SK텔레콤 (017670)



이승웅 통신/지주
seungwoong.lee@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

숫자로 증명

3Q26 Review: 영업이익 컨센서스 상회

3Q26 연결 영업수익은 4.5조원(+13.1% YoY), 영업이익은 5,523억원(+1,040.3% YoY)으로 시장 컨센서스(4.4조원, 5,319억원)를 상회했다. 영업이익은 3Q25 고객감사 패키지 기저효과로 큰 폭으로 증가했다. 2Q26 일회성 이익 감안시 QoQ로도 +3% 증가하며 견조한 이익 성장을 시현했다. 마케팅 비용은 7,508억원(+0.4% QoQ)으로 안정화 기조를 이어간 것으로 파악된다. AI 사업 성장이 두드러졌다. AIDC 매출액은 DC 가동률 상승과 해저케이블 트래픽 증가로 1,362억원(+6.2% YoY)을 기록했고, AI B2B/B2C 매출액은 클라우드 신규 수주로 613억원(+27.3% YoY)을 기록하며 두 자릿수 성장을 유지했다. SK브로드밴드는 DC의 코로케이션 단가 인상 등으로 매출액 1.2조원(+2.6% YoY), 영업이익 1,347억원(+51.0% YoY)을 기록하며 높은 이익 기여를 지속했다.

AIDC 가치 반영 본격화 기대

AIDC 가치가 자금조달을 통해 확인되기 시작하면서 주가 반영도 본격화될 것으로 기대된다. AIDC 사업개발 전문 SK하이퍼를 신설하고, SK브로드밴드의 DC 사업과 해저케이블 사업을 인적분할해 SK호라이즌 설립을 결정했다. '29년부터 램프업을 시작해 '35년까지 단계적으로 5GW 규모로 확대할 계획이다. 울산 AIDC를 시작으로 충청권, 서남권 등 4-5개 거점에 GW급 AIDC를 순차적으로 구축하는 권역별 전략이다. SK호라이즌 설립 과정에서 구주 매각 1.9조원, 신주발행 1.2조원을 통한 자금조달로 인정받은 Equity Value는 6.3조원으로 추산된다. AIDC의 성장성을 높게 반영한 결과로 가치 상승이 지속될 것으로 기대된다. SJC2와 E2A 해저케이블을 통해 글로벌 하이퍼스케일러의 트래픽 수요도 흡수할 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 11.8만원 유지

AIDC의 중장기 성장이 구체화되고 자금조달을 통해 사업가치를 인정받고 있다. AIDC의 사업 가치를 고려한다면 저평가 구간으로 판단한다. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 118,000원을 유지한다.

BUY (M)

목표주가	118,000원 (M)
직전 목표주가	118,000원
현재주가 (11/04)	77,400원
상승여력	52%

시가총액	166,248억원
총발행주식수	214,790,053주
60일 평균 거래대금	852억원
60일 평균 거래량	949,485주
52주 고/저	125,200원 / 52,400원
외인지분율	35.33%
배당수익률	3.10%
주요주주	SK 외 11 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(12.4)	(15.3)	47.7
상대	7.9	(5.3)	7.1
절대 (달러환산)	(11.8)	(9.6)	58.3

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4,497	13.1	3.2	4,441	1.3
영업이익	552	1,040.3	-2.4	532	3.8
세전계속사업이익	579	흑전	1.1	494	17.2
지배순이익	413	흑전	-12.2	342	20.8
영업이익률 (%)	12.3	+11.1 %pt	-0.7 %pt	12.0	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	9.2	흑전	-1.6 %pt	7.7	+1.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	17,941	17,099	17,726	18,069
영업이익	1,823	1,073	2,029	2,075
지배순이익	1,250	408	1,479	1,506
PER	9.2	28.9	11.2	11.0
PBR	1.0	0.9	1.2	1.1
EV/EBITDA	3.7	4.5	4.5	4.3
ROE	10.8	3.3	11.1	10.6

