

2023. 8. 8



▲ 통신/미디어/엔터

Analyst **정지수**
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA **김민영**
02. 6454-4884
minyoung.kim02@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **65,000 원**

현재주가 (8.8) **46,500 원**

상승여력 **39.8%**

| | |
|------------|-----------------|
| KOSPI | 2,573.98pt |
| 시가총액 | 101,757억원 |
| 발행주식수 | 21,883만주 |
| 유동주식비율 | 63.47% |
| 외국인비중 | 41.53% |
| 52주 최고/최저가 | 53,500원/43,550원 |
| 평균거래대금 | 265.5억원 |

| | |
|----------------|-------|
| 주요주주(%) | |
| SK 외 12 인 | 30.03 |
| 국민연금공단 | 7.67 |

| | | | |
|-----------------|------------|------------|-------------|
| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 발행주식수 | 6.8 | -0.4 | -12.1 |
| 유동주식비율 | 4.8 | -3.9 | -14.9 |

외국인비중



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|---------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2021 | 16,748.6 | 1,387.2 | 2,407.5 | 6,841 | 84.9 | 52,914 | 8.5 | 1.1 | 4.2 | 13.6 | 150.6 |
| 2022 | 17,305.0 | 1,612.1 | 955.0 | 4,364 | -34.0 | 53,970 | 10.9 | 0.9 | 3.8 | 8.2 | 142.2 |
| 2023E | 17,624.8 | 1,740.6 | 1,156.9 | 5,287 | 21.8 | 55,863 | 8.8 | 0.8 | 3.5 | 9.6 | 131.9 |
| 2024E | 18,177.8 | 1,860.1 | 1,282.6 | 5,861 | 10.2 | 58,230 | 7.9 | 0.8 | 3.2 | 10.3 | 122.2 |
| 2025E | 18,714.9 | 1,941.1 | 1,353.3 | 6,184 | 5.6 | 60,820 | 7.5 | 0.8 | 2.9 | 10.4 | 113.4 |

SK텔레콤 017670

AI에 진심인 편

- ✓ 2Q23 연결 영업이익 4,634억원(+0.8% YoY)으로 시장 컨센서스(4,791억원) 하회
- ✓ 가입자 순증 7만명, 한전 IoT 회선 증가로 무선 ARPU 전 분기 대비 -0.6% 하락
- ✓ 투자 관련 금융수익(약 650억원)의 일회성 반영으로 2Q23 당기순이익 크게 증가
- ✓ 2023년 연결 매출액 17.62조원(+1.8% YoY), 영업이익 1.74조원(+8.0% YoY) 전망
- ✓ A.(에이닷) 2.0을 통한 서비스 고도화, 글로벌 AI 협의체 구성 등 AI 사업 순항 중

2Q23 Review: 전반적으로 무난한 실적

2Q23 연결 실적은 매출액 4조 3,064억원(+0.4% YoY), 영업이익 4,634억원(+0.8% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 4,791억원)를 소폭 하회했다. 전체 무선 가입자 순증은 7만명으로 역대 최대 수준이나, 한국전력 IoT 회선 상당수가 반영된 것으로 파악된다. 5G 가입자는 1,467만명을 달성했고, 무선 ARPU는 IoT 회선 증가로 전 분기 대비 -0.6% 하락한 29,920원을 기록했다. 알뜰폰 가입자 증가에 따른 매출 차감 영향으로 별도 매출액은 전 분기 대비 -0.3% 감소했으나, 별도 영업이익은 3,791억원으로 전년 수준을 유지했다. SK브로드밴드 매출액과 영업이익은 각각 1조 683억원(+3.4% YoY), 827억원(+5.8% YoY)을 기록했다. 일회성 요인으로 투자 관련 금융수익 약 650억원이 반영되면서 2Q23 당기순이익이 크게 증가했다.

2023년 연결 영업이익 1.74조원(+8.0% YoY) 전망

2023년 연결 매출액과 영업이익은 각각 17.62조원(+1.8% YoY), 1.74조원(+8.0% YoY)을 전망한다. 알뜰폰 및 IoT 회선 증가로 무선 ARPU 하락은 불가피하나, SK텔레콤 별도와 SK브로드밴드 영업이익은 각각 전년 대비 +6.5%, +8.3% 성장할 전망이다.

