

2025. 5. 12



▲ 통신/우주/미디어

Analyst **정지수**

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA **박건영**

02. 6454-4903

geonyoung@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **67,500 원**

현재주가 (5.12) **52,200 원**

상승여력 **29.3%**

KOSPI 2,607.33pt

시가총액 112,120억원

발행주식수 21,479만주

유동주식비율 60.88%

외국인비중 42.41%

52주 최고/최저가 61,500원/50,900원

평균거래대금 359.8억원

주요주주(%)

SK 외 8 인 30.59

국민연금공단 8.37

주가상승률(%)

1개월 6개월 12개월

절대주가 -7.6 -8.3 -0.4

상대주가 -13.8 -12.6 4.2

주가그래프



SK텔레콤 017670

신규 모집 재개를 기다리며

- ✓ 1Q25 연결 영업이익 5,674억원(+13.8% YoY)으로 시장 컨센서스(5,352억원) 상회
- ✓ 5G 가입자 1,724만명(보급률 75.9%), 무선 ARPU 29,202원(-1.0% QoQ) 기록
- ✓ 2025년 연결 매출액 17.94조원(+0.0% YoY), 영업이익 1.9조원(+4.0% YoY) 전망
- ✓ AI DC, AIX 사업은 2024년에 이어 1Q25에도 두 자릿수 성장하며 고성장 기조 유지
- ✓ 유심 관련 해결책 마련 이후 순감 추이 완화. 신규 모집 재개 시センチ먼트 회복 가능

1Q25 Review: 시장 컨센서스 상회

1Q25 연결 매출액 4조 4,537억원(-0.5% YoY), 영업이익 5,674억원(+13.8% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 5,352억원)를 상회했다. 별도 영업이익은 4,824억원으로 전년 대비 +10.5% 증가했고, SK브로드밴드 영업이익은 960억원(+23.1% YoY)을 기록했다. 5G 가입자는 1,724만명(핸드셋 가입자 대비 75.9% 보급률), 무선 ARPU는 전 분기 대비 -1.0% 하락한 29,202원을 기록했다. AI DC와 AIX 매출이 전년 대비 각각 +11.1%, +27.2% 증가하며 AI 사업 성장 기조를 유지했다.

2025년 연결 영업이익 1조 8,966억원(+4.0% YoY) 전망

2025년 연결 매출액과 영업이익은 각각 17.94조원(+0.0% YoY), 1.9조원(+4.0% YoY)을 전망한다. SK텔레콤 별도 영업이익은 1.56조원(+2.7% YoY), SK브로드밴드 영업이익 3,741억원(+6.2% YoY)을 예상한다. 2030년 총매출 30조원 중 AI 비중을 35%까지 성장시킨다는 목표이며, 2024년 각각 +13.1% +32.0% 매출 성장을 기록한 AI DC와 AIX 사업이 1Q25까지 성장을 지속하는 점은 고무적이다.

개인정보 유출 사고 이후 빠른 안정화가 절실

4월 22일부터 5월 8일까지 약 23.7만 번호이동 가입자 순감이 나타났으나, 유심보호 서비스 및 유심 포맷 솔루션 등 해결책 마련 이후 순감 추이는 완화되는 양상이다. 정부 부처와의 논의를 통해 신규 모집이 재개될 경우 실적 부진 장기화에 대한 우려 역시 해소될 것으로 기대하며, 예상하기 어려운 재무적 부담에도 전년 수준의 주주환원 정책은 유지할 전망이다. 투자 의견 Buy를 유지하며, 적정주가는 실적 추정치 변경을 반영해 기존 70,000원에서 67,500원으로 -3.6% 하향한다.

