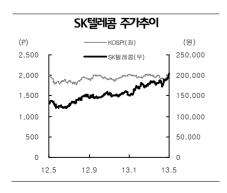
SK텔레콤 (017670)

기업분석 | 통신서비스 2013년 05월 03일

Analyst 김장원 ☎ 02 6915 5661 [jwkim@ibks.com]

매수(유지)

목표주가		23	5,000원			
현재가 (5/2)		20	04,500워			
			, <u> </u>			
KOSPI (5/2)		1,9)57.21pt			
시가총액		16,5	12십억원			
발행주식수		80	,746천주			
액면가			500원			
52주 최고가		20	04,500원			
최저가		12	20,500원			
60일 일평균거래	43십억원					
외국인 지분 <mark>율</mark>	44.8%					
배당수익률 (12.1	2월)	6.2%				
주요제품 매출비증	5					
무선통신			100%			
주주구성						
SK 외 3 인			25.22%			
국민연금공단			6.10%			
주가상 승률	1M	6M	12M			
상대기준	11%	31%	53%			
절대기준	13%	28%	56%			



LTE의 힘을 믿어봐

13.1Q 비용 부담 커

금년 1분기 매출액은 4조 1,126억원으로 전년동기대비 3.6% 증가했으나, 전분기대비로는 2.0% 감소했고, 영업이익은 전년동기대비 17.6%, 전분기대비 24.6% 감소하였다. 통신 3사가 신규 가입자를 순차적으로 모집할 수 없는 상황에서 전체 가입자의 과반을 가진 동사는 가입자를 뺏아기기 쉬운 구도를 가지고 있어 가입자 수성을 위해 기기변경가입자에도 신규 및 번호이동가입자가 제공받는 수준의 보조금을 지급함으로써 비용 부담이 컸던 것 같다. 어려운 여건에서도 가입자는 증가하였고, 해지율도 전분기수준을 유지하였다. 그럼에도 매출이 감소한 것은 일반폰 가입자가 상대적으로 많아 영업일수 감소의 영향을 더 많이 받았기 때문으로 해석된다.

LTE 가입자 1천만명 넘어

동사는 2G~4G의 가입자가 공존하며, 네트워크별 가입자의 성향이 타사보다 좀 더 뚜렷한 경향을 가지고 있다. 스마트폰이 대세인 시대에 일반폰을 사용하는 2G 가입자가 아직 480만명에 이르고 있다. 지금 LTE 가입률이 37%로 LTE 가입자는 계속 증가할 전망이다. 스마트폰 가입자에서 LTE 가입자를 제외하고, 전체 가입자에서 스마트폰과 2G가입자를 제외할 때 약 1,200만명 정도가 전환대상이다. 앞으로 신규보다는 기변에 마케팅을 주력하게 되어 이 가입자들은 상당한 의미가 있다.

투자의견 매수, 목표주가 235,000원

탑승객이 많은 버스는 승객이 적은 승합차보다 출발이 늦고, 언덕길에서 무거울 수밖에 없다. 그러나 탄력이 붙거나, 내리막길에는 달라진다. 동사의 수익에 부담을 주었던 마케팅과 ARPU는 이미 3월에 부담요소들이 해소된 상태로 LTE 가입자는 SK 텔레콤을 강하게 만들어 줄 것이다. 1분기는 기대에 못 미쳤지만, 2분기이후 수익성이 개선됨으로써 연간 실적을 소폭 상향 조정하였다. 이에 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 실적 조정을 반영하여 235,000원으로 상향한다.

