

# 통신서비스

## 통신서비스



최남곤

02 3770 5604  
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 강순건

02 3770 5598  
sungeon.kang@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(3/13~3/17): 통신 자회사의 알뜰폰 점유율 규제. 통신 3사간 희비 엇갈릴 듯

### 투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자자는 통신3사 순매수. 외국인투자자는 SK텔레콤 순매수, LG유플러스·KT순매도
- ▶ (주가 동향) SKT (+0.5%), KT (-1.3%), LGU+ (+0.1%)
- ▶ (글로벌) 중국 통신주 강세 <China Mobile 강세 (+6.4%), Softbank Group 급락 (-8.5%)>

### 한 주간 Review 및 전망

#### ▶ 통신 자회사의 알뜰폰 점유율 규제

☞ 과기정통부는 지난 2014년 대형 통신사들의 알뜰폰 시장 독식을 막는다는 취지로 '통신사 자회사들의 합산 점유율이 50%를 넘을 경우 영업을 제한'하는 등록조건을 부과했으나, 실제 통신사 자회사의 알뜰폰 합산 점유율은 이미 과반이 된 상태. 대형 자동차 회사들이 알뜰폰(통신재판매)에 뛰어들며 IoT 회선이 급격하게 늘어난 이유로 합산 점유율이 커진 측면이 있어 점유율 규제 실효성에 대한 문제 제기될 수 있는 상황

☞ 이와 관련 SK텔레콤과 KT, LG유플러스간 입장 차이가 있을 것으로 판단. LG유플러스는 알뜰폰 시장에서 주도권을 잡기 위해 상당한 공을 들여 왔고, KT도 자회사인 KT엠모바일을 통해 알뜰폰 시장에서 1위 유지 중. 반면 SK텔레콤은 알뜰폰 시장의 확장으로 가입자 유지에 어려움을 겪고 있는 만큼 알뜰폰 규제에 대해서 찬성하는 입장. 따라서 해당 규제가 현실화될 경우 SK텔레콤에 긍정적일 것으로 판단됨

#### ▶ 의결권 자문기관 글래스루이스, KT 윤경림 대표 선임에 찬성 권고

☞ 글래스루이스는 KT 주총 안건에 대해 모두 '찬성'을 권고. 글래스루이스는 "내정자 명단을 검토한 결과, 주주들이 우려할 만한 실질적인 문제는 없다고 생각한다"며 "우리는 주주들이 모든 후보자들 선임에 찬성할 것을 추천한다"고 설명

☞ 벌금형을 선고받은 구현모 대표와 달리 윤경림 후보자의 경우에는 결격 사유가 없는 상황. 이에 따라 정치권의 반대에도 불구하고 해외 쪽에서는 '찬성'으로 방향을 정할 것으로 판단됨

#### ▶ 기간통신사업자에 대한 외국인 지분 49% 허용 범위 확대 검토

☞ 기간통신사의 외국인 지분 허용 범위를 기존 49%에서 늘려 제4 통신사 진입 유도 검토. 일각에서는 중국 통신사업자의 한국 진출에 대한 우려도 제기. 특히 중국 통신사업자의 직진출 시 화웨이 장비 사용에 대한 우려가 있는 만큼 해당 사안에 대해서는 신중하게 결정해야 할 것으로 판단됨

## 주간 통신업 주요 뉴스 (3.13~ 3.17)

### <주간 통신업 주요 뉴스>

#### ▶ 정부 '제4 통신사' 추진, 업계 미지근한 반응에... "해외 기업 진출 허용 적극 검토" (조선비즈)

정부가 기존 3사 위주의 통신 시장 구조를 바꾸기 위해 제4 통신사 유치에 속도를 내고 있지만 업계 반응은 미지근하다. 대규모 투자와 운영비가 들지만 규제가 많아 사실상 수익을 얻기 힘들기 때문이다. 이에 정부는 기간 통신사의 외국인 지분 허용 범위를 기존 49%에서 늘려 제4통신사 진입 문턱을 낮추는 방안을 적극 검토하고 있다. 다만 이러한 변화로 인해 중국 업체들이 난립할 수 있다는 우려의 목소리도 나오고 있다. 통신업계 관계자는 '제4 통신사 추진보다 알뜰폰을 키워 통신 3사 과점체제를 허무는 게 더 빠르고 효과적인 방안이 될 수 있다는 전문가들의 의견에 귀를 기울여야 한다'라고 했다.

