

통신서비스

통신서비스



최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 송선우

02 3770 5598
seonu.song@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
KT	BUY (M)	42,000 (M)
LG 유플러스	BUY (M)	20,000 (M)
SK 텔레콤	BUY (M)	74,000 (M)
SK스퀘어	Not Rated (M)	- (M)

Weekly (5/30~6/3) : SKT, 외국인 보유 한도 소진 임박

투자자 및 글로벌 동향

▶ (수급) 기관투자자는 통신 3사 순매도. 외국인투자자는 KT & LGU+ 순매수

▶ (주가 동향) SKT -1.0%, KT -0.8%, LGU+ -0.4%

▶ (글로벌) 일본, 중국, 북미, 대만 통신업종 주간 수익률 부진. 주식 시장에서의 성장주 반등 움직임 반작용으로 해석. 지난 1개월간 북미 통신업종의 대표주자인 AT&T, Verizon의 주가 수익률은 각각 +9.6%, +8.7% 기록

한 주간 Review 및 전망

▶ 통신 3사 주가 반응

☞ 기관투자자의 통신업종 매도 지속. 섹터 로테이션 차원에서 진행되는 매도로 판단. ① 2Q22에도 지속될 실적 개선. ②고배당(5~6%), ③북미, 일본 통신업종 강세 등을 고려 시, 비중 축소 전략은 이르다는 판단임. 최소한 2Q22까지는 비중 유지로 대응하면서, 판단 유보할 것을 조언. 여전히 Top pick은 KT. SK텔레콤은 외국인 지분 한도 관련 수급 이슈가 어느 정도 정리된 이후 대응 조언. LG유플러스는 1Q22에 부진했던 실적의 개선 가능성을 확인 후 대응 조언

▶ SK텔레콤 외국인 지분 한도 소진 임박

☞ 외국인 지분율은 48.38% 도달. SK텔레콤은 5월 정기변경에서 잔류했지만, 외국인 보유 한도 49% 도달 시 수시편출 가능성 있음. 21.1월 멕시코의 ALFA와 21.5월 태국의 카시콘뱅크도 외국인 보유 한도 도달 후 지수편출이 발표되고, 수거래일 내로 리밸런싱 진행한 경험

▶ 5G 주파수 추가 할당. LG유플러스 수혜

☞ 금번에 추가 할당 대상이 되는 주파수 대역은 3.40~3.42GHz. 기존 LG유플러스 이용 대역(3.42~3.5GHz)과 인접해, LG유플러스는 기존 대역과 묶어 서비스 제공 가능. 반대로 SK텔레콤과 KT는 해당 대역을 낙찰 받더라도 CA 기술을 활용해야 한다는 점에서 상당한 추가 비용 소요. LG유플러스 입장에서는 상대적으로 낮은 낙찰 가격을 투입하여, 5G 품질을 개선시킬 수 있을 것으로 전망

주간 통신업 주요 뉴스 (5.30 ~ 6.3)

<주간 통신업 주요 뉴스>

▶ 해외여행 가볼까...SKT·KT, 로밍 혜택 강화 (연합뉴스)

입국 절차 간소화로 여름 휴가철 해외 여행 수요 증대 예상에 따라 통신사들의 로밍 혜택 강화 연속. SK 텔레콤은 로밍 요금제 적용 국가를 이전보다 61개국 증가, KT 또한 로밍 요금 할인 등 제공을 통해 고객 확보 노력

▶ 5G 주파수 추가 할당...LGU+ 웃었지만, SKT·KT '썩쓸' (뉴시스)

과학기술정보통신부는 5G 주파수 3.5~3.42GHz 대역 20MHz 폭에 대한 할당계획을 공고하며 LG 유플러스의 요청이 수용된 결과 발표. SK 텔레콤과 KT는 주파수 추가 공급 계획안이 받아들여지지 않은 이유는 LG 유플러스에만 인접해 있다는 점이 작용

▶ 구글 통행세 징수 내일부터 강행 - 콘텐츠값 줄줄이 폭등 (MBC)

구글의 내부 결제 시스템 이용 강제에 따라 최대 30% 수수료 납부 강제와 그로 인한 콘텐츠 이용료 급상승. 구글의 결제수단 의무화로 국내 이용자들의 추가 비용 결제는 2022년 한해에만 2,300억원 가량으로 추정.

