

2024. 7. 17

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	66,000원	25.0%
현재주가	52,800원	
시가총액	11.3조원	
Shares (float)	214,790,053주 (68.5%)	
52주 최저/최고	44,800원/54,100원	
60일-평균거래대금	223.9억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
SK텔레콤 (%)	3.7	7.5	14.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-0.2	-6.3	5.1

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	66,000	63,000	4.8%
2024E EPS	5,670	5,521	2.7%
2025E EPS	6,036	5,890	2.5%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	14
Target price	67,393
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

SK텔레콤 (017670)

야무진 성장 로드맵

- 2분기 연결 영업이익은 5,285억원(+14% YoY)으로 컨센서스 웃돌 전망. 안정적인 무선 매출 증가에 효율적 비용 집행과 전분기 대비 일회성 비용 제거 등에 기인
- 미래 성장 동력 발굴을 위해 AI 기업에 대한 투자를 지속하고, AI 연합체 결성·출범을 주도하며 협력사를 확대해 경쟁 역량 강화 행보
- B2B 매출 중심으로 안정적인 성과 확대 지속, BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q24 실적 Preview- 컨센서스 상회 전망: 2분기 연결 매출액은 4조 4,119억원(+2.5% YoY), 영업이익 5,285억원(+14.0% YoY)으로 컨센서스를 웃돌 전망이다. 무선 매출은 로밍 매출과 5G 가입자 증가로 안정적인 성장을 펼친 가운데 마케팅 비용, 감가상각비 등 주요 영업비용의 효율적인 집행으로 견조한 영업 실적 달성이 예상된다. 직전 분기 대비해서 인센티브 등 일회성 인건비가 제거된 반면, 보유한 특허 관련 특허 수익이 일회성 기타 영업수익으로 반영돼 영업이익 개선에 긍정적으로 작용할 것이다. 연결 자회사 SK브로드밴드는 가입자 증가세를 유지하면서 매출액은 1조 898억원(+2.0% YoY), 영업이익 781억원(+2.5% YoY)으로 전망한다. 엔터프라이즈 사업은 데이터센터 가동률 상승 및 클라우드 수주 증대로 성장을 지속해 B2B 사업 강화 흐름을 이어갔을 것으로 예상된다.

AI 역량 강화에 주력: 미래 성장 동력 발굴과 그룹의 성장 비전 및 기조에 발맞춰 AI 사업 역량 강화 행보를 펼치고 있다. 자체 기술 확보에 더해 관련 역량을 보유한 경쟁력 있는 국내외 유수의 기업에 대한 투자·협력 확대를 지속 전개하고 있다(표 4). '23년 '엔트로픽(1억 달러)', '스캐터랩(150억원)', '올거나이즈(400만 달러)', '임프리메드(300만 달러)', '24년 '람다(2천만달러)', '퍼플렉시티(1천만 달러)', '스마트 글로벌 홀딩스(SGH) (2억달러)' 등에 투자한 바 있다. 국내에서는 K-AI 얼라이언스(GTAA)를, 해외에서는 도이치텔레콤, E& 등과 글로벌 텔코 얼라이언스를 결성해 협력사를 확대해 나가고 있다.

이익 안정성과 체질 개선 노력: 이익 추정치 상향과 밸류에이션 시점 이전으로 목표주가를 66,000원(SOTP 방식, 표7)으로 5% 상향한다. 유·무선 사업이 성숙기에 접어들면서 금년 무선 사업의 성장률은 낮아질 전망이나, B2B 매출 등 신사업을 중심으로 안정적인 이익 개선 흐름을 이어갈 것이다. 사업적 성과 확대와 함께 주주 가치 제고에 주력할 가능성이 크다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	17,609	17,965	18,286	18,595
영업이익 (십억원)	1,753	1,846	1,937	2,009
순이익 (십억원)	1,146	1,267	1,357	1,447
EPS (adj) (원)	4,997	5,670	6,036	6,431
EPS (adj) growth (%)	19.9	13.5	6.5	6.5
EBITDA margin (%)	31.3	25.8	22.0	19.2
ROE (%)	9.6	10.4	10.5	10.7
P/E (adj) (배)	10.0	9.3	8.7	8.2
P/B (배)	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	3.9	3.8	3.8	3.6
Dividend yield (%)	7.1	6.7	6.8	7.0

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q23	1Q24	2Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	4,306.4	4,474.6	4,411.9	-1.4	2.5	4,429.0	-0.4
영업이익	463.4	498.5	528.5	6.01	14.0	497.0	6.3
영업이익률 (% , %p)	10.8	11.1	12.0	0.8	1.2	11.2	0.8
세전이익	449.8	440.7	483.8	9.8	7.5	419.1	15.4
지배주주순이익	329.2	353.0	342.2	-3.0	4.0	320.2	6.9