#### ▶ '알뜰폰 점유율 규제' 다시 꺼낸 정부, 이통사 '긴장' (디지털데일리)

정부가 한동안 잠잠했던 통신사 자회사 알뜰폰의 점유율 규제 카드를 다시 꺼냈다. 박윤규 과기정통부 제2차관은 지난 10일 '알뜰폰 경쟁력 강화를 위한 간담회'에 참석해 '통신사 자회사들의 알뜰폰 점유율을 제한하는 법안도 나와 있는데, 이를 포함해 건전한 생태계 마련을 위해 논의했으면 한다'라고 말했다.

#### ▶尹지적 뒤...통신3사 허위광고 혐의, 수백억 과징금 무나 (중앙일보)

공정거래위원회가 다음 달 전원회의를 열고 이동통신 3사의 표시광고법 위반 사항에 대한 제재 수위를 결정한다. 이들이 5세대 이동통신 관련 과장 및 허위광고들을 한 혐의에 대해서다. 공정위는 이통 3사의 표시광고법 위반과 관련한 매출액을 3조 원 이상으로 책정한 것으로 알려졌다. 표시 광고법 위반은 관련 매출액 기준 최소 0.1%에서 최대 2%까지 과징금을 부과할 수 있어 이통 3사는 최대 600억 원 이상의 과징금을 물 수 있다.

### <주간 KT 주요 뉴스>

#### ▶ 의결권 자문사 글래스루이스, KT 제안에 '100% 찬성표' 권했다 (한국경제)

글로벌 의결권 자문사 글래스루이스가 이달 말 KT 주주총회 안건에 대하여 모두 찬성을 권고한 것으로 나타났다. 윤경림 대표이사 후보뿐만 아니라 사외이사 후보로 추천된 전원에 대해서도 전부 찬성을 권했다. 40%를 넘는 KT 의 외국인 주주들은 의결권 자문사의 권고를 따르는 경향이 강하다. 그러나 외국인 주주들이나 소액주주들이 KT 이사회가 제안한 안건에 찬성 표를 던진다 해도 현 이사진 재신임 및 윤경림 대표이사 후보 안에 대하여 대통령실 안팎에서 불편한 기색을 감추지 않고 있어 향후 KT 를 둘러싼 혼란이 잦아들기는 쉽지 않을 전망이다.

#### ▶ KT 까지 가세..이통3사, 메타버스 3파전 막을랐다 (파이낸셜뉴스)

SK 텔레콤과 LG 유플러스에 이어 KT 도 본격적으로 메타버스(3차원 가상세계) 플랫폼 사업에 첫발을 뗐다. 13일 관련 업계에 따르면 KT 는 이날부터 안드로이드 및 IOS 에서 메타버스 플랫폼 '지니버스'를 제공하고 시범 서비스를 운영한다. 지니버스의 가장 큰 차이점은 AI 공간 모델링 기술을 적용한 'AI 홈 트윈'기능이다. 도면 기반의 AI 홈 트윈 기능으로 지니버스 내 캐릭터가 지내는 공간을 자신이 실제 거주하고 있는 공간과 같이 구현하는 기능이다.

#### ▶ KT, 실외자율주행로봇 사업 집중... 캠핑업체와 업무협약 (조선비즈)

KT 는 14일 캠핑 특, 캠핑아웃도어와 서울 북한산 글램핑장에서 실외 자율주행로봇 사업 확산을 위한 업무협약을 체결했다고 밝혔다. 이번 업무 협약은 캠핑장 로봇 서비스 확산, 아웃도어 상용 환경에서 로봇 활용, KT 로봇 및 연계 서비스 보급에 대한 상호 협력을 담고 있다.

