

EARNINGS REVIEW

06 Aug. 2026

이다연

통신/음식료 | dayeonlee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	130,000	130,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (8/5)	93,000원
예상 주가상승률	39.8%
시가총액	199,755억원
비중(KOSPI내)	0.38%
발행주식수	214,790천주
52주 최저가 / 최고가	52,100 - 125,200원
3개월 일평균거래대금	1,618억원
외국인 지분율	36.0%
주요주주지분율(%)	
SK (의 10인)	30.6
국민연금공단 (의 1인)	8.5
자사주 (의 1인)	0.8

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	28.1	15.9	14.6
PBR(배)	1.3	2.0	1.9
EV/EBITDA(배)	4.4	5.1	5.2
배당수익률(%)	3.1	3.6	3.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	7.6	20.0	64.6	73.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	26.1	(7.8)	(41.7)	17.3

DAOL 다올투자증권

SK텔레콤 (017670)

GW급 AI DC 구축 방안 구체화 중

Issue

2Q26P Review

Pitch

AI DC 모멘텀 더욱 부각받을 전망. 적정주가 13만원 유지

Rationale

- 2Q26P 연결 매출액 4조 3,591억원(YoY +0.5%), 영업이익 5,660억원(YoY +67.3%, OPM +13%)으로 영업이익 기준 시장 기대치와 당사 추정치를 소폭 상회하는 실적 기록
- [SKT 별도] 매출액 YoY -0.6%, QoQ +0.4% 기록. 핸드셋 가입자 수와 무선 ARPU 모두 전 분기와 큰 변동 없이 안정적인 흐름. 영업이익은 비용 효율화 기조에 따라 당사 추정치를 상회. [SKB 별도] 전년 판교 DC 인수 효과 및 가동률 상승에 따라 AI DC 매출액이 YoY +92.5% 증가하며 SKB 성장을 이끌 (SKB 별도 매출액 YoY +3.6%).
- 동사는 지난 7월 AI DC 용량 증설 계획, AI DC 사업 개발 전담회사 'SK하이퍼' 설립 계획을 밝힘. SK하이퍼는 AI DC의 핵심 자산인 부지/전력을 선제적으로 확보하고, 글로벌 고객을 유지해 DC 사업 개발을 주도하는 역할을 수행할 예정. SKT는 SK하이퍼에 7,500억원 규모 자금 출자를 약정했으며, 해당 자금은 사업 부지 확보, 변전 설비 구축 등 초기 사업개발 자금에 사용될 예정. 중장기적 목표로 발표한 15GW 용량의 DC 구축에는 천문학적인 자금이 소요되는 만큼, 동사는 SK하이퍼(SK 100% 자회사)를 통해 사업 주도권은 자사가 갖고, 실제 AI DC 구축/운영 재원은 FI 등 외부 자금을 최대한 활용해 조달할 계획을 갖고 있음. 또한 동사는 고객 확보 후 자원 마련 및 DC 건립을 최우선 원칙으로 하고 있어 수요에 기반한 DC 사업 확장 방향성을 밝힘
- 1) 현재주가 기준 배당수익률 3.6%('26년 연간 DPS 3,320원 적용 시), 2) 전년 보안사고 기저 효과로 '26년 연간 증익폭 YoY +81.2% 추정, 3) 2개 분기 연속 핸드셋 가입자 QoQ 순증 추이 지속, 4) 주요 비용 하향 안정화 추세를 고려할 때 현재 눈높이의 실적 가시성은 매우 높음. 주가 하방이 단단한 가운데, AI DC 사업계획 구체화 및 그룹사/파트너사 협력 바탕 주가 리레이팅 기회 역시 가장 풍부. 통신서비스 업종 Top Pick 의견과 적정주가 13만원 유지

(단위: 십억원, %, %p)

2Q26P Review

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	4,359.1	4,417.7	-1.3	4,412.4	-1.2	4,338.8	0.5	4,392.3	-0.8
영업이익	566.0	512.5	10.4	547.5	3.4	338.3	67.3	537.6	5.3
지배주주순이익	470.6	343.1	37.2	366.4	28.5	89.6	425.0	322.4	46.0
OPM	13.0	11.6	1.4	12.4	0.6	7.8	5.2	12.2	0.7
NIM	10.8	7.8	3.0	8.3	2.5	2.1	8.7	7.3	3.5

