

# 통신서비스

## 통신서비스



최남곤

02 3770 5604

namkon.choi@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
KT	BUY (M)	46,000 (M)
LG 유플러스	BUY (M)	20,000 (M)
SK 텔레콤	BUY (M)	74,000 (M)
SK스퀘어	Not Rated (M)	- (M)

## Weekly (10/24~10/28) : KT, 백석 미디어 센터 및 그룹 미디어 밸류체인 설명회 개최

### 투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자자는 통신 3사 순매수, 외국인투자자는 SK텔레콤·KT 순매도, LG유플러스 순매수
- ▶ (주가 동향) SKT (+1.2%), KT (+2.4%), LGU+ (+1.3%)
- ▶ (글로벌) 중국 통신업종 약세, 북미 통신업종 강세, 대만·일본 상승 <AT&T상승 (+5.4%), Softbank Group상승 (+4.1%), China Unicom하락 (-4.6%)>

### 한 주간 Review 및 전망

#### ▶ 3Q22 실적 발표 예정

☞ LG유플러스 11월 4일, KT 11월 8일, SK텔레콤 11월 10일 순으로 3Q22 실적 발표 예정. 통신 3사의 3Q 영업이익은 YoY +15.6% 증가한 1.22조 원 전망. 컨센서스(1.17조 원)를 +3.9% 상회 전망

#### ▶ KT, 백석 미디어 센터 및 그룹 미디어 밸류체인 설명회 개최(10월 26일)

☞ 백석 미디어 센터: KT는 경기도 고양시 백석역 인근에 5,000평 규모의 KT 그룹 미디어 센터를 구축해, 지니 TV(IPTV) 외에도 스카이라이프(위성방송)의 채널 송출 플랫폼 및 관제 시스템을 이전 통합. HCN은 내년 통합 예정. 통합 센터 구축을 통해 올 IP 플랫폼으로 이동하면서 채널당 구축비용 60% 이상 절감, 상용 전력 50% 절감, 화질 기준 대비 15% 향상 효과 기대. AI 채널 관제 도입으로 많은 채널들을 기존에 비해 효율적으로 관리. IPTV 부문의 경쟁력을 스카이라이프, HCN에 이식하고, 인프라를 그룹사에서 공동 활용하는 형태로 시너지 기대

☞ KT는 지니 TV를 통해 KT 그룹 미디어 계열사 간의 시너지도 강화. KT 그룹 미디어 밸류체인에서 콘텐츠 제작과 투자 역할을 맡은 KT 스튜디오 지니, 스카이 TV, 지니 뮤직의 차별화된 콘텐츠들을 지니 TV를 통해 선보인다는 계획. 그룹차원의 협상력을 강화하여 유리한 조건으로 콘텐츠 확보 후 그룹 전체 플랫폼으로 공유. 자체 제작 콘텐츠인 '신병'의 경우, 플랫폼 통합 700만 회 재생

☞ 스튜디오 지니: 콘텐츠 제작부터 플랫폼과의 연계 비즈니스 모델 구축. 22년 상반기부터 본격적으로 우수 크리에이터 와 IP 확보 후 콘텐츠 제작 개시. 25년까지 계획 중인 드라마 75편, 25년 연간 드라마 제작 26 ~ 30편, 매출 6,000억 원, 기업가치 3조 원 목표. 22년 예상 매출 1,000억 원

☞ ENA: 스카이TV와 미디어 지니 11월 합병, 22년 매출 목표는 1,000억 원 이상. 우영우 효과 등으로 올해 약 3배 이상의 광고 단가 인상. 25년에는 JTBC 수준의 채널로 성장 목표

## 주간 통신업 주요 뉴스 (10.24 ~ 10.28)

### <주간 통신업 주요 뉴스>

#### ▶ "KT 도 우영우 로 성공했는데"… SKT · LGU+, 콘텐츠 제작' 중점투자 전략은? (녹색경제신문)

KT 가 연이어 오리지널 콘텐츠 흥행에 성공함에 따라 투자 열기에 불이 붙고 있다. 특히 최근 SK 텔레콤과 LG 유플러스 또한 콘텐츠 제작 역량을 확보하기 위한 투자를 강화하고 있다. 실제 SK 텔레콤의 경우 가상 콘텐츠 관련 강점을 내세워 차별화를 모색하고 있으며 LG U+는 최근 '나는 가수다'를 연출한 MBC 출신 신정수 PD 와 '런닝맨'을 담당한 SBS 임형택 PD 를 영입하여 인재 확보에 집중을 하고 있는 중이다.