자료: SK텔레콤, WiseFn, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	4,277.2	4,289.9	4,343.4	4,394.5	4,372.2	4,306.4	4,402.6	4,527.3	4,474.6	4,411.9	4,479.0	4,599.9	17,608.5	17,965.5	18,285.7
SKT 별도	3,077.4	3,118.2	3,122.6	3,096.3	3,117.3	3,119.2	3,148.4	3,204.3	3,188.7	3,198.9	3,203.7	3,253.1	12,589.2	12,844.4	13,056.3
영업비용	3,844.8	3,830.3	3,877.9	4,140.0	3,877.4	3,843.0	3,904.6	4,230.2	3,976.1	3,883.5	3,979.9	4,279.8	15,855.3	16,119.3	16,349.1
인건비	637.1	593.2	581.5	638.0	617.6	590.8	614.2	665.6	660.6	627.3	653.6	677.9	2,488.2	2,619.5	2,679.1
마케팅비용 (별도)	744.6	758.5	761.7	797.9	756.6	753.9	748.7	785.8	719.5	717.9	757.9	795.3	3,045.0	2,990.6	3,068.9
감가상각비	946.3	940.7	933.5	934.8	933.3	948.8	927.7	939.8	930.1	948.7	930.5	940.8	3,749.7	3,750.1	3,732.2
영업이익	432.4	459.6	465.6	254.5	494.8	463.4	498.0	297.1	498.5	528.5	499.1	320.1	1,753.2	1,846.1	1,936.6
영업이익률 (%)	10.1	10.7	10.7	5.8	11.3	10.8	11.3	6.6	11.1	12.0	11.1	7.0	10.0	10.3	10.6
세전이익	327.0	402.8	362.4	144.0	420.9	449.8	400.0	217.4	440.7	483.8	407.9	286.5	1,488.2	1,618.9	1,735.4
지배주주순이익	211.3	253.9	234.6	212.7	290.5	329.2	297.9	176.0	353.0	342.2	294.8	230.0	1,093.6	1,220.1	1,296.4
(% YoY)															
매출액	4.0	4.0	3.0	2.3	2.2	0.4	1.4	3.0	2.3	2.5	1.7	1.6	1.8	2.0	1.8
SKT 별도	3.2	3.2	3.1	0.8	1.3	0.0	0.8	3.5	2.3	2.6	1.8	1.5	1.4	2.0	1.6
영업비용	2.9	2.7	1.5	1.7	0.8	0.3	0.7	2.2	2.5	1.1	1.9	1.2	1.0	1.7	1.4
인건비	9.7	10.3	7.9	-0.8	-3.1	-0.4	5.6	4.3	7.0	6.2	6.4	1.9	1.6	5.3	2.3
마케팅비용 (별도)	-4.7	-5.8	-6.8	-1.8	1.6	-0.6	-1.7	-1.5	-4.9	-4.8	1.2	1.2	-0.6	-1.8	2.6
감가상각비	0.3	-0.9	-3.2	-2.9	-1.4	0.9	-0.6	0.5	-0.3	-0.0	0.3	0.1	-0.2	0.0	-0.5
영업이익	15.3	16.4	18.5	13.5	14.4	0.8	7.0	16.7	0.8	14.0	0.2	7.8	8.8	5.3	4.9
영업이익률 (%p)	1.0	1.1	1.4	0.6	1.2	0.0	0.6	0.8	-0.2	1.2	-0.2	0.4	0.6	0.3	0.3
세전이익	-32.8	-30.3	0.9	-51.2	28.7	11.7	10.4	50.9	4.7	7.5	2.0	31.8	20.4	8.8	7.2
지배주주순이익	-62.2	-66.8	-70.1	-28.9	37.5	29.7	27.0	-17.2	21.5	4.0	-1.0	30.7	19.9	11.6	6.3

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

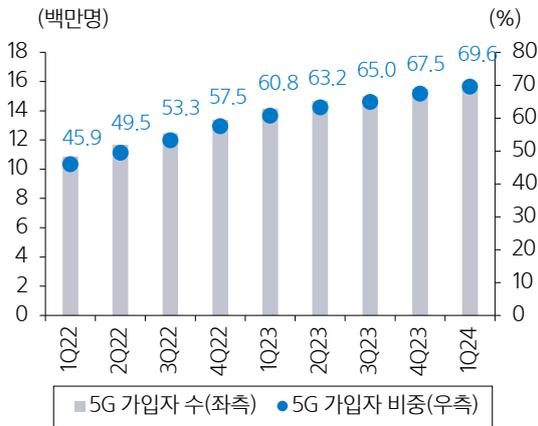
표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
무선 가입자 수	32,006	32,344	32,695	32,833	32,923	33,367	33,690	33,659	33,884	34,177	34,320	34,463	33,659	34,463	35,034
순증 (QoQ)	267	337	351	139	90	444	323	-30	225	293	143	143	826	804	571
LTE	17,981	17,645	17,201	16,367	15,750	15,871	7,763	7,159	6,918	5,737	4,517	3,873	7,159	3,873	1,969
5G	10,879	11,682	12,468	13,393	14,148	14,673	15,003	15,500	15,932	16,152	16,394	16,785	15,500	16,785	17,562
유선 가입자 수	15,702	15,800	15,919	16,027	16,158	16,274	16,386	16,475	16,578	16,712	16,861	16,994	16,475	16,578	16,712
초고속인터넷	6,608	6,633	6,669	6,704	6,757	6,810	6,871	6,926	6,990	7,027	7,080	7,116	6,926	6,990	7,027
IPTV	9,094	9,167	9,250	9,323	9,401	9,464	9,515	9,549	9,588	9,684	9,781	9,879	9,549	9,588	9,684
ARPU	30,401	30,656	30,633	30,495	30,101	29,920	29,913	29,566	29,239	29,244	29,332	29,471	29,875	29,321	29,609
증가율 (QoQ, YoY)	-1.1	0.8	-0.1	-0.5	-1.3	-0.6	0.0	-1.2	-1.1	0.0	0.3	0.5	-2.2	-1.9	1.0

