

2024. 1. 15



▲ 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) **62,000 원**

현재주가 (1.12) **49,400 원**

상승여력 **25.5%**

KOSPI 2,525.05pt

시가총액 108,104억원

발행주식수 21,454만주

유동주식비율 60.82%

외국인비중 41.24%

52주 최고/최저가 52,300원/43,550원

평균거래대금 329.7억원

주요주주(%)

SK 외 12 인 30.03

국민연금공단 7.67

주가상승률(%)

1개월 6개월 12개월

절대주가 -1.1 7.6 7.6

상대주가 -0.7 9.7 0.8

주가그래프



(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	17,527.3	1,757.2	1,099.9	5,026	15.7	55,651	9.4	0.9	3.6	9.2	132.2
2024E	17,733.6	1,808.8	1,150.0	5,255	4.0	57,462	9.4	0.9	3.5	9.3	123.2
2025E	17,986.9	1,827.7	1,172.8	5,359	2.0	59,279	9.2	0.8	3.3	9.2	115.2

# SK텔레콤 017670

## 2024 년에도 부각될 비용 컨트롤

- ✓ 4Q23 연결 영업이익 3,010억원(+18.3% YoY)으로 컨센서스(2,891억원) 상회 전망
- ✓ 플래그십 단말기 출시로 5G 가입자는 전 분기 대비 53만명 순증한 1,568만명 전망
- ✓ 마케팅비용, 감가상각비 등 전반적인 비용 효율화 기조 유지로 마진을 개선
- ✓ 2024년 연결 매출액 17.73조원(+1.2% YoY), 영업이익 1.81조원(+2.9% YoY) 전망
- ✓ 구독서비스는 YouTube Premium 상품 흥행으로 연간 가입자 목표 초과 달성 전망

### 4Q23 Preview: 시장 컨센서스 상회 전망

4Q23 연결 매출액은 4조 4,461억원(+1.2% YoY), 영업이익 3,010억원(+18.3% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 2,891억원)를 상회할 전망이다. 5G 가입자는 플래그십 단말기 출시로 전 분기 대비 53만명 순증한 1,568만명, 무선 ARPU는 전 분기 대비 -0.8% 하락한 29,672원을 예상한다. 계절성으로 인건비 및 광고선전비가 소폭 증가했으나, 별도 기준 마케팅비용과 감가상각비가 각각 7,719억원(-3.3% YoY), 7,041억원(-0.1% YoY)을 기록하는 등 전반적인 비용 효율화 기조가 유지될 전망이다. 4Q23 SK브로드밴드는 초고속인터넷과 IPTV 가입자 순증에 힘입어 매출액 1조 838억원(+2.9% YoY), 영업이익 735억원(+2.3% YoY)을 전망한다.

### 2024년 연결 영업이익 1조 8,088억원(+2.9% YoY) 전망

5G 서비스가 성숙기에 접어들어 따라 연결 매출액의 성장 둔화(2021년 +8.3% → 2022년 +3.3% → 2023년 +1.3%)는 불가피하나, 인프라 투자 축소와 마케팅 경쟁 완화로 영업이익률 개선(2021년 8.3% → 2022년 9.3% → 2023년 10.0%)이 지속될 전망이다. 2024년에도 효율적인 비용 집행을 통해 연결 매출액 17조 7,336억원(+1.2% YoY), 영업이익 1조 8,088억원(+2.9% YoY)을 기록할 전망이다.

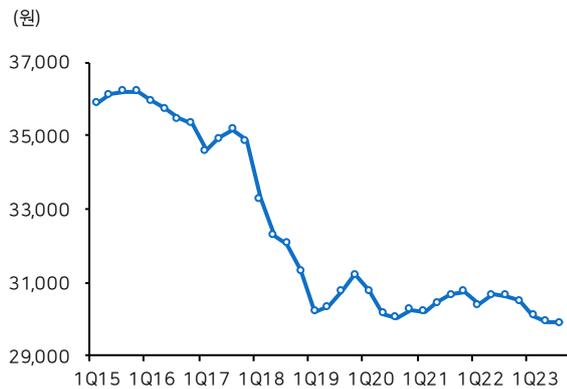
### 순항 중인 신사업들

지난 10월 경제 시스템을 도입한 이프랜드(iffland)는 소액이지만 결제가 늘어나고 있고, 구독서비스의 경우 YouTube Premium 상품 인기로 일평균 가입률이 2배 이상 증가하며 연간 가입자 목표를 초과 달성할 전망이다. 한편, 자사주 매입/소각을 고려하지 않은 기대 배당수익률은 6.8%로 현 시점 주가 하방 압력은 제한적이다.