(단위:십억원배)	2011	2012	2013F	2014F	2015F
매출액	15,988	16,300	16,984	17,468	17,944
영업이익	2,131	1,760	1,878	2,077	2,147
세전이익	2,183	1,551	2,071	2,268	2,259
지배주주순이익	1,613	1,152	1,695	1,851	1,820
EPS(원)	19,975	14,263	20,991	22,923	22,544
증가율(%)	16.9	-28.6	47.2	9.2	-1.7
영업이익률(%)	13.3	10.8	11.1	11.9	12.0
순이익률(%)	9.9	6.8	9.8	10.4	9.9
ROE(%)	14.0	9.8	13.7	14.2	13.5
PER	7.1	10.7	9.7	8.9	9.1
PBR	1.7	1.7	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	3.6	4.4	4.8	4.6	4.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보 장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. SK텔레콤 '' : 185원 & 6915 5661

마케팅 환경 변화에 대응하기 위해 비용 증가

2013년 1분기 비용 부담 커져

신규 가입자를 모집할 수 없었던 1분기에 비용 부담이 가중되었던 것 같다. 통신 3사가모두 영업정지를 당했음에도 당사가 유독 더 힘이 들었던 것은 과반의 점유율로 가입자를 얻기보다 빼앗기기 쉬운 구도에 있어 이를 막기 위해 기기변경가입자에도 신규 및 번호이동가입자에 제공하는 수준의 보조금을 지급하는 등 자구 노력을 강화했기 때문으로 풀이된다. 이런 어려운 여건에서 가입자가 전분기대비 증가하였고, 해지율도 유지되었다. 그럼에도 매출이 감소한 것은 일반폰 가입자가 상대적으로 많아 영업일수가 적은 계절적 영향이 상대적으로 더 컸기 때문이다.

LTE 기입자 1천만명 진입. 비용 통제 등 실적에 긍정적인 영향을 미칠 요소 부각 LTE(4G) 가입자가 1천만명으로 전체 가입자에서 37%이다. 2G~4G까지 가입자가 공존 하여 타사대비 가입자의 성향이 뚜렷하지만, LTE 가입자는 계속 증가할 전망이다. 스마트폰 가입자중에서 LTE 가입자를 제외하면 약 700만명이 3G 스마트폰을 사용하며, 스마트폰과 2G가입자를 전체에서 제외하면 약 500만명으로 대략 1,200만명 정도가 LTE로 전환할 대상자로 추산된다. LTE 신모델로 마케팅 상황이 예측불허이긴 하나, 3월중 순이후 안정세이고, 보조금에 규제가 강화됨으로써 비용 부담이 줄어들 것 같다.

표 1, 13.1Q 실적 (단위: 십억원,%)

		13.1Q(P)		증	r를	12.10	12.40	컨센서스	
	발표치	추정치	어치	YoY	QoQ	12.1Q	12.4Q		
매출액	4,113	4,193	-1.9	3.6	-2.0	3,970	4,197	4,191	
영업이익	411	469	-12.3	-17.6	-24.6	499	545	442	
순이익	346	335	3.3	15.3	-33.3	300	519	350	
영업이익률	10.0	11.2	-1.2p	-2.5p	-3.0p	12.5	13.0	10.5	
순이익률	8.4	8.0	0.4р	0.9p	-4.0p	7.5	12.4	8.3	

주: K-IFRS 연결 기준이며, 2012년 10월 17일 개정된 기업회계기준에 의거해 작성 자료: SK텔레콤, IBK투지증권

표 2. SK텔레콤 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원,%)

	2012					2013F				연간		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q(P)	2Q(F)	3Q(F)	4Q(F)	2012	2013F		
매출액	3,970	4,008	4,125	4,197	4,113	4,236	4,292	4,343	16,300	16,984		
영업이익	499	415	301	545	411	498	513	457	1,760	1,878		
순이익	300	121	176	519	346	426	456	432	1,116	1,660		
왕비롱	725	960	1,034	753	907	889	852	793	3,474	3,441		
(매출액대비)	24.0	31.3	33.4	23.9	29.1	28.0	26.5	24.4	28.0	27.0		
영업이익률	12.5	10.3	7.3	13.0	10.0	11.8	11.9	10.5	10.8	11.1		
순이익률	7.5	3.0	4.3	12.4	8.4	10.1	10.6	10.0	6.8	9.8		