참고: 3Q23 이후 핸드셋 가입자 수는 변경된 과기정통부 집계 기준으로 반영

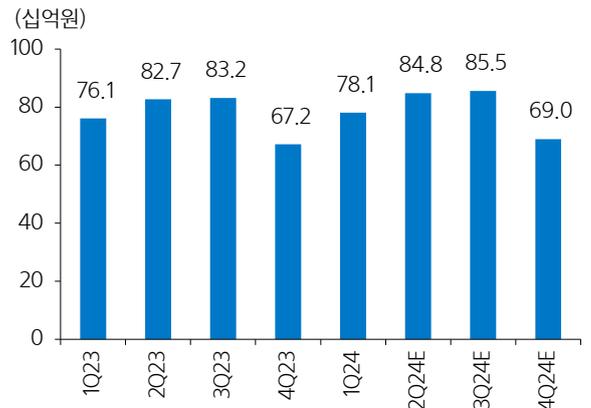
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이



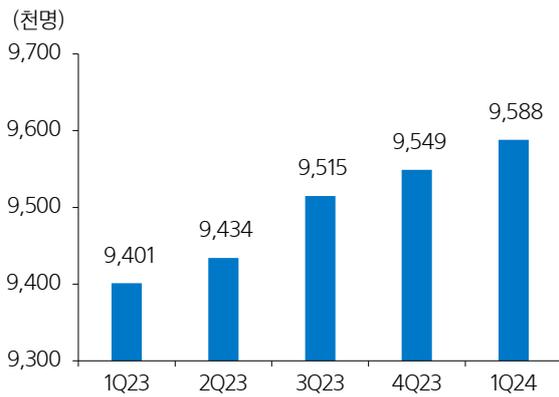
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 2. SK브로드밴드 분기 영업이익 전망



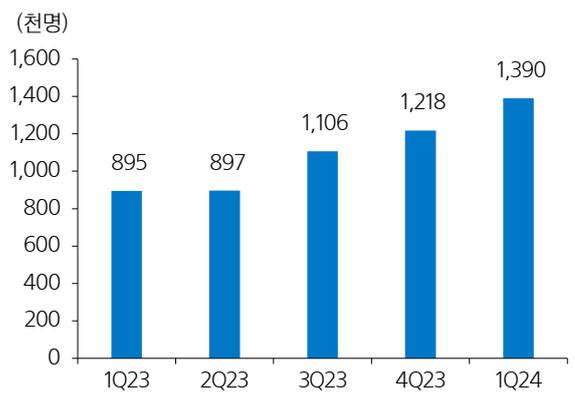
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 3. 유료방송 가입자 수 추이



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 4. 로밍 이용자 수 추이



자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 4. SK텔레콤이 투자한 AI 기업

업체명	분야	투자 금액	투자 시점
코난 테크놀로지	AI 소프트웨어 (LLM)	224억원	22년 10월
스캐터랩	AI 에이전트 개발	150억원	23년 4월
엔트로픽	생성형 AI(LLM)	1억 달러	23년 8월
페르소나 AI	AI 고객센터 솔루션	50억원	23년 8월
올거나이즈	LLM 올인원 솔루션	400만 달러	23년 11월
임프리메드	AI 기반 반려동물/인간 대상 항암제 예측 예측 모델 개발	300만 달러	23년 11월
람다	GPU 클라우드	2천만 달러	24년 2월
퍼플렉시티	생성형 AI 검색엔진	1천만 달러	24년 6월
스마트 글로벌 홀딩스(SGH)	AI 데이터센터 통합 솔루션	2억 달러	24년 7월