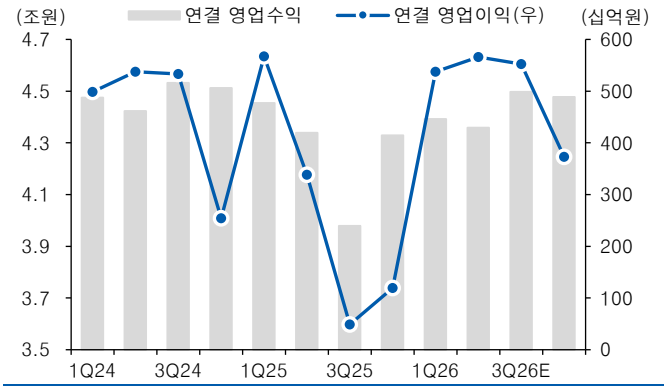
자료: 유안타증권

SK 텔레콤 연결실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 영업수익	**4,454**	**4,339**	**3,978**	**4,329**	**4,392**	**4,359**	**4,497**	**4,478**	**17,099**	**17,726**	**18,069**
별도 영업수익	3,167	3,135	2,665	3,084	3,106	3,117	3,156	3,149	12,051	12,528	12,711
이동전화수익	2,661	2,623	2,124	2,538	2,581	2,563	2,570	2,601	9,946	10,315	10,458
망접속정산수익	97	94	95	94	91	91	89	85	380	357	360
기타	409	419	446	452	433	463	497	463	1,725	1,856	1,893
연결 영업비용	**3,886**	**4,001**	**3,930**	**4,210**	**3,855**	**3,793**	**3,945**	**4,104**	**16,026**	**15,697**	**15,993**
별도 영업비용	2,685	2,884	2,717	2,953	2,696	2,689	2,743	2,866	11,239	10,994	11,047
인건비	278	225	237	362	278	266	247	266	1,103	1,057	1,077
지급수수료	1,142	1,223	1,197	1,247	1,183	1,186	1,217	1,287	4,808	4,872	4,955
광고선전비	21	23	24	57	19	22	21	62	125	124	140
감가상각비	661	653	652	667	649	648	659	653	2,634	2,608	2,510
기타	584	761	607	619	567	567	599	598	2,570	2,332	2,365
연결 영업이익	**567**	**338**	**48**	**119.1**	**538**	**566**	**552**	**373**	**1,073**	**2,029**	**2,075**
별도 영업이익	482	251	-52	131	410	428	413	283	812	1,534	1,664
YoY %											
연결 영업수익	***-0.5***	***-1.9***	***-12.2***	***-4.1***	***-1.4***	***0.5***	***13.1***	***3.4***	***-4.7***	***3.7***	***1.9***
별도 영업수익	*-0.7*	*-1.8*	*-16.8*	*-3.3*	*-1.9*	*-0.6*	*18.4*	*2.1*	*-5.7*	*4.0*	*1.5*
이동전화수익	*-0.1*	*-1.9*	*-20.5*	*-4.6*	*-3.0*	*-2.3*	*21.0*	*2.5*	*-6.8*	*3.7*	*1.4*
망접속정산수익	*-13.7*	*-13.6*	*-10.9*	*9.3*	*-6.4*	*-3.0*	*-5.5*	*-9.8*	*-8.2*	*-6.2*	*1.0*
기타	*-0.7*	*2.2*	*4.9*	*1.9*	*6.0*	*10.5*	*11.5*	*2.4*	*2.1*	*7.6*	*2.0*
연결 영업비용	***-2.3***	***3.0***	***-1.7***	***-1.1***	***-0.8***	***-5.2***	***0.4***	***-2.5***	***-0.6***	***-2.1***	***1.9***
별도 영업비용	*-2.4*	*5.2*	*-1.1*	*-1.9*	*0.4*	*-6.8*	*1.0*	*-3.0*	*-0.1*	*-2.2*	*0.5*
연결 영업이익	***13.8***	***-37.1***	***-90.9***	***-53.1***	***-5.3***	***67.3***	***1,040.3***	***213.3***	***-41.1***	***89.1***	***2.3***
별도 영업이익	*10.5*	*-44.3*	*적전*	*-27.1*	*-15.1*	*70.5*	*흑전*	*116.6*	*-46.7*	*88.9*	*8.5*
연결 OPM %	**12.7**	**7.8**	**1.2**	**2.8**	**12.2**	**13.0**	**12.3**	**8.3**	**6.3**	**11.4**	**11.5**
별도 OPM %	15.2	8.0	-2.0	4.2	13.2	13.7	13.1	9.0	6.7	12.2	13.1