주: 마케팅비용은 SK텔레콤 별도 영업수익 기준

자료: SK텔레콤, IBK투자증권

표 3. 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원,%)

		2013F		2014F			
	변경후	변경전	어치	변경후	변경전	이치	
매출액	16,984	17,029	-0.2	17,468	17,537	-0.4	
영업이익	1,878	1,854	1.3	2,077	2,029	2.3	
순이익	1,660	1,421	16.8	1,815	1,645	10.3	

주: K-IFRS 연결 기준 자료: IBK투자증권



김장원 🏗 6915 5661

손익계산서						재무상태표					
(십억원)	2011	2012	2013F	2014F	2015F	(십억원)	2011	2012	2013F	2014F	2015F
매출액	15,988	16,300	16,984	17,468	17,944	비유동자산	18,249	20,301	20,253	20,181	20,118
매출원가	0	0	0	0	0	유행자산	9,031	9,713	9,144	8,593	8,245
마출총이익	15,988	16,300	16,984	17,468	17,944	무형자산	4,746	4,434	4,434	4,434	4,334
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	투자산	3,132	5,709	6,207	6,685	7,071
판관비	13,688	14,540	15,105	15,391	15,797	투자부동산	271	27	50	50	50
판관비율(%)	85.6	89.2	88.9	88.1	88.0	기타비유동자산	1,069	418	418	418	418
조정영업이익	2,300	1,760	1,878	2,077	2,147	유동자산	6,117	5,294	5,929	6,255	6,494
조정영업이익률(%)	14.4	10.8	11.1 0	11.9	12.0	재교자산	220 95	242 60	243	247 60	246
기타영업손익 이지손익	-168 0	0	0	0 0	0	유가증권 매출채권		1,955	60 2,044	2,008	60 2,021
외환손익	0	0	0	0	0	에들시면 기타유동자산	1,823 2,329	2,117	1,931	2,008 1,931	1,931
기타	-168	0	0	0	0	현금및현금성자산	1,651	920	1,652	2,009	2,237
영업이익	2,131	1,760	1,878	2,077	2,147	기타금융업자산	0	0	0	2,005	2,237
영업이익률(%)	13.3	10.8	11.1	11.9	12.0	자산총계	24,366	25,596	26,182	26,436	26,611
EBITDA	4,614	4,373	4,647	4,727	4,745	비유동부채	4,960	6,566	6,316	6,266	6,166
EBITDA마진율(%)	28.9	26.8	27.4	27.1	26.4	人村	3,229	4,979	4,779	4,729	4,629
순금융손익	99	-191	-265	-256	-238	장사임금	324	369	369	369	369
· 자손익	-129	-312	-265	-256	-238	- 금융리스부채	42	22	22	22	22
계탁	228	121	0	0	0	기타 비유동부채	1,365	1,195	1,145	1,145	1,145
기타영업외손익	0	6	-22	-31	-49	유동부채	6,674	6,175	6,076	5,968	5,862
외환거래손익	0	0	0	0	0	· 단계급	701	600	588	559	548
기타	0	6	-22	-31	-49	매입채무및기타채무	195	254	217	221	227
종속,공동자배및관계기업관련손익	-47	-24	479	478	399	유동성장기부채	1,663	893	843	823	803
세전이익	2,183	1,551	2,071	2,268	2,259	기타유동부채	4,115	4,428	4,428	4,366	4,284
법인세	599	296	411	454	474	기타 금융업 부채	0	0	0	0	0
계속시업이익	1,584	1,255	1,660	1,815	1,785	부채총계	11,633	12,741	12,392	12,234	12,028
중단시업손익	-2	-139	0	0	0	재주주자분	11,662	11,855	12,825	13,273	13,690
당한이	1,582	1,116	1,660	1,815	1,785	지본금	45	45	45	45	45
당년역률(%)	9.9	6.8	9.8	10.4	9.9	자본잉여금	2,916	2,916	2,916	2,916	2,916
지배주주당기순이익	1,613	1,152	1,695	1,851	1,820	자본조정등	-3,201	-3,205	-3,205	-3,205	-3,205
바다바주주당기순이익	-31 -391	-36 -320	-35 0	-36 0	-36 0	기타포괄이익누계액	260	-26	-26	-26	-26 13.060
기타포괄이익 총포괄이익	1,191	-320 796	1,660	1,815	1,785	이익이어금 바자주주시분	11,643 1,071	12,125 1,000	13,095 965	13,543 929	13,960 893
*** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** **	7.4	4.9	9.8	10.4	9.9	자본총계	12,733	12,855	13,790	14,202	14,583
0-2 1 12 (19)	***	5	3.0	=011	5.5	0	,, 55	,		_ ,,	_ ,,505
표저루						현금흐름표					
(12월 결산)	2011	2012	2013F	2014F	2015F	(십억원)	2011	2012	2013F	2014F	2015F