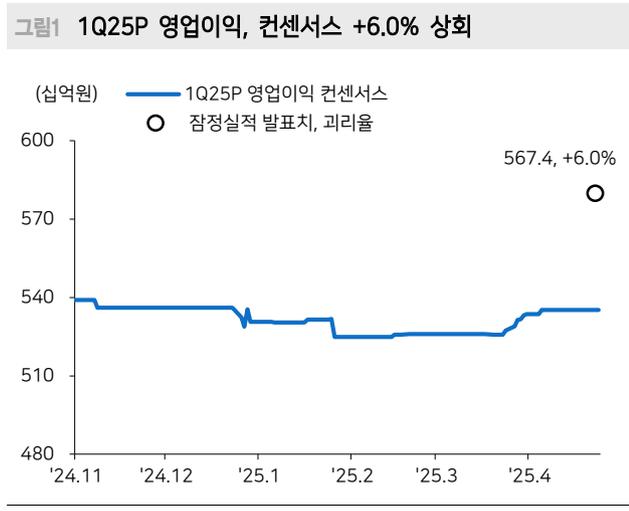
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	17,608.5	1,753.2	1,093.6	4,998	20.9	52,044	10.0	1.0	3.9	9.6	146.3
2024	17,940.6	1,823.4	1,250.2	5,810	23.1	54,465	9.5	1.0	3.7	10.8	158.0
2025E	17,937.5	1,896.6	1,168.8	5,442	-13.4	56,349	9.6	0.9	3.5	9.8	141.6
2026E	18,089.5	2,007.1	1,281.1	5,964	11.4	58,706	8.8	0.9	3.3	10.4	131.8
2027E	18,266.6	2,095.1	1,368.1	6,369	6.8	61,418	8.2	0.8	3.1	10.6	124.5

(십억원)	1Q25P	1Q24	(% YoY)	4Q24	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	4,453.7	4,474.6	-0.5	4,511.5	-1.3	4,593.3	-3.0	4,504.2	-1.1
영업이익	567.4	498.5	13.8	254.1	123.2	251.2	125.9	535.2	6.0
세전이익	507.9	440.7	15.2	529.8	-4.1	153.5	230.8	458.6	10.7
순이익	361.6	361.9	-0.1	394.8	-8.4	116.7	209.9	372.6	-3.0
영업이익률(%)	12.7	11.1		5.6		5.5		11.9	
세전이익률(%)	11.4	9.8		11.7		3.3		10.2	
순이익률(%)	8.1	8.1		8.8		2.5		8.3	

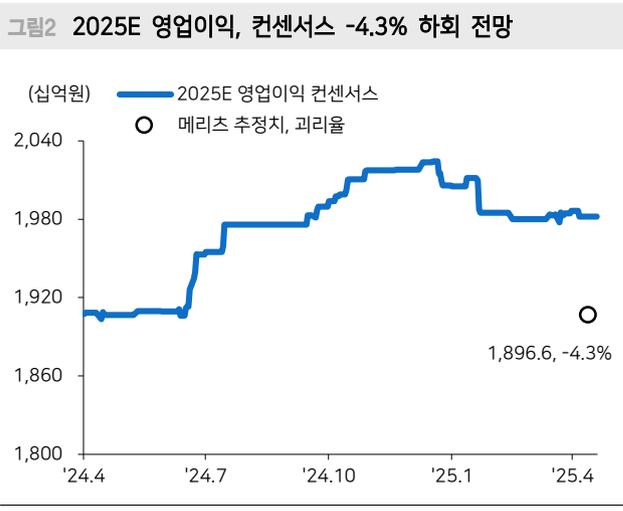
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	17,937.5	17,940.6	0.0	18,131.3	-1.1	18,127.0	-1.0
영업이익	1,896.6	1,823.4	4.0	1,911.5	-0.8	1,982.0	-4.3
세전이익	1,610.4	1,813.5	-11.2	1,623.6	-0.8	1,778.9	-9.5
지배주주 순이익	1,199.5	1,387.1	-13.5	1,233.9	-2.8	1,379.2	-13.0
영업이익률(%)	10.6	10.2		10.5		10.9	
세전이익률(%)	9.0	10.1		9.0		9.8	
순이익률(%)	6.7	7.7		6.8		7.6	

