

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)
SK스퀘어	Not Rated (M)	- (M)

Weekly(4/17~4/21): 정부, 최적 요금제 의무화 검토

투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자자는 KT 순매수, SK텔레콤·LG유플러 순매도. 외국인투자자는 SK텔레콤·LG유플러스 순매수, KT 순매도
- ▶ (주가 동향) SKT (+0.6%), KT (-0.5%), LGU+ (-1.5%)
- ▶ (글로벌) 북미 통신주 급락 <AT&T 급락 (-11.4%), Chunghwa Telecom 상승 (+1.2%)>

한 주간 Review 및 전망

▶ SKT도 28GHz 주파수 할당 취소 가능성

☞ 28GHz 대역 라이선스를 유지하기 위해서는 5월 말까지 1.5만 대의 기지국 구축 의무. 하지만 업계에 따르면 28GHz 이상 기지국 수는 올해 초 대비 큰 변동이 없는 1,600대 수준으로 추정. 따라서 변화가 없다면 할당 취소 처분이 유력하며, SK텔레콤도 KT와 LG유플러스에 이어 28GHz 이상 기지국을 철거 수순을 밟을 것으로 전망

▶ 정부, 최적 요금제 의무화 검토

- ☞ 정부가 통신사를 대상으로 최적 요금제를 의무적으로 고지하도록 하는 방안을 검토 중
- ☞ 최적 요금제는 통신사가 소비자의 과거 데이터 사용량들을 기반으로 더 저렴한 요금제를 안내하는 의무를 말하며, 주요 EU국가에서 2020년부터 도입되어 시행 중
- ☞ 유럽 통신사의 경우 가입자에게 1년마다 최적의 요금제를 고지하고 있으며 이에 대한 소비자들의 만족도가 높아지면서 최근에는 안내 기간을 6개월 단위로 줄여야 한다는 주장도 나오고 있음
- ☞ 다만 소비자에게 유리하게 보이는 요금제처럼 인식되지만 장기적으로 볼 때 통신사에게 유리한 요금제를 추천하여 마케팅 수단으로 활용될 수 있다는 지적도 있음. 5G 중간 요금제 출시가 가시화된 상황에서 최적 요금제 고지 의무화가 시행될시 중간 요금제 영향이 실적에 더 빨리 반영될 것으로 추정

주간 통신업 주요 뉴스 (4.17~4.21)

<주간 통신업 주요 뉴스>

▶ **5G 28㎐ '기지국' 공백 현실화...SKT도 주파수 할당 취소 가닥 [IT 돋보기] (아이뉴스24)**

5G 28㎐ 주파수 대역에 대한 지상망 구축 작업이 중단될 전망이다. 20일 통신업계에 따르면 LG 유플러스는 지하철 와이파이 등에 쓰일 분량을 제외한 28㎐ 대역 기지국을 모두 철거했다. KT도 수년간 기구축했던 28㎐ 지상 기지국에 대한 철거 조치를 완료한 것으로 확인되었으며 SK텔레콤 또한 올해 초 대비 지상 기지국 수의 변동이 크게 없으면서 주파수 할당 취소 처분이 유력한 상황이다.

▶ **'알뜰폰 '0원' 대란, 이대로 괜찮을까? (디지털데일리)**

'0원짜리'요금제가 속출을 하면서 알뜰폰 시장에 대한 소비자들의 관심이 뜨거워지고 있다. 일부 알뜰폰 업체들은 지원금에 더해 자체 마케팅 비용을 대량으로 쏟으면서 0원 경쟁에 합류하고 있다고 한다. 이러한 경쟁은 최근 금융위원회가 KB국민은행 알뜰폰 '리브엠'을 정식 승인하는 등 금융권에서 알뜰폰 사업을 부수업무로 추진할 수 있도록 길을 열어줌에 따라, 타 은행들도 알뜰폰 시장에 진출할 경우 더욱 심해질 수 있다.

▶ **"비통신 신사업 4년 뒤 676조"...이통3사, AI-플랫폼 경쟁 본격화 (파이낸셜뉴스)**

최근 중간 요금제, 0원 요금제 등으로 더 이상 통신 요금제로 수익을 기대하기 어려운 이동통신 3사가 인공지능, 플랫폼 등 비통신 신사업으로 눈을 돌리고 있다. 비통신 사업 부문이 오는 2027년까지 670조 원 규모로 급성장할 것으로 예측되기 때문이다. 이에 따라 통신 3사도 AI 컴퍼니, 디지코, 4대 플랫폼 전략 등을 통해 디지털 서비스 분야에 공을 들이고 있으며 특히 올해는 글로벌 진출, 사업 다각화 등 신사업 성장에 역량을 집중할 것으로 전망된다.

