

5 August 2013

시장 Consensus 대비

Above	
In-line	
Below	O

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	5,800원
현재주가(8/2)	5,190원

Key Data (기준일: 2013. 8. 2)

KOSPI(pt)	1,923.4
KOSDAQ(pt)	551.8
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	1,536.0
52주 최고/최저(원)	5,660 / 2,950
52주 일간 Beta	-0.50
발행주식수(천주)	295,959
평균거래량(3M, 천주)	1,628
평균거래대금(3M, 백만원)	8,504
배당수익률(13F, %)	0.0
외국인 자본율(%)	4.5
주요주 자본율(%)	
SK텔레콤의 3인	50.7
삼성자산운용의 1인	6.7
국민연금공단	5.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.4	-3.2	4.6	73.9
KOSDAQ대비상대수익률	-1.3	-1.4	6.4	71.0

EUGENE
INVESTMENT & SECURITIES

통신서비스

SK브로드밴드(033630.KQ)

3Q13 전망: 가입자와 실적 모두 OK

- 2Q13 review: IPTV 광고 선전비 급증에 따라 시장 컨센서스 하회
 - IFRS 연결 기준 2Q13 매출액은 전년동기대비 +1.1% 증가한 6,122억원, 영업이익은 전년동기대비 -12.4% 감소한 149억원(-10.2%qoq) 기록하며 당사 추정치 및 시장 컨센서스를 하회(도표 1 참조)
 - 홈쇼핑 송출 수수료 계약 지연 효과(2Q13 → 3Q13)는 이미 당사 실적 전망에 반영하였으나 2Q13 실적이 당사 예상보다 저조했던 이유는 IPTV 관련 매체 광고비 증가 등으로 광고선전비가 예상보다 급증한 데 기인(2Q13 광고선전비 292억원, +35.2%qoq, +21.2%yoy)
 - 긍정적인 점은 2Q13 SK브로드밴드 IPTV 순증 가입자수는 16만명(월평균 5.3만명)으로 국내 유료방송사업자 중 가장 많은 가입자 순증이 있었다는 점과 7월에도 이러한 상승 추세가 이어지면서 7월 순증가입자는 6만명 수준(실시간 IPTV 기준)까지 증가했다는 점(도표 3~6 참조)
- 3Q13 전망: 가파른 IPTV 성장세 지속 + 홈쇼핑 재계약으로 인한 실적 개선
 - 3Q13 매출액과 영업이익은 전년동기대비 각각 +7.4%, +20.8% 증가한 6,961억원, 237억원 전망(계절적 비수기임에도 IPTV 가입자 순증치는 전분기와 유사한 15만명 예상)
 - 3Q13 실적 개선은 1) 공격적인 IPTV 마케팅 전략에도 불구하고 3Q13에는 홈쇼핑 수수료 재계약(전년대비 50% 이상 전망)을 통해 전분기 미인식 소급분이 일괄 반영된다는 점, 2) 매년 하반기는 기업사업 매출액(망구축 공사 용역 포함)이 급증하는 시기라는 점 등에 기인
- 투자의견 BUY, 목표주가 5,800원 유지. IPTV 사업에 대한 재평가 과정 진행 중
 - 하반기에 IPTV 가입자 성장에 포커스를 맞춘 전략이 더욱 강화될 것으로 예상되어 가입자 증가와 마케팅비용간의 Trade-off 관계를 고려하여 실적 전망을 다소 하향 조정하나(도표 8 참조), 목표주가 산정기간을 변경함에 따라 목표주가 5,800원을 그대로 유지(도표 7 참조)
 - 국내 유료방송사업자 중 가장 빠른 IPTV 가입자 증가 속도를 보이고 있고, SK텔레콤과의 유무선 결합(IPTV 결합도 포함)이 강화되고 있는 추세를 감안할 때 과거 하나로텔레콤 시절 '하나TV' 가입자 급증 시기의 Valuation 이상도 부여 가능한 것으로 판단(도표 9 참조)