Valuation						영업활동으로인한현금호름	6,306	4,000	3,845	4,053	4,028
EPS1(원)	19,975	14,263	20,991	22,923	22,544	당순이익	1,582	1,116	1,660	1,815	1,785
EPS ² (원)	19,593	13,817	20,563	22,473	22,102	현금유출 이없는비용 및 수익	3,226	3,290	2,576	2,459	2,486
BPS ¹ (원)	85,653	91,901	103,916	109,462	115,868	유형자산감가상각비	2,483	2,613	2,769	2,651	2,598
CPS(원)	59,542	54,560	52,471	52,929	52,894	무형자산상각비	0	0	0	0	0
DPS(원)	9,400	9,400	9,400	9,400	9,400	외환손익	0	0	0	0	0
PER ¹ (^{UH})	7.1	10.7	9.7	8.9	9.1	유형자산처분손실(이익)	-6	-163	0	0	0
PBR ¹ (明)	1.7	1.7	2.0	1.9	1.8	(우수)용비지이	129	312	265	256	238
PCR(HI)	2.4	2.8									
EV/EBITDA(HI)	2.0		3.9	3.9	3.9	기타	620	527	-457 137	-448	-350
HILFYOIS(V)	3.6	4.4	4.8	4.6	4.5	영업활동으로인한자산부채변동	2,180	204	-127	35	-4
배당수익률(%)	3.6 6.6					영업활동으로인한자산부채변동 매출채권및기투채권의감소	2,180 62	204 -183	-127 -89	35 36	-4 -13
성장성	6.6	4.4 6.2	4.8 5.3	4.6 5.3	4.5 5.3	영압 <u>활동으로인한</u> 자신부채변동 매출채권및기투채권의감소 재고자산인감소	2,180 62 -132	204 -183 -109	-127 -89 -1	35 36 -4	-4 -13 2
성장성 매출액증기율(%)	6.6 3.6	4.4 6.2 2.0	4.8 5.3 4.2	4.6 5.3 2.9	4.5 5.3 2.7	영압활동으로(한자사부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가	2,180 62 -132 5	204 -183 -109 75	-127 -89 -1 -37	35 36 -4 4	-4 -13 2 6
성장성 매출액증기율(%) 영업이익증기율(%)	3.6 9.7	4.4 6.2 2.0 -17.4	4.8 5.3 4.2 6.7	4.6 5.3 2.9 10.6	4.5 5.3 2.7 3.4	영압활동으로(한자산부차변동 매출처권및기타체권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 기타	2,180 62 -132 5 2,246	204 -183 -109 75 422	-127 -89 -1 -37	35 36 -4 4 0	-4 -13 2 6 0
성장성 매출액증가율(%) 영업이익증가율(%) EBITDA증가율(%)	6.6 3.6 9.7 -4.1	4.4 6.2 2.0 -17.4 -5.2	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3	2.9 10.6 1.7	2.7 3.4 0.4	영압활동으로인한자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압배무및기타채무의증가 기타 영업관련이자,배당법인세 및 중단현금호름	2,180 62 -132 5 2,246 -682	204 -183 -109 75 422 -610	-127 -89 -1 -37 0 -265	35 36 -4 4 0 -256	-4 -13 2 6 0 -238
성당성 매출액증기설(%) 영압이목증기설(%) EBITDA증기설(%) 순이목증기설(%)	3.6 9.7 -4.1 22.0	20 -17.4 -52 -29.5	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8	4.6 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3	4.5 5.3 2.7 3.4 0.4 -1.7	영압활동으로인한자시박채변동 매출채권및기타채권의감소 재교자신의감소 매압배무및기타채무의증가 기타 영업관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자활동으로인한현금호름	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310	-127 -89 -1 -37 0 -265	35 36 -4 4 0 -256	-4 -13 2 6 0 -238
성당성 매출액증기요(%) 영압이익증기요(%) EBITDA증기요(%) 순이익증기요(%) EPS ¹ 증기요(%)	6.6 3.6 9.7 -4.1	4.4 6.2 2.0 -17.4 -5.2	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3	2.9 10.6 1.7	2.7 3.4 0.4	영압활동으로인한자시박차변동 매출처라및기타체권의감소 재고자신의감소 매압채무및기타채무의증가 기타 영업관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자활동으로인한현금호름 투자자신의 감소(증기)	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310 -3,001	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41	35 36 -4 4 0 -256	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14