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: SK텔레콤 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	4,417.7	4,552.0	4,527.4	4,468.5	4,359.1	4,495.6	4,470.9	4,454.6	-1.3	-1.2	-1.2	-0.3
영업이익	512.5	597.7	285.9	593.5	566.0	551.5	289.2	619.8	10.4	-7.7	1.1	4.4
영업이익률	11.6	13.1	6.3	13.3	13.0	12.3	6.5	13.9	1.4	-0.9	0.2	0.6
EBITDA	1,399.0	1,465.7	1,136.6	1,427.5	1,451.9	1,418.3	1,138.2	1,452.1	3.8	-3.2	0.1	1.7
EBITDA이익률	31.7	32.2	25.1	31.9	33.3	31.5	25.5	32.6	1.6	-0.7	0.4	0.7
지배순이익	343.1	346.5	246.1	400.5	470.6	312.8	248.4	420.5	37.2	-9.7	1.0	5.0

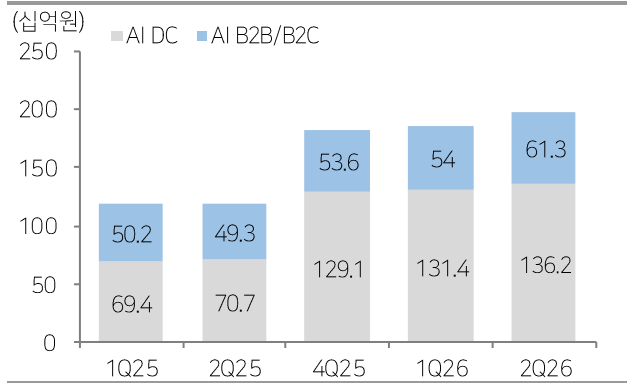
Source: SK텔레콤, 다올투자증권 추정

Fig. 2: SK텔레콤 적정주가 도출

구분	가치	비고
1) 영업가치	30,325	'26년 EBITDA
SKT 별도	27,412	5,573
SKB 별도	2,912	1,456
2) 순차입금	8,485	1Q26 말 연결 기준
3) 자산가치	6,358	
관계기업투자자산	2,134	1Q26 말 연결 기준, Anthropic 장부가(1,376억원) 차감
투자부동산	27	1Q26 말 연결 기준
Anthropic 지분가치	4,198	최근 라운드('26.05) Post Money Valuation(\$965B)에 환율 1,450 원, 지분율 0.3% 유지 가정
공정가치	28,197	1)-2)+3)
시가총액(8/5)	19,975	
주당가치(공정가치)	131,279	적정주가 130,000 원 제시
증가(8/5)	93,000	