### <주간 SK 텔레콤 주요 뉴스>

#### ▶ SK 텔레콤, 美 핀드롭과 손잡고 음성인증 AI 사업 강화 (MTN 뉴스)

SK 텔레콤은 글로벌 음성기술기업 핀드롭과 인공지능 콘택트센터 등을 대상으로 한 '음성인증 AI' 서비스를 출시한다고 16일 밝혔다. 해당 기술을 통해 사용자가 고객센터를 통해 최초 음성 등록 과정을 거치면 이후 통화 시 별도 인증 과정 없이 상담사와의 대화만으로 자동 인증이 된다. 음성 인증 기술 도입 시 고객센터 상담 업무의 시간이 콜당 15초 정도 줄어든다. 양사는 음성인증 AI 를 콜센터는 물론 출입통제, 바이오 인증 보안, OTT 셋톱박스, 키오스크 등 개인인증이 필요한 기기로 확대할 계획이다.

### <주간 LG 유플러스 주요 뉴스>

#### ▶ LG 유플러스, OTT TV 라인업 개편 (The First)

LG 유플러스는 자사 IPTV 서비스 U+tv 에서 OTT 서비스 '티빙'을 볼 수 있도록 'OTT TV'라인업을 개편하고, 전용 요금제와 부가 서비스를 선보인다고 16일 밝혔다. LG 유플러스는 지난해 11월 편리한 시청 경험, 나에게 꼭 맞는 콘텐츠 추천 기능을 제공하는 OTT TV 를 론칭한 뒤 콘텐츠 다양화를 위해 힘써왔다. OTT TV 에서는 넷플릭스, 디즈니+, 유튜브 등 OTT 와 LG 유플러스의 아이돌 나라 등 인기 콘텐츠를 볼 수 있다.

#### ▶ LG 유플러스, '스마트팩토리 매출 4배 성장' 자신하는 이유 (Biz watch)

LG 유플러스는 LG 그룹의 35개 공장을 통해 쌓은 경험, 업종별 맞춤형 솔루션을 제공하려는 노력, 5G 전용망을 통한 관제 서비스를 제공하는 점 등의 강점들을 토대로 스마트 팩토리 사업 매출을 더욱 끌어올린다는 구상을 가지고 있다. 국내외 산업 전반에 DX 를 도입해야 한다는 인식이 커지면서 시장 전망도 밝다.

자료: 언론자료

## 통신업종 주간 동향 (3.13 ~ 3.17)

### Valuation 비교

|                  | PER<br>2023E | PBR<br>2023E | ROE<br>2023E | Mkt. Cap<br>(bn USD) |
|------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| KOSPI            | 13.7         | 0.9          | 6.6          | 1,392.5              |
| 통신업              | 7.5          | 0.6          | 8.2          | 17.5                 |
| SK 텔레콤           | 10.2         | 0.9          | 8.6          | 7.9                  |
| KT               | 6.9          | 0.5          | 7.6          | 5.9                  |
| LG 유플러스          | 6.5          | 0.6          | 8.9          | 3.6                  |
| NTT              | 11.6         | 1.6          | 14.3         | 108.6                |
| KDDI             | 13.0         | 1.7          | 13.4         | 69.6                 |
| Softbank Group   | -            | 0.7          | -1.7         | 63.1                 |
| Softbank Corp    | 13.2         | 3.7          | 28.3         | 55.0                 |
| China Unicom     | 8.4          | 0.4          | 5.4          | 21.7                 |
| China Mobile     | 8.9          | 0.9          | 10.6         | 181.1                |
| China Telecom    | 11.0         | 0.8          | 7.1          | 86.8                 |
| AT&T             | 7.6          | 1.2          | 16.8         | 131.1                |
| Verizon          | 7.8          | 1.6          | 20.6         | 153.6                |
| Chunghwa Telecom | 24.2         | 2.4          | 10.3         | 30.2                 |
| Taiwan Mobile    | 23.7         | 4.2          | 17.7         | 11.3                 |