성당성 매출액증기설(%) 영압인증기설(%) EBITDA증기설(%) 순인익증기설(%) EPS ¹ 증기설(%) 수익성	3.6 9.7 -4.1 22.0	20 -17.4 -52 -29.5	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8	4.6 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3	4.5 5.3 2.7 3.4 0.4 -1.7	영압활동으로인한자사박차변동 매출처라및갓 타채권의감소 재고자산의감소 매압배무및기타채무의증가 기타 영압관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자활동으로연한현금호름 투자자산의 감소(증가) 유형자산의 감소	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14
성당성 매출액증기설(%) 영압인증기설(%) EBITDA증기설(%) 순인익증기설(%) EPS ¹ 증기설(%) 수익성 ROE ¹ (%)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9	4.4 6.2 2.0 -17.4 -5.2 -29.5 -28.6	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2	4.6 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3 9.2	4.5 5.3 2.7 3.4 0.4 -1.7 -1.7	영압활동으로인한자사박차변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압배무및기타채무의증가 기타 영업관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자활동으로인한현금호름 투자자산의 감소(증가) 유형자산의 감소	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310 -3,001 271	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41	35 36 -4 4 0 -256 -2,100	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14
성당성 매출액증기설(%) 영압인증기설(%) EBITDA증기설(%) 순인익증기설(%) EPS ¹ 증기설(%) 수익성	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9	4.4 6.2 2.0 -17.4 -5.2 -29.5 -28.6	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2	4.6 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3 9.2	4.5 5.3 2.7 3.4 0.4 -1.7 -1.7	영압활동으로인한자사박차변동 매출처라및갓 타채권의감소 재고자산의감소 매압배무및기타채무의증가 기타 영압관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자활동으로연한현금호름 투자자산의 감소(증가) 유형자산의 감소	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310 -3,001 -271 -3,394	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250
성당성 매출액증기실(%) 영압이익증기실(%) EBITDA증기실(%) 순이익증기실(%) EPS ¹ 증기실(%) 수익성 ROE ¹ (%) ROA (%)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7	4.4 6.2 2.0 -17.4 -5.2 -29.5 -28.6 9.8 4.5	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2	4.6 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3 9.2	4.5 5.3 2.7 3.4 0.4 -1.7 -1.7 13.5 6.7	영압활동으로인한자산부차변동 매출체권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 기타 영압관련이자배당법인세 및 중단현금호름 투자활동으로연한현금호름 투자자산의 감소(증기) 유행자산의 감소 유형자산의 감소(증기)	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310 -3,001 -271 -3,394 -125	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100 0	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 100
상당성 매출액증기율(%) 영압이본증기율(%) EBITDA증기율(%) 순이단증기율(%) EPS ¹ 증기율(%) 수이성 ROE ¹ (%) ROA (%) ROIC (%)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7	4.4 6.2 2.0 -17.4 -5.2 -29.5 -28.6 9.8 4.5	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2	4.6 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3 9.2	4.5 5.3 2.7 3.4 0.4 -1.7 -1.7 13.5 6.7	영압활동으로인한자산부차변동 매출세권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 기타 영압관련이자배당 법인세 및 중단현금호름 투자활동으로연한원금호름 투자자산의 감소(증가) 유형자산의 감소(증가) 무형자산의 감소(증가) 기타 투자관련이자배당 법인세 및 중단현금호름	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595 -6,264	204 -183 -109 75 422 -610 -5,310 -3,001 271 -3,394 -125 -6,416	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0 186	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100 0	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 100