Earnings Summary(IFRS 연결 기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q13P			3Q13E			2012	2013E			2014E	
	실적발표	예상치	차이 (%, %p)	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)
매출액	612.2	630.2	-2.9	696.1	13.7	7.4	2,500.5	2,652.1	6.1		2,858.8	7.8
영업이익	14.9	16.9	-11.7	23.7	58.9	20.8	82.5	90.4	9.5		127.9	41.5
세전이익	3.2	5.1	-36.7	12.3	285.7	92.9	22.5	44.2	96.3		85.9	94.4
지배주주순이익	3.2	5.1	-36.7	12.3	285.7	92.9	22.5	44.2	96.3		85.9	94.4
OP Margin	2.4	2.7	-0.2	3.4	1.0	0.4	3.3	3.4	0.1		4.5	1.1
NP Margin	0.5	0.8	-0.3	1.8	1.3	0.8	0.9	1.7	0.8		3.0	1.3
EPS(원)	43	68	-36.7	167	285.7	92.9	76	149	96.2		290	94.4
BPS(원)	3,794	3,800	-0.2	3,836	1.1	3.0	3,766	3,915	4.0		4,205	7.4
ROE(%)	1.1	1.8	-0.7	4.3	3.2	2.0	2.0	3.9	1.8		7.1	3.3
PER(X)	120.0	75.9	-	31.1	-	-	61.3	34.8	-		17.9	-
PBR(X)	1.4	1.4	-	1.4	-	-	1.2	1.3	-		1.2	-

자료: SK브로드밴드, 유진투자증권

주: EPS, ROE는 annualized 기준

your best partner

유진투자증권





2Q13 실적 및 분기 실적 전망

도표 1 SK브로드밴드 2Q13 실적(IFRS 연결 기준): 시장 컨센서스 및 당사 추정치 하회

(십억원)	2Q12	1Q13	2Q13P	%qoq	%yoy	당사 기존 추정치	Consensus	Consensus 대비 %
매출액	605.5	605.2	612.2	1.2	1.1	630.2	629.5	-2.7
영업이익	17.0	16.6	14.9	-10.2	-12.4	16.9	18.3	-18.7
세전이익	3.2	5.2	3.2	-38.5	0.0	5.1	9.1	-64.9
지배주주순이익	3.2	5.2	3.2	-38.5	0.0	5.1	9.7	-67.1