(십억원)	4Q23E	4Q22	(% YoY)	3Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
<b>매출액</b>	<b>4,446.1</b>	<b>4,394.5</b>	<b>1.2</b>	<b>4,402.6</b>	<b>1.0</b>	<b>4,460.8</b>	<b>-0.3</b>
SK텔레콤	3,113.5	3,096.3	0.6	3,148.4	-1.1		
이동전화수익	2,634.3	2,634.4	0.0	2,654.1	-0.7		
망접속정산수익	97.7	98.7	-1.0	107.0	-8.7		
신규사업 및 기타	381.4	363.2	5.0	387.3	-1.5		
SK브로드밴드	1,083.8	1,053.3	2.9	1,069.2	1.4		
기타 자회사	248.8	244.8	1.6	185.0	34.5		
<b>영업이익</b>	<b>301.0</b>	<b>254.5</b>	<b>18.3</b>	<b>498.0</b>	<b>-39.5</b>	<b>289.1</b>	<b>4.1</b>
<b>세전이익</b>	<b>248.8</b>	<b>144.0</b>	<b>72.7</b>	<b>400.0</b>	<b>-37.8</b>	<b>217.9</b>	<b>14.2</b>
<b>당기순이익</b>	<b>189.1</b>	<b>223.7</b>	<b>-15.5</b>	<b>308.2</b>	<b>-38.7</b>	<b>196.9</b>	<b>-4.0</b>

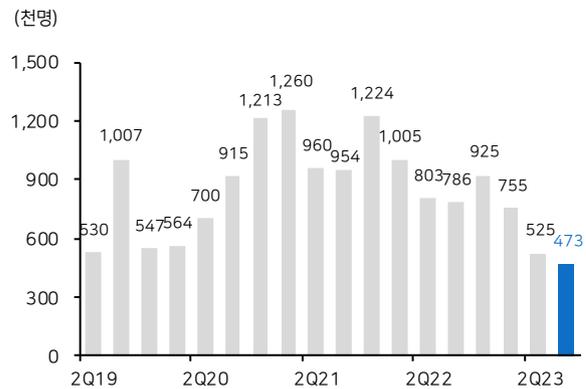
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림1 SK텔레콤 무선 ARPU 추이



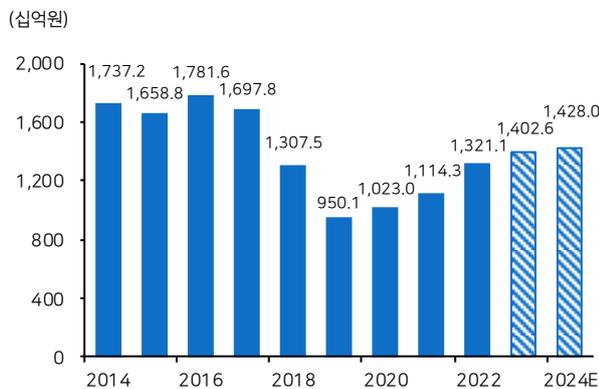
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림2 SK텔레콤 5G 가입자 순증 추이



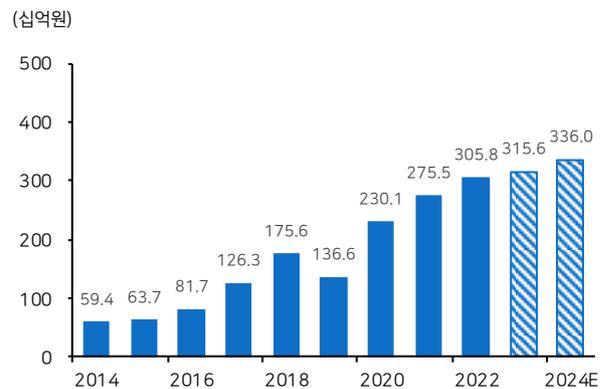
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림3 SK텔레콤 별도 영업이익 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림4 SK브로드밴드 영업이익 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