#### ▶ 누구 vs 지니 vs 익시…통신 3社 인공지능 패권경쟁 (뉴시스)

26일 이동 통신업계에 따르면 LG 유플러스가 전날 자체 AI 브랜드 '익시'를 런칭하며 SK 텔레콤, KT 에 이어 LG 유플러스가 자체 인공지능 서비스를 내놓으면서 본격적인 경쟁 구도가 형성됐다. LGU+는 늦은 참전인 만큼 경기 승부 예측, 고객 불편 사항 해소 등의 방식으로 차별화를 꾀할 예정이다. 다만 A I 스피커에서는 기존 제휴 중인 네이버 클로바를 계속 이용한다는 계획이다.

#### ▶ "통신사, 애드테크와 협업 통해 공통 OTT 대비 협상력 키워야" (매일경제)

양준모 모티브 인텔리전스 대표는 최근 매일경제와 만나 급변하는 디지털 광고시장 상황을 진단했다. 그는 경기 침체로 인해 매체별 광고 수주의 양극화 가 벌어질 것이라 내다봤다. 특히 넷플릭스가 광고가 가미된 구독제를 출시하기로 한 만큼 넷플릭스에 광고를 할 대기업이 상당할 것이라는 관측이다. 양대표는 "넷플릭스의 영향력이 커진다면 IPTV 통신 3사와 제조사의 협상력이 약해질 수 있다"라고 말했다.

### <주간 KT 주요 뉴스>

#### ▶ KT '비즈메카 EZ' 가입자 40만명 돌파… "중소기업 DX 돋는다" (뉴스1)

KT 는 중소기업용 업무포털 플랫폼 비즈메카 EZ 의 가입자가 40만 명을 돌파했다고 24일 밝혔다. 주목할 점은 KT 가 밀리의 서재 23% 할인 구독, 복지몰, 직장 필수 교육을 위한 '링크 에듀포털', 기프티쇼 할인 판매, 통화관리기능과 같은 특화 서비스를 비즈메카 EZ 에 추가했다는 점이다.

#### ▶ KT 스튜디오지니, 공모전으로 우수 IP 발굴… "영상화 · 웹툰 속도" (아주경제)

KT 스튜디오지니가 지난 25일 서울 서초구 사옥에서 제1회 KT 스튜디오 지니 시리즈 공모전의 시상식을 개최하고, 대상 1편과 우수상 2편 등 총 3편의 수상작을 발표했다고 26일 밝혔다. 또한 이번 공모전에서 대상을 수상한 '가석방심사관 이한신'은 영상화 가능성 면에서 가장 높은 평가를 받았다..

#### ▶ KT '올레 tv' 뒤안길로… 모바일 서비스도 최종 종료 (아시아경제)

27일 업계에 따르면 KT 는 오는 28일 0시부로 올레 TV 모바일 태블릿용 애플리케이션을 종료한다. 11년간 유지해 온 올레 tv 브랜드를 지니 TV 로 개편하면서 서비스 대전환이 이루어진 결과이다.

### <주간 LG 유플러스 주요 뉴스>

#### ▶ 나가수 · 런닝맨 PD '한솔밥' 먹는다… LGU+, 콘텐츠 제작 선봉장으로 (매일경제)

LG 유플러스가 신정수 PD 와 임형택 PD 를 영입하며 LG 유플러스의 자체 콘텐츠 개발에 힘을 보태고 있다. 특히 이번 영입은 LG 유플러스의 중장기 신사업 전략 중 하나인 놀이 플랫폼 강화를 위해 이루어졌다. 자사 IPTV 서비스에 팬덤이 확실한 콘텐츠를 직접 제작해 공급하고 이를 통해 IPTV 를 온라인 동영상으로 탈바꿈시키겠다는 것이 그 골자다.