▶ **은행에 '알뜰폰 사업' 길 열려... 통신업계 '지각변동' 예고 (스카이드일리)**

'금산불리 원칙'으로 금지되어 있던 금융회사의 알뜰폰 시장 진출이 가능해졌다. 금융위원회는 12일 정례 회의에서 알뜰폰 사업을 은행의 부수업무로 지정하기로 의결했다. 알뜰폰 시장의 문이 금융권에 열림에 따라 KB국민은행 외의 은행이 알뜰폰 시장에 진출할지 관심이 쏠린다. 실제 토스는 올 1월 30일 토스모바일을 통해 알뜰폰 사업에 뛰어 들었으며 신한은행과 하나은행 등은 알뜰폰 시장에 진출하지는 않았으나 알뜰폰 사업자와 제휴 요금제를 출시하는 등 통신업계에서 발을 넓히고 있다.

▶ **이통 3사, 갤럭시 S23 공시지원금 대폭 확대 (전자신문)**

가계통신비 부담 경감을 위한 이동통신 업계 움직임이 분주하다. 5G 요금제 개편에 이어 단말기 지원금도 대폭 확대했다. 16일 업계에 따르면 통신 3사는 요금제에 따라 25만 5000원 에서 50만 원 지원금을 받을 수 있도록 공시지원금을 기존보다 두배 가까이 인상했다.

▶ **올해 5G 특화망 지원서 통신 3사·자회사 땀다 (연합뉴스)**

과학기술정보통신부는 18일 5G 특화망 지원 대상을 공모하면서 28GHz 주파수를 할당받았다가 투자 미비로 취소 등 처분을 받은 이동통신 3사와 자회사를 제외하기로 했다고 밝혔다. 올해 지원 사업에서는 제조/물류/수송 등 분야에서 5G 기업대 기업(B2B) 서비스 활성화와 문화, 교육 등 분야에서 28GHz 활용 확산을 목표로 과제당 연간 18억 원 안팎이 지원된다.

<주간 KT 주요 뉴스>

▶ **KT, 지배구조 개편 시동... '뉴 거버넌트 구축 TF' 5인 선임 (MoneyS)**

사장 선임에 난항을 겪고 있는 KT가 경영 공백을 메우기 위해 외부 인사를 영입했다. 17일 KT에 따르면 대표이사 선임 등 지배 구조 개편을 다룰 '뉴 거버넌트 구축 태스크포스'에 참여할 외부 전문가 5명을 선정했다. TF는 지배 구조 개선안 도출을 지원할 외부 전문가관 선정을 시작으로 향후 사외이사 및 대표이사 선임 절차, 이사회 역할 정립 등에 대해 점검하고 개선안을 마련할 예정이다.

<주간 SK텔레콤 주요 뉴스>

▶ **SK텔레콤, 차세대 방송 송출 플랫폼 앞세워 美 방송시장 진출 (조선비즈)**

SK텔레콤은 18일 미국 최대 미디어그룹 싱클레어에 모바일 에지 컴퓨팅 기술을 활용한 차세대 방송 송출 플랫폼을 판매하는 방법으로 미국 방송시장 진출에 나선다고 밝혔다. 미디어 에지 플랫폼은 방송사가 원하는 일정에 맞춰 방송망을 통해 데이터를 전송할 수 있으며 기존 영상과 음성으로만 제공되던 방송 서비스에 더해 지역 맞춤형 광고나 재난 등 비상상황에 대한 실시간 알람 등의 서비스를 제공할 수 있다.

자료: 언론자료

통신업종 주간 동향 (4.17~4.21)