자료: Fnguide, 유진투자증권

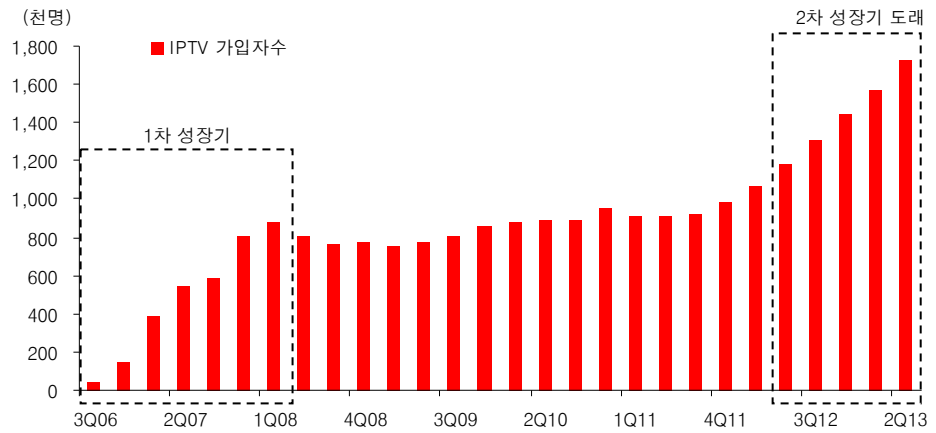
도표 2 SK브로드밴드 분기 실적 전망 및 주요 Assumptions(IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원, %)	1Q12	2Q13	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13P	3Q13E	4Q13E	2012	2013E	2014E
영업수익	554.8	605.5	648.2	688.2	605.2	612.2	696.1	738.6	2,496.7	2,652.1	2,858.8
초고속인터넷	235.8	233.8	234.3	231.1	229.5	229.4	230.6	230.8	935.0	920.3	936.6
IPTV	42.2	52.1	59.1	67.3	73.4	79.9	94.4	100.1	220.7	347.8	474.4
전화	150.2	152.4	146.9	148.6	145.5	146.6	145.4	148.2	598.1	585.8	586.6
전용회선	89.3	94.1	96.2	98.0	97.0	100.4	104.3	104.7	377.6	406.3	443.8
IDC/솔루션	34.8	50.1	58.1	65.6	55.8	52.6	66.8	64.7	208.6	239.9	263.9
기타	2.5	23.0	53.6	77.6	4.0	3.3	54.6	90.1	156.7	152.0	153.5
영업비용	538.7	588.5	628.6	658.4	588.6	597.3	672.5	703.4	2,414.2	2,561.7	2,730.9
인건비	39.9	37.3	37.7	43.0	41.8	38.8	40.2	47.5	157.9	168.3	178.5
감가상각비	119.7	117.8	118.3	118.4	117.8	115.4	119.0	124.8	474.2	476.9	481.1
마케팅비용	69.8	79.3	77.8	86.9	81.5	88.8	85.9	93.6	313.8	349.9	359.5
통신설비사용료	42.5	45.3	45.8	40.1	45.7	46.6	45.7	44.4	173.7	182.4	192.4
접속료	65.0	65.3	64.2	51.6	64.1	62.1	60.6	57.8	246.1	244.6	244.6
지급수수료	114.8	136.1	174.2	205.6	147.8	160.0	186.6	216.9	711.3	813.1	912.8
광고선전비	20.4	24.0	23.8	27.1	21.6	29.2	26.3	31.6	95.3	108.7	114.4
영업이익	16.1	17.0	19.6	29.8	16.6	14.9	23.7	35.2	82.5	90.4	127.9
영업이익률	2.9	2.8	3.0	4.3	2.7	2.4	3.4	4.8	3.3	3.4	4.5
EBITDA	135.8	134.8	137.9	148.2	134.4	130.3	142.7	159.9	556.7	567.3	608.9
EBITDA margin	24.5	22.3	21.3	21.5	22.2	21.3	20.5	21.7	22.3	21.4	21.3
법인세차감전 이익	1.0	3.2	6.4	11.9	5.2	3.2	12.3	23.4	22.5	44.2	85.9
세전이익률	0.2	0.5	1.0	1.7	0.9	0.5	1.8	3.2	0.9	1.7	3.0
당기순이익	1.0	3.2	6.4	11.9	5.2	3.2	12.3	23.4	22.5	44.2	85.9
당기순이익률	0.2	0.5	1.0	1.7	0.9	0.5	1.8	3.2	0.9	1.7	3.0
지배주주순이익	1.0	3.2	6.4	11.9	5.2	3.2	12.3	23.4	22.5	44.2	85.9
Key assumptions											
초고속 가입자수('000)	4,242	4,302	4,348	4,394	4,436	4,461	4,503	4,548	4,394	4,548	4,723
시내전화 가입자수('000)	4,326	4,415	4,480	4,510	4,528	4,566	4,629	4,704	4,510	4,704	4,906
Leased-line	37,193	41,970	46,125	50,305	55,719	62,218	68,360	74,400	50,305	74,400	95,604
IPTV 가입자수('000)	1,067	1,187	1,307	1,445	1,569	1,727	1,878	2,065	1,445	2,065	2,645