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

### 주가 Data

|                | Performance(%) |       |       |       |       | 최근 5영업일 순매수 (십억원) |        |        |
|----------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------------------|--------|--------|
|                | 1W             | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 기관                | 외국인    | 개인     |
| KOSPI          | 0.1            | -2.3  | 1.5   | 0.5   | -11.1 | 704.2             | -714.7 | -114.9 |
| 통신업            | -0.2           | -0.9  | -10.1 | -12.1 | -15.5 | 23.6              | -8.7   | -14.4  |
| SK 텔레콤         | 0.5            | 5.5   | -4.0  | -10.6 | -18.1 | 1.6               | 20.6   | -21.7  |
| KT             | -1.3           | -8.3  | -18.3 | -17.4 | -8.9  | 17.9              | -27.0  | 9.1    |
| LG 유플러스        | 0.1            | -0.7  | -7.6  | -5.6  | -19.6 | 4.1               | -2.3   | -1.7   |
| NTT            | 0.5            | 3.0   | 7.4   | 4.2   | 15.0  |                   |        |        |
| KDDI           | -1.2           | 1.8   | 2.0   | -5.4  | 2.4   |                   |        |        |
| Softbank Group | -8.5           | -15.1 | -19.2 | -10.4 | 2.2   |                   |        |        |
| Softbank Corp  | 0.1            | 1.4   | 5.2   | 3.8   | 3.2   |                   |        |        |
| China Unicom   | 0.9            | -0.9  | 25.5  | 54.8  | 50.4  |                   |        |        |
| China Mobile   | 6.4            | 15.0  | 27.9  | 28.1  | 28.1  |                   |        |        |
| China Telecom  | 2.9            | 10.2  | 37.9  | 54.6  | 46.8  |                   |        |        |
| AT&T           | -0.2           | -5.4  | -0.5  | 9.9   | 5.1   |                   |        |        |
| Verizon        | -0.3           | -9.1  | -1.5  | -11.3 | -30.1 |                   |        |        |
| Chunghwa       | 0.4            | 4.0   | 6.8   | 0.0   | -6.0  |                   |        |        |
| Taiwan Mobile  | 1.2            | 2.5   | 5.2   | 2.1   | -6.1  |                   |        |        |

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Global peer group Valuation

(단위: 배, %)

|                | PER   |       | PBR   |       | EV/EBITDA |       | Dividend Yield |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|----------------|-------|
|                | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | 2023E     | 2024E | 2023E          | 2024E |
| SK 텔레콤         | 10.2  | 9.9   | 0.9   | 0.8   | 3.4       | 3.1   | 7.1            | 7.1   |
| KT             | 6.9   | 7.0   | 0.5   | 0.6   | 2.4       | 2.8   | 7.1            | 7.4   |
| LG 유플러스        | 6.5   | 6.3   | 0.6   | 0.5   | 3.1       | 2.8   | 6.9            | 7.9   |
| NTT            | 11.6  | 10.8  | 1.6   | 1.5   | 7.0       | 6.8   | 3.1            | 3.3   |
| KDDI           | 13.0  | 12.3  | 1.7   | 1.6   | 5.9       | 5.8   | 3.3            | 3.6   |
| Softbank Group | -     | 17.5  | 0.7   | 0.7   | 14.5      | 11.7  | 0.9            | 0.9   |
| Softbank Corp  | 13.2  | 15.4  | 3.7   | 3.6   | 7.4       | 7.8   | 5.6            | 5.5   |
| China Unicom   | 8.4   | 7.3   | 0.4   | 0.4   | 1.2       | 1.2   | 6.4            | 7.6   |
| China Mobile   | 8.9   | 8.3   | 0.9   | 0.9   | 2.6       | 2.5   | 7.7            | 8.3   |
| China Telecom  | 11.0  | 9.8   | 0.8   | 0.8   | 4.3       | 4.0   | 6.3            | 7.2   |
| PCCW           | 262.0 | 58.7  | 4.6   | 4.6   | 6.5       | 6.2   | 9.9            | 10.3  |
| Singtel        | 17.9  | 15.3  | 1.4   | 1.4   | 12.5      | 11.9  | 5.4            | 5.1   |
| AT&T           | 7.6   | 7.4   | 1.2   | 1.1   | 6.3       | 6.2   | 6.1            | 6.1   |
| Verizon        | 7.8   | 7.8   | 1.6   | 1.4   | 6.4       | 6.3   | 7.2            | 7.3   |
| Chunghwa       | 24.2  | 23.3  | 2.4   | 2.5   | 10.2      | 10.1  | 4.1            | 4.2   |
| Taiwan Mobile  | 23.7  | 22.4  | 4.2   | 4.2   | 11.6      | 11.3  | 4.4            | 4.5   |
| Telstra        | 25.0  | 22.6  | 3.0   | 3.0   | 8.2       | 7.9   | 4.1            | 4.3   |
| Vodafone       | 10.1  | 11.3  | 0.5   | 0.5   | 6.2       | 6.4   | 8.5            | 8.1   |
| Deutsche       | 13.3  | 11.7  | 2.2   | 2.1   | 6.8       | 6.4   | 3.5            | 3.9   |
| Telefonica     | 11.1  | 10.1  | 0.9   | 0.9   | 5.1       | 5.1   | 8.0            | 8.0   |
| Telecom Italia | 148.0 | 49.3  | 0.4   | 0.4   | 6.3       | 6.1   | 0.7            | 1.4   |
| Telenor        | 17.6  | 15.4  | 4.0   | 4.4   | 6.6       | 6.6   | 7.7            | 7.8   |
| Teliasonera    | 17.8  | 15.2  | 1.6   | 1.7   | 6.5       | 6.3   | 7.6            | 7.8   |
| Average        | 29.4  | 16.3  | 1.7   | 1.7   | 6.6       | 6.3   | 5.7            | 6.0   |