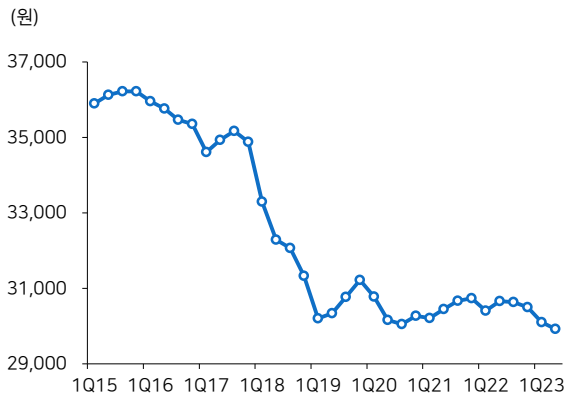
순조로운 미래 먹거리 사업

2022년 AI 회사의 전환을 선언한 이후 IT 전문 인력과 기술력 확보에 매진하고 있다. 지난 달 Global Telco AI Alliance를 구축해 Deutsche Telekom, Singtel 등과 글로벌 협력 방안을 논의 중이다. 지난 6월 A.(에이닷) 2.0 업데이트로 대화형 AI 서비스를 고도화해 ChatGPT 기반 '챗T'를 추가 하는 등 고객 접점을 확대 중이다.

| (십억원) | 2Q23P | 2Q22 | (% YoY) | 1Q23 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | Meritz | (% diff.) |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| 매출액 | 4,306.4 | 4,289.9 | 0.4 | 4,372.2 | -1.5 | 4,383.9 | -1.8 | 4,378.2 | -1.6 |
| 영업이익 | 463.4 | 459.6 | 0.8 | 494.8 | -6.3 | 479.1 | -3.3 | 478.4 | -3.1 |
| 세전이익 | 449.8 | 402.8 | 11.7 | 420.9 | 6.9 | 411.1 | 9.4 | 415.0 | 8.4 |
| 순이익 | 347.8 | 258.1 | 34.7 | 302.5 | 15.0 | 307.4 | 13.1 | 323.7 | 7.4 |

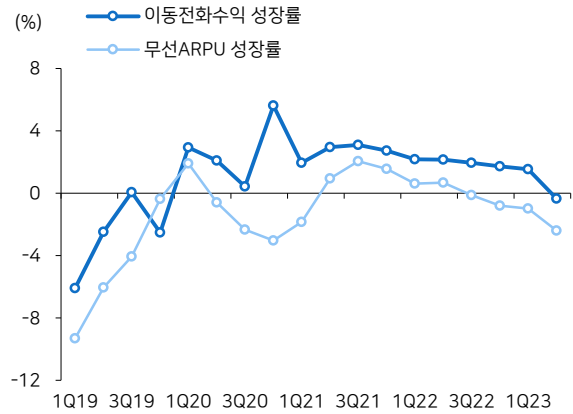
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림1 SK텔레콤 무선 ARPU(MVNO 제외 기준) 추이



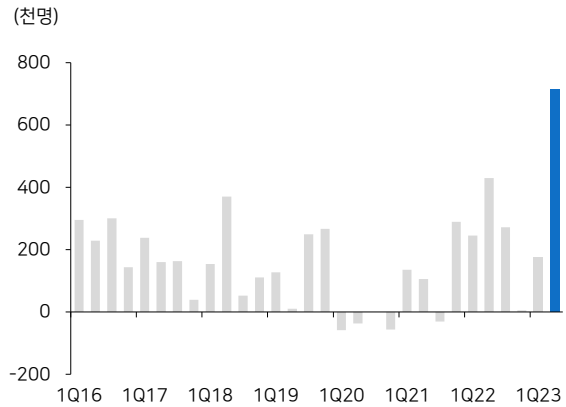
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림2 이동전화수익 및 무선 ARPU 성장률 추이



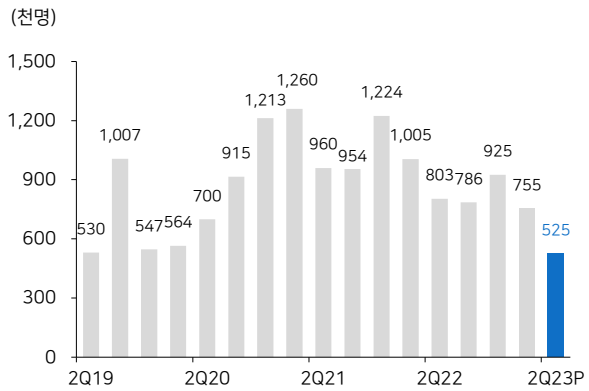
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림3 SK텔레콤 전체 무선 가입자 순증 추이