자료: SK브로드밴드, 유진투자증권

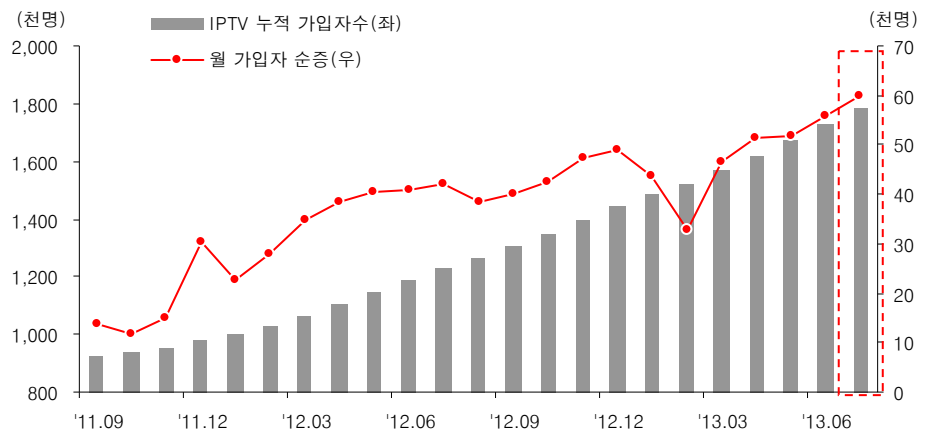


도표 3 SK브로드밴드 IPTV 가입자 추이: 2007년 IPTV 1차 성장기 후 3년간의 정체기를 지나 2012년부터 2차 성장기 도래



자료: SK브로드밴드, 유진투자증권

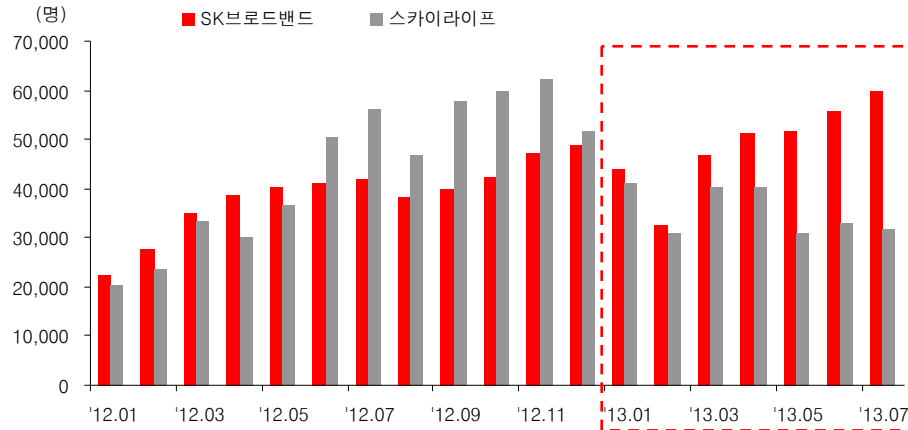
도표 4 SK브로드밴드 월 IPTV 가입자 추이: 7월 IPTV 가입자 순증 약 6만명 → 국내 유료방송사업자 중 최고치