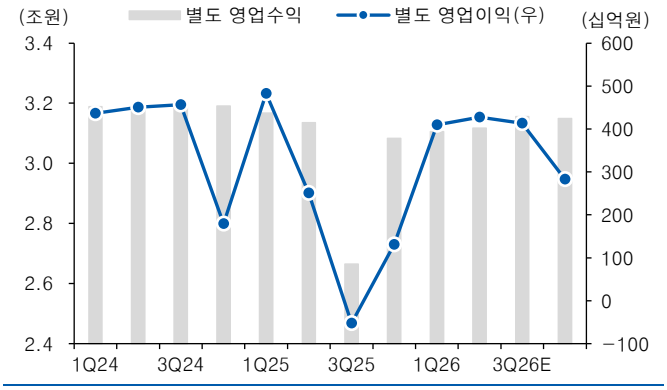
자료: SK 텔레콤, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 분기별 연결 영업수익 및 영업이익 추이



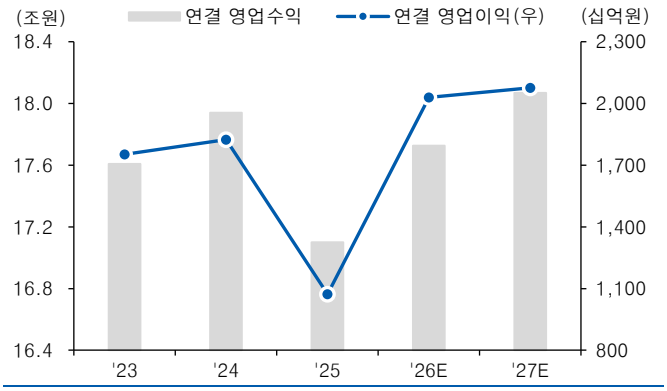
자료: SK 텔레콤, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 분기별 별도 영업수익 및 영업이익 추이



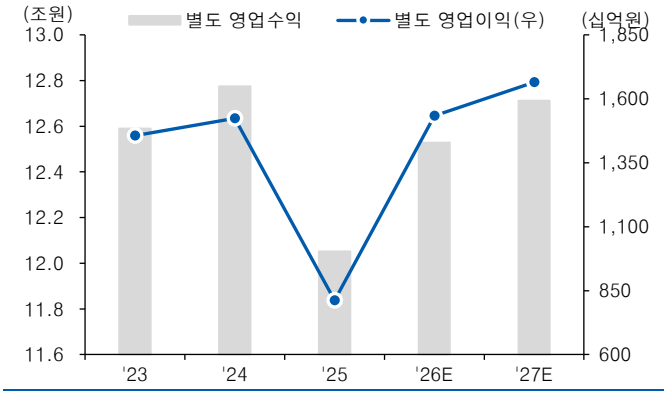
자료: SK 텔레콤, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 연간 연결 영업수익 및 영업이익 추이



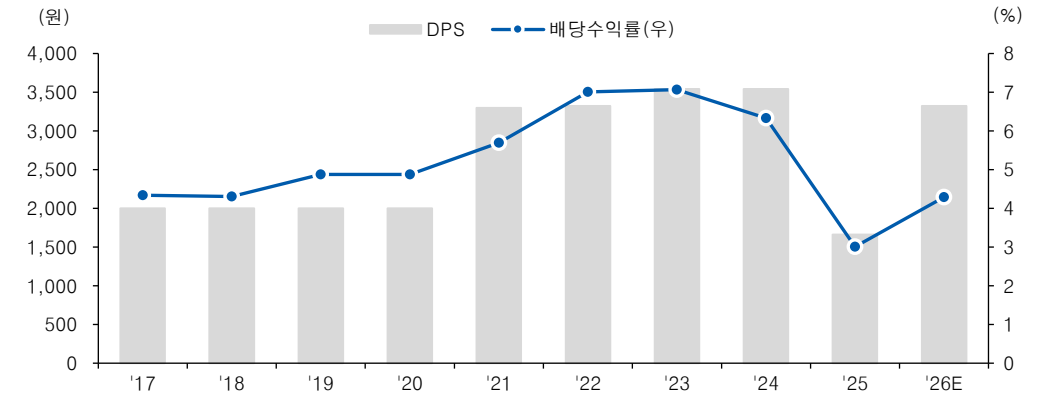
자료: SK 텔레콤, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 연간 별도 영업수익 및 영업이익 추이