Valuation 비교

	PER 2023E	PBR 2023E	ROE 2023E	Mkt. Cap (bn USD)
KOSPI	15.8	1.0	6.2	1,482.4
통신업	7.8	0.6	8.2	17.8
SK 텔레콤	10.2	0.9	8.6	8.0
KT	6.9	0.5	7.6	6.0
LG 유플러스	6.5	0.6	8.9	3.7
NTT	11.6	1.6	14.3	108.6
KDDI	13.2	1.7	13.4	70.8
Softbank Group	-	0.7	-1.2	55.8
Softbank Corp	13.0	3.6	27.3	54.5
China Unicom	9.2	0.5	5.5	24.4
China Mobile	9.3	0.9	10.2	189.5
China Telecom	11.0	0.8	7.1	84.7
AT&T	7.3	1.2	16.7	126.2
Verizon	8.0	1.6	20.7	156.2
Chunghwa Telecom	26.0	2.6	10.3	31.7
Taiwan Mobile	24.4	4.6	18.3	11.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	-1.1	6.5	6.2	15.0	-6.7	-1,157.0	802.9	379.9
통신업	-0.2	0.1	-5.0	-6.4	-20.2	-14.8	10.8	4.6
SK 텔레콤	0.6	-0.4	3.6	-2.0	-21.6	-13.3	15.2	-2.0
KT	-0.5	0.7	-15.6	-14.4	-15.8	4.6	-9.8	5.9
LG 유플러스	-1.5	0.2	-2.6	-0.9	-23.9	-6.1	5.4	0.7
NTT	0.6	0.5	5.6	-0.5	6.3			
KDDI	1.1	1.1	3.1	-4.3	-3.7			
Softbank Group	-2.4	3.0	-15.1	-13.2	-10.4			
Softbank Corp	0.2	-1.0	3.6	4.9	2.0			
China Unicom	0.2	13.2	13.2	80.2	65.0			
China Mobile	0.0	6.8	19.8	34.8	23.4			
China Telecom	-0.7	4.6	16.1	50.3	44.3			
AT&T	-11.4	-4.8	-8.2	3.2	-12.7			
Verizon	-5.2	-1.5	-7.0	5.2	-32.4			
Chunghwa	1.2	6.3	10.5	16.7	-3.8			
Taiwan Mobile	-2.4	4.1	7.7	10.3	-4.6			

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	6.8	6.8
KT	6.9	7.0	0.5	0.6	2.4	2.8	6.9	7.2
LG 유플러스	6.5	6.3	0.6	0.5	3.1	2.8	6.7	7.6
NTT	11.6	10.9	1.6	1.5	7.0	6.9	3.1	3.3
KDDI	13.2	12.5	1.7	1.6	6.0	5.9	3.3	3.5
Softbank Group	-	17.8	0.7	0.7	11.9	11.5	0.9	0.9
Softbank Corp	13.0	15.5	3.6	3.5	7.3	7.8	5.7	5.6
China Unicom	9.2	8.2	0.5	0.5	1.4	1.3	6.0	7.0
China Mobile	9.3	8.6	0.9	0.9	3.1	3.0	7.7	8.4
China Telecom	11.0	9.9	0.8	0.8	4.1	3.8	6.3	7.2
PCCW	268.7	60.1	4.7	4.7	6.6	6.3	9.6	10.0
Singtel	18.4	16.5	1.5	1.4	13.1	12.5	5.2	4.9
AT&T	7.3	7.1	1.2	1.1	6.3	6.1	6.3	6.4
Verizon	8.0	8.0	1.6	1.4	6.4	6.3	7.1	7.2
Chunghwa	26.0	24.8	2.6	2.6	10.9	10.7	3.9	4.0
Taiwan Mobile	24.4	22.9	4.6	4.5	11.7	11.7	4.2	4.3
Telstra	26.0	23.6	3.1	3.1	8.5	8.1	4.0	4.1
Vodafone	9.9	11.3	0.5	0.5	6.1	6.5	8.8	8.5
Deutsche	13.6	11.9	2.3	2.1	6.9	6.5	3.4	3.8
Telefonica	11.9	11.0	1.0	0.9	5.8	5.7	7.4	7.4
Telecom Italia	-	136.4	0.4	0.4	6.2	6.1	0.7	1.8
Telenor	19.1	16.9	3.4	3.7	7.4	7.3	7.4	7.5
Teliasonera	17.7	15.2	1.7	1.7	6.5	6.3	7.5	7.7
Average	23.6	20.5	1.7	1.7	6.6	6.5	5.6	5.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

SK 텔레콤 결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	KT 결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
	매출액	16,088	16,749	17,305	17,641		17,889	매출액	23,917	24,898	25,650
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	2022A	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

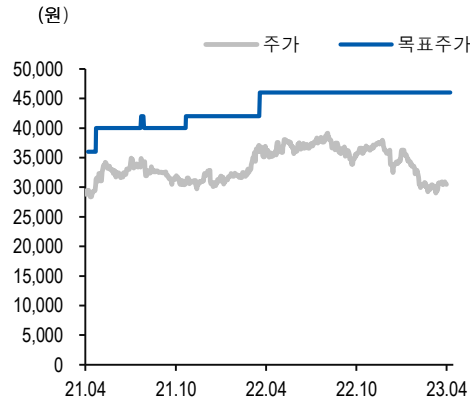
통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교

