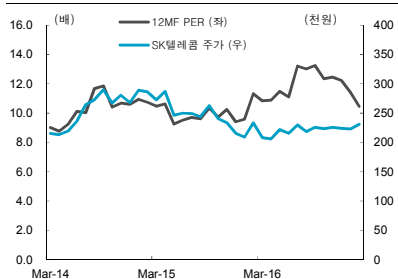
Stock Data

KOSPI(2/23)	2,108
주가(2/23)	231,000
시가총액(십억원)	18,652
발행주식수(백만)	81
52주 최고/최저가(원)	233,500/201,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	31,226
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.2/41.7
주요주주(%)	SK 외 4인 25.2
	국민연금 8.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	4.8	5.0	1.1
상대주가(%p)	2.7	2.2	(9.0)

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

SK플래닛의 투자유치 무산 영향은 미미

SK플래닛의 중국 투자 유치(1.3조원) 무산 보도

23일 언론 보도에 따르면 SK텔레콤의 자회사(지분율 98.2%) SK플래닛의 중국 투자 유치가 사실상 무산된 것으로 알려졌다. e커머스(11번가, 시럽, OK캐쉬백) 업체인 SK플래닛은 16년초부터 중국민성투자유한공사와 1조 3천억원 규모의 투자 협상을 진행해왔다. SK플래닛은 아직 공식적인 협상 중단 통보는 없었다고 확인했다. SK플래닛은 정치적 이슈보다 가격, 조건 등이 맞지 않아 협상이 장기간 지연되고 있다고 판단하고 있다.

주가 영향은 미미, 오히려 효율적 비용 지출 계기될 것

SK플래닛 투자유치 지연 또는 무산이 SK텔레콤 주가에 미치는 영향은 미미할 것이다. 협상이 장기간 지연되면서 투자유치 기대감이 이미 낮아졌기 때문이다. 오히려 SK플래닛의 마케팅비용이 줄고 손익이 개선되는 계기가 될 것으로 보인다. 보유 현금이 16년초 7,200억원에서 연말에는 3,000억원으로 줄어 17년에 비용을 효율적으로 지출해야 하는 상황이다. 소셜커머스 업체의 자금 여력이 약화돼 시장 경쟁이 완화된 데다 SK플래닛은 11번가가 이미 거래액과 순방문자수(PC+모바일) 기준 업계 1위로 등극해 비용을 줄여 나갈 것이다. 17년 연결기준 SK텔레콤 영업이익은 SK플래닛의 적자폭 축소로 전년 대비 15.4% 증가할 전망이다. SK플래닛 영업손실은 16년 4,200억원(1분기 T-map 이익 포함시 3,573억원)에서 17년에 크게 줄어든 것이다.

Valuation

투자의견 매수와 SOTP로 산출한 목표주가 282,000원을 유지한다.

<표 1> SK플래닛 실적 추이

(단위: 십억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
총자산	1,677.7	1,648.0	2,528.1	2,579.3	2,407.0	2,183.2	2,065.3	1,979.0	NA
부채	423.9	381.6	766.8	746.8	784.6	770.5	761.1	753.3	NA
자본	1,253.8	1,266.3	1,761.2	1,832.5	1,622.4	1,412.7	1,304.2	886.1	NA
매출액	279.5	1,034.7	1,378.2	1,512.5	1,624.6	356.6	260.0	269.6	291.0
영업이익	8.6	26.1	13.0	8.7	(5.9)	(34.0)	(106.7)	(96.6)	(120.0)
순이익	11.0	12.0	201.6	1.6	(75.1)	256.1	(66.5)	(95.1)	NA

주: 1분기는 로엔 매각차익 3,147억원과 T-map 손익 반영

자료: 한국투자증권

양종인 3276-6153
jiyang@truefriend.com

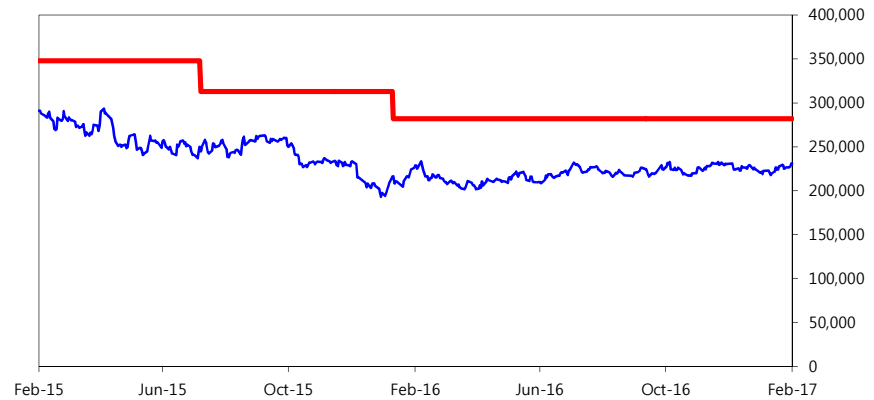
조민영 3276-6169
minyoung@truefriend.com

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	17,164	1,825	1,801	25,154	8.4	4,717	10.7	5.5	1.3	12.9	3.5
2015A	17,137	1,708	1,519	20,988	(16.6)	4,701	10.3	4.6	1.0	10.2	4.6
2016F	17,092	1,536	1,676	23,736	13.1	4,604	9.4	4.9	1.0	10.6	4.5
2017F	17,402	1,773	2,032	28,774	21.2	4,934	8.0	4.5	0.9	12.0	4.3
2018F	17,661	1,971	2,090	29,596	2.9	5,116	7.8	4.0	0.9	11.4	4.3

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
SK텔레콤(017670)	2015.03.13	매수	348,000 원
	2015.07.30	매수	313,000 원
	2016.02.02	매수	282,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 2월 23일 현재 SK텔레콤 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배주자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 SK텔레콤 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2016.12.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.6%	21.1%	1.3%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.