

통신서비스

통신서비스



최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 강순건

02 3770 5598
sungeon.kang@yuantakorea.com

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

Weekly(3/20~3/24): SK텔레콤의 신규 요금제 출시. 제4 이동통신 정책은 지속 추진

투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자자는 KT·LG유플러스 순매수, SK텔레콤 순매도. 외국인투자자는 SK텔레콤·LG유플러스 순매수, KT순매도
- ▶ (주가 동향) SKT (+3.2%), KT (+1.0%), LGU+ (+1.4%)
- ▶ (글로벌) 북미·대만 통신주 상승, 중국 통신주 약세 <AT&T 상승 (+1.8%), China Telecom 급락 (-6.2%)>

한 주간 Review 및 전망

▶ SK텔레콤 5G 요금제 20종→45종

☞ SK텔레콤은 5G 요금제 개편: ①소비자가 직접 데이터 제공량을 선택해 추가 가능한 옵션, ②데이터 제공량을 20~50% 늘린 청년 요금제 7종, ③만 65세 이상 ~ 만 80세 이상까지 가격과 데이터 제공량을 낮춘 시니어 요금제 출시

☞ 이와 관련 이종호 과기부 장관은 이례적으로 SK텔레콤의 요금제 출시 관련 공식 브리핑을 가지고 '환영한다'는 입장 발표. KT와 LG유플러스도 비슷한 형태의 새로운 요금제 출시 준비 중

☞ 다만 새로운 요금제 발표와는 별개로 정부는 신규사업자(제4 이동사) 유치 지속적으로 추진 의지 밝힘

▶ KT 윤경림 대표 후보 사의

☞ 24일 오전 이사회를 열고 대표이사 후보의 사퇴 의사 수용

☞ 오는 31일 예정된 정기 주주 총회에서는 윤 후보의 대표이사 선임의 건은 의안에서 제외. 서창석 네트워크부문장과 송경민 경영안정화TF장의 사내이사 후보 자격도 자동으로 폐기

☞ 두 가지 우려: ①정기주총 안건에서 제외되면서 KT 경영 공백 장기화. ②친정부 인사 내정시, 요금 인하 및 투자 활성화에 적극적으로 협조할 가능성 → 해당 우려 해소 전까지는 KT 주가 부진 지속 전망

주간 통신업 주요 뉴스 (3.20~ 3.24)

〈주간 통신업 주요 뉴스〉

▶ **‘30GB 제공’ 다음은?… 이통3사, 정부 압박-알뜰폰 성장에 고심 (국민일보)**

이동통신 3사가 새로운 5G 중간 요금제 출시를 놓고 고민에 빠졌다. 정부는 기존 요금제보다 싸고 많은 데이터를 제공하는 요금제를 만들라고 압박하고 있으나 수익성 하락을 우려하는 이동통신사들은 '파격적 요금제'에 부담을 느낀다. '탈통신'을 선언하며 신사업에 뛰어들고 있지만 여전히 주요 수입원은 통신사업이기 때문이다. 현재 알뜰폰 성장으로 가입자가 꾸준히 감소하는 상황에서 고가 요금제인 5G로 실적을 방어하고 있는 실정이다.

▶ **"KT·LGU+도 곧 5G 중간요금제 새로 내놓는다" (ZDNET Korea)**

정부가 SK텔레콤에 이어 KT, LG 유플러스도 다양한 중간 요금제를 출시할 것이라고 예고했다. 정부는 통신비 절감을 통한 가계 부담 완화를 목표로 통신사들과 계층별 및 구간별 요금제 다양화 협의를 진행해 왔다. 이종호 과기정통부 장관, 홍진배 네트워크정책 실장은 일문일답에서 정책의 큰 목표가 국민의 통신비 절감, 통신 시장 경쟁 활성화라고 밝혔다.

