SK텔레콤 (017670)

Analyst 김현용 hykim@hmsec.com

배당 불확실성에 따라 짙어지는 관망세

BUY	TP 63,000원

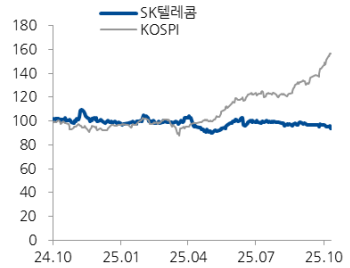
현재주가 (10/30)	52,700원
상승여력	19.5%
시가총액	11,319십억원
발행주식수	214,790천주
자본금/액면가	30십억원/100원
52주 최고가/최저가	61,500원/50,700원
일평균 거래대금 (60일)	36십억원
외국인 지분율	35.51%
주요주주 지분율	
SK외8인	30.59%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.9	-5.9	-2.9
상대주가(%p)	-18.7	-25.1	-39.3

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	4,203	5,516	63,000
After	1,812	5,138	63,000
Consensus	2,241	5,330	65,206
Cons. 차이	-19.1%	-3.6%	-3.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

3 분기 영업이익 484 억원으로 낮아진 시장 기대치에는 부합

-동사 3분기 실적은 매출액 39,781억원(YoY -12.2%), 영업이익 484억원(YoY -90.9%)으로 낮아진 시장 기대치(매출액 39,382억원, OP 107억원)에 부합. 매출 급감은 고객 감사 패키지 시행(8월 전고객 이동통신 요금 50% 할인 등) 영향으로 이동전화수익이 YoY -20.5%, 5,477억원 감소한 21,242억원에 그친 점이 가장 큰 요인. 영업이익에 있어서도 외형 축소에 따라 별도에서 영업손실 522억원(YoY 적자전환, 5,092억원 감익)을 기록한 점이 연결 OP 급감으로 직결. 아울러 영업외 부문에서도 개인정보보호위원회 과징금 1,348억원을 비용 반영함에 따라 연결당기순손실 1,667억원을 기록함

MNO 가입자 전분기비 7.6 만명 증가로 추가 이탈은 방어한 것으로 판단

-요금 할인으로 이동전화수익은 급감이 불가피했으나, 3분기 가입자의 경우 MNO 기준 전분기비 7.6만명 순증, 5G 기준 전분기비 23.8만명 순증을 기록. 2분기에 MNO 기준 88만명, 5G 기준 22만명이 이탈했었던 점을 고려하면 5G는 완전 회복을 달성한 셈이고 전체로도 추가 이탈은 막은 것으로 판단됨. 고객 감사 패키지는 50GB 데이터 무료 제공 및 T멤버십 쿠폰 혜택을 중심으로 연말까지 진행될 예정. 이에 따라 4분기 실적도 매출 및 이익 감소가 예상됨

배당 불확실성 커지며 관망세 짙어질 가능성 상존

-동사는 이번 3분기 분기 배당을 실시하지 않기로 결정하였으며, 4분기 배당 회복의 강도에 있어서도 불확실성이 커진 상황. 경쟁사 대비 일시적으로라도 배당 열위에 들어가는 점은 부담 요소로 시장의 관망세가 커질 것으로 예상

투자의견 매수(유지), 목표주가 63,000 원(유지) 제시

-동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 63,000원으로 각각 기존을 유지함. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 Target P/B 1.1배(AI 및 B2B 사업 고성장을 반영하여 역사적 멀티플 밴드 상단 적용)를 곱하여 산정

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	17,609	1,753	1,094	5,504	4,997	19.9	10.0	1.0	3.6	9.6	7.1
2024	17,941	1,823	1,250	5,523	5,810	16.3	9.5	1.0	3.5	10.8	6.4
2025F	17,082	1,162	389	5,032	1,812	-68.8	29.1	1.0	3.6	3.3	5.1
2026F	17,895	1,744	1,104	5,496	5,138	183.5	10.3	0.9	3.0	9.4	6.7
2027F	18,421	1,874	1,250	4,644	5,821	13.3	9.1	0.9	2.8	10.2	6.7