자료: FnGuide, SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 SK텔레콤 연결 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
영업수익	4,474.6	4,422.4	4,532.1	4,511.5	4,453.7	4,439.0	4,530.2	4,514.7	17,940.6	17,937.5	18,089.5
% YoY	2.3%	2.7%	2.9%	-0.3%	-0.5%	0.4%	0.0%	0.1%	1.9%	0.0%	0.8%
SK텔레콤	3,188.7	3,191.5	3,203.2	3,190.6	3,167.5	3,181.0	3,181.5	3,183.4	12,774.1	12,713.3	12,774.5
이동전화수익	2,664.3	2,673.3	2,671.9	2,660.9	2,661.5	2,665.0	2,652.2	2,655.6	10,670.4	10,634.2	10,701.1
망접속정산수익	112.9	108.4	106.2	86.4	97.5	108.9	106.7	86.8	413.9	399.9	401.9
기타	411.5	409.8	425.1	443.4	408.5	407.1	422.6	440.9	1,689.8	1,679.1	1,671.5
SK브로드밴드	1,090.0	1,092.9	1,104.9	1,121.0	1,113.6	1,123.7	1,129.5	1,134.8	4,408.8	4,501.6	4,596.4
기타 자회사	195.9	137.9	224.0	199.9	172.7	134.2	219.3	196.5	757.7	722.7	718.6
영업비용	3,976.1	3,884.9	3,998.9	4,257.4	3,886.3	3,923.0	4,005.4	4,226.2	16,117.2	16,040.9	16,082.4
% YoY	2.5%	1.1%	2.4%	0.6%	-2.3%	1.0%	0.2%	-0.7%	1.7%	-0.5%	0.3%
종업원급여	660.6	624.0	639.4	801.8	671.6	633.3	637.9	725.9	2,725.8	2,668.7	2,693.1
지급/판매수수료	1,379.6	1,367.2	1,370.1	1,447.5	1,306.0	1,403.3	1,404.5	1,469.7	5,564.3	5,583.5	5,605.6
광고선전비	34.7	36.3	46.7	68.6	33.9	47.0	59.8	78.3	186.3	219.1	204.5
감가상각비	930.1	916.9	920.6	927.0	916.6	903.5	911.6	910.2	3,694.7	3,641.9	3,637.0
망접속정산비용	176.9	169.5	175.2	171.4	163.9	162.0	161.9	165.1	692.9	652.8	633.9
전용회선/전파사용	64.3	67.4	66.1	67.8	68.2	67.7	67.8	68.3	265.5	272.0	274.9
상품매출원가	330.3	288.5	363.7	343.6	327.8	286.4	333.5	363.9	1,326.2	1,311.6	1,318.1
기타영업비용	399.6	415.1	417.1	429.8	398.4	419.8	428.4	444.7	1,661.5	1,691.3	1,715.2
영업이익	498.5	537.5	533.3	254.1	567.4	516.0	524.8	288.5	1,823.4	1,896.6	2,007.1
% YoY	0.8%	16.0%	7.1%	-14.4%	13.8%	-4.0%	-1.6%	13.5%	4.0%	4.0%	5.8%
영업이익률 (%)	11.1%	12.2%	11.8%	5.6%	12.7%	11.6%	11.6%	6.4%	10.2%	10.6%	11.1%
법인세차감전순이익	440.7	478.2	364.7	529.8	507.9	443.1	451.9	207.5	1,813.5	1,610.4	1,758.3
법인세비용	78.8	128.0	84.6	135.0	146.3	106.4	108.5	49.8	426.4	410.9	422.0
당기순이익	361.9	350.2	280.2	394.8	361.6	336.8	343.4	157.7	1,387.1	1,199.5	1,336.3
당기순이익률 (%)	8.1%	7.9%	6.2%	8.8%	8.1%	7.6%	7.6%	3.5%	7.7%	6.7%	7.4%
주요지표 (천명)											
무선통신 가입자수	34,106	34,187	34,268	34,283	34,469	34,159	34,227	34,296	34,283	34,296	34,561
5G 가입자수	15,932	16,226	16,577	16,917	17,242	17,380	17,710	18,029	16,917	18,029	19,295
5G 침투율 (%)	69.6%	71.0%	72.7%	74.4%	75.9%	76.6%	78.2%	79.4%	74.4%	79.4%	84.7%