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

| SK 텔레콤    |        |        |        |        |        | KT        |        |        |        |        |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2020A  | 2021A  | 2022P  | 2023F  | 2024F  |           | 2020A  | 2021A  | 2022P  | 2023F  | 2024F  |
| 매출액       | 16,088 | 16,749 | 17,305 | 17,641 | 17,889 | 매출액       | 23,917 | 24,898 | 25,650 | 26,194 | 26,621 |
| 영업이익      | 1,249  | 1,387  | 1,612  | 1,743  | 1,811  | 영업이익      | 1,184  | 1,672  | 1,690  | 1,761  | 1,827  |
| 지배주주순이익   | 1,504  | 2,408  | 912    | 998    | 1,034  | 지배주주순이익   | 658    | 1,357  | 1,263  | 1,279  | 1,262  |
| 증가율       | 69%    | 60%    | -62%   | 9%     | 4%     | 증가율       | 7%     | 106%   | -7%    | 1%     | -1%    |
| PER       | 11.9   | 8.6    | 12.9   | 10.3   | 9.9    | PER       | 9.4    | 5.8    | 7.4    | 7.0    | 7.1    |
| PBR       | 0.7    | 1.1    | 1.0    | 0.9    | 0.8    | PBR       | 0.4    | 0.5    | 0.6    | 0.5    | 0.6    |
| EV/EBITDA | 5.4    | 3.6    | 3.8    | 3.4    | 3.1    | EV/EBITDA | 2.4    | 2.4    | 2.9    | 2.4    | 2.8    |
| ROE       | 6.4    | 13.6   | 8.0    | 8.6    | 8.6    | ROE       | 4.8    | 9.4    | 8.0    | 7.6    | 7.7    |

자료: 유안타증권 리서치센터

## Earnings Estimate

(단위: 십억원)

| LG 유플러스    |        |        |        |        |        |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)    | 2020A  | 2021A  | 2022P  | 2023F  | 2024F  |
| 매출액        | 13,418 | 13,851 | 13,906 | 14,203 | 14,523 |
| 영업이익       | 886    | 979    | 1,081  | 1,164  | 1,188  |
| 지배주주귀속 순이익 | 467    | 712    | 663    | 746    | 762    |
| 증가율        | 6%     | 53%    | -7%    | 12%    | 2%     |
| PER        | 11.5   | 8.5    | 8.4    | 6.5    | 6.3    |
| PBR        | 0.7    | 0.8    | 0.7    | 0.6    | 0.5    |
| EV/EBITDA  | 4.0    | 3.5    | 3.2    | 3.1    | 2.8    |
| ROE        | 6.5    | 9.5    | 8.4    | 8.9    | 8.6    |