#### ▶ "우영우에 자극받았나"… LG 유플러스 자체제작 드라마 만든다 (매일경제)

LG 유플러스가 자체브랜드를 출시하며 통신 3사 모두 콘텐츠 유통에만 집중하던 것에서 벗어나서 콘텐츠 제작에 뛰어들게 되었다. 27일 LG 유플러스는 콘텐츠 전문 브랜드 스튜디오 X+U 를 론칭하고 첫 번째 프로젝트로 스포츠 다큐멘터리 시리즈 아워게임을 제작한다고 밝혔다.

#### ▶ 위글위글 x LG 유플러스, IP 활용 굿즈 선보여 (패션비즈)

위글위글이 LGU+와 함께 한정판 굿즈를 제작했다. 해당 굿즈에는 위글위글의 대표 IP '스마일위러브'와 LG 유플러스의 대표 캐릭터 '무너'가 그려진 iPhone 14 케이스, iPad 파우치, 레디 백 등으로 구성되어 있다.

자료: 언론자료

## 통신업종 주간 동향 (10.24 ~ 10.28)

### Valuation 비교

	PER 2022E	PBR 2022E	ROE 2022E	Mkt. Cap (bn USD)
KOSPI	10.3	0.9	8.8	1,228.7
통신업	9.0	0.7	8.2	18.0
SK 텔레콤	11.3	1.0	8.5	7.8
KT	8.2	0.6	8.0	6.7
LG 유플러스	7.6	0.6	8.2	3.5
NTT	12.9	1.8	14.6	100.4
KDDI	14.7	2.0	13.8	68.6
Softbank Group	19.6	0.9	4.7	71.8
Softbank Corp	13.4	4.3	32.7	47.7
China Unicom	5.7	0.3	4.9	13.2
China Mobile	7.4	0.7	10.2	135.7
China Telecom	8.3	0.5	6.5	47.4
AT&T	7.0	1.0	13.0	128.5
Verizon	7.0	1.7	24.6	151.9
Chunghwa Telecom	22.8	2.2	9.8	26.5
Taiwan Mobile	24.1	4.1	17.4	10.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

### 주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	2.5	4.6	-6.9	-15.0	-24.6	1,046.1	1,005.3	-2,085.3
통신업	1.7	1.7	-4.4	-7.8	-30.4	29.3	-10.0	-27.8
SK 텔레콤	1.2	-2.1	-4.9	-11.5	-6.0	12.9	-6.0	-6.3
KT	2.4	3.8	-2.3	3.4	19.2	11.9	-5.7	-15.5
LG 유플러스	1.3	6.5	-7.3	-17.4	-21.4	4.5	1.7	-6.1
NTT	1.3	6.3	5.2	6.3	27.5			
KDDI	2.1	4.1	-1.2	1.1	21.9			
Softbank Group	4.7	22.0	6.5	14.4	-1.4			
Softbank Corp	0.1	-1.4	-6.5	-4.2	-6.2			
China Unicom	-4.6	-7.5	-10.3	-11.5	-17.8			
China Mobile	-3.0	-3.9	-2.2	-7.8	-1.4			
China Telecom	-3.5	1.5	3.0	-5.4	0.4			
AT&T	5.4	13.9	-3.0	-7.2	-6.5			
Verizon	2.3	-8.1	-20.6	-25.2	-31.5			
Chunghwa	0.9	-6.4	-10.3	-17.1	-0.9			
Taiwan Mobile	1.5	-3.2	-7.1	-13.0	-3.5			