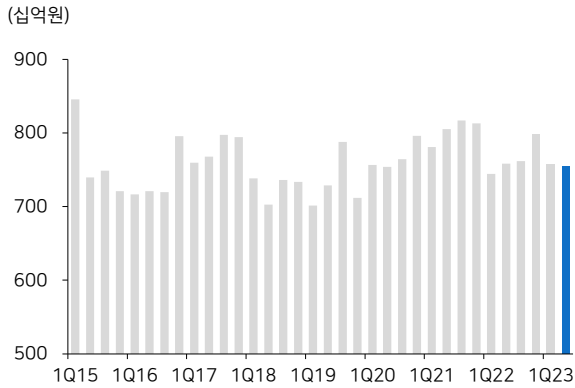
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림4 SK텔레콤 5G 가입자 순증 추이



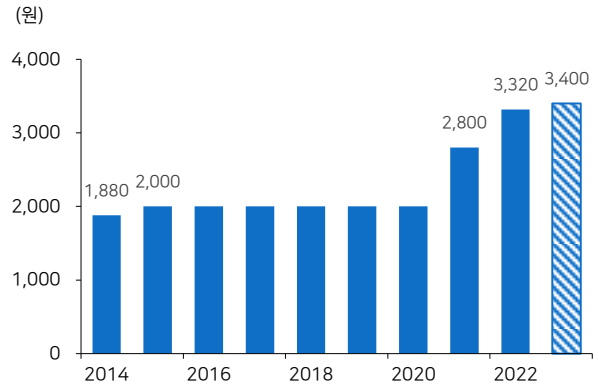
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림5 SK텔레콤 분기별 마케팅비용 추이



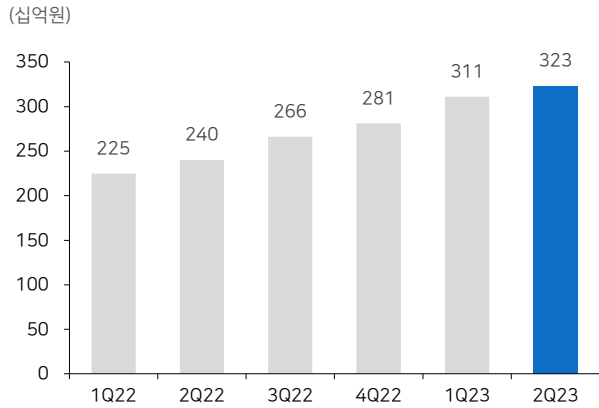
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림6 SK텔레콤 DPS(주당배당금) 추이 및 전망



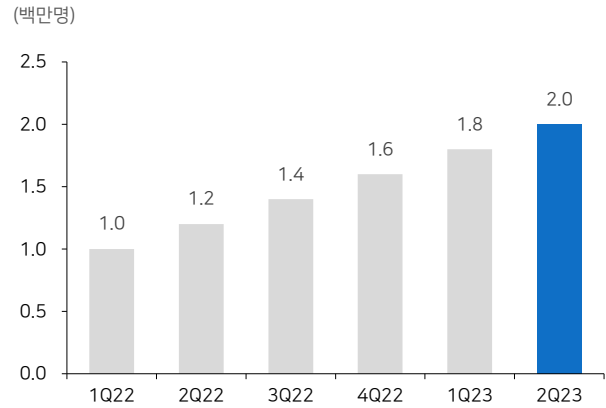
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림7 구독서비스 GMV 추이



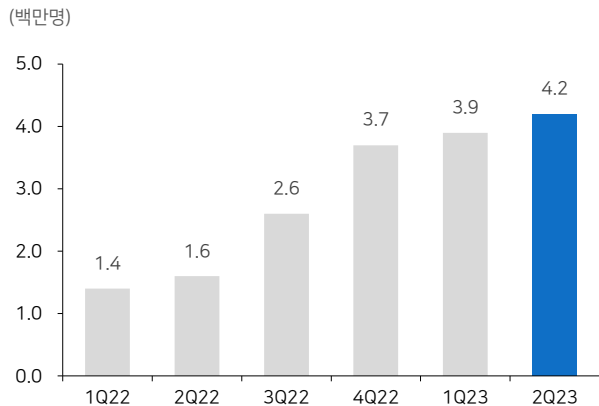
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림8 구독서비스 T우주 가입자 추이