자료: 유안타증권 리서치센터

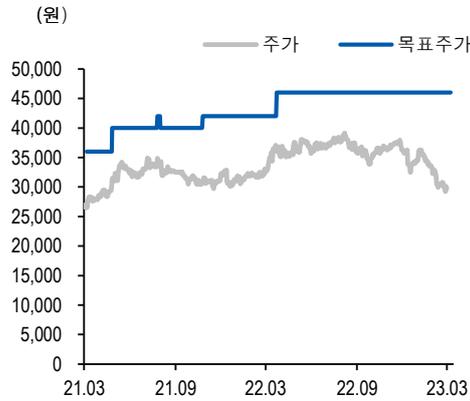
## 통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교

(단위: 십억원)

| 매출액      | 1Q 22 | 2Q 22 | 3Q 22 | 4Q 22P | 1Q 23E | 2Q 23E | 3Q 23E | 4Q 23E | QoQ  | YoY  | 컨센서스  | 대비   |
|----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|-------|------|
| SK 텔레콤   | 4,277 | 4,290 | 4,343 | 4,394  | 4,378  | 4,355  | 4,411  | 4,497  | 0%   | 2%   | 4,451 | -2%  |
| KT       | 6,278 | 6,312 | 6,477 | 6,583  | 6,458  | 6,433  | 6,613  | 6,690  | -2%  | 3%   | 6,504 | -1%  |
| LG 유플러스  | 3,410 | 3,384 | 3,501 | 3,611  | 3,502  | 3,458  | 3,576  | 3,668  | -3%  | 3%   | 3,514 | 0%   |
| 영업이익     | 1Q 22 | 2Q 22 | 3Q 22 | 4Q 22P | 1Q 23E | 2Q 23E | 3Q 23E | 4Q 23E | QoQ  | YoY  | 컨센서스  | 대비   |
| SK 텔레콤   | 432   | 460   | 466   | 255    | 469    | 482    | 499    | 293    | 84%  | 8%   | 468   | 0%   |
| KT       | 627   | 459   | 453   | 151    | 528    | 526    | 464    | 243    | 249% | -16% | 582   | -9%  |
| LG 유플러스  | 261   | 248   | 285   | 287    | 284    | 286    | 297    | 297    | -1%  | 9%   | 301   | -6%  |
| 영업이익률    | 1Q 22 | 2Q 22 | 3Q 22 | 4Q 22P | 1Q 23E | 2Q 23E | 3Q 23E | 4Q 23E |      |      |       |      |
| SK 텔레콤   | 10%   | 11%   | 11%   | 6%     | 11%    | 11%    | 11%    | 7%     |      |      |       |      |
| KT       | 10%   | 7%    | 7%    | 2%     | 8%     | 8%     | 7%     | 4%     |      |      |       |      |
| LG 유플러스  | 8%    | 7%    | 8%    | 8%     | 8%     | 8%     | 8%     | 8%     |      |      |       |      |
| 세전계속사업이익 | 1Q 22 | 2Q 22 | 3Q 22 | 4Q 22P | 1Q 23E | 2Q 23E | 3Q 23E | 4Q 23E | QoQ  | YoY  | 컨센서스  | 대비   |
| SK 텔레콤   | 327   | 403   | 362   | 144    | 408    | 421    | 428    | 182    | 183% | 25%  | 397   | 3%   |
| KT       | 642   | 540   | 439   | 273    | 560    | 556    | 481    | 257    | 105% | -13% | 583   | -4%  |
| LG 유플러스  | 229   | 214   | 223   | 191    | 245    | 255    | 260    | 214    | 28%  | 7%   | 261   | -6%  |
| 지배주주귀속순익 | 1Q 22 | 2Q 22 | 3Q 22 | 4Q 22P | 1Q 23E | 2Q 23E | 3Q 23E | 4Q 23E | QoQ  | YoY  | 컨센서스  | 대비   |
| SK 텔레콤   | 211   | 254   | 235   | 213    | 284    | 293    | 295    | 126    | 33%  | 34%  | 294   | -4%  |
| KT       | 410   | 313   | 298   | 242    | 357    | 323    | 326    | 274    | 48%  | -13% | 419   | -15% |
| LG 유플러스  | 170   | 162   | 167   | 164    | 181    | 191    | 197    | 177    | 10%  | 6%   | 222   | -19% |