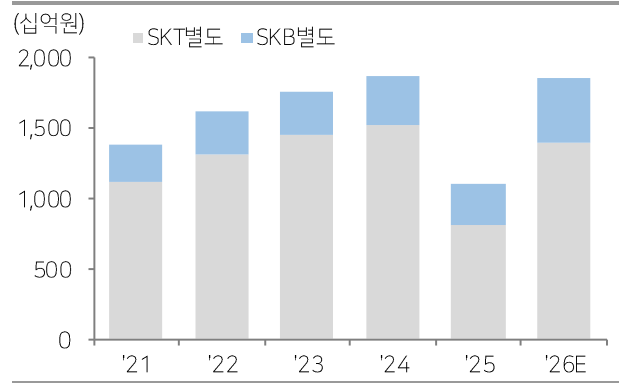
Source: SK텔레콤, 다올투자증권 추정

Fig. 3: SK텔레콤의 AI 관련 매출액 추이



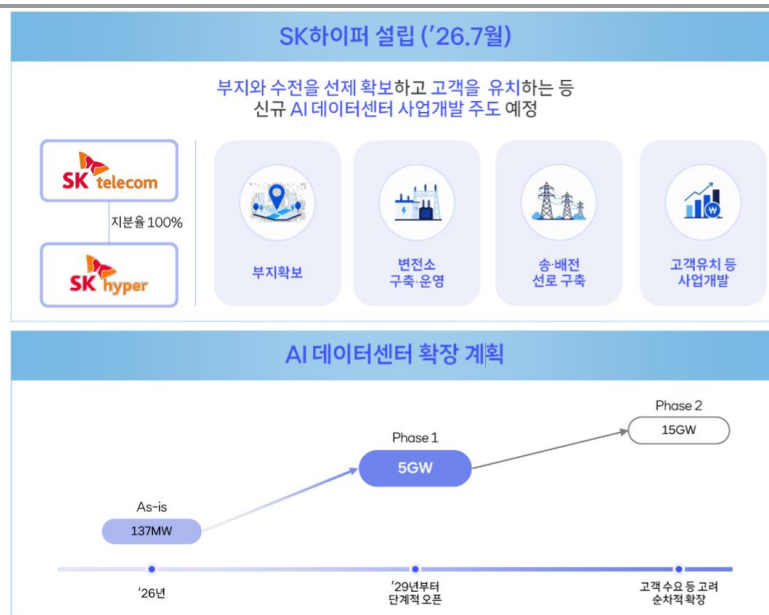
Source: SK텔레콤, 다올투자증권

Fig. 4: AI DC 바탕 SK브로드밴드의 이익 기여 확대 전망



Source: SK텔레콤, 다올투자증권

Fig. 5: 'SK하이퍼' 역할 및 개요



Source: SK텔레콤, 다올투자증권 추정

Fig. 6: SK브로드밴드의 데이터센터 현황 및 준공 예정 내역

권역	준공 일시	위치	구분	구분	IT LOAD	비고
수도권	2000	서초	IDC	자사	12MW	
비수도권	2003	부산 센텀	IDC	자사	-	
수도권	2007	일산 1	IDC	자사	14MW	
수도권	2015	분당 1	IDC	자사	10MW	
수도권	2021	일산 2	IDC	자사	10MW	
수도권	2021	가산	AI DC	자사	46MW	'24.12 람다 리전 유치, '25.08 GPU Cluster '해인' 가동 시작
수도권	2022	구로 1	AI DC	자사	-	통신국사를 데이터센터로 구축. 슈퍼컴퓨터 '타이탄' 가동 중
수도권	'23.04	분당 2	IDC	자사	6MW	
수도권	'24.11	양주	AI DC	자사	12MW	'25.02 AI 인프라 도입
수도권	'25.06 (인수)	판교	IDC	자사	30MW	SK C&C로부터 매수
비수도권	2027 (예정)	울산	AI DC	지분 매각 중	100MW	1H27 1단계 40MW, '29년 최종 100MW, GPU 6단계 규모
수도권	2027 (예정)	구로 2	AI DC	자사	40MW+	1H23 인허가 후 착공 지연됐으나, 1H26 중 착공
비수도권	미정	미정	AI DC	방식 검토 중	100MW+	오픈AI 전용 DC (유력), JV 방식 (유력), 현재 부지 선정 단계