〈주간 KT 주요 뉴스〉

▶ **윤경림 KT 차기 대표 사의 표명… 31일 주주총회 먹구름 (MoneyS)**

윤경림 KT 차기 대표 후보자가 최근 물러나고 싶다는 의사를 이사들에게 전한 것으로 알려졌다. 대표 선임이 결정되는 오는 31일 정기 주주총회를 앞둔 시점에서 혼란이 예상된다. 이러한 판단을 내린 배경으로는 거세지고 있는 정치권의 압박이다. KT 이사회가 윤 후보를 KT 차기 대표로 내정하자 여론에선 '그들만의 리그'라며 비판적인 발언을 쏟아냈다. 대통령실도 투명한 선임 과정을 강조하였으며 여기에 검찰이 시민단체의 고발에 따라 윤 사장의 배임 및 일감 몰아주기 등 혐의를 수사하기 시작했다.

▶ **KT, 아마노코리아와 '스마트주차' 사업 협력 (ZDNET Korea)**

KT는 주차관제 시스템 전문 기업 아마노코리아와 '스마트 주차'사업 분야 협력을 위한 업무협약을 체결했다고 22일 밝혔다. 양사는 신규 사업을 공동 발굴하고 기술 역량을 합쳐 스마트 주차 시장에서 선도적 입지를 확보한다는 방침이다. 이성환 KT 서부법인고객본부장은 'KT가 보유한 다양한 AI/DX 역량을 스마트 주차 솔루션에 접목해 관련 사업을 확대 추진하겠다'라고 말했다.

〈주간 SK텔레콤 주요 뉴스〉

▶ **SK텔레콤 5G 요금제 20종→45종, 이번엔 소비자 만족시킬까 (국민일보)**

SK텔레콤이 5G 요금제를 개편해 소비자 선택권을 대폭 확대한다. 소비자가 직접 데이터 제공량을 선택해 추가할 수 있는 새로운 요금제를 내놓으며 청년이나 장년층이 선택할 수 있는 요금제를 만든다. 이종호 과기정통부 장관은 '월 데이터 사용량이 24~110GB 사이라면, 신설 요금제로 변경해 월 최대 7,000원의 통신요금을 절감할 수 있다'라고 강조했다. 또한 이로써 KT와 LG유플러스는 유사한 요금제를 출시해야 하는 숙제를 안게 되었다.

▶ **SK텔레콤 5G 오픈랜 실내 실증망 구축 (뉴스1)**

SK텔레콤이 분당 사옥에 5G 오픈랜 실내 실증망을 구축했다고 22일 밝혔다. 오픈랜은 서로 다른 제조사의 이동통신 장비가 연동될 수 있도록 하는 기술이며 SK텔레콤은 이번 실증에서 전송 속도, 지연 시간 등은 물론 웨어러블 360도 CCTV 등 실시간 서비스를 시연했다. 류탁기 SK텔레콤 인프라기술담당은 '오픈랜은 5G 고도화는 물론, 다가올 6G 시대에 꼭 필요한 기술로, SK텔레콤은 앞으로도 오픈랜 기술 개발과 국내 생태계 활성화에 노력을 지속하겠다'로 말했다.

〈주간 LG유플러스 주요 뉴스〉

▶ **[단독]LG유플러스, 3분기에 신규 서비스 로봇 쏟아낸다 (Biz Watch)**

LG유플러스가 올 3분기 중으로 물류/배송 등 다양한 서비스 로봇을 쏟아낸다. 이와 함께 기업 고객 민원에 대응하고 관제까지 해내는 프로그램 개발에도 착수한 것으로 확인되었다. LG유플러스는 이번 라인업 확충으로 신규 로봇 사업 레퍼런스를 대거 확보해 서비스 로봇 사업 규모를 확대하고 시장 점유율을 높여나간다는 전략이다. LG유플러스 관계자는 '올해는 물류/배송 로봇 출시를 우선적으로 준비 중'이라며 '민원을 신속하게 돕고 관제 서비스를 통해 기업고객의 사용성 향상을 지원하는 프로그램도 개발하고 있다'고 밝혔다.