주: 컨센서스 및 연도별, 분기별 변화율 1Q23 기준

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



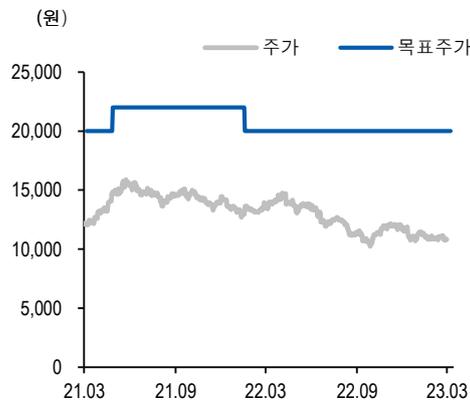
| 일자         | 투자 의견    | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |          |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-03-20 | BUY      | 46,000  | 1년        |         |              |
| 2022-04-08 | 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       |
| 2021-03-23 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -20.76  | -15.28       |
| 2020-03-23 | BUY      | 36,000  | 1년        | -32.05  | -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



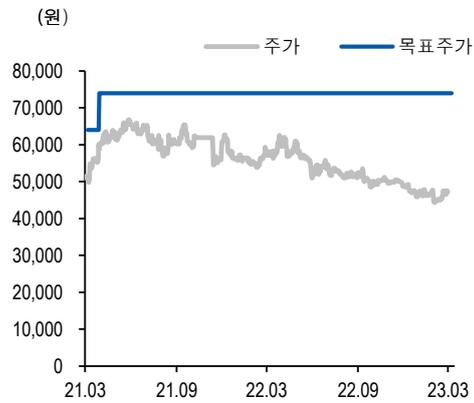
| 일자         | 투자 의견    | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |          |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-03-20 | BUY      | 20,000  | 1년        |         |              |
| 2023-02-03 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -45.37  | -44.15       |
| 2022-02-03 | BUY      | 20,000  | 1년        | -38.43  | -26.25       |
| 2021-05-13 | BUY      | 22,000  | 1년        | -35.17  | -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



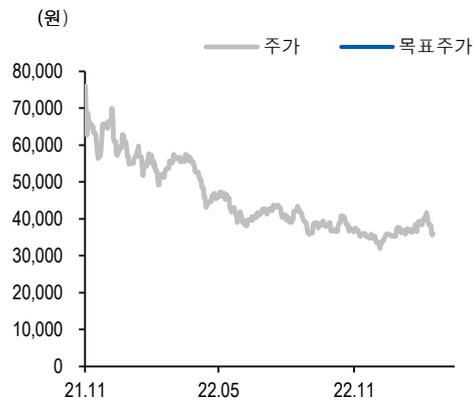
| 일자         | 투자 의견    | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |          |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-03-20 | BUY      | 74,000  | 1년        |         |              |
| 2022-04-14 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -30.59  | -16.22       |
| 2021-11-29 | BUY      | 74,000  | 1년        | -24.32  | -9.73        |
| 2021-04-14 | BUY      | 74,000  | 1년        | -18.51  | -9.73        |
| 2021-01-11 | BUY      | 64,000  | 1년        | -19.83  | -6.25        |

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 |
| 2023-03-20 | Not Rated | -       | 1년        |         |              |
| 2022-12-06 | 1년 경과 이후  |         | 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.