자료: SK브로드밴드, 유진투자증권

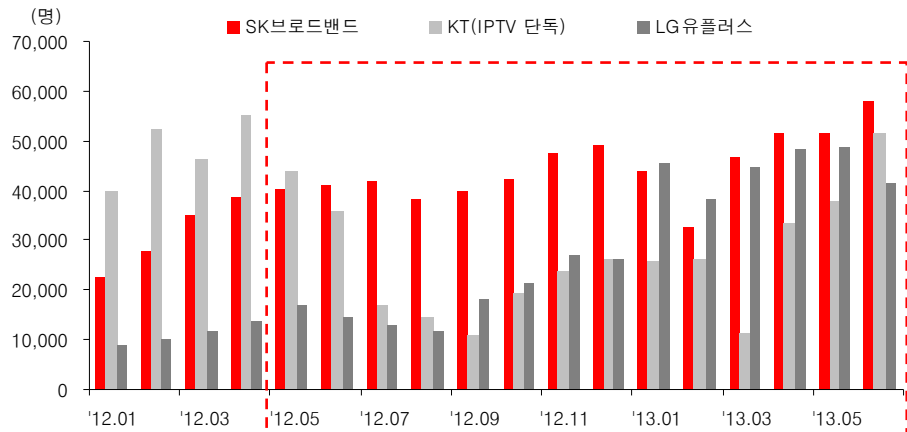


도표 5 SK브로드밴드 vs. 스카이라이프 월 순증가입자 추이:
올해부터 SK브로드밴드 순증 가입자수가 스카이라이프 가입자 순증치를 상회



자료: SK브로드밴드, 스카이라이프, 유진투자증권

도표 6 통신 3사 IPTV 월 순증가입자 추이:
SK브로드밴드는 통신 3사 중 IPTV 순증 가입자수 1위 기록 중



자료: 각 사, 유진투자증권



투자의견 BUY, 목표주가 5,800원 유지

도표 7 SK브로드밴드 목표주가 5,800원 유지

(단위: 십억원, 원, 배, 천주)	2013E	2014E
EBITDA 추정치	567.3	608.9
Target EV/EBITDA Multiple (하나TV 가입자 급증기인 2007년 EV/EBITDA 평균, 도표 9 참조)	4.8	4.8
기업가치(EV)	2,723	2,923
- 순차입금(현금)	1,133	1,029
Equity Value	1,590	1,894
기말 발행주식수(천주)	295,959	295,959
주당 적정가치	5,371	6,398
2013~2014년 평균		5,885
목표주가		5,800

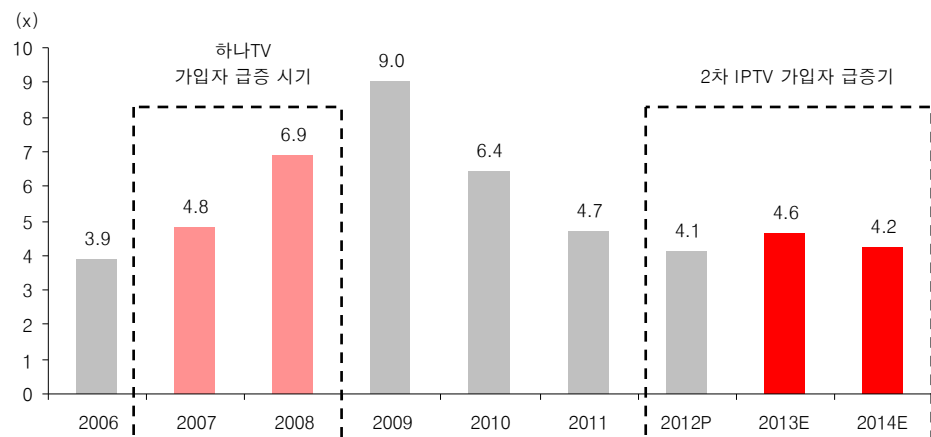
자료: 유진투자증권

도표 8 SK브로드밴드 연간 실적 조정: 다소 부진한 2Q13 실적 및 하반기 공격적인 IPTV 마케팅 전략을 반영하여 연간 실적 전망을 하향 조정

		매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)
수정 전	2013E	2,700.5	100.6	52.7	52.7	181
	2014E	2,938.3	147.6	104.0	104.0	355
	2015E	3,181.6	219.4	181.3	181.3	617
수정 후	2013E	2,652.1	90.4	44.2	44.2	149
	2014E	2,858.8	127.9	85.9	85.9	290
	2015E	3,087.4	190.7	153.5	153.5	519
변동률	2013E	-1.8%	-10.2%	-16.1%	-16.1%	-17.5%
	2014E	-2.7%	-13.4%	-17.4%	-17.4%	-18.2%
	2015E	-3.0%	-13.1%	-15.4%	-15.4%	-15.9%

자료: 유진투자증권

도표 9 SK브로드밴드 EV/EBITDA 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



주요 Q&A Summary

Q) 3분기 실적 전망 관련

A)

- 2분기 광고비 지출 확대로 1분기보다 실적 부진. 3분기는 가입자 기반 확대 및 기업사업 성장으로 인해 매출액 확대될 것으로 예상. 특히, 하반기에는 최근 출시한 신규 결합 상품 등을 통해 B2C 가입자 확대될 것이고 스마트 서비스 출시를 통해 IPTV 서비스 경쟁력 강화될 것으로 기대. 단기적으로는 수익성이 크게 개선되지는 않을 것으로 전망

Q) 홈쇼핑 송출 수수료 관련

A)