표2 SK텔레콤 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>영업수익</b>	<b>4,372.2</b>	<b>4,306.4</b>	<b>4,402.6</b>	<b>4,446.1</b>	<b>4,438.6</b>	<b>4,371.3</b>	<b>4,433.2</b>	<b>4,490.5</b>	<b>17,305.0</b>	<b>17,527.3</b>	<b>17,733.6</b>
% YoY	2.2%	0.4%	1.4%	1.2%	1.5%	1.5%	0.7%	1.0%	3.3%	1.3%	1.2%
SK텔레콤	3,117.3	3,119.2	3,148.4	3,113.5	3,137.5	3,144.0	3,138.6	3,117.8	12,414.6	12,498.4	12,537.9
이동전화수익	2,627.0	2,617.9	2,654.1	2,634.3	2,633.3	2,630.2	2,632.9	2,628.9	10,462.7	10,533.4	10,525.4
망접속정산수익	115.4	111.5	107.0	97.7	114.2	110.3	106.0	96.8	485.5	431.6	427.3
기타	374.9	389.8	387.3	381.4	389.9	403.5	399.7	392.1	1,466.4	1,533.4	1,585.1
SK브로드밴드	1,061.5	1,068.3	1,069.2	1,083.8	1,097.0	1,102.4	1,101.0	1,114.7	4,156.3	4,282.8	4,415.1
기타 자회사	193.5	118.9	185.0	248.8	204.1	124.9	193.6	258.0	734.1	746.0	780.6
<b>영업비용</b>	<b>3,877.4</b>	<b>3,843.0</b>	<b>3,904.6</b>	<b>4,145.0</b>	<b>3,924.9</b>	<b>3,878.7</b>	<b>3,943.3</b>	<b>4,177.9</b>	<b>15,692.9</b>	<b>15,770.1</b>	<b>15,924.8</b>
% YoY	0.8%	0.3%	0.7%	0.1%	1.2%	0.9%	1.0%	0.8%	2.2%	0.5%	1.0%
종업원급여	617.6	590.8	614.2	664.4	640.2	611.7	609.8	656.9	2,449.8	2,487.1	2,518.6
지급/판매수수료	1,356.2	1,352.3	1,381.1	1,435.8	1,359.7	1,365.0	1,398.5	1,464.5	5,518.8	5,525.3	5,587.6
광고선전비	43.6	49.2	51.5	102.1	60.1	66.6	68.4	106.4	252.4	246.3	301.5
감가상각비	933.3	948.8	927.7	950.5	932.5	935.8	931.9	953.3	3,755.3	3,760.3	3,753.5
망접속정산비용	172.5	167.2	160.9	160.8	169.2	163.0	155.4	154.3	715.3	661.5	641.9
전용회선/전파사용료	72.0	66.9	67.4	70.0	70.1	69.2	69.5	70.3	268.4	276.3	279.1
상품매출원가	314.2	277.3	302.5	360.6	332.0	288.3	320.2	369.6	1,268.1	1,254.5	1,310.2
기타영업비용	368.1	390.5	399.3	400.9	361.1	379.1	389.6	402.7	1,464.8	1,558.7	1,532.5
<b>영업이익</b>	<b>494.8</b>	<b>463.4</b>	<b>498.0</b>	<b>301.0</b>	<b>513.7</b>	<b>492.6</b>	<b>489.9</b>	<b>312.6</b>	<b>1,612.1</b>	<b>1,757.2</b>	<b>1,808.8</b>
% YoY	14.4%	0.8%	7.0%	18.3%	3.8%	6.3%	-1.6%	3.8%	16.2%	9.0%	2.9%
영업이익률 (%)	11.3%	10.8%	11.3%	6.8%	11.6%	11.3%	11.1%	7.0%	9.3%	10.0%	10.2%
법인세차감전순이익	420.9	449.8	400.0	248.8	451.2	417.2	433.0	268.5	1,236.2	1,519.6	1,569.9
법인세비용	118.4	102.1	91.8	59.7	108.3	100.1	103.9	64.4	288.3	372.0	376.8
<b>당기순이익</b>	<b>302.5</b>	<b>347.8</b>	<b>308.2</b>	<b>189.1</b>	<b>342.9</b>	<b>317.1</b>	<b>329.1</b>	<b>204.0</b>	<b>947.8</b>	<b>1,147.6</b>	<b>1,193.1</b>
당기순이익률 (%)	6.9%	8.1%	7.0%	4.3%	7.7%	7.3%	7.4%	4.5%	5.5%	6.5%	6.7%
<b>주요지표 (천명)</b>											
무선통신 가입자수	33,010	33,723	33,657	33,994	34,401	34,780	35,162	35,584	32,836	33,994	35,584
5G 가입자수	14,148	14,673	15,146	15,676	16,146	16,615	17,080	17,549	13,393	15,676	17,549
5G 침투율 (%)	42.9%	43.5%	45.0%	46.1%	46.9%	47.8%	48.6%	49.3%	40.8%	46.1%	49.3%