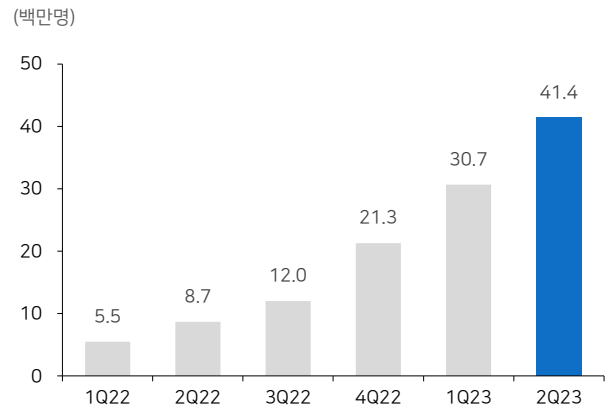
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림9 이프랜드 MAU 추이



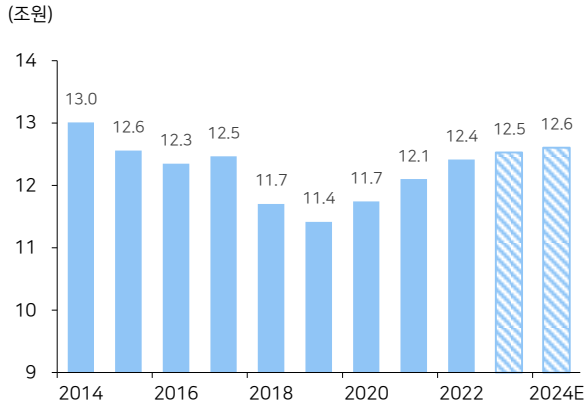
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림10 이프랜드 누적 사용자 추이



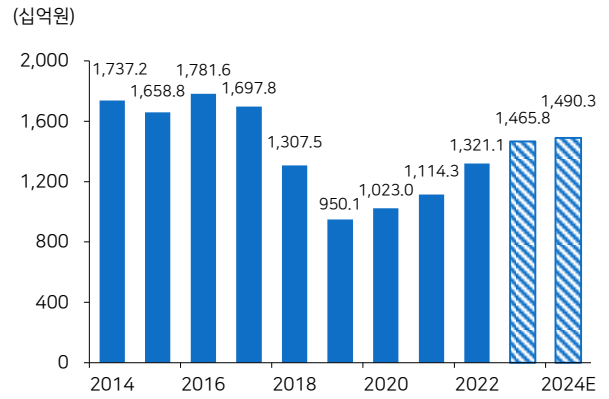
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림11 SK텔레콤 별도 매출액 추이 및 전망



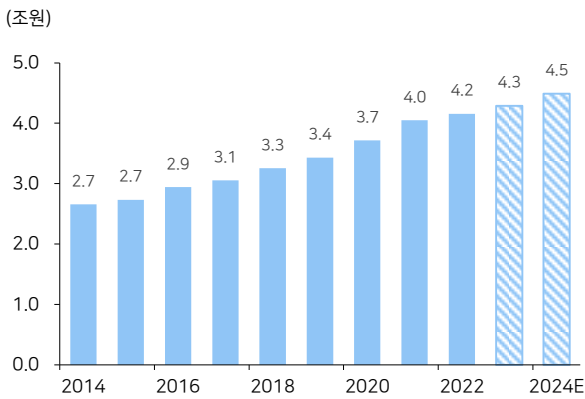
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림12 SK텔레콤 별도 영업이익 추이 및 전망



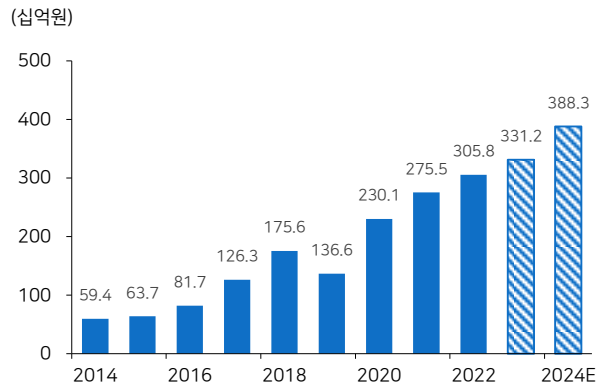
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림13 SK브로드밴드 연간 매출액 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림14 SK브로드밴드 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