생강성 매출액증기설(%) 영압이익증기설(%) EBITDA증기설(%) 순이익증기설(%) EPS ¹ 증기설(%) 수익성 ROE ¹ (%) ROA (%) ROIC (%)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7 12.3	44 62 20 -174 -52 -295 -286 9,8 4,5 8,8	48 53 42 67 63 488 472 13.7 64 13.3	4.6 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3 9.2 14.2 6.9 15.1	2.7 3.4 0.4 -1.7 -1.7 13.5 6.7 15.4	영압활동으로인한자산부차변동 매출세권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 기타 영압관련이자배당법인세 및 중단현금호름 투자활동으로연한원금호름 투자자산의 감소(증가) 유형자산의 감소 무형자산의 감소(증가) 무형자산의 감소(증가)	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595 -6,264 -326	204 -183 -109 75 422 -610 -5,310 -3,001 271 -3,394 -125 -6,416 567	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0 186 -4,400	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100 0 0 -4,200	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 100 0 -4,500
상당성 매출액증기율(%) 영업이민증기율(%) EBITDA증기율(%) 순인탁증기율(%) EPS ¹ 증기율(%) 수익성 ROE ¹ (%) ROLO (%) ROIC (%)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7 12.3	44 62 20 -17.4 -52 -29.5 -28.6 9.8 4.5 8.8	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2 13.7 6.4 13.3	46 53 29 106 17 93 92 142 69 15.1	45 53 27 34 04 -1.7 -1.7 13.5 6.7 15.4	영압활동으로인한자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 기타 영압관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자화산의 감소(증가) 유형자산의 감소(증가) 유형자산의 감소(증가) 기타 투자관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 자자산의 감소(증가) 기타 투자관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 재무활동으로인한현금호름	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595 -6,264 -326 -1,079	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310 -3,001 -3,001 -3,394 -125 -6,416 -567	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0 186 -4,400	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100 0 0 -4,200	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 100 0 -4,500
상당성 매출액증기율(%) 영압인증기율(%) EBITDA증기율(%) EPST 증기율(%) 주인식 ROE 1(%) ROA (%) ROIC (%) 안당성성 유동비율(%)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7 12.3	44 62 20 -17.4 -52 -29.5 -28.6 9.8 4.5 8.8 85.7 99.1	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2 13.7 6.4 13.3	46 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3 9.2 14.2 6.9 15.1	45 53 27 34 04 -17 -17 13.5 67 15.4 110.8 82.5	영압활동으로(한자사보차변동 매출처권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 기타 영압관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자자산의 감소(증가) 유형자산의 