

# 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 (6/20~6/24) : 글로벌 통신 업종 추가 급등

### 투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자자는 SK텔레콤 & LGU+ 순매수. 외국인투자자는 KT 순매수
- ▶ (주가 동향) SKT +4.8%, KT +2.6%, LGU+ -1.5%
- ▶ (글로벌) 중국 통신 3사를 제외한 북미, 일본, 대만 통신주 주가 강세. Softbank Group 주가는 한 주간 +9.1% 상승

### 한 주간 Review 및 전망

#### ▶ 통신 3사 주가 반응. 여전한 방어주 사랑 지속

☞ 전 주의 가격 급락으로 기대 배당수익률이 6%를 상회한 SK텔레콤 강세. 외국인 지분율은 47.3%로 하락했고, 외국인 매도 지속되고 있어, 오는 8월 정기 변경 전까지는 MSCI 측에서 별다른 통보 없을 것으로 전망됨

☞ 통신 3사의 배당수익률 기대값은 SKT 6.1%, KT 5.9%, LGU+ 4.8%. 다만 중간 배당 이후에는 기말 배당만 지급하는 KT 쪽으로 배당 관점에서 수요 몰릴 가능성 상존

☞ 중간배당은 SK텔레콤과 LG유플러스가 지급 예상되며, 각각 830원, 200원으로 전망

#### ▶ 5G 특화요금제 다각화에 대한 의지 표명

☞ 정부가 5G 중간요금제에 이은 특화요금제 다각화에 대한 의지를 드러냄에 따라 업계는 다음 달 과기정통부와 통신 3사의 회의에서 5G 요금제 세분화 윤곽이 나타날 것으로 전망. 특화요금제는 어린이, 청소년, 노인 등 다양한 연령과 계층에서 특화된 요금제를 의미. 한편 중간요금제 출시에 대해서는 통신사별로 ARPU 감소와 5G 전환 가속화 등 상반된 입장

#### ▶ 케이뱅크 IPO 추진에 대한 고민

☞ 올해 1분기 말 기준 케이뱅크의 수신 잔액은 11조54조원으로 지난해 말 대비 2% 증가에 그쳤음. 케이뱅크의 3월 말 기준 예수금(11.54조원) 가운데 업비트 예치금 5.56조원이며, 전체 예수금의 48%. 경쟁사인 토스(+34%), 카카오뱅크(+9.1%)에 비해서는 예수금 증가율이 상당히 저조. 1) 예수금 증가 속도 둔화, 2) 암호화폐 시황 부진에 따른 성장성 우려, 3) 경쟁사의 주가 하락 등은 IPO 추진 작업을 연기할 가능성으로 연결될 가능성 높음

## 주간 통신업 주요 뉴스 (6.20 ~ 6.24)

### <주간 통신업 주요 뉴스>

#### ▶ UAM · 자율주행차 '순풍의 돛' ... 정부 도맡아 키운다 (국민일보)

정부가 도심항공교통과 자율주행차 등의 미래 모빌리티 기술을 육성하고 지원하는 '모빌리티 진흥원' 설립을 추진. 해당 진흥원 설립을 통해 첨단 모빌리티 분야를 체계적으로 육성하려는 계획. 국토교통부는 모빌리티 혁신 로드맵을 발표할 예정

#### ▶ OTT 업계, 결국 법적대응 간다 ...구독권 재판매 중단 요청에 '묵묵부답' (디지털데일리)

국내 온라인동영상서비스 업계가 구독권 재판매 사이트인 페이스스를 상대로 법적 대응에 나설 예정으로, 서비스 중단 요구를 담은 내용증명 발송. OTT 업체들은 재판매를 금지하고 있는 이용자 약관을 근거로 저작권 침해 주장 중

#### ▶ 방통위 '통신장애 피해구제 강화'...실효성 의문 (프라임경제)

방송통신위원회는 이용자 피해구제의 실효성 확보를 위해 주요 통신사 이용 약관 개선을 발표. 통신서비스 중단 사고 발생에 피해구제에 대한 이용자 관심이 제고됨에 따라, 방통위는 손해배상 기준 시간 단축과 금액 확대 형태로 개선 추진