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

표4 SK브로드밴드 연결 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
영업수익	1,090.0	1,092.9	1,104.9	1,121.0	1,113.6	1,123.7	1,129.5	1,134.8	4,279.1	4,408.8	4,501.6
% YoY	2.7%	2.3%	3.3%	3.8%	2.2%	2.8%	2.2%	1.2%	3.0%	3.0%	2.1%
초고속인터넷	257.0	259.9	263.0	274.8	266.8	274.1	276.7	279.1	1,002.1	1,054.7	1,096.7
IPTV	385.7	384.8	391.8	388.8	386.9	390.6	392.0	393.3	1,522.4	1,551.1	1,562.8
케이블TV	90.6	91.7	91.0	96.4	91.2	91.6	91.6	91.8	383.4	369.7	366.3
집전화	7.4	7.1	6.9	4.8	6.3	6.5	6.4	4.3	32.5	26.2	23.5
기업전화	339.8	338.4	339.7	348.3	346.4	349.9	350.9	358.3	1,305.5	1,366.2	1,405.5
기타판매	9.5	11.0	12.6	7.9	16.0	10.9	11.9	7.9	33.4	41.0	46.7
영업비용	1,012.0	1,008.7	1,017.0	1,018.8	1,017.6	1,029.6	1,035.9	1,044.5	3,969.8	4,056.5	4,127.5
% YoY	2.7%	2.3%	3.1%	0.6%	0.6%	2.1%	1.9%	2.5%	3.1%	2.2%	1.8%
인건비	170.4	165.3	174.3	172.4	176.8	175.0	177.1	178.7	656.7	682.4	707.6
마케팅비용	96.5	100.4	98.1	98.2	97.2	99.9	99.5	99.8	366.6	393.2	396.5
지급수수료	296.5	299.2	295.2	297.9	295.3	302.3	302.5	304.1	1,160.6	1,188.8	1,204.3
접속료	31.2	33.2	31.1	30.8	29.4	32.8	30.5	31.3	120.8	126.3	124.1
통신설비사용료	34.4	35.1	35.3	37.3	36.9	36.7	37.0	37.4	139.2	142.1	147.9
기타	142.1	135.5	144.0	143.6	141.6	143.4	140.7	144.7	565.4	565.2	570.4
감가상각비	240.8	240.0	239.0	238.7	240.4	239.5	248.5	248.3	960.5	958.5	976.8
영업이익	78.0	84.3	87.9	102.2	96.0	94.2	93.6	90.3	309.3	352.4	374.1
% YoY	2.4%	1.9%	5.6%	52.1%	23.1%	11.8%	6.4%	-11.6%	1.1%	13.9%	6.2%
영업이익률	7.2%	7.7%	8.0%	9.1%	8.6%	8.4%	8.3%	8.0%	7.2%	8.0%	8.3%
가입자 지표 (천명)											
초고속인터넷	6,990	7,048	7,113	7,156	7,215	7,262	7,306	7,347	6,926	7,156	7,347
IPTV	9,588	9,603	9,616	9,608	9,600	9,549	9,550	9,550	9,549	9,608	9,550

자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

표5 SK텔레콤 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	18,131.3	18,291.6	17,937.5	18,089.5	-1.1%	-1.1%
영업이익	1,911.5	1,998.4	1,896.6	2,007.1	-0.8%	0.4%
세전이익	1,623.6	1,749.4	1,610.4	1,758.3	-0.8%	0.5%
당기순이익	1,233.9	1,329.5	1,199.5	1,336.3	-2.8%	0.5%