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	11.3	9.8	1.0	1.0	3.7	3.8	6.8	6.8
KT	8.2	7.7	0.6	0.5	2.7	2.6	5.5	5.5
LG 유플러스	7.6	7.3	0.6	0.6	3.0	2.6	6.1	7.5
NTT	12.9	11.8	1.8	1.6	7.1	6.9	2.8	3.0
KDDI	14.7	13.9	2.0	1.8	6.4	6.3	2.9	3.1
Softbank Group	19.6	16.6	0.9	0.8	51.9	37.8	0.7	0.7
Softbank Corp	13.4	12.9	4.3	3.9	7.4	7.7	5.9	6.0
China Unicom	5.7	5.0	0.3	0.3	0.6	0.5	8.6	10.3
China Mobile	7.4	6.9	0.7	0.7	1.9	1.8	8.7	10.0
China Telecom	8.3	7.5	0.5	0.5	2.4	2.3	7.7	9.2
PCCW	33.2	30.0	3.3	4.2	6.3	6.1	11.7	12.0
Singtel	18.2	16.6	1.5	1.4	12.7	12.6	4.0	4.6
AT&T	7.0	7.2	1.0	0.9	6.6	6.5	6.7	6.2
Verizon	7.0	7.1	1.7	1.5	6.2	6.1	7.1	7.3
Chunghwa	22.8	22.4	2.2	2.2	9.7	9.5	4.3	4.4
Taiwan Mobile	24.1	22.5	4.1	4.2	11.2	10.9	4.6	4.6
Telstra	26.8	23.1	3.1	2.9	8.2	7.5	4.1	4.3
Vodafone	11.4	10.5	0.6	0.6	5.8	5.9	7.6	7.8
Deutsche	12.2	11.3	2.0	1.8	7.1	6.7	3.7	4.2
Telefonica	10.5	9.9	0.8	0.9	5.8	5.7	8.9	9.0
Telecom Italia	39.2	39.2	0.2	0.2	6.3	5.9	1.5	1.5
Telenor	11.6	11.6	5.7	6.9	5.1	5.3	10.3	10.2
TeliaSonera	18.2	16.2	1.5	1.5	6.7	6.5	7.3	7.8
Average	15.3	14.2	1.8	1.8	8.0	7.3	6.0	6.3

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## Earnings Estimate

(단위: 십억원)

SK 텔레콤						KT					
	결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	17,741	16,088	16,749	17,332	17,737	매출액	24,342	23,917	24,898	25,329	25,778
영업이익	1,108	1,249	1,387	1,668	1,768	영업이익	1,160	1,184	1,672	1,841	1,910
지배주주순이익	889	1,504	2,408	958	1,100	지배주주순이익	616	658	1,357	1,223	1,303
증가율	-72%	69%	60%	-60%	15%	증가율	-11%	7%	106%	-10%	7%
PER	22.7	11.9	8.6	11.3	9.9	PER	11.8	9.4	5.8	8.0	7.5
PBR	0.8	0.7	1.1	1.0	1.0	PBR	0.5	0.4	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA	5.2	5.4	3.6	3.7	3.8	EV/EBITDA	2.7	2.4	2.4	2.7	2.6
ROE	3.9	6.4	13.6	8.5	10.2	ROE	4.6	4.8	9.4	8.0	8.1

자료: 유안타증권 리서치센터

## Earnings Estimate (단위: 십억원)

LG 유플러스		2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
결산(12월)						
매출액	12,382	13,418	13,851	14,019	14,383	
영업이익	686	886	979	1,010	1,048	
지배주주귀속 순이익	439	467	712	649	675	
증가율	-9%	6%	53%	-9%	4%	
PER	14.3	11.5	8.5	7.3	7.0	
PBR	0.9	0.7	0.8	0.6	0.6	
EV/EBITDA	4.2	4.0	3.5	3.0	2.6	
ROE	6.3	6.5	9.5	8.2	8.1	

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

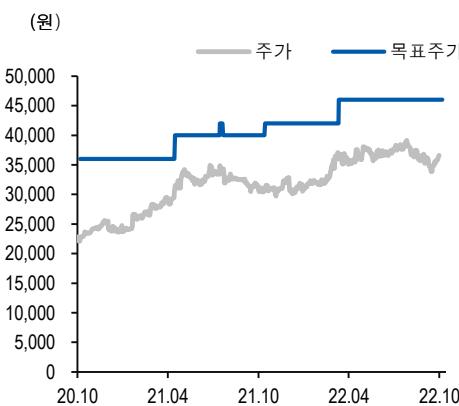
자료: 유안타증권 리서치센터

## 통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교

(단위: 십억원)