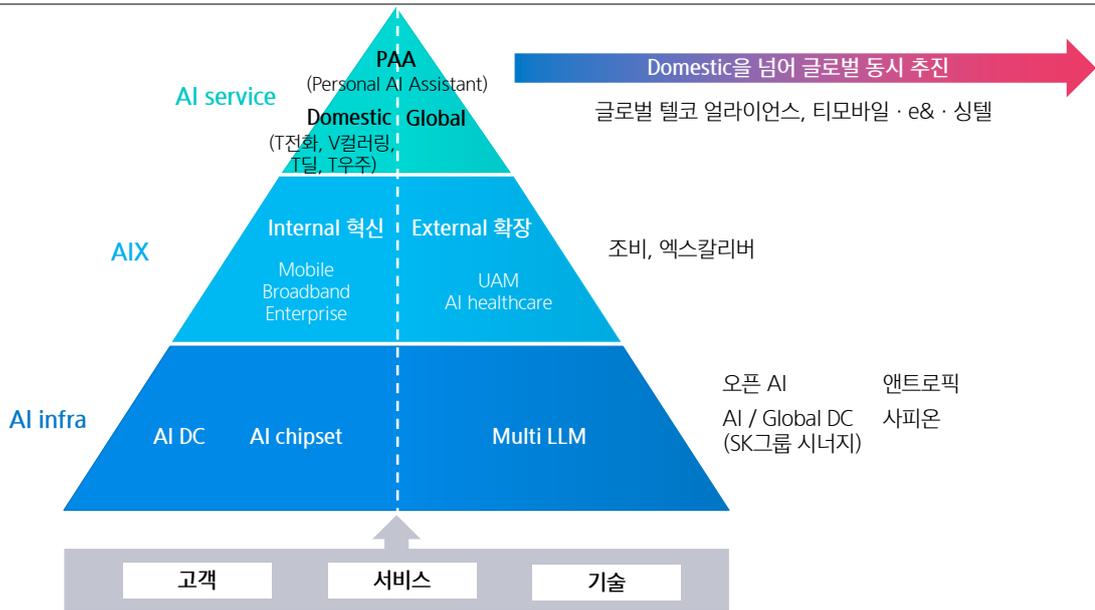
자료: SK텔레콤, 언론자료, 삼성증권

표 5. K- AI 얼라이언스 16개사

구분	기업명(개요)		
AI Service	스캐터랩 (감성대화)	투아트 (ESG)	온마인드 (버추얼 휴먼)
AIX	몰로코 (AdTech)	마키나락스 (산업용 AI)	팬텀시 (자율주행)
	스윗 (협업툴)	씨에스 (로봇)	가우스랩스 (산업용 AI)
	페르소나시 (AICC)	임프리메드 (AI 헬스케어)	올거나이즈 (기업용 AI)
AI Infra	사피온 (AI 반도체)	코난테크놀로지 (LLM)	베스핀글로벌 (클라우드)
	프렌들리시 (LLM 미들웨어)		

자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 5. AI 피라미드 전략: AI Infra + AIX + AI service



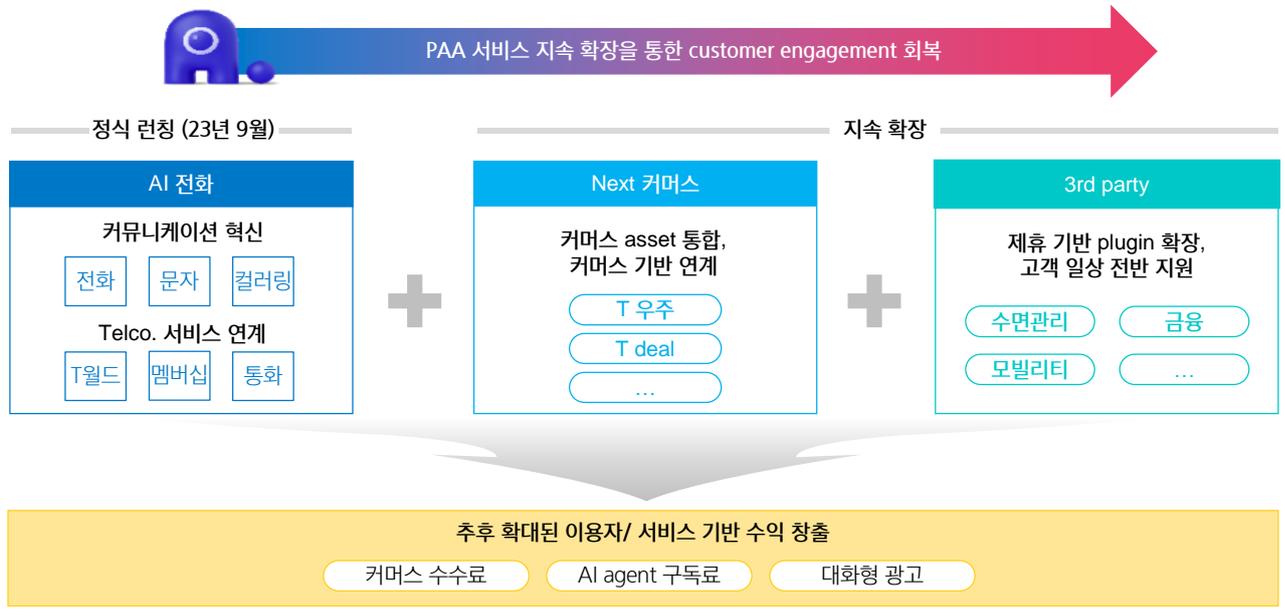
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 6. 에이닷 서비스 확장 계획