<주간 SK 텔레콤 주요 뉴스>

▶ SK 텔레콤, 5G MEC 활용 세계 최초 지상파 방송 송출 성공 (전자신문)

SK 텔레콤이 한국방송, SK 텔레콤·싱글레어 미디어 테크 합작회사 캐스트닷에라와 함께 세계 최초로 5G 모바일에지컴퓨팅·가상화 기술 활용 지상파 방송 송출에 성공. 해당 3사는 '사피온'을 적용한 인공지능 방송 영상 고품질 변환 시연 완료

▶ 공급이 수요 못 따라가' SKB와 엔터프라이즈 시장 선점 (더벨)

SKT는 데이터센터, 클라우드를 비롯, 인공지능과 사물인터넷을 결합한 AIoT를 엔터프라이즈 사업 영역으로 분류하여 높은 시장 밸류 책정이 목표. 현재 데이터센터의 공급우위 상황임을 고려하여 향후 높은 성장률과 기업가치 제고 가능성 존재

▶ SKT 컨소시엄 "국토부에 UAM 1단계 실증사업 참여제안서" (연합뉴스)

도심항공교통 상용화를 공동 추진하는 SK 텔레콤 컨소시엄이 1단계 실증사업 참여 제안서를 31일 정부에 제출 완료. SKT 컨소시엄은 세미나 제안서 제출과 함께 올해 내 실증사업 수행 사업자 선정 목표 발표

<주간 KT 주요 뉴스>

▶ "AI 클라우드는 AWS도 못하는 서비스"...KT 클라우드의 자신감 (파이낸셜뉴스)

운동식 KT 클라우드 대표는 분사 첫해 매출 목표 6,000억원, 2026년까지 매출 2조 규모의 DX 전문회사로 성장 언급. KT 클라우드는 AI 인프라 솔루션 스타트업과 함께 AI 전용 반도체 칩을 설계하고 있으며 이를 통해 'AI 플랫폼' 사업자로 성장 예정. 또한 IDC 사업을 확대하고 2-3년뒤 기업공개 추진 예정

▶ 공모주 한풀 꺾었는데 괜찮나...'인터넷은행 1호' 케이뱅크, 연내 코스피 상장 (매일경제)

케이뱅크는 이달 중 한국거래소 유가증권시장본부에 상장 예비 심사를 청구하기 위해 준비 중. 케이뱅크는 올해 1분기에만 245억원의 순이익을 달성하며 '21년 전체 순이익보다 많은 이익을 거둬 높은 기업가치 책정에 유리한 상황으로 분석하며 연내 상장 예정

▶ 통합설' 나오는 티빙·시즌, 현실화 가능성은 (더벨)

국내 토종 온라인 동영상 서비스인 티빙과 시즌의 통합설 제기. 현재의 치열한 OTT 시장 경쟁 고려시, 별도 플랫폼 유지보다 통합의 장점 제기 중. 사업 협력은 논의 중이나 통합의 장점이 불확실함에 따라 합병여부는 미정

▶ KT 그룹, 수직계열화 완성한 미디어·금융부터 밸류업 (더벨)

밀리의서재 기업공개로 시작으로 KT 그룹이 기업가치 제고 작업 돌입 예정. 추후 케이뱅크, KT 스튜디오지니 등의 기업공개 예정. 구현모 대표이사 체제 출범 이후 그룹 내 시너지 창출을 위해 수직계열화 추진 작업 지속 중

▶ KT, '지니 TV' 상표 출원...IPTV 강화 포석? (더벨)