자료: SK 텔레콤, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 DPS 및 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

3Q26 SK 텔레콤 Conference Call Q&A

1) AIDC 관련, 7 월 설립한 SK 하이퍼의 사업 추진 현황? 2Q26 에서는 선수요 확보 후 투자를 집행하겠다고 언급했는데, 현재 고객 확보 및 FI 협상 진행 상황과 목표 일정은?

- SK 하이퍼는 지난 7 월 설립 이후 부지 확보 및 고객 유치를 위한 사업 개발 활동을 적극 추진 중
- 울산에서는 일부 용량에 대한 건축 허가를 획득했으며, 글로벌 사업자 3~4 곳과 구체적인 사업 조건을 협의 중. 울산 외 복수의 후보지에서도 부지 확보 및 고객 유치 활동 병행
- 현재 고객과의 협의가 진행 중인 만큼 계약 규모 및 일정 등 구체적인 내용은 공유하기 어려움
- AIDC 는 대규모 투자가 필요한 사업인 만큼 고객과의 장기 계약을 통한 안정적인 수요 확보가 외부 자금 조달의 핵심 기반
- 고객과의 계약 협의를 진행하는 동시에 전략적, 재무적 투자자 유치 및 PF 등 다양한 자금 조달 방안을 검토 중

2) SK 호라이즌 설립 배경 및 SK 하이퍼와 SK 호라이즌의 역할 차이점?

- 두 회사는 사업 추진 단계가 다른 만큼 각 사업 특성에 적합한 별도의 추진 체계가 필요하다고 판단
- SK 호라이즌은 수도권 중심의 데이터센터 사업, 울산 100MW 데이터센터 구축 및 해저케이블 사업 확대를 담당
- SK 호라이즌은 기존 상업 계약 및 파이낸싱 구조가 상당 부분 확보된 만큼 SKT 가 과반 지분을 유지하며 사업 안정성을 확보하는 것이 적합하다고 판단
- 반면, GW 급 AIDC 사업 개발을 담당하는 SK 하이퍼는 향후 고객 계약 체결 및 대규모 투자 재원 조달 등 사업 개발에 필요한 절차가 남아 있는 상황
- 이에 사업 구체화 과정에서 유연하게 대응할 수 있도록 별도의 추진 체계를 마련

3) MNO 사업 관련, 3 분기 핸드셋 가입자가 감소했음에도 이동통신 매출이 증가한 배경 및 향후 매출 전망?

- 연초부터 마케팅 비용 중심의 가입자 확보 경쟁보다는 고객 가치 혁신을 통한 우량 가입자 확보와 질적 성장에 집중
- 3 분기 플래그십 단말 출시를 계기로 LTV 가 높은 가입자를 확보하며 가입자 질적 개선을 추진. 외국인 등 신규 고객군 공략을 통한 가입자 기반 확대도 지속
- 이에 따라 3 분기 이동통신 매출액과 ARPU 모두 증가세를 기록. 4Q26 에도 이러한 성장 전략을 유지할 계획, 고객 가치 및 본원적 경쟁력 개선을 기반으로 MNO 매출의 점진적인 회복 전망

4) 스페이스 X 의 주파수 확보 및 기지국 인수 등 저궤도 위성통신 사업 확대가 국내 통신시장에 미치는 영향?

- 현재 국내 저궤도 위성통신은 항공 및 해상 등 기존 지상망 커버리지가 제한적인 영역을 중심으로 활용 중
- B2C 이동통신 시장에서 기존 MNO 와 본격적으로 경쟁하기 위해서는 데이터 수용 용량 확대를 위한 추가 주파수 확보, 실내 연결성 개선을 위한 지상망 구축 등 상당한 투자가 필요
- 국내 통신사업자들은 이미 전국적인 5G 커버리지를 기반으로 우수한 네트워크 품질 및 서비스 경쟁력을 확보하고 있음
- 이를 고려할 때 저궤도 위성통신이 국내 이동통신 시장에 미치는 영향은 제한적일 것

5) 주주환원 관련, '27 년 이후 주주환원 정책 방향? 50% 환원 성향 변동 여부, 최저 DPS 보장 및 자사주 매입 및 소각 포함 가능성? 앤트로픽 IPO 이후 지분 매각 시 해당 재원을 주주환원에 활용할 계획인지?

