

통신서비스

통신서비스



최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
KT	BUY (M)	42,000 (M)
LG 유플러스	BUY (M)	20,000 (M)
SK 텔레콤	BUY (M)	74,000 (M)

Weekly (1/24~2/4) :

KT의 AI/DX부문 분사, 상반기 중 추진 전망

투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자자는 LGU+ 순매수. 외국인투자자는 통신 3사 순매수
- ▶ (주가 동향) SKT 0.0%, KT +1.8%, LGU+ +5.4%
- ▶ (글로벌) 글로벌 안전자산 투자 매력 부각으로 일본, 중국 통신주 주가 강세. AT&T는 배당 축소로 주가 급락

한 주간 Review 및 전망

▶ KT: 이르면 올해 상반기 중으로 클라우드, IDC 사업 물적분할 형태로 분사 전망. 분사 대상으로 분류되는 AI/DX 부문의 연간 매출액은 약 5,773억원(21년)으로 전망. 연결 매출액 대비로는 2.3% 수준으로 비중이 낮지만, ①연 평균 10% 이상의 성장, ②국내 IDC 분야에서 점유율 40% 수준(1위)의 역량을 고려하면 분사 후 해당 사업 부문의 기대 가치는 꽤 높을 것으로 전망. 분사 후 IPO 옵션보다는 외부 투자 유치를 통해 해당 사업의 가치를 제고할 것으로 전망되며, 물적분할 후 IPO 제도 개선 시 모회사인 KT 주주에 대한 보상도 함께 논의될 수 있을 것으로 전망됨

▶ KT: 21년 케이뱅크는 당기순이익 흑자전환(224억원)에 성공한 것으로 보도됨. 케이뱅크 고객 수는 지난해 말 기준 717만명으로, 연간 약 500만명 가량 증가. 수신 잔액도 2020년 말 3조7500억원에서 2021년말 11조3200억원으로 대폭 증가했고, 여신 규모도 2조9900억원에서 7조900억원으로 증가, 순이자 이익은 464억원 → 1,980억원으로 증가했고, 비이자 이익은 -102억원 → 196억원으로 흑자전환. 지난 1월 26일~28일에 걸쳐 IPO 주관사 선정을 위한 PT 진행. 23년 1분기 중으로 IPO 전망

주간 통신업 주요 뉴스 (1.24 ~ 2.4)

<주간 통신업 주요 뉴스>

▶ SKT "알뜰폰 철수 결정 나면 따른다"...LGU+ "진흥책 우선"(뉴시스)

이동통신사 3사의 알뜰폰 시장 점유율 50% 미만으로 규제 논의에 대해 SKT는 '철수 결정 수용', LGU+는 '해당 결정이 시장 경쟁을 제한한다'는 의견으로 상반된 입장 표명

▶ AT&T, 워너미디어 분사·배당금 축소...주가 6%↓ (연합인포맥스)

AT&T가 디스커버리와 미디어 자산 합병을 위해 워너미디어 분사 및 배당금 축소 계획을 밝힘. 워너미디어 분사는 AT&T 주주들에게 워너브라더스 지분 0.24주씩을 제공하는 방식으로 올 2분기에 완료될 예정. 해당 분사로 AT&T는 약 430억 달러의 현금을 받게 되고 5G 등에 대한 투자 촉진 계획을 뒷받침할 수 있는 재원이 될 것

▶ 임혜숙 장관-이통3사 CEO, 17일 5G 주파수 회동(아이뉴스24)

임혜숙 과학기술정보통신부 장관이 오는 17일 이통3사 CEO를 만나 5G 주파수 20MHz 폭 추가 할당과 관련한 공통 의견 수렴 예정. 해당 만남은 주파수 경매에 대한 이통3사 간 이견차가 좁혀지지 않고 있기 때문. LG 유플러스의 5G 주파수에만 인접해 있다는 의견 청취 및 조율을 위해 만남 주선

▶ 5G 트래픽 50만 TB 돌파...알뜰폰 5G 가입자 5만 넘었다(아이뉴스24)

2021년 12월 5G 트래픽이 53만 5천 134테라바이트(TB)를 기록했으며, 알뜰폰 5G 가입자는 5만명을 돌파. 이통사별 5G 가입자는 SK텔레콤이 987만 4,017명, KT는 637만 2,894명, LG 유플러스가 461만 3,396명 기록

<주간 SKT 주요 뉴스>

▶ 노키아, SK텔레콤과 함께 5G 64TRX 기반 vRAN 시연(이데일리)