자료: 메리츠증권 리서치센터

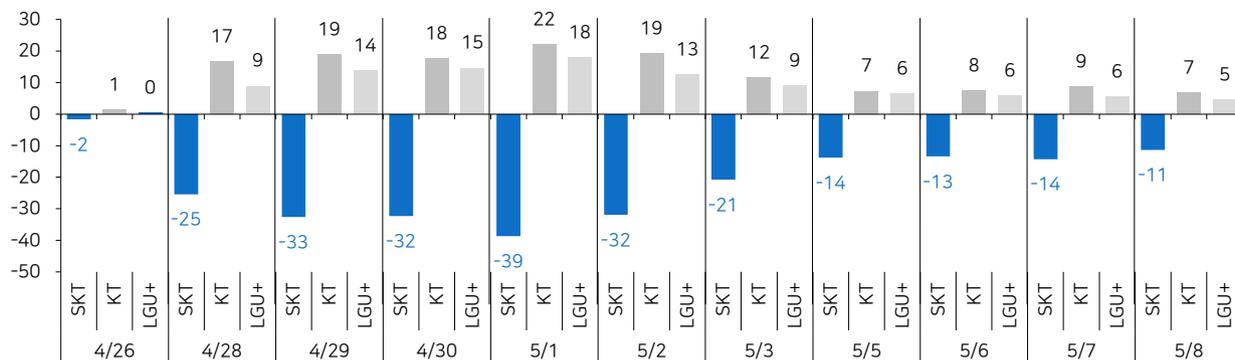
표6 SK텔레콤 SOTP Valuation

(십억원)	12M-fwd EBITDA	EV/EBITDA(배)	적정가치	비고
영업가치	4,209.8	4.3	18,026.2	과거 5년 평균('19~'23년)
비영업가치			4,981.0	
SK브로드밴드 지분가치			3,566.7	인수가치 30% 할인
기타 투자자산 지분가치			1,414.2	
순차입금			8,603.7	3Q24 기준
총기업가치			14,403.5	
발행주식수 (천주)			212,886	
적정가치 (원)			67,658	
적정주가 (원)			67,500	

자료: 메리츠증권 리서치센터

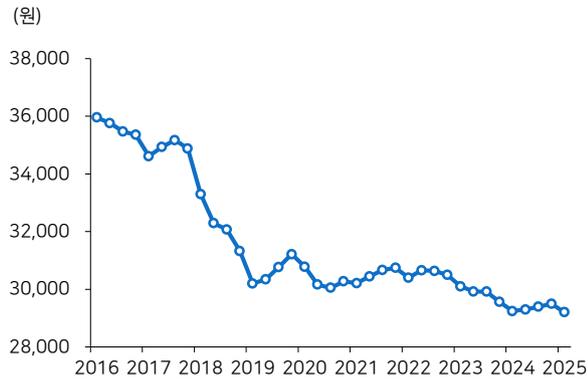
그림3 번호이동 순증감 추이

(천명)



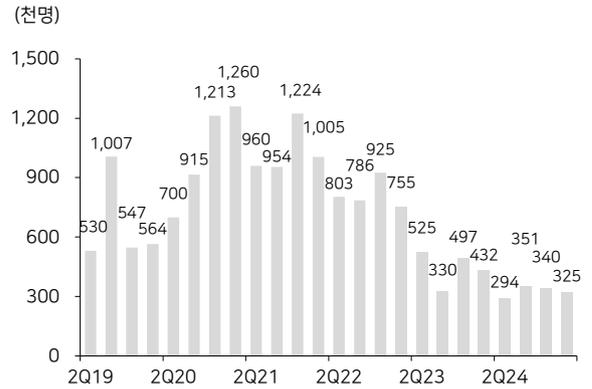
자료: 업계 자료, 메리츠증권 리서치센터

그림4 무선 ARPU(MVNO 제외 기준) 추이



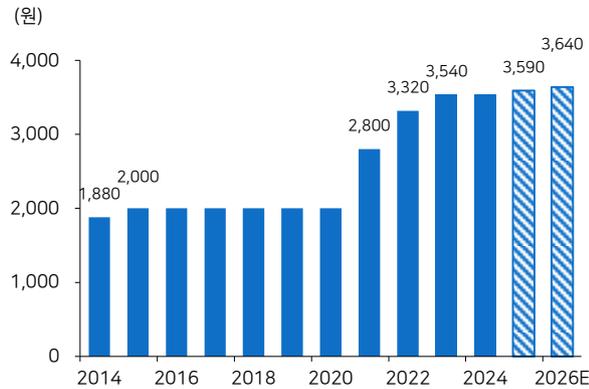
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림5 5G 가입자 순증 추이