| 표2 SK텔레콤 연결 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23P | 3Q23E | 4Q23E | 2022 | 2023E | 2024E |
| 영업수익 | 4,277.2 | 4,289.9 | 4,343.4 | 4,394.5 | 4,372.2 | 4,306.4 | 4,447.0 | 4,499.1 | 17,305.0 | 17,624.8 | 18,177.8 |
| % YoY | 4.0% | 4.0% | 3.1% | 2.2% | 2.2% | 0.4% | 2.4% | 2.4% | 3.3% | 1.8% | 3.1% |
| SK텔레콤 | 3,077.4 | 3,118.2 | 3,122.6 | 3,096.3 | 3,117.3 | 3,119.2 | 3,182.3 | 3,162.3 | 12,414.6 | 12,581.0 | 12,901.5 |
| 이동전화수익 | 2,587.1 | 2,615.8 | 2,625.4 | 2,634.4 | 2,627.0 | 2,617.9 | 2,667.3 | 2,683.1 | 10,462.7 | 10,595.4 | 10,868.5 |
| 망접속정산수익 | 132.4 | 129.3 | 125.1 | 98.7 | 115.4 | 111.5 | 123.8 | 97.7 | 485.5 | 448.4 | 443.9 |
| 기타 | 357.9 | 373.1 | 372.2 | 363.2 | 374.9 | 389.8 | 391.2 | 381.4 | 1,466.4 | 1,537.3 | 1,589.1 |
| SK브로드밴드 | 1,026.0 | 1,032.8 | 1,044.2 | 1,053.3 | 1,061.5 | 1,068.3 | 1,071.5 | 1,088.1 | 4,156.3 | 4,289.4 | 4,487.1 |
| 기타 자회사 | 173.8 | 138.8 | 176.6 | 244.8 | 193.5 | 118.9 | 193.2 | 248.8 | 734.1 | 754.3 | 789.2 |
| 영업비용 | 3,844.8 | 3,830.3 | 3,877.9 | 4,140.0 | 3,877.4 | 3,843.0 | 3,971.7 | 4,192.1 | 15,692.9 | 15,884.2 | 16,317.7 |
| % YoY | 2.8% | 2.7% | 1.5% | 1.7% | 0.8% | 0.3% | 2.4% | 1.3% | 2.2% | 1.2% | 2.7% |
| 종업원급여 | 637.1 | 593.2 | 581.5 | 638.0 | 617.6 | 590.8 | 604.7 | 663.6 | 2,449.8 | 2,476.7 | 2,542.6 |
| 지급/판매수수료 | 1,310.2 | 1,370.9 | 1,384.6 | 1,453.0 | 1,356.2 | 1,352.3 | 1,401.8 | 1,452.5 | 5,518.8 | 5,562.8 | 5,721.3 |
| 광고선전비 | 49.2 | 54.9 | 53.6 | 94.7 | 43.6 | 49.2 | 77.9 | 106.9 | 252.4 | 277.6 | 334.5 |
| 감가상각비 | 946.3 | 940.7 | 933.5 | 934.8 | 933.3 | 948.8 | 933.6 | 964.2 | 3,755.3 | 3,779.9 | 3,845.0 |
| 망접속정산비용 | 189.4 | 185.3 | 180.0 | 160.6 | 172.5 | 167.2 | 170.2 | 163.0 | 715.3 | 672.9 | 671.9 |
| 전용회선/전파사용 | 67.6 | 61.1 | 68.9 | 70.8 | 72.0 | 66.9 | 70.8 | 71.4 | 268.4 | 281.1 | 289.8 |
| 상품매출원가 | 307.6 | 267.7 | 304.7 | 388.1 | 314.2 | 277.3 | 327.5 | 364.9 | 1,268.1 | 1,283.8 | 1,350.9 |
| 기타영업비용 | 337.3 | 356.6 | 371.0 | 399.9 | 368.1 | 390.5 | 385.1 | 405.7 | 1,464.8 | 1,549.3 | 1,561.8 |
| 영업이익 | 432.4 | 459.6 | 465.6 | 254.5 | 494.8 | 463.4 | 475.4 | 307.0 | 1,612.1 | 1,740.6 | 1,860.1 |
| % YoY | 15.5% | 16.2% | 19.2% | 12.3% | 14.4% | 0.8% | 2.1% | 20.6% | 16.2% | 8.0% | 8.0% |
| 영업이익률 (%) | 10.1% | 10.7% | 10.7% | 5.8% | 11.3% | 10.8% | 10.7% | 6.8% | 9.3% | 9.9% | 10.2% |
| 법인세차감전순이익 | 327.0 | 402.8 | 362.4 | 144.0 | 420.9 | 449.8 | 423.7 | 291.8 | 1,236.2 | 1,586.2 | 1,707.3 |
| 법인세비용 | 106.7 | 144.6 | 116.8 | -79.7 | 118.4 | 102.1 | 93.2 | 64.2 | 288.3 | 377.9 | 375.6 |
| 당기순이익 | 220.3 | 258.1 | 245.6 | 223.7 | 302.5 | 347.8 | 330.5 | 227.6 | 947.8 | 1,208.4 | 1,331.7 |
| 당기순이익률 (%) | 5.2% | 6.0% | 5.7% | 5.1% | 6.9% | 8.1% | 7.4% | 5.1% | 5.5% | 6.9% | 7.3% |
| 주요지표 (천명) | | | | | | | | | | | |
| 무선통신 가입자수 | 32,129 | 32,559 | 32,831 | 32,836 | 33,010 | 33,723 | 34,229 | 34,640 | 32,836 | 34,640 | 36,620 |
| 5G 가입자수 | 10,879 | 11,682 | 12,468 | 13,393 | 14,148 | 14,673 | 15,407 | 16,146 | 13,393 | 16,146 | 18,816 |
| 5G 침투율 (%) | 33.9% | 35.9% | 38.0% | 40.8% | 42.9% | 43.5% | 45.0% | 46.6% | 40.8% | 46.6% | 51.4% |