매출액	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	4,780	4,818	4,968	2,182	4,277	4,290	4,366	4,400	2%	-12%	4,361	0%
KT	6,029	6,028	6,217	6,624	6,278	6,312	6,309	6,430	0%	1%	6,429	-2%
LG 유플러스	3,417	3,346	3,477	3,611	3,410	3,384	3,565	3,660	5%	3%	3,522	1%
영업이익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	389	397	400	202	432	460	467	309	2%	17%	449	4%
KT	444	476	382	369	627	459	446	309	-3%	17%	443	1%
LG 유플러스	276	268	277	158	261	248	271	229	9%	-2%	275	-1%
영업이익률	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	8%	8%	8%	9%	10%	11%	11%	7%				
KT	7%	8%	6%	6%	10%	7%	7%	5%				
LG 유플러스	8%	8%	8%	4%	8%	7%	8%	6%				
세전계속사업이익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	684	1,010	944	-920	327	403	407	223	1%	-57%	386	5%
KT	468	523	480	507	642	540	438	271	-19%	-9%	500	-12%
LG 유플러스	257	258	266	124	229	214	236	189	10%	-11%	247	-4%
지배주주귀속순익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22E	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	558	766	784	299	211	254	301	192	19%	-62%	294	2%
KT	303	339	311	405	410	313	284	216	-9%	-9%	325	-13%
LG 유플러스	196	208	210	98	170	162	176	141	9%	-16%	192	-8%

## KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-31	BUY	46,000	1년		
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	36,000	1년	-26.99	-15.28
2019-12-10					

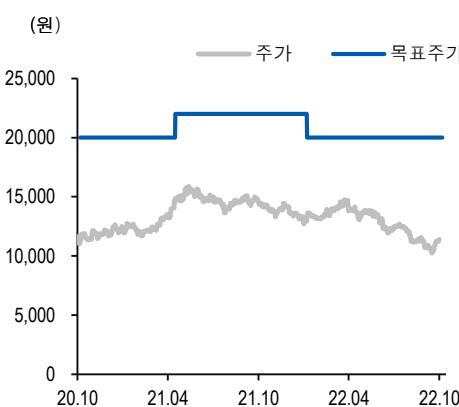
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점기지의 "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
2022-10-31	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	20,000	1년	-27.00	-27.00
2020-05-11					

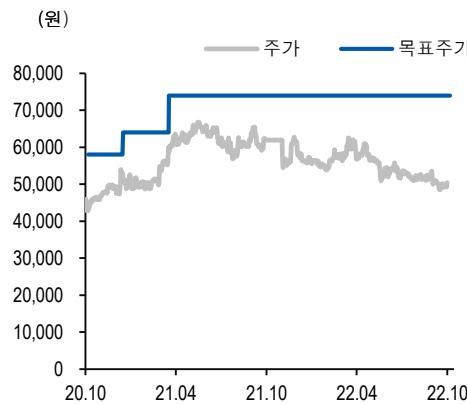
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점기지의 "최고(또는 최저) 주가"

## SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	피리울	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-31	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

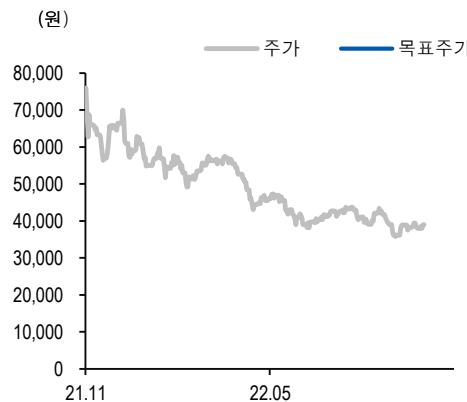
자료: 유안타증권

주: 피리울 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

## SK 스퀘어 (402340) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	피리울	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-31	Not Rated	-	1년		
2021-12-06	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 피리울 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "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 기준 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.