- 현재 홈쇼핑 사업자들과 재계약 진행 중. 3분기 내에는 마무리될 것으로 예상
- 홈쇼핑 송출 수수료는 가입자 규모, 고객당 쇼핑 거래액 등에 연동되는데, 당사의 경우, IPTV 가입자 증가 및 홈쇼핑 이용실적이 늘어나고 있어, 홈쇼핑 송출 수수료 역시 늘어날 것으로 예상. 계약 완료될 경우 미반영된 매출 실적은 소급해서 반영할 것이며 2Q13 실적에는 1Q13 수준의 홈쇼핑 수수료만 반영

Q) IPTV 가입자수 전망 및 수익성 개선 시기 관련

A)

- IPTV 중심으로 결합 상품 출시 및 유통 역량 집중하고 있음. 지난 6월에는 초고속인터넷+IPTV+와이파이 결합한 유선 중심의 결합 상품 출시에 이어, 7월에는 모바일+IPTV 결합한 번들 상품 출시. 이러한 결합 상품 경쟁력 강화에 따라 6월에는 5.8만명, 7월에는 6만명의 순증 가입자 기록. 연말에는 200만명 이상의 누적 가입자 확보할 수 있을 것으로 예상
- ARPU 완만하게 성장 중이며, VOD, 홈쇼핑 광고 매출도 지속적으로 상승 중
- 비용 측면에서 보면, 규모의 경제 발현으로 기본료 대비 콘텐츠 비용, 셋톱박스 비용, 단위당 SAC 감소할 것으로 예상

Q) 스마트TV 관련 서비스 계획 관련

A)

- 하반기 안드로이드 기반의 스마트 셋톱박스에 기반한 신규 상품 출시 준비 중. 스마트TV 내에 셋톱박스 내장한 셋톱리스 IPTV 출시 준비 중. 다양한 홈서비스 미디어와 연계된 스마트 박스 서비스 준비 중

Q) 기업사업 관련

A)

- 전용 회선, 전국 대표번호 등 고수익 회선 사업 중심으로 고객 확대할 것.
- CDN 솔루션 같은 ICT 역량 확대를 위해 노력 중. 특히 2분기 출시했던 3G 라우터 서비스를 통해 카드 결제, ATM 등 저속급 데이터 시장 공략 중
- 7월에는 기존 전용회선 장비 대비 안정성 및 확장성이 높은 PTN 인터넷 전용회선 상품 출시를 통해 향후 투자비 절감 및 수주 경쟁력 확보해나갈 계획
- ICT 사업 매출이 기업사업에서 차지하는 비중이 아직 크지는 않으나 매출 성장 확대해 나갈 계획

**Q) 지상파 방송 홀드백 연장 관련****A)**

- 지상파 3사와의 합의를 통해 지상파 방송 홀드백 기간이 8월 19일부터 1주에서 3주로 연장
이는 모든 유료방송 플랫폼에 동일하게 적용되기 때문에, 당사의 IPTV 가입자수 증가에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 예상. 오히려 장기적으로 홀드백 기간 연장되는 것은 유료 콘텐츠 구매 증가를 가져와 매출 증가에 기여할 것으로 예상

Q) UHD 서비스 제공 관련**A)**

- 당사는 이미 UHD 방송 채널 전송에 적합한 MC를 지원하는 가입자망을 보유하고 있어,
데이터 트래픽 증가에 따른 장비 증설 외에는 추가 투자가 크게 필요치 않은 상황
- 망적으로 고화질, 다채널 등 진화가 계속되고 있는데, 이를 수용하기 위해 기존 1G에서 10배 정도로 확대하는 작업을 연내에 완료할 계획. 이 경우, UHD 채널 200개를 수용할 수 있는 백본망을 보유하게 되어, 송출하는데 문제 없을 전망

Q) 유료방송 점유율 규제 관련**A)**

- 지난 6월 인터넷 멀티미디어 방송 사업법 일부 개정안이 국회에서 발의. 이 개정안에 따르면 IPTV 시장점유율 산정에 포함되는 특수 관계자 범위를 위성방송 사업자, 종합 유선방송 사업자까지로 확대하는 방안 포함
- 당사는 정부 당국과 국회가 합리적인 방향으로 정책 결정이 이루어지길 기대하고 있음