#### ▶ 5G 요금제 세분되나...'특화요금제' 논의 시작 (ZDNet Korea)

정부가 5G 중간요금제에 예은 특화요금제 다각화에 대한 의지를 드러냄에 따라 업계는 다음 달 과기정통부와 통신 3사의 회의에서 5G 요금제 세분화 윤곽이 나타날 것으로 전망. 중간요금제 출시에 대해서는 통신사별로 ARPU 감소와 5G 전환 가속화 등 상반된 입장

### <주간 SK 텔레콤 주요 뉴스>

#### ▶ SK 스퀘어, 옛 SKT 코퍼레이트센터 듀얼 체제 부활 (더벨)

SK 스퀘어가 과거 SK 텔레콤 시절 핵심 조직이었던 코퍼레이트센터 '듀얼 체제'를 부활 시키며, 하형일 11번가 대표를 ICT 플랫폼 CIO로 선임. ICT 플랫폼 조직은 자회사 IPO와 투자 유치 역할을 수행하며 향후 원스토어와 SK 쉐더스 IPO 재도전에 나설 전망

#### ▶ SK 스퀘어, 자체 코인 발행 연기..."시장 분위기 안좋아" (한경코리야마켓)

SK 스퀘어가 올해 3분기 출시 예정이었던 SK 코인 발행을 글로벌 시장 악세, 테라 블록체인 붕괴 등 약세들의 영향으로 연기. 발행 관련 일정은 구체화되지 않았지만 시장 상황 호전에 따라 사업은 재진행 할 예정

#### ▶ SKT, 작년 보이스피싱 3만건 막았다 (한경)

SK 텔레콤은 지난 한 해 동안 음성 스펙 필터링 시스템을 통해 3만 2,271건의 발신 차단 건수를 기록. 경찰청, 금융보안원 등 유관기관에 신고된 보이스피싱 번호와 자체 분석 음성 스펙 번호 기준 수·발신 차단 서비스로, 유용한 보이스피싱 예방 방식

#### ▶ SKT, VFX 기반 미디어 콘텐츠 제작소 '팀 스튜디오'로 국내외 미디어 초협력 확대 (메트로신문)

SK 텔레콤이 VFX 기반 미디어 콘텐츠 제작소 '팀 스튜디오'를 선보이며 콘텐츠 제작 역량 강화 및 국내외 미디어 초협력 확대에 나설 예정. SKT는 글로벌 유무선 네트워크 인프라를 활용하여 새로운 콘텐츠 제작 패러다임 제시 예정

### <주간 KT 주요 뉴스>

#### ▶ KT 5G 와이파이, 고속버스로 전국 달린다 (서울경제)

KT는 고속버스 5G 와이파이를 국내 최초 공급할 예정. 전국 고속버스 1,800여 대에 5G 와이파이 공유기를 설치하여 국내 고속버스 약 90%에 KT 와이파이를 설치. 기존 LTE 공공와이파이 평균 속도보다 4배 가량 빠른 속도 제공 예정

#### ▶ KT, NFT 사업 가속..."마켓플레이스도 만든다" (ZDNet Korea)

김영수 KT AI/DX 융합사업부문 팀장은 KT의 NFT 발행 서비스 개시, 개인이 거래 가능한 마켓플레이스 기능을 겸비한 B2C 영역에의 진출 목표를 발표. 그룹사 자산을 2022년부터 NFT 화하는 작업을 개시하며 오대장 NFT 발행 계획

### <주간 LG 유플러스 주요 뉴스>

#### ▶ LG 유플러스, 비계열사 중심 MVNO 성장 강조 왜? (더벨)

LG 유플러스가 자사 망을 이용하는 알뜰폰 업체들과 파트너십 프로그램 브랜드를 소개. 2년 이상 장기 고객을 대상으로 혜택 확대와 매장 내 CS 지원 예정. MVNO 사업을 영위하는 LG 헬로비전과 미디어로그 대신 타 업체들과의 상생 강조