노키아와 SK텔레콤은 5G 64 내장안테나(TRX) 기반의 클라우드 가상무선접속망(vRAN)의 개념검증(PoC) 및 데모 시연을 성공적으로 완료. 기존의 5G 서비스와 차별화에 필수적인 가상무선접속망을 통해 개선된 5G 네트워크 구현 기대

▶ SK텔레콤의 반격... 5G 주파수 40MHz 추가 할당 요청(파이낸셜)

SK텔레콤은 정부 주파수 대역 경매에 대해 3.7GHz 대역 50MHz에 대해 추가 할당을 요구. 해당 요청은 2월 예정된 3.5GHz 대역 주파수 할당 경매 연기를 통한 대비 시간 확보 의도로 해석

▶ SK텔레콤, 전 임직원에게 성과급 쏜다..."성과 따라 차등 지급"(매일경제)

SK텔레콤은 영업이익 달성 정도와 핵심성과지표(KPI) 달성 요건에 따라 전 직원에게 성과급 지급

<주간 KT 주요 뉴스>

▶ KT, 클라우드·IDC 사업 이르면 상반기 분사(더벨)

KT는 올 상반기 클라우드·IDC 사업 부문 분사를 통한 디지털 플랫폼 회사로 체질을 바꾸기 위한 리스트럭처링 작업을 준비 중이라는 발표. 클라우드·IDC 사업추진 실 신설 또한 완료

▶ 케이뱅크 작년 순이익 224억원...첫 흑자 달성(연합)

케이뱅크는 224억원의 당기순이익을 발표하며 출범 이후 첫 연간 기준 흑자 달성에 성공. 2020년의 1,054억원 순손실에서 올해 고객수 약 717만명 달성으로 실적 반등에 성공. 연 순이자 이익 1,980억원, 비이자이익 196억원으로 흑자 전환

<주간 LGU+ 주요 뉴스>

▶ LG 유플러스, 28GHz 5G 기지국엔 中 화웨이 장비 안 써(조선비즈)

LG 유플러스는 3.5GHz 5G 기지국에 화웨이 장비를 활용한 것과는 달리, 28GHz 5G 기지국 구축에는 삼성전자의 장비를 활용할 예정. 삼성전자의 28GHz 기술이 화웨이보다 뛰어나며, 경쟁사들과의 지하철 공동망 구축을 고려한 것으로 파악

자료: 언론자료

통신업종 주간 동향 (1.24 ~ 2.4)

Valuation 비교

	PER 2021E	PBR 2021E	ROE 2021E	Mkt. Cap (bn USD)
KOSPI	10.3	1.1	11.4	1,710.1
통신업	6.1	0.3	9.3	22.0
SK 텔레콤	5.4	0.2	9.4	10.3
KT	6.3	0.5	9.2	6.9
LG 유플러스	8.4	0.8	9.5	4.9
NTT	13.5	1.5	10.8	105.3
KDDI	13.2	1.8	14.5	75.0
Softbank Group	2.3	1.2	39.3	77.9
Softbank Corp	13.7	6.4	49.0	60.0
China Unicom	6.9	0.3	4.5	16.1
China Mobile	8.0	0.8	9.7	145.5
China Telecom	8.0	0.5	6.5	56.0
AT&T	7.3	1.0	13.5	175.4
Verizon	10.0	2.8	30.1	225.8
Chunghwa Telecom	26.4	2.4	9.1	32.9
Taiwan Mobile	25.6	4.3	16.7	12.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	3.3	-8.0	-7.8	-16.2	-10.9	2,488.7	-2,374.2	-192.7
통신업	1.7	1.3	-27.3	-28.7	-16.3	5.9	53.0	-58.0
SK 텔레콤	0.0	-1.4	5.6	6.7	32.3	-2.0	15.5	-13.7
KT	1.8	5.6	3.6	-5.1	32.2	0.1	26.1	-25.7
LG 유플러스	5.4	1.1	-4.9	-7.8	7.1	7.8	11.4	-18.6
NTT	3.8	5.3	3.2	19.0	25.1			
KDDI	5.7	9.0	9.6	11.6	16.8			
Softbank Group	8.7	-4.9	-16.3	-23.7	-40.6			
Softbank Corp	0.0	-1.0	-9.3	-0.6	3.8			
China Unicom	2.7	6.1	5.0	-3.5	-2.6			
China Mobile	3.5	13.3	12.3	9.2	15.0			
China Telecom	2.4	10.7	12.8	0.7	32.7			
AT&T	-2.6	-4.2	-1.0	-11.8	-15.0			
Verizon	1.7	0.6	3.7	-2.9	-2.4			
Chunghwa	0.0	1.7	5.9	0.0	8.8			
Taiwan Mobile	0.0	0.5	1.3	-5.9	4.5			