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

표3 SK브로드밴드 연결 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>영업수익</b>	<b>1,061.5</b>	<b>1,068.3</b>	<b>1,069.2</b>	<b>1,083.8</b>	<b>1,097.0</b>	<b>1,102.4</b>	<b>1,101.0</b>	<b>1,114.7</b>	<b>4,156.3</b>	<b>4,282.8</b>	<b>4,415.1</b>
% YoY	3.5%	3.4%	2.4%	2.9%	3.3%	3.2%	3.0%	2.8%	2.6%	3.0%	3.1%
초고속인터넷	246.4	248.9	251.9	254.4	256.5	258.7	261.1	263.3	970.5	1,001.6	1,039.5
IPTV	376.1	378.0	382.4	386.2	389.3	392.4	395.4	398.5	1,481.7	1,522.7	1,575.6
케이블TV	96.0	96.3	96.8	96.1	95.3	95.2	95.7	95.4	401.1	385.2	381.6
집전화	8.7	8.2	8.0	8.0	8.0	7.8	7.7	7.6	36.9	32.9	31.1
기업전화	325.0	328.8	322.2	327.6	338.8	340.2	333.1	338.5	1,229.4	1,303.6	1,350.6
기타판매	9.2	8.1	8.1	11.5	9.2	8.1	8.0	11.5	36.4	36.9	36.8
<b>영업비용</b>	<b>985.3</b>	<b>985.6</b>	<b>986.0</b>	<b>1,010.4</b>	<b>1,017.5</b>	<b>1,020.9</b>	<b>1,008.8</b>	<b>1,031.9</b>	<b>3,850.5</b>	<b>3,967.3</b>	<b>4,079.2</b>
% YoY	3.7%	3.2%	2.2%	2.9%	3.3%	3.6%	2.3%	2.1%	2.0%	3.0%	2.8%
인건비	160.6	158.1	164.6	170.4	165.7	166.5	167.1	173.7	597.1	653.7	673.0
마케팅비용	90.0	89.9	92.6	93.2	93.7	94.3	94.6	95.5	359.3	365.7	378.1
지급수수료	284.4	286.4	294.3	297.8	299.3	302.2	303.4	307.3	1,164.4	1,162.9	1,212.2
접속료	31.4	30.5	28.3	31.2	32.4	31.7	30.1	31.5	121.3	121.4	125.7
통신설비사용료	34.3	34.5	34.9	35.2	35.6	35.8	35.8	36.2	130.1	138.9	143.4
기타	144.5	145.8	132.4	148.7	152.7	154.1	133.9	144.9	570.2	571.4	585.6
감가상각비	240.0	240.4	239.0	233.9	238.0	236.4	243.9	242.8	908.4	953.3	961.1
<b>영업이익</b>	<b>76.2</b>	<b>82.7</b>	<b>83.2</b>	<b>73.5</b>	<b>79.6</b>	<b>81.5</b>	<b>92.2</b>	<b>82.8</b>	<b>305.8</b>	<b>315.6</b>	<b>336.0</b>
% YoY	0.1%	5.8%	4.4%	2.3%	4.4%	-1.5%	10.8%	12.6%	11.0%	3.2%	6.5%
영업이익률	7.2%	7.7%	7.8%	6.8%	7.3%	7.4%	8.4%	7.4%	7.4%	7.4%	7.6%
<b>가입자 지표 (천명)</b>											
초고속인터넷	6,757	6,810	6,871	6,897	6,934	6,971	7,011	7,039	6,704	6,897	7,039
IPTV	9,401	9,464	9,515	9,510	9,534	9,557	9,579	9,602	9,323	9,510	9,602

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

## SK 텔레콤 (017670)

## Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>16,748.6</b>	<b>17,305.0</b>	<b>17,527.3</b>	<b>17,733.6</b>	<b>17,986.9</b>
매출액증가율(%)	4.1	3.3	1.3	1.2	1.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	16,748.6	17,305.0	17,527.3	17,733.6	17,986.9
판매관리비	15,361.4	15,692.9	15,770.1	15,924.8	16,159.2
<b>영업이익</b>	<b>1,387.2</b>	<b>1,612.1</b>	<b>1,757.2</b>	<b>1,808.8</b>	<b>1,827.7</b>
영업이익률(%)	8.3	9.3	10.0	10.2	10.2
금융손익	-160.5	-252.6	-265.6	-296.1	-284.4
중속/관계기업손익	446.3	-81.7	14.4	33.0	34.6
기타영업외손익	45.2	16.2	13.5	24.2	24.1
세전계속사업이익	1,718.2	1,293.9	1,519.6	1,569.9	1,602.0
법인세비용	446.8	301.8	372.0	376.8	384.5
<b>당기순이익</b>	<b>2,419.0</b>	<b>992.1</b>	<b>1,147.6</b>	<b>1,193.1</b>	<b>1,217.5</b>
지배주주지분 순이익	2,407.5	955.0	1,099.9	1,150.0	1,172.8

## Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	<b>6,352.7</b>	<b>6,324.5</b>	<b>6,645.0</b>	<b>7,185.1</b>	<b>7,887.6</b>
현금및현금성자산	872.7	662.7	910.5	1,383.2	2,002.9
매출채권	1,913.5	1,977.1	2,002.5	2,026.0	2,055.0
재고자산	204.6	211.4	214.2	216.7	219.8
<b>비유동자산</b>	<b>24,558.6</b>	<b>24,205.3</b>	<b>23,589.9</b>	<b>22,850.8</b>	<b>22,028.3</b>
유형자산	12,871.3	12,418.0	11,744.6	10,946.1	10,055.2
무형자산	5,942.3	5,962.3	5,988.3	6,018.1	6,050.0
투자자산	4,122.3	4,202.2	4,234.2	4,263.8	4,300.2
<b>자산총계</b>	<b>30,911.3</b>	<b>30,529.7</b>	<b>30,234.9</b>	<b>30,035.9</b>	<b>29,915.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>6,960.4</b>	<b>6,642.2</b>	<b>6,264.2</b>	<b>5,914.3</b>	<b>5,592.4</b>
매입채무	190.6	196.9	199.4	201.8	204.7
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
<b>비유동부채</b>	<b>11,615.7</b>	<b>11,284.2</b>	<b>10,951.9</b>	<b>10,663.4</b>	<b>10,423.0</b>
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
<b>부채총계</b>	<b>18,576.1</b>	<b>17,926.4</b>	<b>17,216.1</b>	<b>16,577.7</b>	<b>16,015.3</b>
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	23,036.3	23,432.6	23,830.2
비지배주주지분	755.8	792.9	840.5	883.6	928.3
<b>자본총계</b>	<b>12,335.1</b>	<b>12,603.4</b>	<b>13,018.8</b>	<b>13,458.3</b>	<b>13,900.6</b>

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>5,031.3</b>	<b>4,596.8</b>	<b>4,108.8</b>	<b>4,688.7</b>	<b>4,781.1</b>
당기순이익(손실)	2,419.0	992.1	1,147.6	1,193.1	1,217.5
유형자산상각비	4,114.4	3,755.3	3,760.3	3,753.5	3,789.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-568.7	-153.9	-788.7	-246.6	-241.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-3,486.2</b>	<b>-3,413.9</b>	<b>-3,131.5</b>	<b>-3,000.2</b>	<b>-2,982.1</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-2,915.9	-3,302.0	-3,087.0	-2,955.0	-2,899.0
투자자산의감소(증가)	12,077.8	-80.0	-32.0	-29.7	-36.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-2,053.6</b>	<b>-1,393.0</b>	<b>-729.4</b>	<b>-1,215.9</b>	<b>-1,179.3</b>
차입금의 증감	-1,867.1	-477.3	-537.3	-473.3	-415.6
자본의 증가	-1,159.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-496.9	-210.1	247.9	472.7	619.6
기초현금	1,369.7	872.7	662.7	910.5	1,383.2
기말현금	872.7	662.7	910.5	1,383.2	2,002.9

## Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	47,592	79,078	80,094	81,037	82,195
EPS(지배주주)	6,841	4,364	5,026	5,255	5,359
CFPS	16,745	23,853	24,845	24,985	25,335
EBITDAPS	15,633	24,527	25,213	25,418	25,670
BPS	52,914	53,970	55,651	57,462	59,279
DPS	6,660	3,320	3,400	3,500	3,600
배당수익률(%)	11.5	7.0	7.2	7.1	7.3
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	8.5	10.9	9.4	9.4	9.2
PCR	3.5	2.0	1.9	2.0	1.9
PSR	1.2	0.6	0.6	0.6	0.6
PBR	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
EBITDA(십억원)	5,501.6	5,367.4	5,517.5	5,562.3	5,617.5
EV/EBITDA	4.2	3.8	3.6	3.5	3.3
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	13.6	8.2	9.2	9.3	9.2
EBITDA 이익률	32.8	31.0	31.5	31.4	31.2
부채비율	150.6	142.2	132.2	123.2	115.2
금융비용부담률	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2
이자보상배율(x)	5.0	6.4	7.3	7.9	8.4
매출채권회전율(x)	8.2	8.9	8.8	8.8	8.8
재고자산회전율(x)	89.1	83.2	82.4	82.3	82.4

**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 하시기를 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><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	85.6%
중립	14.4%
매도	0.0%

2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**SK 텔레콤 (017670) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