자료: 언론자료

통신업종 주간 동향 (3.20 ~ 3.24)

Valuation 비교

	PER 2023E	PBR 2023E	ROE 2023E	Mkt. Cap (bn USD)
KOSPI	14.4	0.9	6.4	1,444.7
통신업	7.7	0.6	8.2	18.0
SK 텔레콤	10.2	0.9	8.6	8.2
KT	6.9	0.5	7.6	6.1
LG 유플러스	6.5	0.6	8.9	3.7
NTT	11.5	1.6	14.3	110.4
KDDI	12.9	1.7	13.4	71.1
Softbank Group	-	0.7	-1.7	65.3
Softbank Corp	13.2	3.7	28.3	56.6
China Unicom	8.1	0.4	5.5	22.3
China Mobile	8.6	0.9	10.4	178.1
China Telecom	10.4	0.7	7.1	85.8
AT&T	7.6	1.2	16.7	131.6
Verizon	8.0	1.6	20.6	156.9
Chunghwa Telecom	24.5	2.4	10.3	30.7
Taiwan Mobile	24.1	4.3	17.7	11.5

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	0.8	-0.4	4.4	5.5	-11.5	333.9	204.7	-566.0
통신업	2.1	2.7	-8.1	-10.8	-16.3	30.2	14.3	-46.1
SK 텔레콤	3.2	7.2	-1.3	-8.3	-15.6	-2.3	47.5	-45.6
KT	1.0	-1.6	-16.3	-17.6	-13.4	30.0	-33.7	2.6
LG 유플러스	1.4	0.5	-7.1	-3.4	-21.7	2.6	0.5	-3.1
NTT	-0.9	-0.3	4.3	2.6	8.7			
KDDI	-1.0	-0.3	-1.1	-6.0	-3.4			
Softbank Group	1.7	-11.1	-13.6	-6.9	-9.6			
Softbank Corp	0.1	0.6	3.6	3.9	0.9			
China Unicom	-1.9	0.2	13.0	50.7	43.8			
China Mobile	-5.2	7.9	20.5	20.8	11.7			
China Telecom	-6.2	4.1	23.4	39.0	29.3			
AT&T	1.8	-4.1	0.8	15.3	4.8			
Verizon	1.6	-3.5	-2.7	-5.4	-26.7			
Chunghwa	1.3	3.5	6.2	3.9	-5.9			
Taiwan Mobile	1.5	4.0	6.0	4.1	-5.1			

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	6.9	6.9
KT	6.9	7.0	0.5	0.6	2.4	2.8	7.0	7.3
LG 유플러스	6.5	6.3	0.6	0.5	3.1	2.8	6.8	7.8
NTT	11.5	10.7	1.6	1.5	7.0	6.8	3.1	3.3
KDDI	12.9	12.2	1.7	1.6	5.9	5.8	3.4	3.6
Softbank Group	-	17.8	0.7	0.7	14.6	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	8.1	7.1	0.4	0.4	1.2	1.2	6.6	7.8
China Mobile	8.6	8.0	0.9	0.9	2.9	2.7	8.1	8.7
China Telecom	10.4	9.2	0.7	0.7	4.1	3.9	6.7	7.6
PCCW	262.7	58.8	4.6	4.6	6.5	6.2	9.8	10.2
Singtel	17.5	15.0	1.4	1.3	12.3	11.7	5.5	5.2
AT&T	7.6	7.4	1.2	1.1	6.4	6.2	6.0	6.1
Verizon	8.0	8.0	1.6	1.4	6.4	6.3	7.0	7.2
Chunghwa	24.5	23.6	2.4	2.5	10.4	10.2	4.1	4.2
Taiwan Mobile	24.1	22.7	4.3	4.3	11.8	11.5	4.3	4.4
Telstra	25.3	22.9	3.1	3.1	8.3	8.0	4.1	4.3
Vodafone	9.8	10.8	0.5	0.5	6.1	6.4	8.8	8.5
Deutsche	13.3	11.7	2.1	2.1	6.7	6.4	3.5	3.9
Telefonica	11.1	10.2	0.9	0.9	5.1	5.1	7.9	7.9
Telecom Italia	-	72.1	0.4	0.4	6.3	6.1	0.7	1.4
Telenor	17.7	15.5	4.1	4.5	6.6	6.6	7.7	7.8
TeliaSonera	17.4	15.0	1.6	1.6	6.4	6.2	7.7	7.9
Average	29.4	17.3	1.7	1.7	6.6	6.3	5.7	6.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

