

SK 텔레콤(017670)

주총 경영진 PT: 무선 사업 턴어라운드, 비통신 성장 확대

2019년 ARPU 증가세 전환 예상

- SK텔레콤은 26일 열린 정기주주총회에서 주주, 애널리스트를 대상으로 무선, 미디어, 보안, 커머스 등 4대 사업에 대한 전략 방향을 설명
- 첫째, 무선통신은 4월 5일 2.7Gbps 속도의 5G 상용 서비스를 출시할 예정. 개인 대상 B2C는 스포츠, 게임, 문화 콘텐츠로 가상현실(VR), 증강현실(AR) 서비스를, 기업 대상 B2B는 스마트팩토리, 스마트시티 등을 구현
- 2019년에는 신규 가입자 ARPU(가입자당 매출액)와 누적 가입자 ARPU가 증가세 전환 전망

SK브로드밴드와 티브로드 합병 후 콘텐츠 투자 확대

- 둘째, 미디어는 연말까지 SK브로드밴드와 티브로드 합병을 마무리
- 가입자 규모가 800만명에 달해 콘텐츠 투자, 광고 및 커머스 사업을 확대
- 인터넷 방송(OTT) 옥수수과 POOQ 합병시 가입자가 1,960만명으로 늘어 Netflix와 선의의 경쟁. 동남아 진출을 모색 중으로 Singapore Telecom, 미국의 Comcast와 협의
- 셋째, 보안은 국내 1위 정보보안업체 SK인포섹, 2위 물리보안업체 ADT캡스 인수로 양사간 시너지 추구, 인공지능 기술과 융합
- 보안 순증 가입자 점유율 1위 목표, 무인주차, 재난관리 등으로 신규시장 개척
- 넷째, 11번가는 2019년에 흑자 전환 예상

물적분할은 사업회사 재상장, 하이닉스 지분 확대 대안 마련되면 추진

- 지배구조 개편은 분할되는 이동통신 사업자의 재상장, SK하이닉스 지분 확대 등에 대한 준비가 되면 실행할 것
- 모두가 만족하는 상황을 만들어야 하기 때문에 올해 추진이 안될 수도 있음

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	17,520	16,874	17,959	18,607	19,482
증가율(%)	2.5	(3.7)	6.4	3.6	4.7
영업이익(십억원)	1,537	1,202	1,240	1,401	1,642
순이익(십억원)	2,600	3,128	1,371	2,225	2,646
EPS(원)	36,582	44,066	19,070	30,952	36,823
증가율(%)	55.7	20.5	(56.7)	62.3	19.0
EBITDA(십억원)	4,784	4,486	4,721	4,961	5,230
PER(x)	7.3	6.1	13.3	8.2	6.9
EV/EBITDA(x)	5.2	6.0	5.3	5.0	4.7
PBR(x)	1.1	0.9	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	15.4	15.5	6.0	9.5	10.6
DY(%)	3.7	3.7	4.2	4.7	4.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 346,000원(유지)

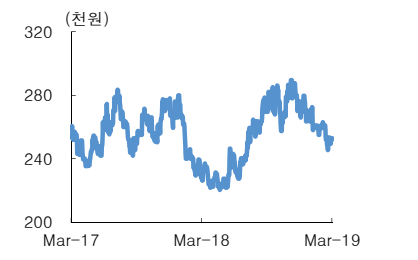
Stock Data

KOSPI(3/25)	2,145
주가(3/25)	253,000
시가총액(십억원)	20,429
발행주식수(백만)	81
52주 최고/최저(원)	289,500/220,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	48,918
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.2/40.5
주요주주(%)	SK 외 3인 26.8
국민연금	9.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.7)	(6.1)	10.7
KOSPI 대비(%p)	1.2	2.2	22.0

주가추이



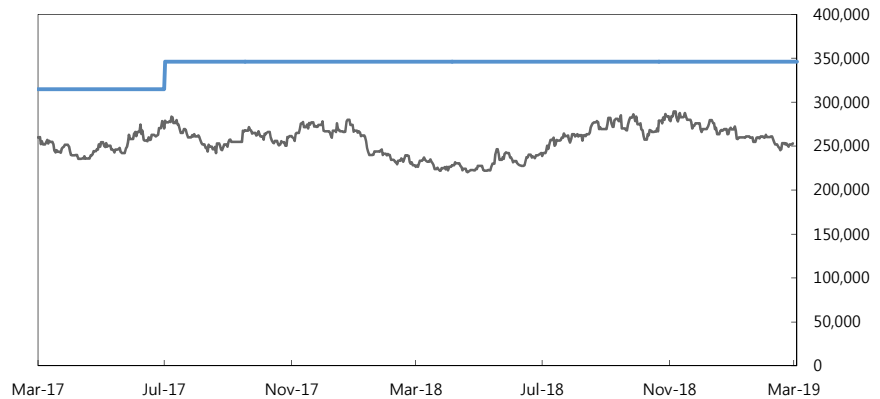
자료: FnGuide

양종인

jiyang@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
SK텔레콤 (017670)	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 2019년 3월 26일 현재 SK텔레콤 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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
- 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. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	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 높이 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.