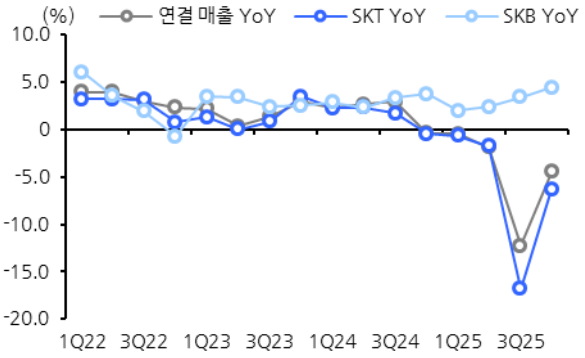
* K-IFRS 연결 기준

<표1> SK텔레콤 실적 전망 상세 내역 (단위: 억원, %)

항목	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2022	2023	2024	2025F
영업수익	43,722	43,064	44,026	45,273	44,746	44,224	45,321	45,115	44,537	43,388	39,781	43,110	173,050	176,085	179,406	170,816
SKT	31,173	31,192	31,484	32,043	31,887	31,915	32,032	31,906	31,675	31,351	26,647	29,892	124,146	125,892	127,740	119,565
이동전화	26,270	26,179	26,541	26,545	26,643	26,733	26,719	26,609	26,615	26,228	21,242	24,370	104,627	105,535	106,704	98,455
망접속	1,154	1,115	1,070	1,114	1,129	1,084	1,062	864	975	936	946	901	4,855	4,453	4,139	3,758
기타	3,749	3,898	3,873	4,384	4,115	4,098	4,251	4,433	4,085	4,187	4,459	4,621	14,664	15,904	16,897	17,352
SKB	10,615	10,683	10,692	10,801	10,917	10,934	11,049	11,210	11,136	11,197	11,426	11,710	41,563	42,791	44,110	45,469
유료방송	4,720	4,740	4,790	4,800	4,760	4,770	4,830	4,850	4,780	4,750	4,780	4,890	18,830	19,050	19,210	19,200
유선통신	2,640	2,650	2,680	2,700	2,760	2,790	2,830	2,880	2,890	2,860	2,850	2,920	10,440	10,670	11,260	11,520
B2B	3,250	3,290	3,220	3,300	3,397	3,374	3,389	3,480	3,466	3,587	3,796	3,900	12,293	13,071	13,640	14,749
% YoY	2.2	0.4	1.4	3.0	2.3	2.7	2.9	-0.3	-0.5	-1.9	-12.2	-4.4	3.3	1.8	1.9	-4.8
SKT	1.3	0.0	0.8	3.5	2.3	2.3	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	-16.8	-6.3	2.6	1.4	1.5	-6.4
이동전화	1.5	0.1	1.1	0.8	1.4	2.1	0.7	1.0	-0.1	-1.9	-20.5	-8.4	2.0	0.9	1.1	-7.7
망접속	-12.8	-13.8	-14.5	12.9	-2.2	-2.8	-0.7	0.7	-13.6	-13.7	-10.9	4.3	-5.2	-8.3	-7.1	-9.2
기타	4.7	4.5	4.1	20.7	9.8	5.1	9.8	2.2	-0.7	2.2	4.9	4.2	10.0	8.5	6.2	2.7
SKB	3.5	3.4	2.4	2.5	2.8	2.3	3.3	3.8	2.0	2.4	3.4	4.5	2.6	3.0	3.1	3.1
유료방송	0.2	1.5	0.4	2.6	0.8	0.6	0.8	1.2	0.4	-0.4	-1.0	0.8	2.5	1.2	0.8	-0.1
유선통신	3.1	3.1	3.5	-0.7	4.5	5.3	5.6	1.9	4.7	2.5	0.7	1.4	-1.3	2.2	5.5	2.3
B2B	8.7	6.5	4.5	5.3	4.4	2.5	5.2	5.0	2.0	6.3	12.0	12.1	6.5	6.3	4.4	8.1
영업비용	38,774	38,430	39,046	42,302	39,761	38,849	39,988	42,574	38,863	40,005	39,297	41,032	156,929	158,552	161,172	159,197
영업이익	4,948	4,634	4,980	2,971	4,985	5,375	5,333	2,541	5,674	3,383	484	2,078	16,121	17,532	18,234	11,619
SKT	4,157	3,791	4,071	2,540	4,364	4,504	4,570	1,793	4,824	2,509	-522	1,013	13,211	14,559	15,231	7,824
SKB	761	827	832	672	781	836	879	1,022	960	918	892	951	3,057	3,092	3,518	3,721
영업이익률(%)	11.3	10.8	11.3	6.6	11.1	12.2	11.8	5.6	12.7	7.8	1.2	4.8	9.3	10.0	10.2	6.8
SKT	13.3	12.2	12.9	7.9	13.7	14.1	14.3	5.6	15.2	8.0	-2.0	3.4	10.6	11.6	11.9	6.5
SKB	7.2	7.7	7.8	6.2	7.2	7.6	8.0	9.1	8.6	8.2	7.8	8.1	7.4	7.2	8.0	8.2
무선가입자	30,552	31,159	31,168	31,276	31,662	31,710	31,762	31,786	31,885	31,006	31,082	32,019	30,452	31,276	31,786	32,019
5G	14,148	14,673	15,003	15,500	15,932	16,226	16,577	16,917	17,242	17,022	17,260	17,600	13,393	15,500	16,917	17,600
ARPU	30,101	29,920	29,917	29,566	29,239	29,298	29,389	29,495	29,202	29,204	24,125	26,970	30,546	29,876	29,355	27,375
IPTV(천명)	6,592	6,648	6,695	6,728	6,762	6,782	6,799	6,803	6,813	6,721	6,709	6,730	6,504	6,728	6,803	6,730
초고속인터넷	6,757	6,810	6,871	6,926	6,990	7,048	7,113	7,156	7,215	7,173	7,196	7,230	6,704	6,926	7,156	7,230

