

# SK 텔레콤(017670)

## ADT캡스에 이은 SK인포섹 인수로 보안사업 강화

### SK텔레콤은 정보보안 업체 SK인포섹 인수 결의

- SK텔레콤은 포괄적 주식교환(12월 27일)을 통해 SK인포섹을 완전 자회사로 편입하기로 결의(10월 26일). 교환 주식은 SK텔레콤 자사주 1.6%와 SK인포섹 지분 100%
- SK인포섹은 국내 1위의 정보보안 업체로 보안 관제와 컨설팅·솔루션 등이 주 사업영역
- 2017년 매출액은 2,127억원, 영업이익은 235억원, 순이익은 188억원이며 순현금이 845억원
- 인수가격 기준 SK인포섹 기업가치는 2,673억원(주식가치 3,518억원-현금 845억원)으로 EV/EBITDA 9.6배, PER 18.7배에 거래(4개 정보보안 업체 평균 PER 24.8배)

### ADT캡스 물리보안과 SK인포섹 정보보안간 시너지 예상

- SK인포섹 인수는 성장성이 높은 보안사업에서 시너지가 예상돼 긍정적일 것
- ADT캡스, NSOK의 물리보안과 SK인포섹의 정보보안이 결합해 차별화된 융합보안 서비스를 제공할 것
- SK그룹에 대한 영업기반이 안정적인 수익을 담보할 전망

### <표 1> SK인포섹 재무 현황

(단위: 십억원)

	2015	2016	2017
자산총계	141.3	166.9	177.4
부채총계	35.3	46.0	51.0
자본총계	105.9	120.9	126.4
매출	157.8	200.2	212.7
영업이익	23.4	20.6	23.5
순이익	19.7	17.0	18.8

자료: SKT, 한국투자증권

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	17,092	17,520	17,081	17,951	18,467
증가율(%)	(0.3)	2.5	(2.5)	5.1	2.9
영업이익(십억원)	1,536	1,537	1,337	1,495	1,638
순이익(십억원)	1,676	2,600	3,285	3,381	3,445
EPS(원)	23,497	36,582	46,527	47,890	48,795
증가율(%)	12.0	55.7	27.2	2.9	1.9
EBITDA(십억원)	4,604	4,784	4,615	4,995	5,202
PER(x)	9.5	7.3	6.1	5.9	5.8
EV/EBITDA(x)	4.7	5.2	5.5	4.8	4.5
PBR(x)	1.0	1.1	1.0	0.9	0.8
ROE(%)	10.7	15.4	17.2	15.7	14.3
DY(%)	4.5	3.7	3.8	3.9	4.3

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 346,000원(유지)

### Stock Data

KOSPI(10/25)	2,063
주가(10/25)	283,500
시가총액(십억원)	22,891
발행주식수(백만)	81
52주 최고/최저가(원)	286,000/220,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	42,564
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.2/43.0
주요주주(%)	SK 외 3인 25.2
국민연금	9.2

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	5.2	25.2	6.2
KOSPI 대비(%p)	17.0	40.9	23.4

### 주가추이



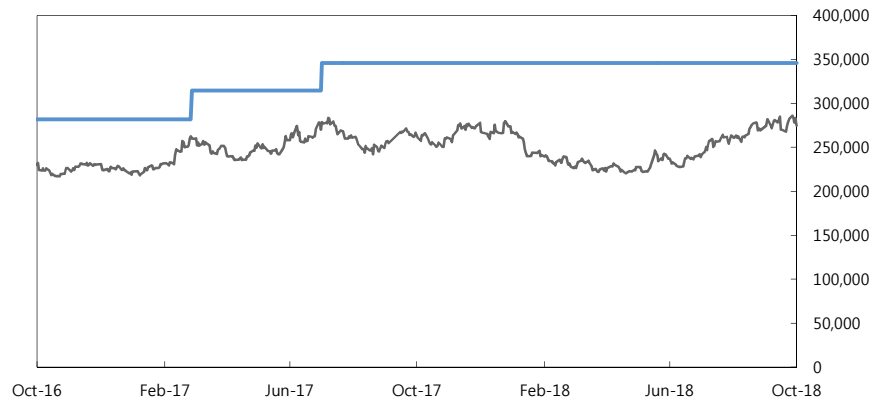
자료: WISEfn

### 양종인

jiyang@truefriend.com

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
SK텔레콤(017670)	2016.09.21	매수	282,000원	-19.2	-6.9
	2017.03.24	매수	315,000원	-20.0	-11.6
	2017.07.27	매수	346,000원	-28.1	-18.1
	2018.07.27	1년경과		-	-



## ■ Compliance notice

- 당사는 2018년 10월 26일 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

- 매수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 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 (2018.9.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.8%	22.2%	0.0%

\* 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 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 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.