자료: 언론자료

## 통신업종 주간 동향 (6.20 ~ 6.24)

## Valuation 비교

	PER 2022E	PBR 2022E	ROE 2022E	Mkt. Cap (bn USD)
KOSPI	9.0	0.9	10.1	1,352.2
통신업	9.3	0.8	8.7	20.8
SK 텔레콤	13.6	1.1	8.1	9.0
KT	6.9	0.6	9.1	7.3
LG 유플러스	8.6	0.7	8.8	4.5
NTT	12.5	1.7	14.6	107.1
KDDI	14.9	2.0	13.8	77.1
Softbank Group	17.0	0.8	4.7	65.2
Softbank Corp	14.0	4.4	32.7	53.7
China Unicom	6.0	0.3	4.8	14.3
China Mobile	7.2	0.7	9.9	136.1
China Telecom	7.3	0.5	6.6	48.1
AT&T	8.0	0.9	12.0	147.5
Verizon	9.7	2.3	25.2	218.8
Chunghwa Telecom	27.1	2.6	9.7	33.0
Taiwan Mobile	27.9	5.0	17.5	12.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	-3.0	-9.2	-13.3	-21.4	-28.0	2,473.0	-1,635.3	-973.0
통신업	2.6	-0.3	-0.5	-2.5	-28.9	46.6	16.4	-62.4
SK 텔레콤	4.8	-3.7	-5.1	-11.8	-3.6	37.7	-16.3	-21.6
KT	2.6	3.9	7.8	13.9	15.7	-5.3	40.9	-34.9
LG 유플러스	-1.5	0.0	-3.6	-4.6	-12.9	14.2	-8.2	-5.9
NTT	3.6	0.7	8.2	26.2	36.7			
KDDI	2.3	-2.7	6.7	32.1	28.4			
Softbank Group	9.1	0.6	-5.0	-2.9	-33.6			
Softbank Corp	3.6	1.7	-1.2	4.9	4.4			
China Unicom	-1.1	-1.6	-7.4	-6.2	-13.3			
China Mobile	-2.0	-7.8	-12.9	2.7	1.0			
China Telecom	0.0	-7.6	-14.6	3.5	-1.5			
AT&T	6.3	-2.6	17.0	9.8	-5.2			
Verizon	6.2	2.8	2.1	-1.1	-7.6			
Chunghwa	3.2	4.0	1.6	11.7	13.2			
Taiwan Mobile	4.2	3.3	3.8	10.7	9.4			

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	6.3	6.3
KT	6.9	6.5	0.6	0.6	2.7	2.9	5.4	5.4
LG 유플러스	8.6	7.9	0.7	0.7	2.5	2.0	5.2	6.3
NTT	12.5	11.5	1.7	1.6	6.8	6.6	2.9	3.1
KDDI	14.9	14.1	2.0	1.9	6.2	6.1	2.8	3.0
Softbank Group	17.0	19.9	0.8	0.8	49.6	20.3	0.8	0.8
Softbank Corp	14.0	13.4	4.4	4.0	7.5	7.7	5.7	5.8
China Unicom	6.0	5.3	0.3	0.3	0.6	0.5	8.4	10.0
China Mobile	7.2	6.6	0.7	0.7	1.4	1.3	8.7	9.9
China Telecom	7.3	6.4	0.5	0.5	2.3	2.1	9.0	10.6
PCCW	44.7	35.6	3.9	5.4	6.5	6.3	8.6	8.8
Singtel	19.1	17.2	1.5	1.5	13.2	13.2	3.8	4.4
AT&T	8.0	8.2	0.9	0.8	7.9	7.8	6.4	5.9
Verizon	9.7	9.4	2.3	2.0	7.6	7.3	5.0	5.1
Chunghwa	27.1	26.6	2.6	2.6	11.6	11.4	3.6	3.7
Taiwan Mobile	27.9	25.9	5.0	5.0	13.1	12.7	3.9	4.0
Telstra	27.8	23.3	3.1	3.1	8.3	7.8	4.1	4.1
Vodafone	14.6	13.6	0.8	0.7	6.4	6.4	6.0	6.2
Deutsche	13.5	12.2	2.1	2.0	6.7	6.3	3.6	3.9
Telefonica	13.0	12.1	1.3	1.2	5.8	5.7	6.4	6.4
Telecom Italia	21.8	21.8	0.3	0.3	6.2	5.9	1.1	0.8
Telenor	15.2	14.8	6.8	8.0	6.0	5.9	7.3	7.5
Teliasonera	24.4	21.2	2.0	2.1	8.2	7.9	5.4	5.6
Average	16.3	15.0	2.0	2.0	8.3	6.9	5.2	5.5

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

SK 텔레콤						KT					
	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F		2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	17,741	16,088	16,749	17,344	17,782	매출액	24,342	23,917	24,898	25,227	25,808
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