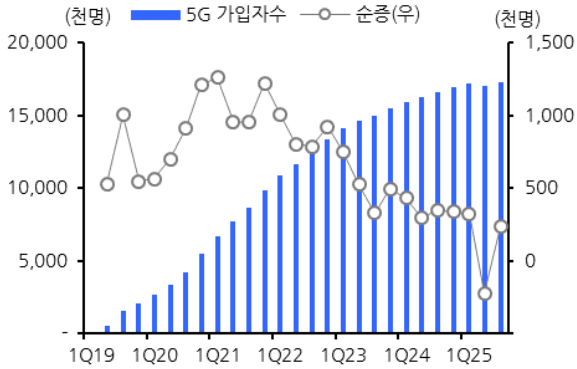
자료 : SK텔레콤, 현대차증권

〈그림1〉 분기별 매출 성장률 전망



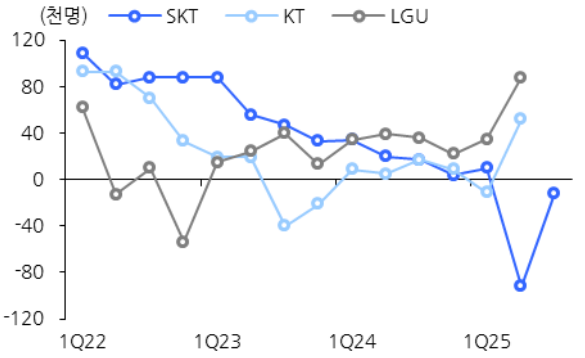
자료 : SK텔레콤, 현대차증권

〈그림2〉 5G 가입자수 & 순증수 추이



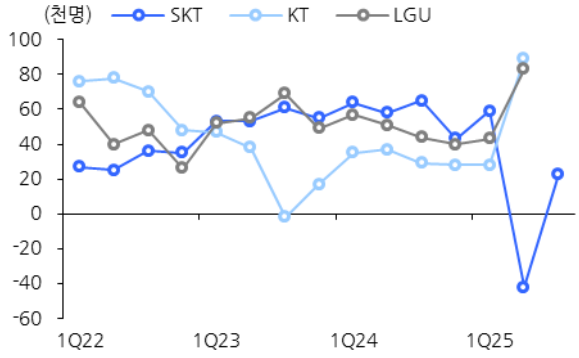
자료 : SK텔레콤, 현대차증권

〈그림3〉 IPTV 가입자 순증수 추이



자료 : SK텔레콤, KT, LGU유플러스, 현대차증권

〈그림4〉 초고속인터넷 가입자 순증수 추이



자료 : SK텔레콤, KT, LGU유플러스, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**17,609**	**17,941**	**17,082**	**17,895**	**18,421**
증가율 (%)	1.8	1.9	-4.8	4.8	2.9
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
매출원가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**17,609**	**17,941**	**17,082**	**17,895**	**18,421**
매출이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
증가율 (%)	1.8	1.9	-4.8	4.8	2.9
판매관리비	**15,855**	**16,117**	**15,920**	**16,151**	**16,547**
판관비율(%)	90.0	89.8	93.2	90.3	89.8
EBITDA	**5,504**	**5,523**	**5,032**	**5,496**	**4,644**
EBITDA 이익률 (%)	31.3	30.8	29.5	30.7	25.2
증가율 (%)	2.5	0.4	-8.9	9.2	-15.5
영업이익	**1,753**	**1,823**	**1,162**	**1,744**	**1,874**
영업이익률 (%)	10.0	10.2	6.8	9.7	10.2
증가율 (%)	8.8	4.0	-36.3	50.1	7.5
영업외손익	**-276**	**-383**	**-437**	**-278**	**-213**
금융수익	248	355	138	137	222
금융비용	527	606	447	385	386
기타영업외손익	3	-133	-128	-30	-50
종속/관계기업관련손익	11	322	-5	0	0
세전계속사업이익	**1,488**	**1,762**	**720**	**1,466**	**1,661**
세전계속사업이익률	8.5	9.8	4.2	8.2	9.0
증가율 (%)	20.4	18.4	-59.1	103.6	13.3
법인세비용	342	375	327	328	372
계속사업이익	1,146	1,387	393	1,138	1,289
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,146**	**1,387**	**393**	**1,138**	**1,289**
당기순이익률 (%)	6.5	7.7	2.3	6.4	7.0
증가율 (%)	20.9	21.0	-71.7	189.6	13.3
지배주주지분 순이익	1,094	1,250	389	1,104	1,250
비지배주주지분 순이익	52	137	4	34	39
기타포괄이익	-24	161	104	0	0
총포괄이익	1,122	1,548	497	1,138	1,289

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**6,586**	**7,477**	**7,687**	**9,888**	**13,914**
현금성자산	1,455	2,024	2,448	4,267	7,697
단기투자자산	382	509	486	522	577
매출채권	1,979	1,989	1,901	2,041	2,258
재고자산	180	210	200	215	238
기타유동자산	2,590	2,745	2,623	2,816	3,116
비유동자산	**23,534**	**23,039**	**22,352**	**21,182**	**18,696**