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Global peer group Valuation

(단위: 배, %)

	PER		PBR		EV/EBITDA		Dividend Yield	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
SK 텔레콤	5.4	10.6	0.2	0.2	4.3	3.9	20.4	20.4
KT	6.3	6.8	0.5	0.5	2.5	2.2	5.3	6.0
LG 유플러스	8.4	7.6	0.8	0.7	3.5	3.0	4.8	6.2
NTT	13.5	10.6	1.5	1.4	6.4	6.1	3.1	3.3
KDDI	13.2	12.7	1.8	1.7	5.8	5.6	3.2	3.4
Softbank Group	2.3	9.0	1.2	0.8	4.9	14.2	0.8	0.8
Softbank Corp	13.7	13.3	6.4	4.3	7.7	7.4	6.0	6.0
China Unicom	6.9	6.4	0.3	0.3	0.9	0.8	7.4	8.9
China Mobile	8.0	7.6	0.8	0.7	1.7	1.6	6.8	7.5
China Telecom	8.0	7.7	0.5	0.5	2.6	2.5	7.3	8.4
PCCW	39.8	52.4	2.7	3.1	7.5	7.1	7.9	8.1
Singtel	20.9	18.3	1.5	1.5	13.8	13.2	4.3	3.9
AT&T	7.3	8.1	1.0	1.0	6.7	7.2	8.5	7.8
Verizon	10.0	9.9	2.8	2.4	7.8	7.5	4.7	4.8
Chunghwa	26.4	25.4	2.4	2.4	11.4	10.9	3.7	3.9
Taiwan Mobile	25.6	25.8	4.3	4.2	13.1	12.6	4.4	4.1
Telstra	30.0	28.1	3.4	3.4	8.7	8.8	4.0	4.0
Vodafone	19.8	16.2	0.8	0.8	6.9	6.6	5.7	5.7
Deutsche	14.4	13.8	2.1	1.9	6.8	6.5	3.6	3.9
Telefonica	11.1	12.2	1.2	1.2	3.0	5.7	7.4	7.0
Telecom Italia	21.3	14.7	0.3	0.3	6.5	6.0	2.1	2.3
Telenor	18.4	15.8	7.2	8.3	6.4	6.3	6.6	6.9
Teliasonera	23.5	21.5	2.3	2.3	7.5	8.0	5.5	5.7
Average	15.4	15.4	2.0	1.9	6.4	6.7	5.8	6.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

SK 텔레콤 결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	KT 결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
	매출액	16,874	17,744	18,625	19,584		20,482	매출액	23,460	24,342	23,917
영업이익	1,202	1,110	1,349	1,396	1,732	영업이익	1,262	1,151	1,184	1,703	1,672
지배주주순이익	3,128	890	1,504	2,678	2,555	지배주주순이익	688	619	658	1,314	1,223
증가율	20%	-72%	69%	78%	-5%	증가율	44%	-10%	6%	100%	-7%
PER	7.0	21.6	12.8	8.3	8.7	PER	11.3	11.4	9.5	6.2	6.7
PBR	0.9	0.8	0.7	0.9	0.8	PBR	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.9	5.2	4.5	6.1	5.6	EV/EBITDA	2.4	2.4	2.1	2.4	2.2
ROE	15.5	3.9	6.4	10.8	9.6	ROE	5.5	4.6	4.8	9.2	8.2

주 : 2018년 실적은 IFRS15 기준 실적으로 17년 실적과 직접적 비교는 어려움

자료: 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

LG 유플러스					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	11,726	12,382	13,418	13,851	14,310
영업이익	741	686	886	979	1,093
지배주주귀속 순이익	482	439	467	714	789
증가율	-12%	-9%	6%	53%	11%
PER	16.0	14.1	11.0	8.7	7.4
PBR	1.1	0.9	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.3	4.2	4.0	3.5	3.0
ROE	8.0	6.3	6.5	9.5	9.9

주 : 2018년 실적은 IFRS15 기준 실적으로 17년 실적과 직접적 비교는 어려움
 자료: 유안타증권 리서치센터

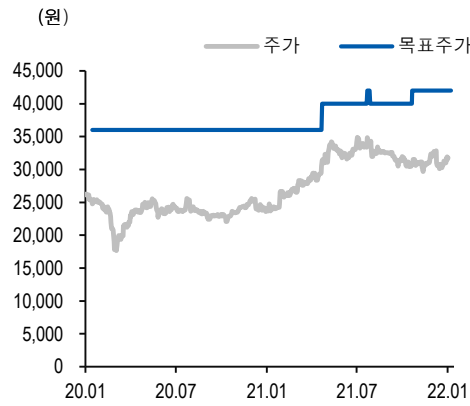
통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교