SK 텔레콤						KT					
결산(12월)	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F	결산(12월)	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

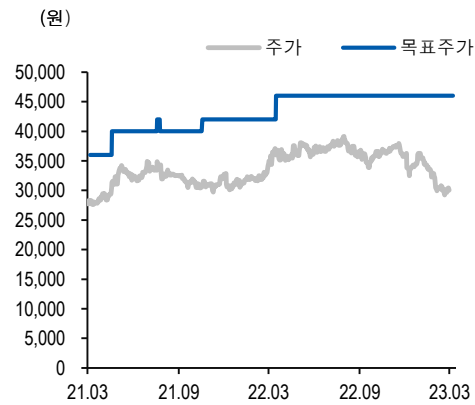
통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교

(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%	3,507	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%	292	-3%
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%	294	39%
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%	243	1%
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%	174	4%

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
2023-03-27	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
2021-03-30	1년 경과 이후		1년	-20.46	-15.28
2020-03-30	BUY	36,000	1년	-31.79	-15.28

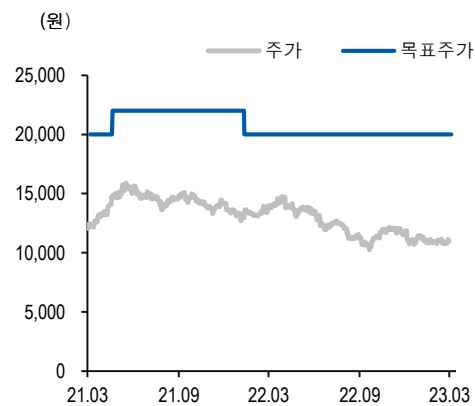
자료: 유안타증권

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
2023-03-27	BUY	20,000	1년		
2023-02-03	1년 경과 이후		1년	-45.32	-44.15
2022-02-03	BUY	20,000	1년	-38.54	-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

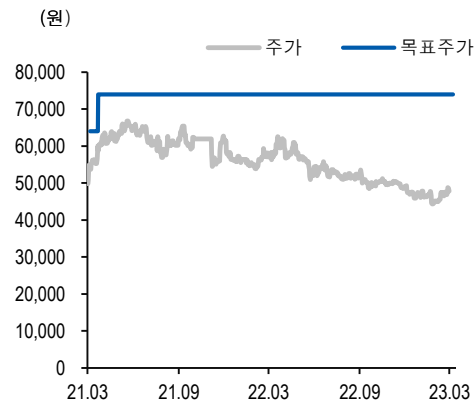
자료: 유안타증권

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
2023-03-27	BUY	74,000	1년		
2022-04-14	1년 경과 이후		1년	-30.68	-16.22
2021-11-29	BUY	74,000	1년	-24.43	-9.73
2021-04-14	BUY	74,000	1년	-18.51	-9.73
2021-01-11	BUY	64,000	1년	-19.83	-6.25

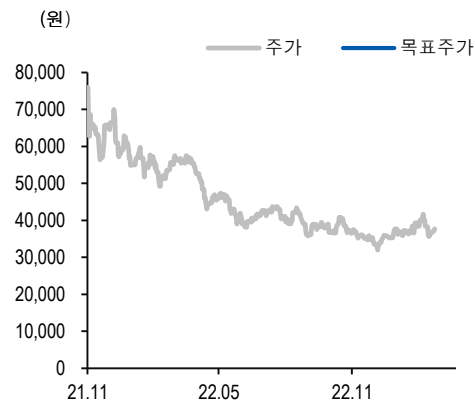
자료: 유안타증권

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
2023-03-27	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.