유형자산	13,006	12,617	12,442	11,090	8,319
무형자산	4,936	4,267	3,989	3,989	3,989
투자자산	3,765	4,476	4,260	4,443	4,727
기타비유동자산	1,826	1,678	1,661	1,661	1,661
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**30,119**	**30,515**	**30,039**	**31,071**	**32,610**
유동부채	**6,994**	**9,224**	**8,051**	**8,494**	**9,182**
단기차입금	0	100	100	100	100
매입채무	140	127	121	130	144
유동성장기부채	1,990	2,828	1,935	1,935	1,935
기타유동부채	4,864	6,170	5,896	6,329	7,003
비유동부채	**10,897**	**9,463**	**10,245**	**10,448**	**10,764**
사채	7,106	6,364	7,258	7,258	7,258
장기차입금	316	203	200	200	200
장기금융부채	305	3	22	22	22
기타비유동부채	3,170	2,893	2,765	2,968	3,284
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**17,891**	**18,688**	**18,296**	**18,942**	**19,946**
지배주주지분	11,389	11,699	11,610	11,962	12,459
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
자본조정 등	-13,600	-13,726	-13,718	-13,718	-13,718
기타포괄이익누계액	387	647	714	714	714
이익잉여금	22,800	22,976	22,813	23,165	23,661
비지배주주지분	**839**	**129**	**132**	**166**	**205**
자본총계	**12,228**	**11,828**	**11,743**	**12,129**	**12,664**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**4,947**	**5,087**	**5,846**	**5,185**	**4,506**
당기순이익	1,146	1,387	393	1,138	1,289
유형자산 상각비	3,751	3,700	3,871	3,752	2,770
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	-6	2	0	0
운전자본의 감소(증가)	-274	-109	1,478	274	425
기타	325	115	102	21	21
투자활동으로인한현금흐름	**-3,353**	**-2,712**	**-3,214**	**-2,618**	**-340**
투자자산의 감소(증가)	-294	-568	401	-183	-284
유형자산의 감소	13	47	7	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,974	-2,487	-3,436	-2,400	0
기타	-98	296	-187	-36	-56
재무활동으로인한현금흐름	**-2,021**	**-1,810**	**-2,192**	**-748**	**-736**
차입금의 증가(감소)	-507	-336	0	25	38
사채의증가(감소)	582	-743	895	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-774	-804	-628	-752	-754
기타	-1,323	73	-2,459	-21	-21
기타현금흐름	**-1**	**3**	**-15**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**-427**	**569**	**424**	**1,818**	**3,430**
기초현금	1,882	1,455	2,024	2,448	4,267
기말현금	1,455	2,024	2,448	4,267	7,697