감소 유형자산의 감소(증가) 무형자산의 감소(증가) 기타 투자관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 재무활동으로(한현금호름 장기차임금의증가(감소)	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595 -6,264 -326 -1,079 -420	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310 -3,001 -3,001 -3,394 -125 -6,416 -567 -585 -398	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0 186 -4,400 -1,058 0	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100 0 0 -4,200 -1,595 0	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 0 0 -4,500
성당성 매출액증가요(%) 영압인증가요(%) EBITDA증가요(%) 는아민증가요(%) EPS ¹ 증가요(%) FOA (%) ROA (%) ROIC (%) 안정성 유당비요(%) 부채비요(%) 차입급/EBITDA(배)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7 12.3 91.7 91.4 1.3	44 62 20 -17.4 -52 -29.5 -28.6 9.8 4.5 8.8 85.7 99.1 1.6	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2 13.7 6.4 13.3 97.6 89.9 1.4	46 53 29 10.6 1.7 9.3 9.2 14.2 6.9 15.1 104.8 86.1 1.4	45 53 27 34 04 -17 -17 13.5 6.7 15.4 110.8 82.5 1.3	영압활동으로(한자사보차변동 매출처권및기타체권의감소 재고자산의감소 매압체무및기타체무의증가 기타 영압관련이자,배당,법인세 및 중단현금호를 투자자신의 감소(증가) 유형자산의 감소(증가) 유형자산의 감소(증가) 무형자산의 감소(증가) 기타 투자관련이자,배당,법인세 및 중단현금호를 재무활동으로(한현금호를 장기차입금의증가(감소) 사회의증가(감소)	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595 -6,264 -326 -1,079 -420 287	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310 -3,001 -3,394 -125 -6,416 -567 -585 -398 -953	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0 186 -4,400 -1,058 0 -200	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100 0 0 -4,200 -1,595 0	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 0 0 -4,500 -1,665 0 -100
상당성 마출액증가요(%) 영압인증가요(%) EBITDA증가요(%) EPS ¹ 증가요(%) EPS ¹ 증가요(%) POA (%) ROA (%) ROIC (%) 안당성 유당비요(%) 부차비요(%) 차입금/EBITDA(배) 이 자보상배요(배)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7 12.3 91.7 91.4 1.3	44 62 20 -17.4 -52 -29.5 -28.6 9.8 4.5 8.8 85.7 99.1 1.6	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2 13.7 6.4 13.3 97.6 89.9 1.4	46 53 29 10.6 1.7 9.3 9.2 14.2 6.9 15.1 104.8 86.1 1.4	45 53 27 34 04 -17 -17 13.5 6.7 15.4 110.8 82.5 1.3	영압활동으로(한자시부채변동 매출체권및기타체권의감소 재고자산의감소 매압체무및기타체무의증가 기타 영업관련이자(배당법인세 및 중단현금호름 투자자산의 감소(증가) 유형자산의 감소 유형자산의 공가(CAPEX) 무형자산의 감소(증가) 기타 투자관련이자(배당법인세 및 중단현금호름 재무활동으로(한편금호름 장기차입금의증가(감소) 사회의증가(감소)	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595 -6,264 -326 -1,079 -420 287 0	204 -183 -109 -75 -422 -610 -5,310 -3,001 -3,394 -125 -6,416 -567 -585 -398 -953 0	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0 186 -4,400 -1,058 0 -200 0	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100 0 0 -2,200 -1,595 0 -50 0	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 0 0 -4,500 -10665 0