Source: SK텔레콤, 다올투자증권

Fig. 7: SK텔레콤의 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	4,454	4,339	3,978	4,329	4,392	4,359	4,496	4,471	17,099	17,718	17,855
SKT(별도)	3,167	3,135	2,665	3,084	3,106	3,117	3,121	3,113	12,051	12,457	12,456
이동전화	2,651	2,612	2,113	2,526	2,568	2,563	2,553	2,543	9,902	10,226	10,169
접속수익	97	94	95	94	91	91	98	93	380	373	373
기타수익	419	429	457	464	447	463	470	478	1,769	1,858	1,913
SKB(연결)	1,114	1,120	1,143	1,157	1,150	1,160	1,173	1,181	4,533	4,664	4,766
유료방송	478	475	478	474	472	471	471	469	1,905	1,883	1,869
유선통신	289	286	285	295	295	297	298	301	1,155	1,191	1,212
B2B	346	359	381	387	383	392	404	410	1,473	1,589	1,685
YoY(%)	-0.5	-1.9	-12.2	-4.1	-1.4	0.5	13.0	3.3	-4.7	3.6	0.8
SKT(별도)	-0.7	-1.8	-16.8	-3.3	-1.9	-0.6	17.1	1.0	-5.7	3.4	-0.0
이동전화	-0.5	-2.3	-20.9	-5.1	-3.1	-1.9	20.8	0.7	-7.2	3.3	-0.6
접속수익	-13.7	-13.6	-10.9	9.3	-6.4	-3.0	3.3	-1.3	-8.2	-1.9	0.2
기타수익	1.8	4.8	7.4	4.6	6.7	7.8	3.0	3.0	4.7	5.0	3.0
SKB(연결)	2.0	2.4	3.4	3.2	3.2	3.6	2.7	2.0	2.8	2.9	2.2
유선방송	0.4	-0.2	-1.0	-2.3	-1.4	-0.8	-1.5	-1.0	-0.8	-1.2	-0.7
유선통신	4.7	2.5	0.7	2.4	2.2	3.8	4.7	2.0	2.6	3.2	1.8
B2B	1.8	5.9	12.1	11.2	10.7	9.3	6.0	6.0	7.8	7.9	6.0
영업비용	3,886	4,001	3,930	4,210	3,855	3,793	3,944	4,182	16,026	15,773	15,859
인건비	672	594	605	840	634	620	623	775	2,711	2,653	2,599
지급수수료/판매수수료	1,325	1,398	1,367	1,405	1,365	1,391	1,379	1,447	5,495	5,582	5,552
광고선전비	34	35	41	73	28	29	48	77	183	181	184
감가상각비	898	894	898	901	879	876	888	895	3,590	3,538	3,605
망접속정산비용	164	162	144	166	154	153	162	161	635	630	637
전용회선료/전파사용료	68	68	66	65	63	57	67	66	267	253	260
상품매출원가	328	270	362	310	325	266	335	314	1,270	1,240	1,248
기타비용	398	580	446	451	406	402	442	447	1,875	1,696	1,774
영업이익	567	338	48	119	538	566	551	289	1,073	1,944	1,996
YoY(%)	13.8	-37.1	-90.9	-53.1	-5.3	67.3	1,038.7	142.8	-41.1	81.2	2.6
OPM(%)	12.7	7.8	1.2	2.8	12.2	13.0	12.3	6.5	6.3	11.0	11.2
지배순이익	364	90	-158	113	322	471	313	248	408	1,354	1,385
YoY(%)	3.2	-73.4	적전	-61.3	-11.5	425.0	흑전	120.7	-67.3	231.6	2.3
NIM(%)	8.2	2.1	-4.0	2.6	7.3	10.8	7.0	5.6	2.4	7.6	7.8

Source: SK텔레콤, 다올투자증권 추정



등급	자산규모	평가시기	섹터
A	2조이상	2025 하반기	통신 서비스
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	91.7	177/1299	2/6

연도별 성과

2023	AA
2024	A
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	KT	SK브로드밴드
5천억이상	-	-
5천억미만	에스케이텔링크	인스코비

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
76.9	58.1	15%	▲
86.0	65.3	중	▲
77.8	60.5	중	▲
50.0	37.5	하	▲
100.0	100.0	하	-
66.4	59.0	35%	▲
89.1	69.1	중	▲
94.3	71.0	중	▲
72.5	64.9	중	▲
100.0	75.4	하	▲
77.0	66.8	50%	▲
86.7	79.9	상	▲
88.5	75.3	하	▲
89.3	68.0	상	▲
96.5	84.7	하	▲
47.5	65.0	중	▼
100.0	67.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025상] 사회, Level5, '번호이동 담합' 1,140억 과징금 부과
[2025상] 사회, Level5, 해킹 공격으로 유심(USIM)칩 관련 고객정보 유출

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중양값	TSR (총주주환원율)
2022	79.3%	42.1%	-12.8%
2023	70.0%	47.8%	13.6%
2024	60.3%	74.6%	15.4%