- 기본적인 주주환원 방향은 통신 사업의 경쟁력과 수익성을 강화하고 안정적인 이익 및 현금흐름을 기반으로 최소한 현재 수준의 배당을 지속하는 것
- 차기 주주환원 정책은 현재 검토 초기 단계. 늦어도 1Q27 배당 결정 이전까지 구체적인 방향을 시장에 공유할 계획
- GW 급 AIDC 개발에 필요한 투자비 상당 부분은 FI 등 외부 자금을 적극 활용해 직접적인 투자 부담을 축소하겠다는 기존 기조에는 변함없음
- 다만, 외부 자금을 활용하더라도 SKT 가 부담해야 하는 자금은 일정 부분 발생하는 만큼 신규 AIDC 개발이 없었던 시기 대비 투자비 증가는 불가피
- 앤트로픽 지분 매각 여부는 양사 간 사업 연계 가능성, 시장 여건 및 성장 투자에 필요한 자금 등을 종합적으로 고려해 판단할 예정
- 지분 처분을 통해 확보한 재원은 AIDC 등 중장기 투자 계획과 실제 자금 소요, 재무 상황 등을 고려해 주주가치 제고에 가장 효과적으로 기여할 수 있는 방향으로 활용할 계획

6) SKT 의 5G SA, 5G Advanced 및 6G 기술 개발·상용화 진행 상황?

- 5G SA 는 5G 네트워크를 단독으로 사용하는 기술 표준. 관련 기술 최적화 및 상용화 검증을 완료, 26/12 상용화 예정
- 5G Advanced 는 기존 5G 장비의 소프트웨어 업그레이드를 통해 적용 가능한 고도화 기술
- 6G 는 `29 년 기술 표준화 완료를 목표로 개발이 진행 중이며, 상용화는 `30 년 이후로 예상
- SKT 는 6G 선행 기술 연구 및 표준화 활동에 참여 중, 기술 성숙도와 글로벌 시장 동향 등을 고려해 도입 방향을 검토할 예정

7) 10 월 초 발표한 '그로스 기어' 전략의 구체적인 방향 및 전략 본격화 시 가장 먼저 수익화가 가능한 사업 영역?

- 그로스 기어 전략은 현재 세부 내용을 구체화하는 단계, AI 토큰 경제에서 SKT 의 입지를 확보하는 것이 핵심
- 2,300 만 가입자와 결제 체계, 다양한 AI 모델을 제공할 수 있는 플랫폼 및 인프라를 기반으로 고객의 AI 사용을 관리하고 목적에 맞는 모델과 인프라를 연결하는 토큰 게이트웨이 사업을 준비 중
- 수익화 측면에서는 통신과 AI 인프라가 이미 기본적인 BM 을 확보하고 있으며, 특히 AI 인프라는 데이터센터 가동률 상승에 따른 빠른 성장을 기대
- 기업용 AI 서비스는 유의미한 성과를 창출하기까지 다소 시간이 필요할 전망
- 다만, 네트워크 경쟁력과 인프라부터 AI 에이전트까지 연결해 제공할 수 있는 풀스택 AI 역량을 고려하면 중장기 성장 잠재력은 높다고 판단
- 공공 및 국방 등 소버린 AI 영역에서 우선적으로 사업 기회가 발생할 것으로 예상

8) SK 하이퍼 관련, 지난 7 월 설립 당시 대비 금리 등 외부 환경이 변화했는데, 외부 투자 유치 조건 및 자금 조달에 미치는 영향은?