KT가 '지니 TV' 상표 출원을 통해 IPTV 1등 리더십을 공고히 하며 브랜드 개편 작업을 수행 의지 표명. 해당 상표 출원은 단순 브랜드 관리가 아닌 올레 tv 리뉴얼 작업으로 시장은 분석 중. 유료방송 내 높은 시장점유율을 유지하기 위한 전략으로 해석

자료: 언론자료

통신업종 주간 동향 (5.30 ~ 6.3)

Valuation 비교

	PER 2022E	PBR 2022E	ROE 2022E	Mkt. Cap (bn USD)
KOSPI	10.2	1.0	10.2	1,628.2
통신업	9.5	0.8	8.7	22.6
SK 텔레콤	13.6	1.1	8.1	9.9
KT	6.9	0.6	9.1	7.9
LG 유플러스	8.6	0.7	8.8	4.8
NTT	12.3	1.7	14.6	110.0
KDDI	15.1	2.0	13.8	80.1
Softbank Group	17.6	0.8	4.7	70.4
Softbank Corp	13.6	4.3	32.7	54.6
China Unicom	6.1	0.3	4.7	14.4
China Mobile	7.4	0.7	9.9	140.6
China Telecom	7.5	0.5	6.6	50.5
AT&T	8.3	0.9	11.9	151.7
Verizon	9.5	2.3	25.2	215.4
Chunghwa Telecom	26.3	2.6	9.7	33.0
Taiwan Mobile	27.1	4.5	17.5	12.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	1.2	-0.4	-2.8	-10.0	-17.8	-37.1	1,582.5	-1,573.1
통신업	-0.8	1.1	8.2	7.1	-28.3	-45.3	31.3	12.8
SK 텔레콤	-1.0	-2.1	3.1	-0.4	-0.1	-22.1	-23.4	45.0
KT	-0.8	7.2	18.5	23.8	12.0	-18.6	50.4	-32.4
LG 유플러스	-0.4	-1.8	3.8	0.4	-13.0	-4.6	4.4	0.2
NTT	-2.2	1.9	15.5	26.5	33.7			
KDDI	-1.2	3.8	17.6	36.3	21.3			
Softbank Group	1.4	2.4	4.0	-2.5	-34.0			
Softbank Corp	-1.9	-1.6	1.0	-3.6	3.9			
China Unicom	-1.1	-2.9	-12.4	-4.9	-12.2			
China Mobile	0.0	-2.7	-4.3	8.4	4.8			
China Telecom	-1.5	-5.5	-9.5	8.2	13.5			
AT&T	-0.5	9.6	17.4	19.7	-4.0			
Verizon	-0.2	8.7	-6.2	-0.3	-10.0			
Chunghwa	-0.4	-2.0	2.0	10.1	9.6			
Taiwan Mobile	-0.5	0.5	1.4	9.4	8.0			

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Global peer group Valuation

(단위: 배, %)

	PER		PBR		EV/EBITDA		Dividend Yield	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
SK 텔레콤	13.6	11.5	1.1	1.1	4.0	3.6	6.0	6.0
KT	6.9	6.5	0.6	0.6	2.7	2.9	5.3	5.3
LG 유플러스	8.6	7.9	0.7	0.7	2.5	2.0	5.1	6.2
NTT	12.3	11.3	1.7	1.5	6.7	6.5	3.0	3.2
KDDI	15.1	14.2	2.0	1.9	6.3	6.2	2.8	3.0
Softbank Group	17.6	17.5	0.8	0.8	50.2	13.1	0.8	0.8
Softbank Corp	13.6	13.0	4.3	3.9	7.4	7.5	5.8	6.0
China Unicom	6.1	5.4	0.3	0.3	0.6	0.5	8.5	10.1
China Mobile	7.4	6.9	0.7	0.7	1.5	1.4	8.4	9.5
China Telecom	7.5	6.6	0.5	0.5	2.4	2.2	8.6	10.2
PCCW	46.3	36.8	4.1	5.6	6.6	6.4	8.3	8.5
Singtel	19.1	16.5	1.5	1.5	13.2	12.9	3.8	4.5
AT&T	8.3	8.4	0.9	0.8	8.0	7.8	6.3	5.7
Verizon	9.5	9.2	2.3	2.0	7.5	7.2	5.0	5.1
Chunghwa	26.3	25.8	2.6	2.5	11.2	11.0	3.7	3.8
Taiwan Mobile	27.1	25.5	4.5	4.6	12.6	12.2	4.0	4.1
Telstra	27.8	23.3	3.2	3.1	8.3	7.8	4.1	4.1
Vodafone	14.7	13.2	0.8	0.7	6.5	6.5	5.9	6.0
Deutsche	13.7	12.4	2.1	2.0	6.9	6.4	3.6	3.9
Telefonica	13.1	12.1	1.2	1.2	5.8	5.7	6.4	6.5
Telecom Italia	41.5	41.5	0.3	0.3	6.5	6.1	0.7	0.3
Telenor	14.5	14.4	6.8	8.0	6.0	5.8	7.4	7.6
Teliasonera	25.3	22.1	2.1	2.2	8.3	8.1	5.2	5.5
Average	17.2	15.7	2.0	2.0	8.3	6.5	5.2	5.5