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

| 표3 SK브로드밴드 연결 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23P | 3Q23E | 4Q23E | 2022 | 2023E | 2024E |
| 영업수익 | 1,026.0 | 1,032.8 | 1,044.2 | 1,053.3 | 1,061.5 | 1,068.3 | 1,071.5 | 1,088.1 | 4,156.3 | 4,289.4 | 4,487.1 |
| % YoY | 6.1% | 3.6% | 1.9% | -0.7% | 3.5% | 3.4% | 2.6% | 3.3% | 2.6% | 3.2% | 4.6% |
| 초고속인터넷 | 238.9 | 239.5 | 240.5 | 251.6 | 246.4 | 248.9 | 250.9 | 252.4 | 970.5 | 998.7 | 1,027.6 |
| IPTV | 369.7 | 367.1 | 376.3 | 368.6 | 376.1 | 378.0 | 384.6 | 391.5 | 1,481.7 | 1,530.2 | 1,638.2 |
| 케이블TV | 100.8 | 100.1 | 100.9 | 99.3 | 96.0 | 96.3 | 97.1 | 96.2 | 401.1 | 385.7 | 382.1 |
| 집전화 | 9.9 | 9.5 | 9.0 | 8.5 | 8.7 | 8.2 | 8.4 | 8.0 | 36.9 | 33.3 | 31.9 |
| 기업전화 | 299.2 | 308.9 | 307.7 | 313.6 | 325.0 | 328.8 | 320.7 | 328.3 | 1,229.4 | 1,302.8 | 1,368.2 |
| 기타판매 | 7.5 | 7.6 | 9.7 | 11.6 | 9.2 | 8.1 | 9.8 | 11.6 | 36.4 | 38.7 | 39.1 |
| 영업비용 | 949.9 | 954.6 | 964.5 | 981.5 | 985.3 | 985.6 | 982.3 | 1,005.0 | 3,850.5 | 3,958.2 | 4,098.8 |
| % YoY | 6.5% | 2.3% | 2.0% | -2.2% | 3.7% | 3.2% | 1.8% | 2.4% | 2.0% | 2.8% | 3.6% |
| 인건비 | 144.0 | 145.8 | 151.0 | 156.3 | 160.6 | 158.1 | 159.0 | 165.4 | 597.1 | 643.1 | 668.2 |
| 마케팅비용 | 93.2 | 91.1 | 88.8 | 86.2 | 90.0 | 89.9 | 90.0 | 91.1 | 359.3 | 360.9 | 376.9 |
| 지급수수료 | 285.7 | 290.6 | 290.9 | 297.2 | 284.4 | 286.4 | 295.3 | 299.0 | 1,164.4 | 1,165.1 | 1,232.6 |
| 접속료 | 30.9 | 30.5 | 30.1 | 29.8 | 31.4 | 30.5 | 31.1 | 31.3 | 121.3 | 124.3 | 129.2 |
| 통신설비사용료 | 30.4 | 31.8 | 33.4 | 34.5 | 34.3 | 34.5 | 34.7 | 35.3 | 130.1 | 138.7 | 145.2 |
| 기타 | 151.8 | 153.6 | 129.9 | 134.9 | 144.5 | 145.8 | 146.5 | 149.3 | 570.2 | 586.1 | 602.1 |
| 감가상각비 | 214.0 | 211.3 | 240.5 | 242.6 | 240.0 | 240.4 | 225.8 | 233.7 | 908.4 | 939.9 | 944.6 |
| 영업이익 | 76.1 | 78.2 | 79.7 | 71.8 | 76.2 | 82.7 | 89.2 | 83.1 | 305.8 | 331.2 | 388.3 |
| % YoY | 0.9% | 21.8% | 1.4% | 25.3% | 0.1% | 5.8% | 11.9% | 15.8% | 11.0% | 8.3% | 17.2% |
| 영업이익률 | 7.4% | 7.6% | 7.6% | 6.8% | 7.2% | 7.7% | 8.3% | 7.6% | 7.4% | 7.7% | 8.7% |
| 가입자 지표 (천명) | | | | | | | | | | | |
| 초고속인터넷 | 6,608 | 6,633 | 6,669 | 6,704 | 6,757 | 6,810 | 6,837 | 6,863 | 6,704 | 6,863 | 6,993 |
| IPTV | 9,094 | 9,167 | 9,250 | 9,323 | 9,401 | 9,464 | 9,505 | 9,563 | 9,323 | 9,563 | 9,801 |