Q) 광고비 지출 관련**A)**

- 4월부터 공중파 방송 등 TV매체를 통해 Btv 광고 캠페인 시행 중. 노출 빈도가 높지 않음에도 불구하고, 주요 TV 광고 인기 순위 및 크리에이티브 분야에서 1위 기록 중이며 이를 통해 고객 인지도 개선 중.
- 콜센터를 통한 가입자 유치 증가 중. 하반기에도 신규 서비스 출시 예정되어 있어, 광고 시행할 계획

SK브로드밴드(033630.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
자산총계	3,211.4	3,395.5	3,293.9	3,184.8	3,163.4
유동자산	598.4	898.5	798.5	771.5	767.3
현금성자산	192.1	450.7	345.6	255.0	238.9
매출채권	358.8	389.8	392.2	453.2	462.4
재고자산	30.6	27.3	29.8	32.0	34.5
비유동자산	2,612.9	2,497.0	2,495.4	2,413.3	2,396.0
투자자산	287.1	208.0	235.0	182.4	194.9
유형자산	2,227.8	2,095.6	2,110.3	2,095.2	2,077.3
기타	98.0	193.4	150.1	135.7	123.9
부채총계	2,117.2	2,302.4	2,179.4	2,026.1	1,918.8
유동부채	1,271.9	1,636.1	1,197.1	1,441.6	989.6
매입채무	265.7	253.9	316.8	323.7	331.5
유동성이자부채	781.4	1,129.6	625.1	860.1	397.7
기타	224.8	252.7	255.2	257.8	260.3
비유동부채	845.3	666.3	982.3	584.6	929.2
비유동이자부채	802.5	605.1	928.1	528.2	870.6
기타	42.8	61.2	54.2	56.4	58.7
자본총계	1,094.2	1,093.1	1,114.5	1,158.7	1,244.5
자본지분	1,078.7	1,093.1	1,114.5	1,158.7	1,244.5
자본금	1,479.8	1,479.8	1,479.8	1,479.8	1,479.8
자본잉여금	337.5	306.1	306.3	306.3	306.3
이익잉여금	(675.3)	(705.5)	(680.4)	(636.2)	(550.3)
기타	(63.3)	12.7	8.8	8.8	8.8
비지배지분	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0
총차입금	1,583.9	1,734.6	1,553.2	1,388.2	1,268.3
순차입금(순현금)	1,391.7	1,283.9	1,207.7	1,133.3	1,029.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
영업활동현금흐름	283.8	391.1	514.4	469.5	567.8
당기순이익	(120.8)	(14.2)	22.5	44.2	85.9
자산상각비	474.0	471.8	474.2	476.9	481.1
기타비현금성손익	(10.8)	9.4	47.4	2.4	2.4
운전자본의변동	(138.4)	(90.4)	7.2	(54.0)	(1.6)
매출채권감소(증가)	(65.2)	(21.8)	8.3	(61.1)	(9.2)
재고자산감소(증가)	(69.7)	(56.9)	(40.7)	(2.2)	(2.5)
매입채무증가(감소)	15.0	(15.0)	58.8	7.0	7.8
기타	(18.5)	3.3	(19.2)	2.2	2.3
투자활동현금흐름	(295.6)	(299.5)	(392.2)	(368.7)	(424.1)
단기투자자산처분(취득)	(69.0)	5.8	43.3	26.5	39.8
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	5.6	3.5	(8.1)
설비투자	(233.6)	(304.2)	(377.3)	(410.0)	(410.0)
유형자산처분	76.4	24.8	5.0	0.0	0.0
무형자산처분	(37.4)	(31.0)	(33.2)	(37.5)	(41.3)
재무활동현금흐름	(110.0)	127.3	(121.0)	(165.0)	(120.0)
차입금증가(감소)	(253.1)	127.3	(121.0)	(165.0)	(120.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	(121.8)	219.0	1.1	(64.1)	23.7
기초현금	148.1	4.7	223.7	224.8	160.7
기말현금	26.3	223.7	224.8	160.7	184.4
Gross cash flow	422.2	569.3	544.2	523.6	569.4
Gross investment	365.0	395.8	428.4	449.2	465.5
Free cash flow	57.2	173.6	115.8	74.4	103.9