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

SK 텔레콤 결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	KT 결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업이익	1,108	1,249	1,387	1,709	1,795	영업이익	1,160	1,184	1,672	1,896	1,922
지배주주순이익	889	1,504	2,408	935	1,105	지배주주순이익	616	658	1,357	1,341	1,427
증가율	-72%	69%	60%	-61%	18%	증가율	-11%	7%	106%	-1%	6%
PER	22.7	11.9	8.6	13.9	11.7	PER	11.8	9.4	5.8	7.0	6.6
PBR	0.8	0.7	1.1	1.1	1.1	PBR	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.2	5.4	3.6	4.0	3.6	EV/EBITDA	2.4	2.1	2.2	2.7	2.9
ROE	3.9	6.4	13.6	8.1	9.4	ROE	4.6	4.8	9.4	9.1	10.1

자료: 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

LG 유플러스					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	12,382	13,418	13,851	14,252	14,664
영업이익	686	886	979	1,027	1,097
지배주주귀속 순이익	439	467	712	692	754
증가율	-9%	6%	53%	-3%	9%
PER	14.3	11.5	8.5	9.0	8.2
PBR	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.2	4.0	3.5	2.5	2.0
ROE	6.3	6.5	9.5	8.8	9.0

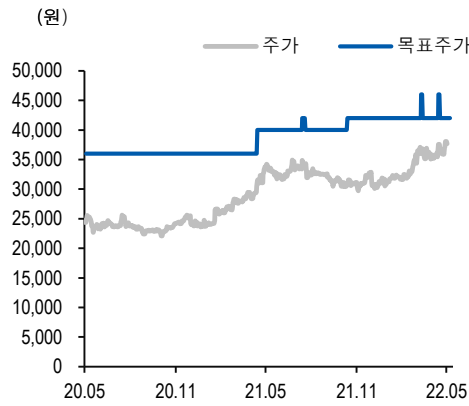
주 : 2018년 실적은 IFRS15 기준 실적으로 17년 실적과 직접적 비교는 어려움
 자료: 유안타증권 리서치센터

통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교

(단위: 십억원)