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

SK 텔레콤 (017670)

Income Statement

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 16,748.6 | 17,305.0 | 17,624.8 | 18,177.8 | 18,714.9 |
| 매출액증가율(%) | 4.1 | 3.3 | 1.8 | 3.1 | 3.0 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 16,748.6 | 17,305.0 | 17,624.8 | 18,177.8 | 18,714.9 |
| 판매관리비 | 15,361.4 | 15,692.9 | 15,884.2 | 16,317.7 | 16,773.8 |
| 영업이익 | 1,387.2 | 1,612.1 | 1,740.6 | 1,860.1 | 1,941.1 |
| 영업이익률(%) | 8.3 | 9.3 | 9.9 | 10.2 | 10.4 |
| 금융손익 | -160.5 | -252.6 | -194.5 | -211.1 | -196.7 |
| 중속/관계기업손익 | 446.3 | -81.7 | 27.4 | 36.7 | 38.5 |
| 기타영업외손익 | 45.2 | 16.2 | 12.8 | 21.6 | 20.4 |
| 세전계속사업이익 | 1,718.2 | 1,293.9 | 1,586.2 | 1,707.3 | 1,803.2 |
| 법인세비용 | 446.8 | 301.8 | 377.9 | 375.6 | 396.7 |
| 당기순이익 | 2,419.0 | 992.1 | 1,208.3 | 1,331.7 | 1,406.5 |
| 지배주주지분 순이익 | 2,407.5 | 955.0 | 1,156.9 | 1,282.6 | 1,353.3 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 유동자산 | 6,352.7 | 6,324.5 | 6,720.0 | 7,498.1 | 8,551.1 |
| 현금및현금성자산 | 872.7 | 662.7 | 953.7 | 1,551.0 | 2,428.4 |
| 매출채권 | 1,913.5 | 1,977.1 | 2,013.6 | 2,076.8 | 2,138.2 |
| 재고자산 | 204.6 | 211.4 | 215.3 | 222.1 | 228.7 |
| 비유동자산 | 24,558.6 | 24,205.3 | 23,584.3 | 22,803.6 | 21,864.5 |
| 유형자산 | 12,871.3 | 12,418.0 | 11,725.0 | 10,835.0 | 9,786.8 |
| 무형자산 | 5,942.3 | 5,962.3 | 5,988.3 | 6,018.1 | 6,050.0 |
| 투자자산 | 4,122.3 | 4,202.2 | 4,248.2 | 4,327.7 | 4,404.9 |
| 자산총계 | 30,911.3 | 30,529.7 | 30,304.3 | 30,301.7 | 30,415.6 |
| 유동부채 | 6,960.4 | 6,642.2 | 6,267.7 | 5,930.2 | 5,618.4 |
| 매입채무 | 190.6 | 196.9 | 200.5 | 206.8 | 212.9 |
| 단기차입금 | 13.0 | 15.1 | 17.5 | 20.3 | 23.5 |
| 유동성장기부채 | 1,829.2 | 1,760.0 | 1,584.0 | 1,425.6 | 1,283.0 |
| 비유동부채 | 11,615.7 | 11,284.2 | 10,967.7 | 10,735.6 | 10,541.2 |
| 사채 | 7,037.4 | 6,881.4 | 6,741.0 | 6,614.7 | 6,500.9 |
| 장기차입금 | 353.1 | 313.1 | 277.1 | 244.7 | 215.6 |
| 부채총계 | 18,576.1 | 17,926.4 | 17,235.4 | 16,665.7 | 16,159.6 |
| 자본금 | 30.5 | 30.5 | 30.5 | 30.5 | 30.5 |
| 자본잉여금 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 | 1,771.0 |
| 기타포괄이익누계액 | 735.2 | 735.2 | 735.2 | 735.2 | 735.2 |
| 이익잉여금 | 22,437.3 | 22,668.5 | 23,082.7 | 23,600.6 | 24,167.4 |
| 비지배주주지분 | 755.8 | 792.9 | 844.2 | 893.4 | 946.5 |
| 자본총계 | 12,335.1 | 12,603.4 | 13,068.9 | 13,635.9 | 14,256.0 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 5,031.3 | 4,596.8 | 4,161.4 | 4,875.3 | 5,093.7 |
| 당기순이익(손실) | 2,419.0 | 992.1 | 1,208.3 | 1,331.7 | 1,406.5 |
| 유형자산상각비 | 4,114.4 | 3,755.3 | 3,779.9 | 3,845.0 | 3,947.2 |
| 무형자산상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본의 증감 | -568.7 | -153.9 | -810.4 | -286.2 | -274.3 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,486.2 | -3,413.9 | -3,143.1 | -3,058.7 | -3,031.9 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -2,915.9 | -3,302.0 | -3,087.0 | -2,955.0 | -2,899.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 12,077.8 | -80.0 | -46.0 | -79.5 | -77.2 |
| 재무활동 현금흐름 | -2,053.6 | -1,393.0 | -727.3 | -1,219.3 | -1,184.4 |
| 차입금의 증감 | -1,867.1 | -477.3 | -535.3 | -466.0 | -409.7 |
| 자본의 증가 | -1,159.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | -496.9 | -210.1 | 291.0 | 597.3 | 877.4 |
| 기초현금 | 1,369.7 | 872.7 | 662.7 | 953.7 | 1,551.0 |
| 기말현금 | 872.7 | 662.7 | 953.7 | 1,551.0 | 2,428.4 |