SK텔레콤 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,476.7	6,727.1	8,017.9	8,435.0	9,090.9
현금성자산	2,532.3	1,718.1	2,711.3	2,939.5	3,400.8
매출채권	2,482.3	2,369.2	2,523.9	2,525.4	2,578.5
재고자산	209.8	167.6	188.2	188.3	192.2
비유동자산	23,038.6	23,380.7	22,789.0	23,130.6	23,290.1
투자자산	6,153.8	7,695.4	8,492.5	9,454.2	9,697.4
유형자산	12,617.4	11,902.2	10,612.6	9,871.2	9,673.8
무형자산	4,267.4	3,783.1	3,684.0	3,805.2	3,919.0
자산총계	30,515.3	30,107.8	30,807.0	31,565.7	32,381.0
유동부채	9,224.3	6,529.8	6,402.7	6,449.2	6,602.3
매입채무	5,376.9	4,045.7	4,164.6	4,167.1	4,004.3
유동성이자부채	3,279.2	2,034.9	1,711.2	1,611.2	1,811.2
비유동부채	9,463.3	10,622.7	10,643.1	10,722.4	10,804.8
비유동이자부채	7,856.8	8,712.9	8,601.0	8,601.0	8,601.0
부채총계	18,687.6	17,152.5	17,045.8	17,171.5	17,407.1
자본금	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5
자본잉여금	1,771.0	1,771.0	71.0	71.0	71.0
이익잉여금	22,976.1	22,938.3	25,436.8	26,069.8	26,649.6
자본조정	(13,079.0)	(11,876.7)	(11,839.9)	(11,839.9)	(11,839.9)
자기주식	(93.0)	(88.5)	(88.0)	(88.0)	(88.0)
자본총계	11,827.6	12,955.3	13,761.2	14,394.1	14,973.9
투하자본	16,211.6	16,558.0	15,287.7	14,830.1	15,121.2
순차입금	8,603.7	9,029.7	7,600.9	7,272.7	7,011.5
ROA	4.6	1.2	4.5	4.5	4.3
ROE	12.0	3.1	10.3	10.1	9.4
ROIC	8.4	3.4	9.2	10.1	10.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	17,940.6	17,099.2	17,717.8	17,855.1	18,246.2
증가율 (Y-Y,%)	1.9	(4.7)	3.6	0.8	2.2
영업이익	1,823.4	1,073.2	1,944.3	1,995.6	1,992.6
증가율 (Y-Y,%)	4.0	(41.1)	81.2	2.6	(0.2)
EBITDA	5,523.3	4,663.4	5,424.6	5,236.8	5,109.3
영업외손익	(61.6)	(351.0)	(131.5)	(141.9)	(187.7)
순이자수익	(280.1)	(253.1)	(193.6)	(198.6)	(199.7)
외화관련손익	7.1	(2.8)	2.9	0.0	0.0
지분법손익	321.8	(63.6)	115.7	125.9	59.9
세전계속사업손익	1,761.8	722.3	1,812.8	1,853.7	1,804.9
당기순이익	1,387.1	375.1	1,371.6	1,408.8	1,371.7
지배기업당기순이익	1,250.2	408.4	1,354.2	1,384.8	1,378.4
증가율 (Y-Y,%)	21.0	(73.0)	265.7	2.7	(2.6)
NOPLAT	1,435.6	557.3	1,471.1	1,516.7	1,514.3
(+) Dep	3,699.9	3,590.2	3,480.3	3,241.1	3,116.8
(-) 운전자본투자	(1,117.7)	1,514.9	100.9	42.5	241.4
(-) Capex	2,487.4	2,206.6	2,226.9	2,499.7	2,919.4
OpFCF	3,765.9	426.1	2,623.6	2,215.6	1,470.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.3	(0.4)	0.2	(0.2)	2.2
영업이익증가율(3Yr)	9.5	(12.7)	3.5	3.1	22.9
EBITDA증가율(3Yr)	0.1	(4.6)	(0.5)	(1.8)	3.1
순이익증가율(3Yr)	(16.9)	(26.6)	6.2	0.5	54.1
영업이익률(%)	10.2	6.3	11.0	11.2	10.9
EBITDA마진(%)	30.8	27.3	30.6	29.3	28.0
순이익률 (%)	7.7	2.2	7.7	7.9	7.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	5,087.3	3,923.8	5,536.3	5,336.8	5,076.3
당기순이익	1,387.1	375.1	1,371.6	1,408.8	1,371.7
자산상각비	3,699.9	3,590.2	3,480.3	3,241.1	3,116.8
운전자본증감	(108.8)	(144.2)	108.2	(42.5)	(241.4)
매출채권감소(증가)	15.8	38.0	(85.7)	(1.5)	(53.0)
재고자산감소(증가)	(35.7)	33.4	(20.5)	(0.1)	(4.0)
매입채무증가(감소)	(171.8)	213.0	223.4	2.4	(162.7)
투자현금	(2,711.8)	(1,737.1)	(2,938.4)	(3,471.3)	(3,231.4)
단기투자자산감소	(5.6)	95.3	(124.7)	(14.5)	(15.1)
장기투자증권감소	70.0	19.9	(379.4)	(636.5)	32.5
설비투자	(2,487.4)	(2,206.6)	(2,226.9)	(2,499.7)	(2,919.4)
유무형자산감소	7.9	133.9	(78.9)	(121.3)	(113.7)
재무현금	(1,809.9)	(2,711.8)	(1,140.6)	(851.8)	(598.7)
차입금증가	(483.1)	(601.5)	(236.2)	(100.0)	200.0
자본증가	(820.1)	(628.4)	(530.3)	(751.8)	(798.7)
배당금지급	804.3	628.4	530.3	751.8	798.7
현금 증감	568.7	(533.7)	865.0	213.7	446.2
총현금흐름(Gross CF)	5,700.3	4,811.7	5,527.9	5,379.3	5,317.8
(-) 운전자본증가(감소)	(1,117.7)	1,514.9	100.9	42.5	241.4
(-) 설비투자	2,487.4	2,206.6	2,226.9	2,499.7	2,919.4
(+) 자산매각	7.9	133.9	(78.9)	(121.3)	(113.7)
Free Cash Flow	2,879.7	2,930.4	2,697.7	1,865.5	1,844.9
(-) 기타투자	(70.0)	(19.9)	379.4	636.5	(32.5)
잉여현금	2,949.6	2,950.3	2,318.3	1,229.0	1,877.4