매출액	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22E	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	4,780	4,818	4,968	4,298	4,277	4,277	4,388	4,402	0%	-11%	4,312	-1%
KT	6,029	6,028	6,217	6,624	6,278	6,220	6,304	6,425	-1%	3%	6,341	-2%
LG 유플러스	3,417	3,346	3,477	3,611	3,410	3,516	3,614	3,712	3%	5%	3,504	0%
영업이익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22E	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	389	397	400	227	432	502	516	259	16%	27%	452	11%
KT	444	476	382	369	627	569	465	236	-9%	20%	524	9%
LG 유플러스	276	268	277	158	261	266	281	219	2%	-1%	281	-5%
영업이익률	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22E	3Q 22E	4Q 22E				
SK 텔레콤	8%	8%	8%	5%	10%	12%	12%	6%				
KT	7%	8%	6%	6%	10%	9%	7%	4%				
LG 유플러스	8%	8%	8%	4%	8%	8%	8%	6%				
세전계속사업이익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22E	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	684	1,010	944	295	327	421	404	127	29%	-58%	444	-5%
KT	468	523	480	507	642	609	515	255	-5%	16%	569	7%
LG 유플러스	257	258	266	124	229	240	249	182	5%	-7%	255	-6%
지배주주귀속순익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22E	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	558	766	784	299	211	315	299	110	49%	-59%	325	-3%
KT	303	339	311	0	410	395	333	204	-4%	16%	379	4%
LG 유플러스	196	208	210	98	170	190	192	145	12%	-9%	200	-5%

KT (030200 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



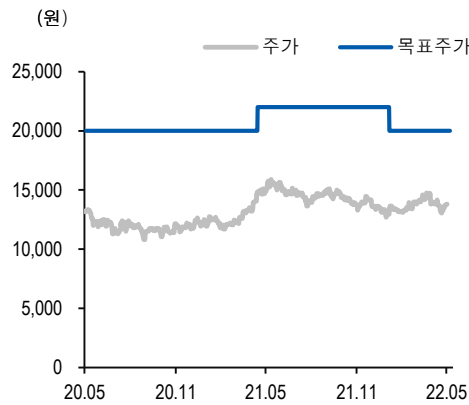
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-07	BUY	42,000	1년		
2022-05-16	BUY	42,000	1년		
2022-05-13	BUY	46,000	1년	-	-
2022-04-11	BUY	42,000	1년	-14.81	-12.14
2022-04-08	BUY	46,000	1년	-	-
2021-11-10	BUY	42,000	1년	-23.73	-11.67
2021-08-17	BUY	40,000	1년	-20.02	-14.25
2021-08-11	BUY	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

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 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



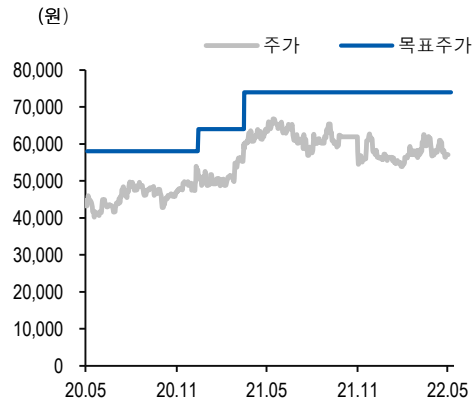
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-07	BUY	20,000	1년		
2022-02-03	BUY	20,000	1년		
2021-05-13	BUY	22,000	1년	-34.36	-27.73
2021-05-11	1년 경과 이후		1년	-27.00	-27.00
2020-05-11	BUY	20,000	1년	-38.84	-26.50

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 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



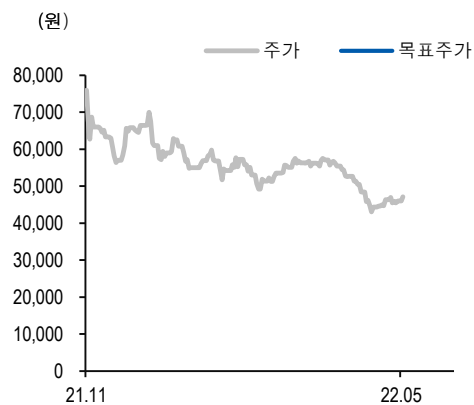
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-07	BUY	74,000	1년		
2021-11-29	BUY	74,000	1년		
2021-04-14	BUY	74,000	1년	-15.93	-9.73
2021-01-11	BUY	64,000	1년	-19.83	-6.25
2020-02-07	BUY	58,000	1년	-23.48	-6.90

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

SK 스퀘어 (402340 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-07	Not Rated	-	1년		
2021-12-06	Not Rated	-	1년		

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.