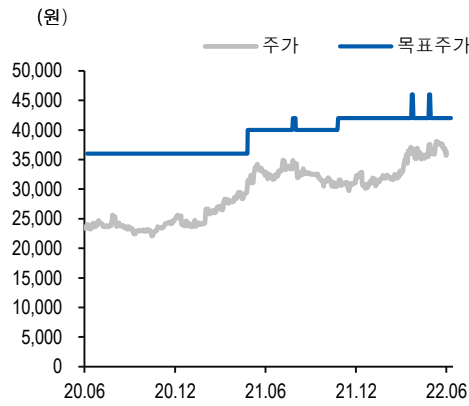
자료: 유안타증권 리서치센터

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%	4,296	0%	
KT	6,029	6,028	6,217	6,624	6,278	6,220	6,304	6,425	-1%	3%	6,338	-2%	
LG 유플러스	3,417	3,346	3,477	3,611	3,410	3,516	3,614	3,712	3%	5%	3,482	1%	
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%	434	16%	
KT	444	476	382	369	627	569	465	236	-9%	20%	535	6%	
LG 유플러스	276	268	277	158	261	266	281	219	2%	-1%	280	-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%	402	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%	260	-8%	
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%	287	10%	
KT	303	339	311	0	410	395	333	204	-4%	16%	373	6%	
LG 유플러스	196	208	210	98	170	190	192	145	12%	-9%	209	-9%	

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



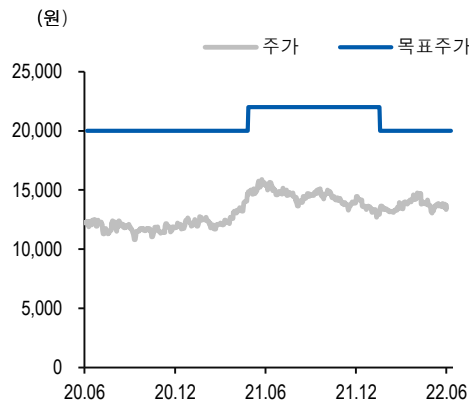
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	42,000	1년		
2022-05-16	BUY	42,000	1년		
2022-05-13	BUY	46,000	1년	-	-
2022-04-11	BUY	42,000	1년	-14.81	-12.14
2022-04-08	BUY	46,000	1년	-	-
2021-11-10	BUY	42,000	1년	-23.73	-11.67
2021-08-17	BUY	40,000	1년	-20.02	-14.25
2021-08-11	BUY	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) 투자등급 및 목표주가 추이



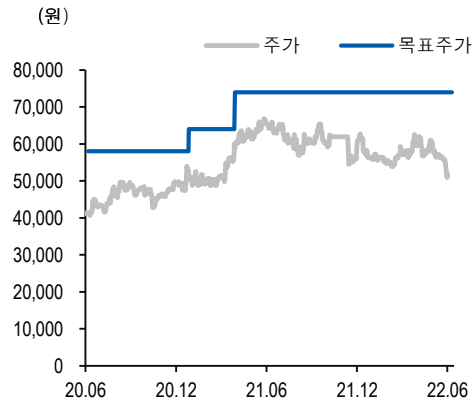
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	20,000	1년		
2022-02-03	BUY	20,000	1년		
2021-05-13	BUY	22,000	1년	-34.36	-27.73
2021-05-11	1년 경과 이후		1년	-27.00	-27.00
2020-05-11	BUY	20,000	1년	-38.84	-26.50

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) 투자등급 및 목표주가 추이



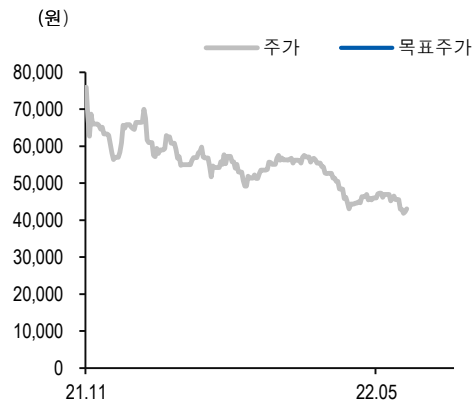
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	74,000	1년		
2021-11-29	BUY	74,000	1년		
2021-04-14	BUY	74,000	1년	-15.93	-9.73
2021-01-11	BUY	64,000	1년	-19.83	-6.25
2020-02-07	BUY	58,000	1년	-23.48	-6.90

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) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	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.