- 외부 투자 유치에 있어 매크로 환경보다 중요한 것은 개별 프로젝트의 사업성과 수익성이라고 판단
- 경쟁력 있는 장기 고객 계약을 통해 충분한 사업성을 확보한다면 금리 등 시장 환경의 불확실성 속에서도 필요한 외부 자본을 유치할 수 있을 것으로 판단
- SK 호라이즌의 경우, 장기 고객 계약을 기반으로 사업 안정성과 수익성을 확보하면서 대규모 외부 투자 유치가 가능했음
- SK 하이퍼 역시 고객 수요를 우선 확보한 이후 투자를 집행한다는 원칙을 유지할 계획
- 향후 자금 조달 여건을 면밀히 점검하면서 안정적인 고객 수요를 기반으로 투자 매력도가 높은 프로젝트를 단계적으로 추진할 계획

SK 텔레콤 (017670) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**17,941**	**17,099**	**17,726**	**18,069**	**18,304**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,941	17,099	17,726	18,069	18,304
판관비	16,117	16,026	15,697	15,993	16,198
영업이익	**1,823**	**1,073**	**2,029**	**2,075**	**2,107**
EBITDA	5,523	4,663	5,583	5,594	5,590
영업외손익	-62	-351	-108	-119	-119
외환관련손익	7	-3	2	4	4
이자손익	-316	-310	-309	-308	-308
관계기업관련손익	322	-64	0	0	0
기타	-75	26	199	186	186
법인세비용차감전순손익	1,762	722	1,921	1,956	1,987
법인세비용	375	347	442	450	457
계속사업순손익	1,387	375	1,479	1,506	1,530
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,387	375	1,479	1,506	1,530
지배지분순이익	**1,250**	**408**	**1,479**	**1,506**	**1,530**
포괄순이익	1,548	1,905	1,479	1,506	1,530
지배지분포괄이익	1,409	1,938	1,505	1,532	1,557

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**5,087**	**3,924**	**4,790**	**4,813**	**4,814**
당기순이익	1,387	375	1,479	1,506	1,530
감가상각비	3,700	3,590	3,554	3,519	3,484
외환손익	-6	-1	-2	-4	-4
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-109	-144	-510	-477	-464
기타현금흐름	115	103	268	268	268
투자활동 현금흐름	**-2,712**	**-1,737**	**-1,947**	**-1,880**	**-1,822**
투자자산	70	20	-94	-52	-36
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,487	-2,207	-2,065	-2,044	-2,003
유형자산 감소	47	240	0	0	0
기타현금흐름	-342	209	212	216	217
재무활동 현금흐름	**-1,810**	**-2,712**	**-2,503**	**-2,745**	**-2,519**
단기차입금	79	92	15	8	6
사채 및 장기차입금	-271	-481	-292	-350	-100
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-804	-628	-531	-707	-729
기타현금흐름	-814	-1,695	-1,696	-1,696	-1,696
연결범위변동 등 기타	3	-9	216	336	255
현금의 증감	**569**	**-534**	**556**	**524**	**729**
기초 현금	1,455	2,024	1,490	2,046	2,570
기말 현금	2,024	1,490	2,046	2,570	3,299
NOPLAT	**1,823**	**1,073**	**2,029**	**2,075**	**2,107**
FCF	**2,600**	**1,717**	**2,725**	**2,769**	**2,811**

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**7,477**	**6,727**	**7,431**	**8,035**	**8,835**
현금및현금성자산	2,024	1,490	2,046	2,570	3,299
매출채권 및 기타채권	2,482	2,369	2,478	2,526	2,559
재고자산	210	168	174	177	179
비유동자산	23,039	23,381	23,387	23,275	23,217
유형자산	12,617	11,902	12,083	12,070	12,070
관계기업등 지분관련자산	2,342	2,238	2,321	2,365	2,396
기타투자자산	2,134	3,524	3,537	3,543	3,548
자산총계	**30,515**	**30,108**	**30,818**	**31,310**	**32,051**
유동부채	9,224	6,530	6,521	6,453	6,383
매입채무 및 기타채무	5,377	4,046	4,069	4,091	4,113
단기차입금	100	130	130	130	130
유동성장기부채	2,828	1,491	1,441	1,341	1,241
비유동부채	9,463	10,623	10,393	10,154	10,164
장기차입금	203	300	300	300	300
사채	6,364	7,294	7,264	7,226	7,226
부채총계	**18,688**	**17,152**	**16,914**	**16,607**	**16,547**
지배지분	11,699	12,863	13,812	14,611	15,412
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,976	22,938	23,887	24,686	25,487
비지배지분	129	92	92	92	92
자본총계	**11,828**	**12,955**	**13,904**	**14,703**	**15,505**
순차입금	**8,604**	**8,995**	**8,153**	**7,283**	**6,457**
총차입금	11,136	10,748	10,471	10,129	10,035