생강성 매출액증기요(%) 영압이목증기요(%) EBITDA증기요(%) 순이목증기요(%) EPS ¹ 증기요(%) AON (%) ROIC (%) 안정성 유당비요(%) 부채비요(%) 차입금/EBITDA(배) 아저보상배요(배) 활동성	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7 12.3 91.7 91.4 1.3 7.7	44 62 20 -174 -52 -295 -286 9.8 4.5 8.8 85.7 99.1 1.6 4.3	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2 13.7 6.4 13.3 97.6 89.9 1.4 5.4	46 53 29 106 17 93 92 142 69 15.1 104.8 86.1 14 6.0	45 53 27 34 04 -17 -17 13.5 6.7 15.4 110.8 82.5 13 6.3	영압활동으로(한자시는 바반동 매출서권및기타체권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타체권의감수 기타 영업관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자자산의 감소(증가) 유형자산의 감소 유형자산의 강산(CAPEX) 무형자산의 감소(증가) 기타 투자본편이자,배당법인세 및 중단현금호름 재무활동으로(한현금호름 자무원적이자,배당법인세 및 중단현금호름 자무활동으로(한현금호름 자무활동으로(한현금호름 자무활동으로(한현금호름 자무활동으로(한현금호름 자무활동으로(한현금호름 자무활동으로(한현금호름 자무활동으로(한현금호름	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595 -6,264 -326 -1,079 -420 287 0 -228	204 -183 -109 -75 422 -610 -5,310 -3,001 271 -3,394 -125 -6,416 -567 -585 398 953 0 53	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0 186 -4,400 -1,058 0 -200 0 537	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 -2,100 0 -2,200 -1,595 0 -50 0 -163	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 100 -4,500 -1,665 0 -100 0
생강성 마출액증기요(%) 영압이목증기요(%) EBITDA증기요(%) 순이목증기요(%) 단도 1 증기요(%) AOM (%) ROIC (%) 안정성 유당비요(%) 부채비요(%) 차입금/EBITDA(배) 이저보소(배요(배) 활동성 마출채만성자요(배)	6.6 3.6 9.7 -4.1 22.0 16.9 14.0 6.7 12.3 91.7 91.4 1.3 7.7	20 -17.4 -5.2 -29.5 -28.6 -9.8 -4.5 -8.8 -85.7 -99.1 -1.6 -4.3	4.8 5.3 4.2 6.7 6.3 48.8 47.2 13.7 6.4 13.3 97.6 89.9 1.4 5.4	46 5.3 2.9 10.6 1.7 9.3 9.2 14.2 6.9 15.1 104.8 86.1 1.4 6.0	45 53 27 34 04 -17 -17 13.5 6.7 15.4 110.8 82.5 1.3 6.3	영압활동으로인한자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매안채무및기타채무의증가 기타 영압관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자활동으로인한현금호름 투자자산의 감소(증가) 유행자산의 감소(증가) 무형자산의 감소(증가) 기타 투자관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 재무활동으로인한현금호름 장가치업금의증기(감소) 사범의증가(감소) 사범의증가(감소) 지본의 증가 기타 재무관련이자,배당법인세 및 중단현금호름 장가지업금의증기(감소)	2,180 62 -132 5 2,246 -682 -4,239 -51 35 -2,961 -595 -6,264 -326 -1,079 -420 287 0 -228 -719	204 -183 -109 75 422 -610 -5,310 -3,001 271 -3,394 -125 -6,416 567 -585 398 953 0 53 -819	-127 -89 -1 -37 0 -265 -2,056 -41 0 -2,200 0 186 -4,400 -1,058 0 -200 0 537 -1,395	35 36 -4 4 0 -256 -2,100 0 0 -2,100 0 0 -4,200 -1,595 0 0 -163 -1,383	-4 -13 2 6 0 -238 -2,136 14 0 -2,250 100 0 -4,500 -1,665 0 0 -200 -1,365

중소년 보기
 0.7
 0.7
 0.7

 주: 「지배주주기준, 2지배 및 비지배 기준
 자료: Company data, IBK투자증권 예상

SK텔레콤 김장원 ☎ 6915 5661

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

XOM.	ririri.	담당자 보유여부		1%이상	위증권	계열사	광깨수	100	채시호	중대한	M&A	
종목 명	담당자 -	샦량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급	110	지급보증	야해관계	관련

해당사항없음

투자의견 안내

종목 투자의견 (절대수익률 기준)	업종 투자의견 (생대수익률 기준)	투자기간
적극매수 40% ~ 매수 15% ~ 중립 -15% ~ 15% 비중축소 ~ -15%	비중확대 +10%~ 중립 -10%~+10% 비중축소 ~-10%	12개월
◆적극매수 ▲매수 ●중립 ■비중축소	Not Rated 또는 담당자 변경	

SK텔레콤 [매수/TP: 235,000원]