자료: SK브로드밴드, 유진투자증권

주: IFRS 연결 기준, '11년까지는 유형자산처분손익 등의 영업외손익을 기타영업외손익에 포함하는 IFRS 변경 전 회계 기준 수치

손익계산서

(단위:십억원)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
매출액	2,122.4	2,295.4	2,500.5	2,652.1	2,858.8
증가율 (%)	11.4	8.1	8.9	6.1	7.8
매출원가	426.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,696.3	2,295.4	2,500.5	2,652.1	2,858.8
판매비와관리비	1,711.8	2,230.5	2,414.6	2,561.7	2,730.9
기타영업외손익	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
영업이익	(15.5)	64.6	82.5	90.4	127.9
증가율 (%)	적지	흑전	27.7	9.5	41.5
EBITDA	458.5	536.4	556.7	567.3	608.9
증가율 (%)	38.5	17.0	3.8	1.9	7.3
영업외손익	(105.4)	(78.8)	(60.0)	(46.2)	(42.0)
이자수익	10.4	13.0	16.1	11.4	9.9
이자비용	107.1	90.9	73.4	57.4	51.8
지분법손익	(0.4)	(0.9)	0.3	(0.2)	(0.1)
기타영업외손익	(8.2)	0.0	(2.9)	0.0	0.0
세전계속사업손익	(120.8)	(14.2)	22.5	44.2	85.9
증가율 (%)	적지	적지	흑전	96.3	94.4
법인세비용	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(120.8)	(14.2)	22.5	44.2	85.9
증가율 (%)	적지	적지	흑전	96.3	94.4
지배주주지분	(121.1)	(14.2)	22.5	44.2	85.9
증가율(%)	적지	적지	흑전	96.2	94.4
비지배지분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	(409)	(48)	76	149	290
증가율 (%)	적지	적지	흑전	96.2	94.4
수정EPS	(409)	(48)	76	149	290
증가율 (%)	적지	적지	흑전	96.2	94.4

주요투자지표

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
주당지표(원)					
EPS	(409)	(48)	76	149	290
BPS	3,645	3,694	3,766	3,915	4,205
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	61.3	34.8	17.9
PBR	1.5	0.9	1.2	1.3	1.2
EV/ EBITDA	6.6	4.3	4.6	4.7	4.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	3.8	1.8	2.5	2.9	2.7
수익성 (%)					
영업이익률	(0.7)	2.8	3.3	3.4	4.5
EBITDA이익률	21.6	23.4	22.3	21.4	21.3
순이익률	(5.7)	(0.6)	0.9	1.7	3.0
ROE	(10.5)	(1.3)	2.0	3.9	7.1
ROIC	(0.4)	1.9	2.6	2.9	4.1
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	127.2	117.5	108.4	97.8	82.7
유동비율	47.1	54.9	66.7	53.5	77.5
이자보상배율	n/a	0.8	1.4	2.0	3.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	6.6	6.1	6.4	6.3	6.2
재고자산회전율	71.7	79.2	87.5	85.9	86.1
매입채무회전율	9.0	8.8	8.8	8.3	8.7



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역			SK브로드밴드(033630.KQ) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	
2012-01-18	BUY	4,700	
2012-02-10	BUY	4,700	
2012-03-13	BUY	4,700	
2012-05-09	BUY	4,700	
2012-08-02	BUY	3,800	
2012-09-12	BUY	3,800	
2012-11-20	BUY	5,800	
2013-01-07	BUY	5,800	
2013-01-23	BUY	5,800	
2013-02-05	BUY	5,800	
2013-03-19	BUY	5,800	
2013-04-02	BUY	5,800	
2013-07-10	BUY	5,800	
2013-07-17	BUY	5,800	
2013-08-05	BUY	5,800	