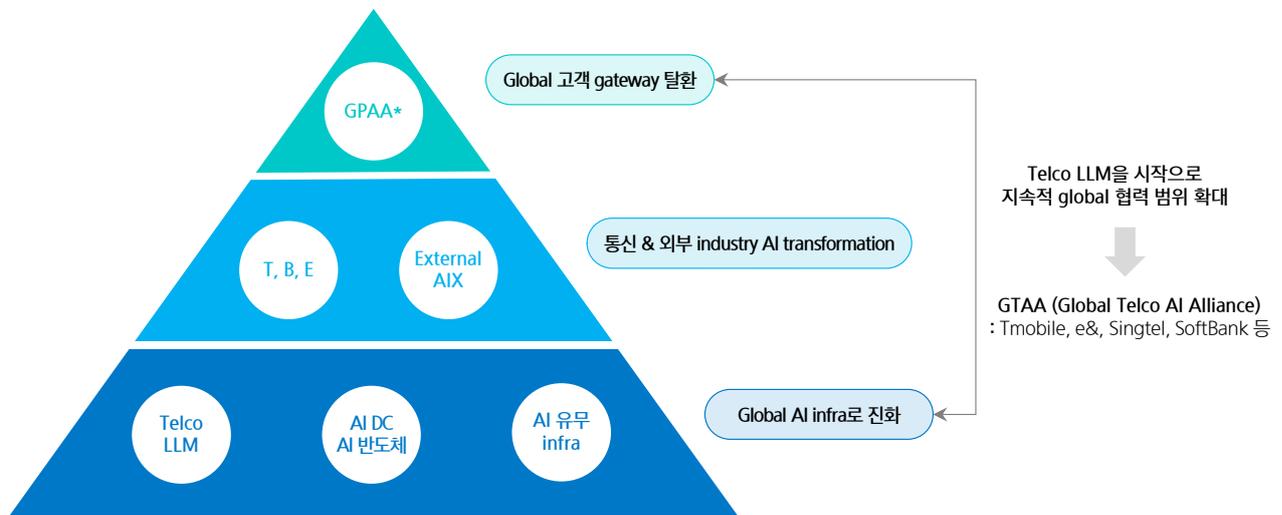
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 7. 에이닷의 AI 개인 비서 서비스(PAA)로 지속 진화 및 BM 창출



자료: SK텔레콤, 삼성증권

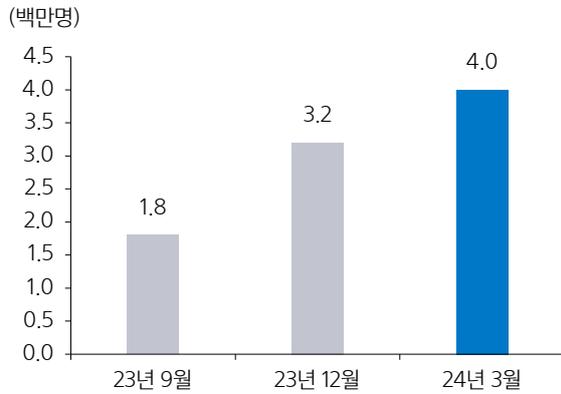
그림 8. GTAA를 통한 텔코 LLM 구축



참고: GPAA (Global Personal AI Assistant)

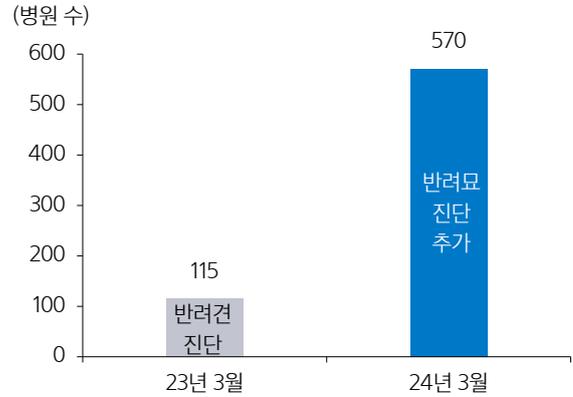
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 9. 에이닷 누적 가입자 수



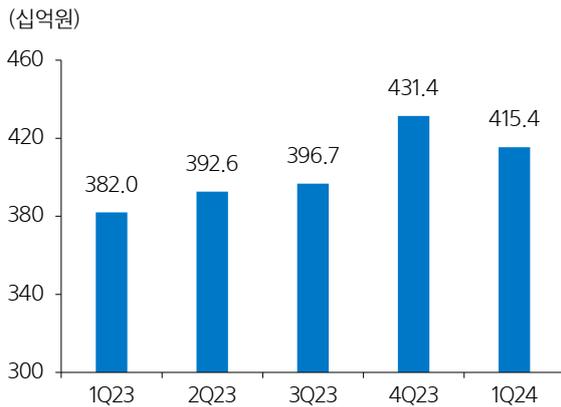
참고: '23년 9월 26일 에이닷 정식 출시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 10. X Caliber 제휴 병원 및 진단 범위 확대



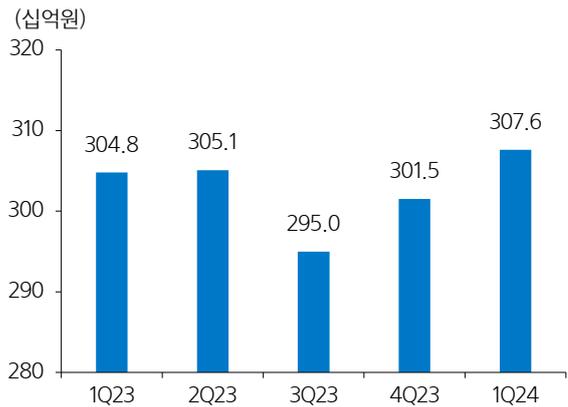
참고: 수의영상 솔루션 'X Caliber'는 '24년 글로벌 진출 본격화 예정
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 11. 엔터프라이즈 매출