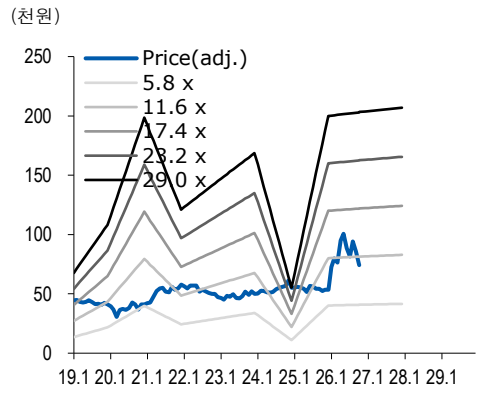
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,810	1,901	6,888	7,012	7,124
BPS	54,952	60,395	64,827	68,576	72,338
EBITDAPS	25,669	21,712	25,995	26,045	26,026
SPS	83,376	79,609	82,528	84,122	85,220
DPS	3,540	1,660	3,320	3,420	3,520
PER	**9.2**	**28.9**	**11.2**	**11.0**	**10.9**
PBR	**1.0**	**0.9**	**1.2**	**1.1**	**1.1**
EV/EBITDA	**3.7**	**4.5**	**4.5**	**4.3**	**4.1**
PSR	**0.6**	**0.7**	**0.9**	**0.9**	**0.9**

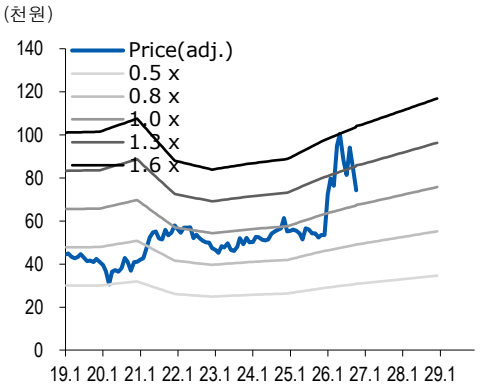
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**1.9**	**-4.7**	**3.7**	**1.9**	**1.3**
영업이익 증가율 (%)	**4.0**	**-41.1**	**89.1**	**2.3**	**1.5**
지배순이익 증가율 (%)	**14.3**	**-67.3**	**262.2**	**1.8**	**1.6**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	**10.2**	**6.3**	**11.4**	**11.5**	**11.5**
지배순이익률 (%)	7.0	2.4	8.3	8.3	8.4
EBITDA 마진 (%)	30.8	27.3	31.5	31.0	30.5
ROIC	8.5	3.5	9.6	9.7	9.9
ROA	4.1	1.3	4.9	4.8	4.8
ROE	**10.8**	**3.3**	**11.1**	**10.6**	**10.2**
부채비율 (%)	158.0	132.4	121.6	113.0	106.7
순차입금/자기자본 (%)	73.5	69.9	59.0	49.8	41.9
영업이익/금융비용 (배)	4.5	2.8	5.1	5.2	5.3

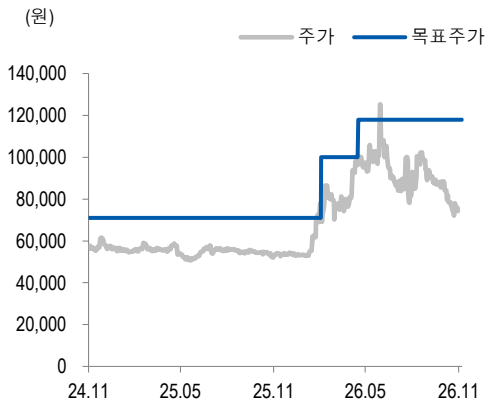
P/E band chart



P/B band chart



SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-05	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-05

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이승웅**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.