(단위: 십억원)

매출액	1Q 20	2Q 20	3Q 20	4Q 20	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	4,450	4,603	4,731	4,839	4,780	4,818	4,968	5,018	1%	4%	4,286	17%
KT	5,832	5,877	6,001	6,207	6,029	6,028	6,217	6,598	6%	6%	6,462	2%
LG 유플러스	3,287	3,273	3,341	3,517	3,417	3,346	3,477	3,611	4%	3%	3,577	1%
영업이익	1Q 20	2Q 20	3Q 20	4Q 20	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	302	359	362	331	389	397	400	210	-47%	-36%	234	-10%
KT	383	342	292	167	444	476	382	401	5%	140%	310	29%
LG 유플러스	220	240	251	176	276	268	277	158	-43%	-10%	203	-22%
영업이익률	1Q 20	2Q 20	3Q 20	4Q 20	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21E				
SK 텔레콤	7%	8%	8%	7%	8%	8%	8%	4%				
KT	7%	6%	5%	3%	7%	8%	6%	6%				
LG 유플러스	7%	7%	8%	5%	8%	8%	8%	4%				
세전계속사업이익	1Q 20	2Q 20	3Q 20	4Q 20	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	370	548	522	442	684	1,010	944	227	-76%	-49%	231	-2%
KT	367	308	314	-14	468	523	480	410	-15%	흑전	274	50%
LG 유플러스	193	206	226	-252	257	258	266	124	-53%	흑전	181	-31%
지배주주귀속순익	1Q 20	2Q 20	3Q 20	4Q 20	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	309	427	387	386	558	766	784	196	-75%	-49%	125	57%
KT	208	177	203	70	303	339	311	374	20%	437%	199	88%
LG 유플러스	145	147	397	-222	196	208	210	99	-53%	흑전	149	-34%

자료: 유안타증권 리서치센터

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



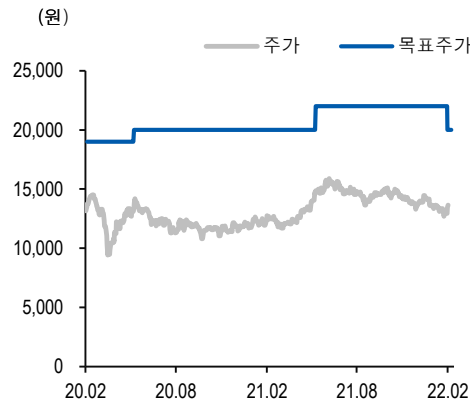
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-07	BUY	42,000	1년		
2021-11-10	BUY	42,000	1년		
2021-08-17	BUY	40,000	1년	-20.02	-14.25
2021-08-11	BUY	42,000	1년	-18.63	-18.57
2021-05-12	BUY	40,000	1년	-17.76	-12.75
2020-12-10	1년 경과 이후		1년	-26.99	-15.28
2019-12-10	BUY	36,000	1년	-31.83	-15.28

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

LG 유플러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이



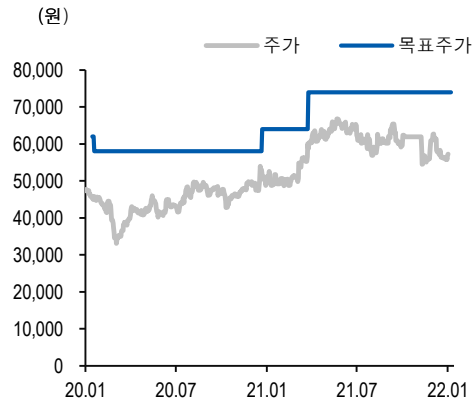
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-07	BUY	20,000	1년		
2022-02-03	BUY	20,000	1년		
2021-05-13	BUY	22,000	1년	-34.36	-27.73
2021-05-11	1년 경과 이후		1년	-27.00	-27.00
2020-05-11	BUY	20,000	1년	-38.84	-26.50
2019-12-10	BUY	19,000	1년	-34.65	-23.42

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-07	BUY	74,000	1년		
2021-11-29	BUY	74,000	1년		
2021-04-14	BUY	74,000	1년	-15.93	-9.73
2021-01-11	BUY	64,000	1년	-19.83	-6.25
2020-02-07	BUY	58,000	1년	-23.48	-6.90

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 최남곤)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.