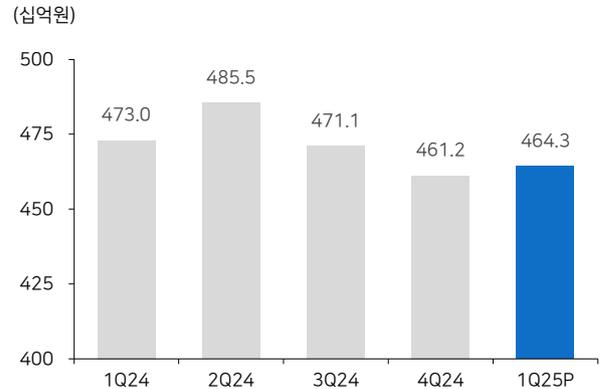
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림6 DPS(주당배당금) 추이 및 전망



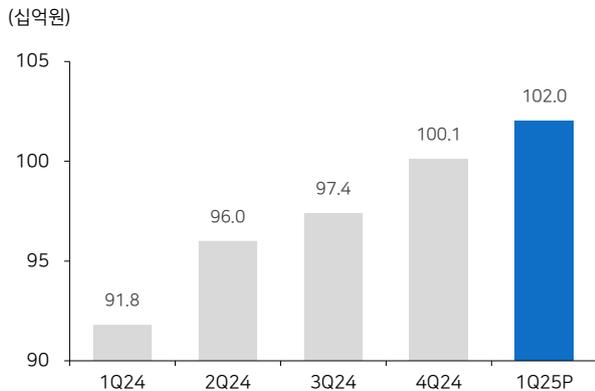
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림7 엔터프라이즈(전용회선, IoT, Biz 메시징 등) 매출액 추이



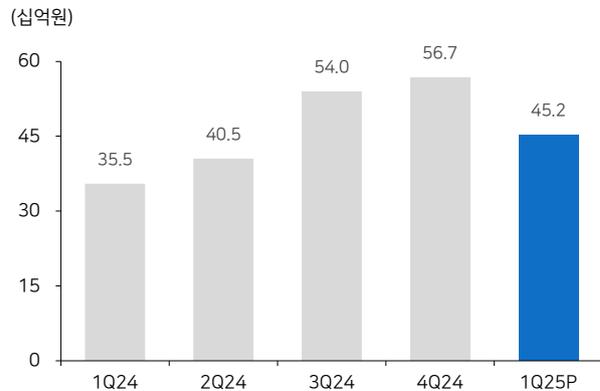
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림8 AI DC(DC, 국제회선, GPUaaS 등) 매출액 추이



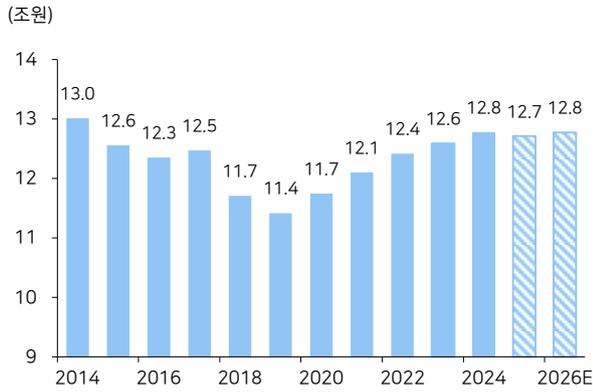
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림9 AIX(AI Cloud, AI Vision, AICC 등) 매출액 추이