(단위: 원, 배, %)

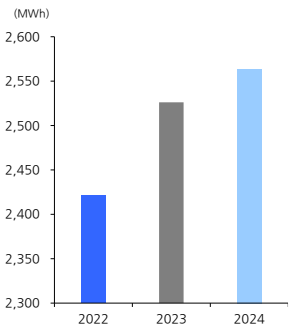
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	5,237	6,446	1,829	5,297	6,001
EPS(지배순이익 기준)	4,997	5,810	1,812	5,138	5,821
BPS(자본총계 기준)	55,880	55,066	54,670	56,468	58,960
BPS(지배지분 기준)	52,044	54,465	54,054	55,693	58,005
DPS	3,540	3,540	2,700	3,540	3,540
P/E(당기순이익 기준)	9.6	8.6	28.8	9.9	8.8
P/E(지배순이익 기준)	10.0	9.5	29.1	10.3	9.1
P/B(자본총계 기준)	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
P/B(지배지분 기준)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA(Reported)	3.6	3.5	3.6	3.0	2.8
배당수익률	7.1	6.4	5.1	6.7	6.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	20.9	23.1	-71.6	189.6	13.3
EPS(지배순이익 기준)	19.9	16.3	-68.8	183.5	13.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.4	11.5	3.3	9.5	10.4
ROE(지배순이익 기준)	9.6	10.8	3.3	9.4	10.2
ROA	3.7	4.6	1.3	3.7	4.0
안정성 (%)					
부채비율	146.3	158.0	155.8	156.2	157.5
순차입금비율	67.5	61.9	58.7	41.7	12.7
이자보상배율	4.5	4.5	3.0	4.5	4.9

** K-IFRS 연결기준*

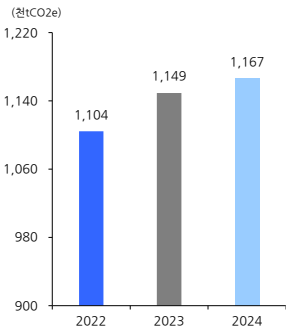
<그림1> SKT 주요 ESG INDEX

환경(E)

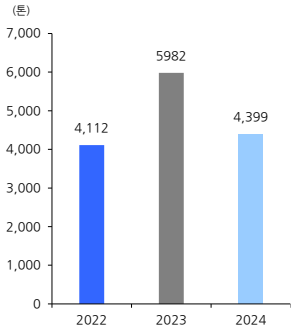
에너지 사용량



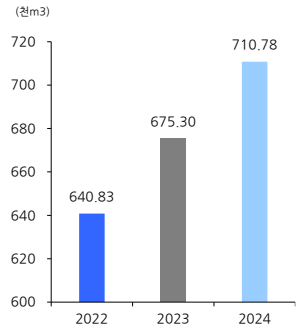
온실가스 총배출량



폐기물 배출량

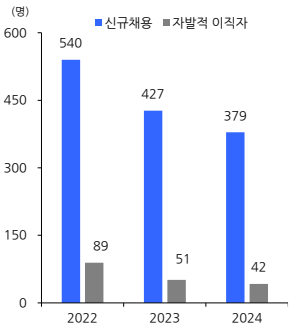


용수 사용량

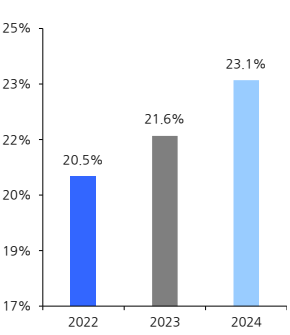


사회(S)