Key Financial Data

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 47,592 | 79,078 | 80,540 | 83,067 | 85,521 |
| EPS(지배주주) | 6,841 | 4,364 | 5,287 | 5,861 | 6,184 |
| CFPS | 16,745 | 23,853 | 25,103 | 25,964 | 26,910 |
| EBITDAPS | 15,633 | 24,527 | 25,227 | 26,071 | 26,908 |
| BPS | 52,914 | 53,970 | 55,863 | 58,230 | 60,820 |
| DPS | 6,660 | 3,320 | 3,400 | 3,500 | 3,600 |
| 배당수익률(%) | 11.5 | 7.0 | 7.3 | 7.5 | 7.7 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 8.5 | 10.9 | 8.8 | 7.9 | 7.5 |
| PCR | 3.5 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.7 |
| PSR | 1.2 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| PBR | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| EBITDA(십억원) | 5,501.6 | 5,367.4 | 5,520.5 | 5,705.1 | 5,888.3 |
| EV/EBITDA | 4.2 | 3.8 | 3.5 | 3.2 | 2.9 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 13.6 | 8.2 | 9.6 | 10.3 | 10.4 |
| EBITDA 이익률 | 32.8 | 31.0 | 31.3 | 31.4 | 31.5 |
| 부채비율 | 150.6 | 142.2 | 131.9 | 122.2 | 113.4 |
| 금융비용부담률 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.2 |
| 이자보상배율(x) | 5.0 | 6.4 | 7.2 | 8.1 | 8.9 |
| 매출채권회전율(x) | 8.2 | 8.9 | 8.8 | 8.9 | 8.9 |
| 재고자산회전율(x) | 89.1 | 83.2 | 82.6 | 83.1 | 83.0 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |
|------------------------|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | <p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p> |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | <p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p> |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 89.6% |
| 중립 | 10.4% |
| 매도 | 0.0% |

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

SK 텔레콤 (017670) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