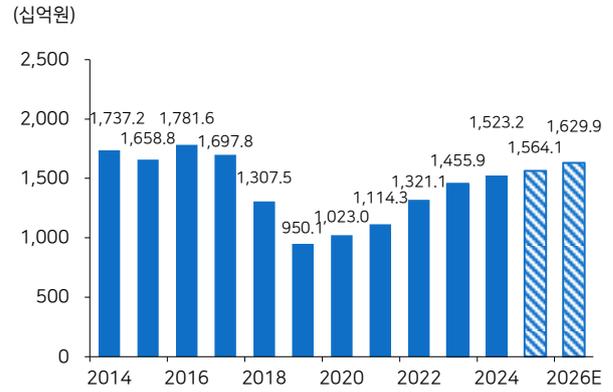
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림10 SK텔레콤 별도 매출액 추이 및 전망



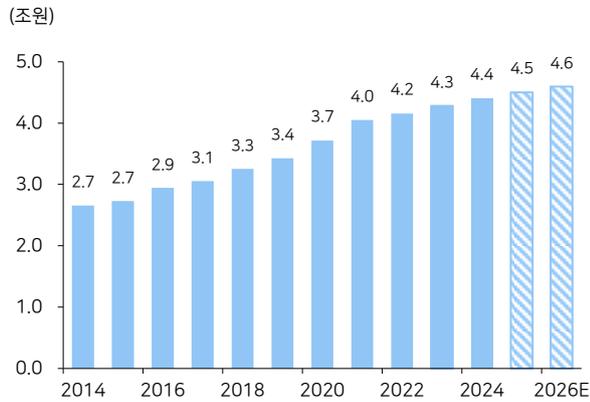
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림11 SK텔레콤 별도 영업이익 추이 및 전망



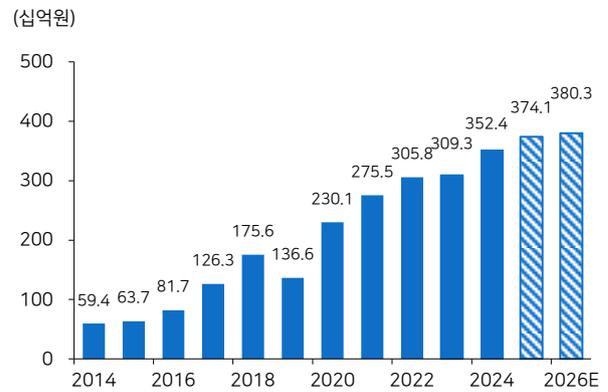
자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림12 SK브로드밴드 연간 매출액 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

그림13 SK브로드밴드 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: SK텔레콤, 메리츠증권 리서치센터

SK 텔레콤 (017670)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	17,608.5	17,940.6	17,937.5	18,089.5	18,266.6
매출액증가율(%)	1.8	1.9	-0.0	0.8	1.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	17,608.5	17,940.6	17,937.5	18,089.5	18,266.6
판매관리비	15,855.3	16,117.2	16,040.9	16,082.4	16,171.5
영업이익	1,753.2	1,823.4	1,896.6	2,007.1	2,095.1
영업이익률(%)	10.0	10.2	10.6	11.1	11.5
금융손익	-279.0	-250.9	-315.2	-274.9	-248.5
중속/관계기업손익	10.9	321.8	22.9	22.4	23.5
기타영업외손익	3.1	-132.6	6.1	3.7	7.6
세전계속사업이익	1,488.2	1,761.8	1,610.4	1,758.3	1,877.6
법인세비용	342.2	374.7	410.9	422.0	450.6
당기순이익	1,145.9	1,387.1	1,199.5	1,336.3	1,427.0
지배주주지분 손이익	1,093.6	1,250.2	1,168.8	1,281.1	1,368.1