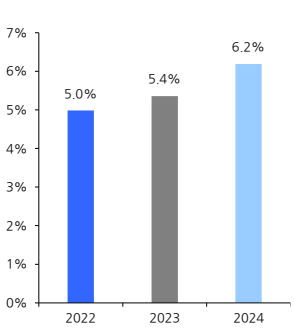
신규채용 및 이직자



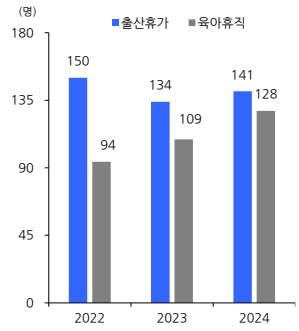
여성 임직원 비율



비정규직 근로자 비율

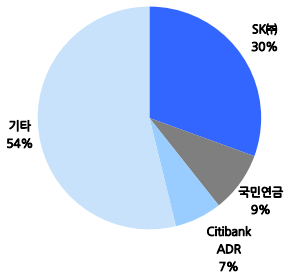


출산휴가 및 육아휴직 사용자

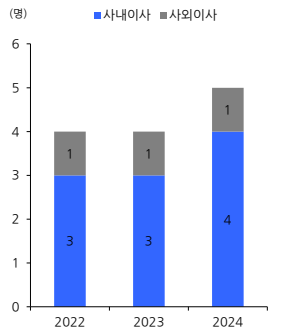


지배구조(G)

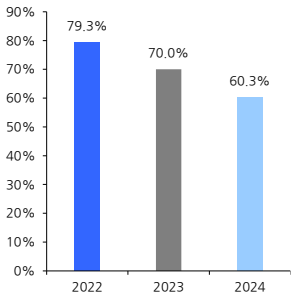
주주구성 현황



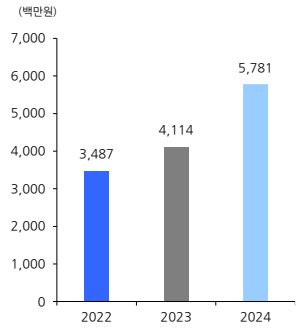
이사회 구성



현금배당성향



이사 및 감사 보수 지급액(총액)



자료 : SKT지속가능경영보고서, 현대차증권

〈그림2〉 SKT ESG Summary Report

SK텔레콤

종목코드: 017670

NICE 산업분류: 통신 서비스

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

기업ESG등급		S	A	B	C	D
A	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

SK텔레콤의 기업 ESG 평과결과는 '우수'

평가요소별 평가 결과

		D	C	B	A	S
환경(E) A	산업					
	환경친화적 제품 및 공정					
	온실가스 및 오염물질 배출					
	환경관련 규제의 영향					
	기업					
	환경경영정책 및 관리체계					
	온실가스 및 에너지					
	오염관리					
사회(S) A	산업					
	인적자원					
	안전관리 및 정보보호					
	사회관련 규제의 영향					
	기업					
	근무환경					
	다양성					
	안전관리 및 정보보호					
	공급망 및 커뮤니티 관리					
지배구조(G) S	기업					
	ESG경영의지 및 의사결정 체계					
	이사회 및 감사위원회					
	주주가치 제고					
	기업윤리					
	보고의 투명성					

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

<그림3> SKT ESG Summary Report

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '낮음(A)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '매우 우수(S)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '우수(A)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '우수(A)'
사회	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '낮음(A)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '양호(B)'
		안전관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '매우 우수(S)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '매우 우수(S)'
지배구조		ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '매우 우수(S)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '매우 우수(S)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '매우 우수(S)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '매우 우수(S)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소			ESG 관련 중대한 Controversy 발생 등에 따른 감점 있음

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

〈그림4〉 SKT ESG Summary Report

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

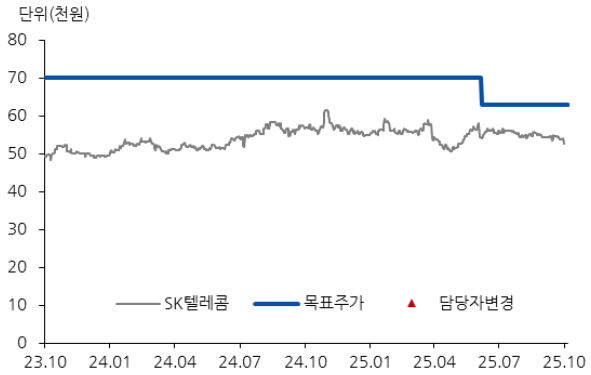
특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.11	BUY	70,000	-31.22	-25.71
2023.11.11	AFTER 6M	70,000	-22.98	-12.14
2025.07.07	BUY	63,000	-12.56	-10.48
2025.10.31	BUY	63,000		

▶ 최근 2년간 SK텔레콤 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현용의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.