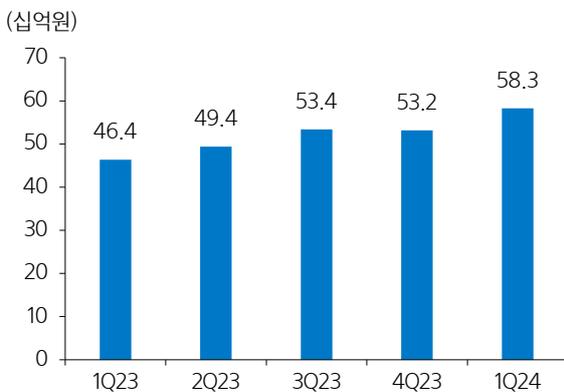
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 12. 전용회선 매출



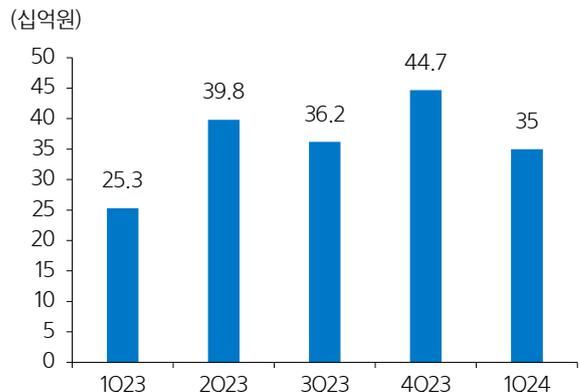
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 13. 데이터센터: 매출액 추이



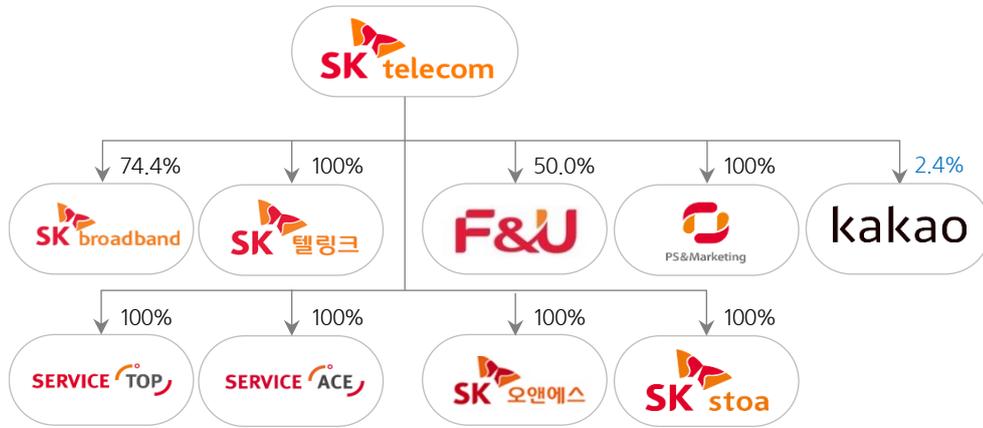
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 14. 클라우드: 매출액 추이



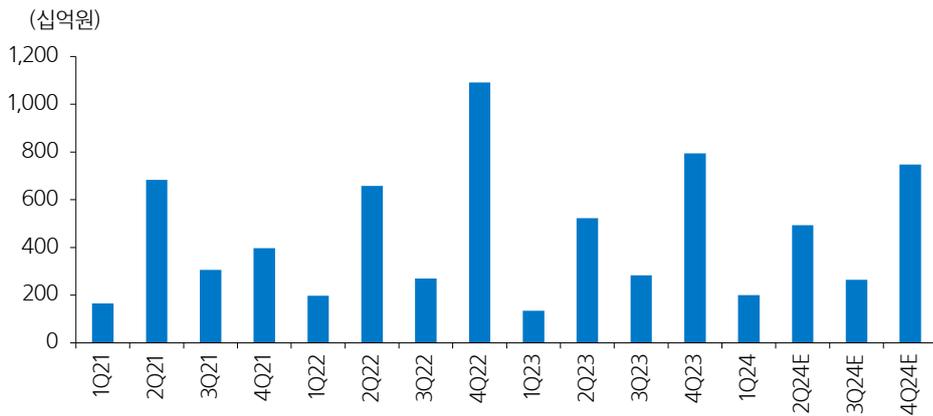
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 15. SK텔레콤의 지배 구조도