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	5,820	1,901	6,305	6,447	6,418
BPS	34,598	42,274	46,624	49,007	51,176
DPS	3,540	1,660	3,320	3,600	3,800
Multiples(x,%)					
PER	9.5	28.1	14.8	14.4	14.5
PBR	1.6	1.3	2.0	1.9	1.8
EV/ EBITDA	3.7	4.4	5.1	5.2	5.3
배당수익률	6.4	3.1	3.6	3.9	4.1
PCR	2.1	2.4	3.6	3.7	3.8
PSR	0.7	0.7	1.1	1.1	1.1
재무건전성 (%)					
부채비율	158.0	132.4	123.9	119.3	116.2
Net debt/Equity	72.7	69.7	55.2	50.5	46.8
Net debt/EBITDA	155.8	193.6	140.1	138.9	137.2
유동비율	81.1	103.0	125.2	130.8	137.7
이자보상배율	6.5	4.2	10.0	10.0	10.0
이자비용/매출액	2.2	2.2	2.4	2.5	2.5
자산구조					
투하자본(%)	65.1	63.8	57.7	54.5	53.6
현금+투자자산(%)	34.9	36.2	42.3	45.5	46.4
자본구조					
차입금(%)	48.5	45.3	42.8	41.5	41.0
자기자본(%)	51.5	54.7	57.2	58.5	59.0

Source: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

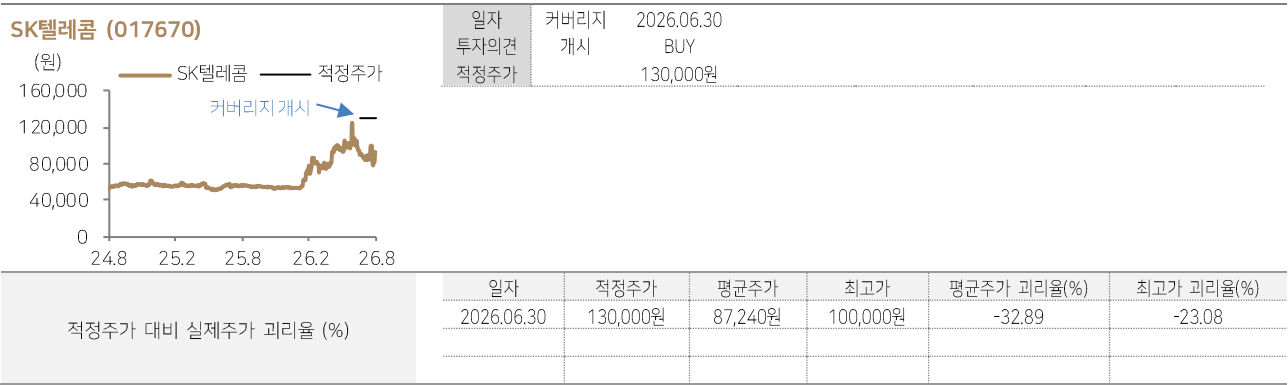
투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~+15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용



* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 8월 5일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가