(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%	4,386	0%
KT	6,278	6,312	6,477	6,583	6,458	6,433	6,613	6,690	-2%	3%	6,444	0%
LG 유플러스	3,410	3,384	3,501	3,611	3,502	3,458	3,576	3,668	-3%	3%	3,492	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%	483	-3%
KT	627	459	453	151	528	526	464	243	249%	-16%	491	8%
LG 유플러스	261	248	285	287	284	286	297	297	-1%	9%	267	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%	341	19%
KT	642	540	439	273	560	556	481	257	105%	-13%	525	7%
LG 유플러스	229	214	223	191	245	255	260	214	28%	7%	233	5%
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%	297	-4%
KT	410	313	298	242	357	323	326	274	48%	-13%	351	2%
LG 유플러스	170	162	167	164	181	191	197	177	10%	6%	172	5%

주: 컨센서스 및 연도별, 분기별 변화율 1Q23 기준

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



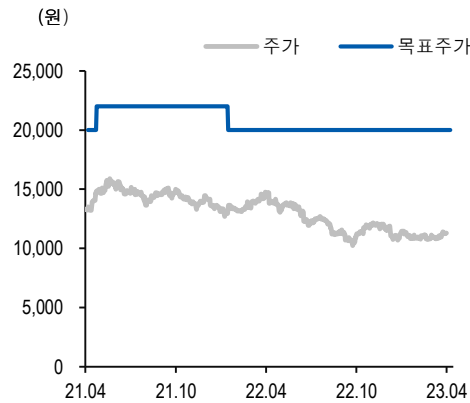
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-24	BUY	46,000	1년		
2023-04-08	1년 경과 이후		1년	-33.33	-32.83
2022-04-08	BUY	46,000	1년	-23.31	-14.89
2021-11-10	BUY	42,000	1년	-17.20	-6.79
2021-08-17	BUY	40,000	1년	-20.02	-14.25
2021-08-11	BUY	42,000	1년	-18.63	-18.57
2021-05-12	BUY	40,000	1년	-17.76	-12.75
2021-04-27	1년 경과 이후		1년	-19.07	-15.28
2020-04-27	BUY	36,000	1년	-31.21	-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



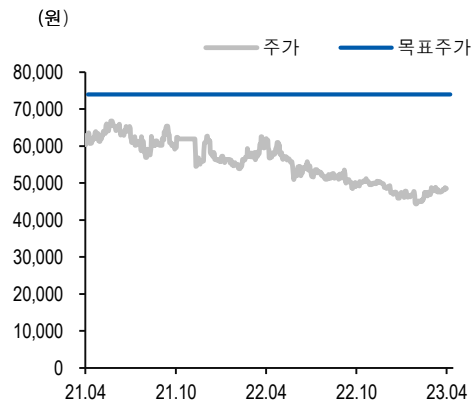
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-24	BUY	20,000	1년		
2023-02-03	1년 경과 이후		1년	-45.06	-42.95
2022-02-03	BUY	20,000	1년	-38.95	-26.25
2021-05-13	BUY	22,000	1년	-35.17	-27.73
2021-05-11	1년 경과 이후		1년	-27.00	-27.00
2020-05-11	BUY	20,000	1년	-38.84	-26.50

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



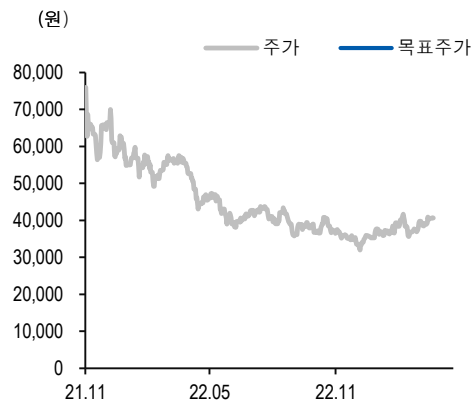
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-24	BUY	74,000	1년		
2022-04-14	1년 경과 이후		1년	-31.02	-16.22
2021-11-29	BUY	74,000	1년	-24.85	-9.73
2021-04-14	BUY	74,000	1년	-18.51	-9.73

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
2023-04-24	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.