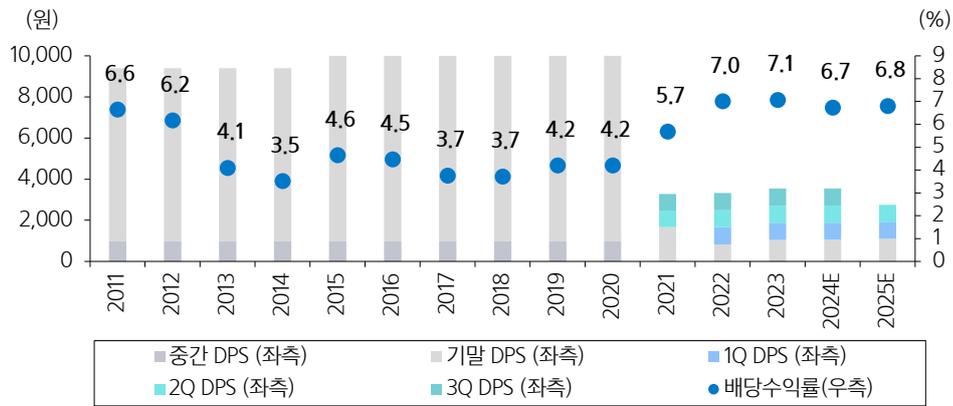
참고: 1. '23년 말 보유 지분율; 2. SK텔레콤은 '19년 11월 지분 교환 통해 카카오에 전략적 투자
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 16. SK텔레콤의 CAPEX (설비 투자) 추이와 전망



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 17. 배당수익률



참고: 1. '21년 11월 1일이 분할 기일(SK텔레콤·SK스퀘어)로 주식 수 변화로 '21년 DPS는 인적 분할 이후 기준으로 환산
2. SK텔레콤은 '21년 2분기부터 분기 배당 정책을 도입 3. 주가는 7월 16일 종가 기준

자료: Quantwise, SK텔레콤, 삼성증권

표 6. SK텔레콤의 주주 환원 정책 변화

구분	기존	변경
적용 기간	FY 2021~2023	FY 2024~2026
재원	별도(EBITDA-Capex)의 30~40%	연결 당기순이익의 50% 이상*
방법	현금 배당	현금 배당 및 자사주 매입/소각

참고: * 일회성 비경상 손익 제외한 지배주주순이익 기준

자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 7. 목표주가 산출 방식 (SOTP)

	가치 (십억원)	지분율 (%)	순이익 (십억원)	멀티플 (배)	설명
본사 가치	10,997		1,158	10	
SK브로드밴드	2,153	74		3.6	* EV/EBITDA, 기존 대비 10% 할인
기타	1,011				SK스토어, 기타 투자 지분
적정 가치	14,161				
주식 수 (천주)	215,177				
주당 적정 가치	65,813				
목표주가	66,000				

참고: * 성장성 둔화 사유 / 자료: 삼성증권

표 8. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	17,949.7	17,965.5	0.1	18,269.7	18,285.7	0.1
영업이익	1,802.5	1,846.1	2.4	1,892.1	1,936.6	2.4
영업이익률 (% , %p)	10.0	10.3	0.2	10.4	10.6	0.2
세전이익	1,580.2	1,618.9	2.4	1,697.9	1,735.4	2.2
지배주주순이익	1,188.0	1,220.1	2.7	1,265.0	1,296.4	2.5

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	17,305	17,609	17,965	18,286	18,595
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,305	17,609	17,965	18,286	18,595
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	15,693	15,855	16,119	16,349	16,586
영업이익	1,612	1,753	1,846	1,937	2,009
(영업이익률, %)	9.3	10.0	10.3	10.6	10.8
영업외손익	-376	-265	-227	-201	-158
금융수익	180	248	242	250	266
금융비용	456	527	466	450	425
지분법손익	-82	11	-3	-10	-8
기타	-18	3	-0	9	9
세전이익	1,236	1,488	1,619	1,735	1,851
법인세	288	342	352	378	404
(법인세율, %)	23.3	23.0	21.8	21.8	21.8
계속사업이익	948	1,146	1,267	1,357	1,447
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	948	1,146	1,267	1,357	1,447
(순이익률, %)	5.5	6.5	7.1	7.4	7.8
지배주주순이익	912	1,094	1,220	1,296	1,381
비지배주주순이익	35	52	47	61	66
EBITDA	5,367	5,504	4,643	4,022	3,564
(EBITDA 이익률, %)	31.0	31.3	25.8	22.0	19.2
EPS (지배주주)	4,169	4,997	5,670	6,036	6,431
EPS (연결기준)	4,331	5,237	5,887	6,320	6,737
수정 EPS (원)*	4,169	4,997	5,670	6,036	6,431

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	5,159	4,947	4,366	3,228	3,053
당기순이익	948	1,146	1,267	1,357	1,447
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,719	4,546	3,395	2,701	2,180
유형자산 감가상각비	3,755	3,751	2,797	2,085	1,555
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	964	796	599	616	625
영업활동 자산부채 변동	118	-274	304	-210	54
투자활동에서의 현금흐름	-2,808	-3,353	247	217	125
유형자산 증감	-2,892	-2,961	-23	-23	-21
장단기금융자산의 증감	155	112	-60	28	-15
기타	-70	-504	330	213	161
재무활동에서의 현금흐름	-1,350	-2,021	-1,150	-558	-477
차입금의 증가(감소)	698	-458	-378	216	312
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-904	-774	-753	-756	-771
기타	-1,144	-789	-19	-18	-18
현금증감	1,010	-427	3,590	2,813	2,616
기초현금	873	1,882	1,455	5,045	7,858
기말현금	1,882	1,455	5,045	7,858	10,474
Gross cash flow	5,667	5,692	4,662	4,059	3,627
Free cash flow	2,251	1,973	4,343	3,205	3,032