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,585.6	7,476.7	7,197.0	7,808.5	8,677.5
현금및현금성자산	1,455.0	2,023.7	1,745.0	2,310.3	3,125.5
매출채권	1,978.5	1,989.3	1,989.0	2,005.8	2,025.5
재고자산	179.8	209.8	209.8	211.5	213.6
비유동자산	23,533.6	23,038.6	22,435.2	21,914.0	21,555.7
유형자산	13,006.2	12,617.4	11,964.5	11,376.3	10,951.9
무형자산	4,936.2	4,267.4	4,317.4	4,362.4	4,402.9
투자자산	3,764.8	4,476.2	4,475.7	4,497.7	4,523.4
자산총계	30,119.2	30,515.3	29,632.2	29,722.6	30,233.2
유동부채	6,994.0	9,224.3	8,042.5	7,687.2	7,663.4
매입채무	139.9	126.5	126.5	127.6	128.8
단기차입금	0.0	100.0	109.6	120.1	131.7
유동성장기부채	1,989.6	2,827.9	1,925.0	1,828.8	1,737.3
비유동부채	10,896.9	9,463.3	9,326.9	9,211.2	9,104.2
사채	7,106.3	6,363.7	6,308.4	6,255.9	6,206.1
장기차입금	315.6	203.1	186.7	171.2	156.3
부채총계	17,890.8	18,687.6	17,369.4	16,898.4	16,767.6
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	387.2	646.9	646.9	646.9	646.9
이익잉여금	22,800.0	22,976.1	23,380.7	23,886.9	24,469.4
비지배주주지분	839.4	129.0	159.7	214.9	273.8
자본총계	12,228.4	11,827.6	12,262.8	12,824.2	13,465.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	4,947.2	5,087.3	4,591.6	4,680.7	5,080.3
당기순이익(손실)	1,145.9	1,387.1	1,199.5	1,336.3	1,427.0
유형자산상각비	3,750.8	3,699.9	3,641.9	3,637.0	3,625.7
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-274.2	-108.8	-298.6	-311.5	9.1
투자활동 현금흐름	-3,352.9	-2,711.8	-3,067.2	-3,120.1	-3,272.4
유형자산의증가(CAPEX)	-2,973.9	-2,487.4	-2,989.0	-3,048.8	-3,201.2
투자자산의감소(증가)	-284.8	-711.4	0.4	-22.0	-25.6
재무활동 현금흐름	-2,021.0	-1,809.9	-1,803.2	-995.3	-992.8
차입금의 증감	-458.3	-192.0	-1,029.5	-212.1	-199.3
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-427.3	568.7	-278.8	565.3	815.2
기초현금	1,882.3	1,455.0	2,023.7	1,745.0	2,310.3
기말현금	1,455.0	2,023.7	1,745.0	2,310.3	3,125.5

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	80,466	83,376	83,512	84,219	85,044
EPS(지배주주)	4,998	5,810	5,442	5,964	6,369
CFPS	26,012	26,491	25,761	26,124	26,469
EBITDAPS	25,152	25,669	25,786	26,277	26,634
BPS	52,044	54,465	56,349	58,706	61,418
DPS	3,540	3,540	3,590	3,640	3,690
배당수익률(%)	7.1	6.4	6.9	7.0	7.1
Valuation(Multiple)					
PER	10.0	9.5	9.6	8.8	8.2
PCR	1.9	2.1	2.0	2.0	2.0
PSR	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
PBR	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
EBITDA(십억원)	5,504.0	5,523.3	5,538.5	5,644.1	5,720.7
EV/EBITDA	3.9	3.7	3.5	3.3	3.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.6	10.8	9.8	10.4	10.6
EBITDA 이익률	31.3	30.8	30.9	31.2	31.3
부채비율	146.3	158.0	141.6	131.8	124.5
금융비용부담률	2.2	2.2	2.1	2.0	1.9
이자보상배율(x)	4.5	4.5	5.0	5.6	6.0
매출채권회전율(x)	8.9	9.0	9.0	9.1	9.1
재고자산회전율(x)	101.7	92.1	85.5	85.9	85.9

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

SK 텔레콤 (017670) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