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준
 자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	7,219	6,586	10,435	13,268	16,017
현금 및 현금등가물	1,882	1,455	5,045	7,858	10,474
매출채권	1,971	1,979	2,053	2,093	2,148
재고자산	166	180	183	192	198
기타	3,200	2,972	3,154	3,125	3,197
비유동자산	24,089	23,534	20,504	18,324	16,736
투자자산	3,480	3,765	3,860	3,938	4,028
유형자산	13,322	13,006	10,233	8,171	6,637
무형자산	5,400	4,936	4,751	4,676	4,647
기타	1,887	1,826	1,661	1,539	1,424
자산총계	31,308	30,119	30,939	31,592	32,753
유동부채	8,047	6,994	6,673	6,630	6,880
매입채무	89	140	117	131	125
단기차입금	143	0	0	0	0
기타 유동부채	7,814	6,854	6,556	6,500	6,755
비유동부채	11,107	10,897	11,348	11,442	11,676
사채 및 장기차입금	7,192	7,422	7,531	7,531	7,531
기타 비유동부채	3,914	3,475	3,817	3,911	4,145
부채총계	19,153	17,891	18,021	18,072	18,557
지배주주지분	11,318	11,389	12,032	12,573	13,183
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,464	22,800	23,267	23,807	24,418
기타	-12,947	-13,212	-13,036	-13,036	-13,036
비지배주주지분	837	839	886	947	1,013
자본총계	12,155	12,228	12,918	13,520	14,196
순부채	9,420	9,491	5,468	2,895	576

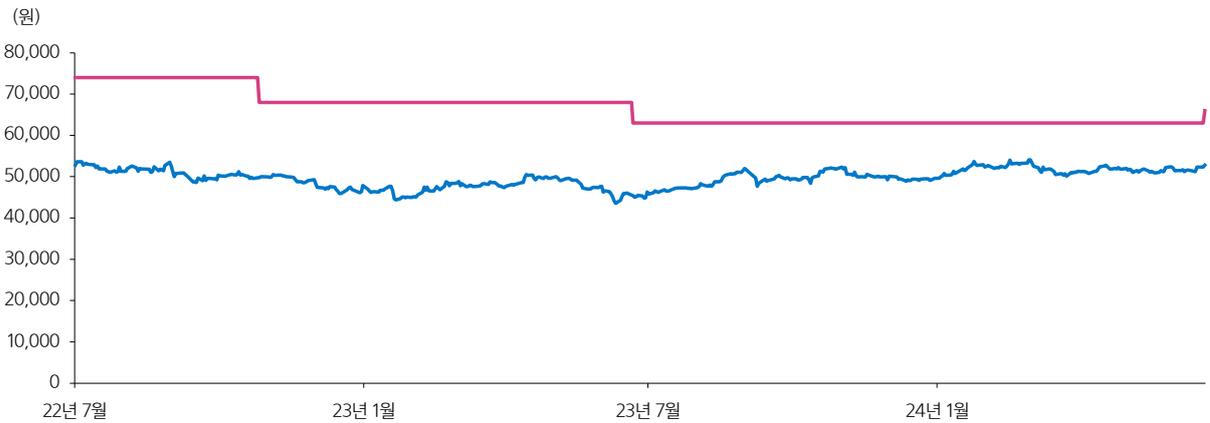
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	3.3	1.8	2.0	1.8	1.7
영업이익	16.2	8.8	5.3	4.9	3.7
순이익	-60.8	20.9	10.5	7.2	6.6
수정 EPS**	-39.1	19.9	13.5	6.5	6.5
주당지표					
EPS (지배주주)	4,169	4,997	5,670	6,036	6,431
EPS (연결기준)	4,331	5,237	5,887	6,320	6,737
수정 EPS**	4,169	4,997	5,670	6,036	6,431
BPS	51,911	53,625	56,518	59,058	61,926
DPS (보통주)	3,320	3,540	3,550	3,590	3,670
Valuations (배)					
P/E***	11.4	10.0	9.3	8.7	8.2
P/B***	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.8	3.9	3.8	3.8	3.6
비율					
ROE (%)	8.0	9.6	10.4	10.5	10.7
ROA (%)	3.0	3.7	4.1	4.3	4.5
ROIC (%)	6.1	6.7	7.9	9.7	11.4
배당성향 (%)	79.3	70.0	61.9	59.0	56.6
배당수익률 (보통주, %)	7.0	7.1	6.7	6.8	7.0
순부채비율 (%)	77.5	77.6	42.3	21.4	4.1
이자보상배율 (배)	4.9	4.5	4.7	5.1	5.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 7월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 7월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/1/27	11/22	2023/7/18	2024/7/17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	74000	68000	63000	66000
과리율 (평균)	-26.63	-29.75	-20.05	
과리율 (최대/최소)	-15.54	-25.74	-14.13	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.06.30 기준

매수(80%) 중립(20%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA