

2023년 6월 12일

# 통신 [회색 지대]

1. 사업 환경
2. 주요 이슈
3. 투자 전략

김 장 원

02) 6915-5661  
jwkim@ibks.com





## I. 사업 환경

- 무선 I / 가입자
- 무선 II / 점유율
- 무선 III / 5G
- 무선 IV / 가입 형태
- 유선 I / 초고속인터넷
- 유선 II / IPTV
- 모바일 데이터 트래픽

# 무선 I / 가입자

## 2023년 4월 이동통신 가입자 7,879만명

- MoM +0.9%, YoY +5.9%

## 휴대폰 가입자 5,591만명

- MoM +0.2%, YoY +0.8%

## 사물인터넷 가입자 2,188만명

- MoM +2.7%, YoY +21.9%

- 가입자기반 단말장치(태블릿PC, 웨어러블, 기타) 가입자 427만명

- MoM +1.0%, YoY +11.1%

- 사물지능통신(차량관제, 원격관제, 무선결제, 기타) 가입자 1,761만명

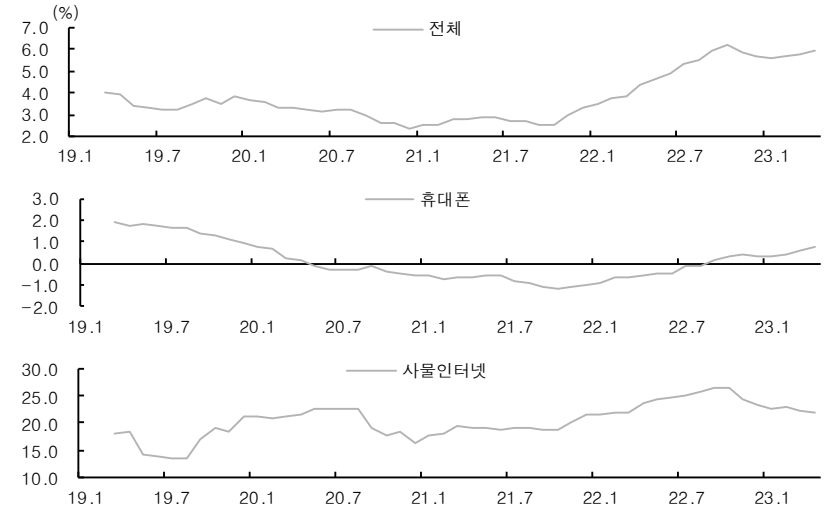
- MoM +3.1%, YoY +24.9%

### 휴대폰과 사물인터넷(가입자기반단말장치, 사물지능통신) 가입자

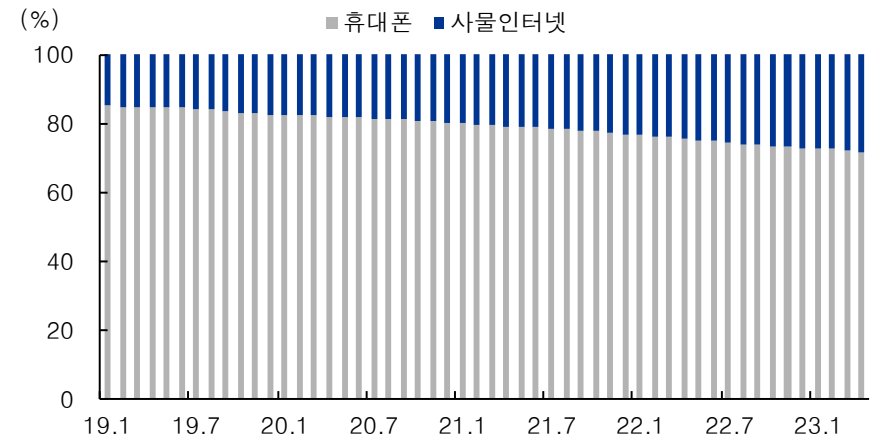
	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
휴대폰	5,550	5,554	5,555	5,561	5,557	5,564	5,561	5,559	5,550	5,554	5,567	5,582	5,591
단말장치	385	388	386	390	398	401	410	412	409	411	420	423	427
사물지능	1,410	1,439	1,475	1,503	1,532	1,565	1,588	1,611	1,637	1,657	1,682	1,709	1,761
비중													
휴대폰	75.6	75.2	74.9	74.6	74.2	73.9	73.6	73.3	73.1	72.9	72.6	72.4	71.9
단말장치	5.2	5.3	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5
사물지능	19.2	19.5	19.9	20.2	20.5	20.8	21.0	21.3	21.5	21.7	21.9	22.1	22.6

주: 단말장치는 가입자기반단말장치이며 사물은 사물지능통신. 단위: 만명, %  
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

### 전체, 휴대폰, 사물인터넷 가입자 증감률(YoY)



### 휴대폰과 사물인터넷 비중



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

## 무선 II / 점유율

### ■ 2023년 4월 전체 가입자의 사업자 점유율

- SKT 39.3%, KT 22.3%, LGU+ 20.7%, MVNO 17.6%
- MNO 하락, MVNO 상승

### ■ 휴대폰 가입자의 사업자 점유율

- SKT 41.6%, KT 24.5%, LGU+ 19.9%, MVNO 13.9%
- MNO 하락, MVNO 상승

### ■ 사물인터넷 가입자의 사업자 점유율

- SKT 34.4%, KT 15.3%, LGU+ 22.5%, MVNO 27.9%
- SKT와 LGU+ 상승, KT와 MVNO 하락

사업자별 휴대폰 가입자와 점유율

	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
SKT	2,365	2,362	2,359	2,355	2,344	2,341	2,338	2,335	2,328	2,327	2,327	2,328	2,326
KT	1,404	1,402	1,395	1,394	1,391	1,392	1,384	1,382	1,375	1,373	1,372	1,372	1,370
LGU+	1,131	1,130	1,129	1,128	1,127	1,125	1,124	1,122	1,120	1,118	1,117	1,117	1,115
MVNO	650	660	671	684	695	707	715	721	727	736	751	766	780
점유율													
SKT	42.6	42.5	42.5	42.3	42.2	42.1	42.0	42.0	42.0	41.9	41.8	41.7	41.6
KT	25.3	25.2	25.1	25.1	25.0	25.0	24.9	24.9	24.8	24.7	24.6	24.6	24.5
LGU+	20.4	20.3	20.3	20.3	20.3	20.2	20.2	20.2	20.2	20.1	20.1	20.0	19.9
MVNO	11.7	11.9	12.1	12.3	12.5	12.7	12.9	13.0	13.1	13.3	13.5	13.7	13.9

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자별 전체 가입자와 점유율

	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
SKT	3,022	3,030	3,044	3,048	3,051	3,063	3,070	3,069	3,065	3,065	3,073	3,075	3,098
KT	1,747	1,749	1,743	1,748	1,752	1,757	1,754	1,757	1,750	1,749	1,752	1,751	1,757
LGU+	1,549	1,556	1,565	1,573	1,581	1,586	1,591	1,596	1,601	1,605	1,613	1,621	1,634
MVNO	1,120	1,139	1,160	1,185	1,205	1,226	1,246	1,264	1,283	1,306	1,335	1,363	1,389
점유율													
SKT	40.6	40.5	40.5	40.3	40.2	40.1	40.1	39.9	39.8	39.7	39.5	39.4	39.3
KT	23.5	23.4	23.2	23.1	23.1	23.0	22.9	22.9	22.7	22.6	22.5	22.4	22.3
LGU+	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8	20.7	20.8	20.7
MVNO	15.1	15.2	15.4	15.7	15.9	16.1	16.3	16.4	16.7	16.9	17.2	17.5	17.6

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자별 사물인터넷 가입자와 점유율

	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
SKT	639	649	666	674	688	703	712	715	717	719	726	727	752
KT	293	297	296	299	304	308	312	318	318	319	324	329	334
LGU+	393	401	410	420	429	435	442	447	455	461	469	477	492
MVNO	470	479	490	501	510	519	531	543	556	570	583	597	609
점유율													
SKT	35.6	35.5	35.8	35.6	35.7	35.8	35.7	35.3	35.0	34.7	34.5	34.1	34.4
KT	16.3	16.2	15.9	15.8	15.7	15.7	15.6	15.7	15.5	15.4	15.4	15.4	15.3
LGU+	21.9	22.0	22.0	22.2	22.2	22.1	22.1	22.1	22.3	22.3	22.3	22.4	22.5
MVNO	26.2	26.2	26.3	26.5	26.4	26.4	26.6	26.9	27.2	27.6	27.7	28.0	27.9

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

# 무선 III / 5G

## 2023년 4월 5G 가입자 3,002만명

- YoY +27.9%, MoM +1.4%
- 순증 규모 42.3만명(MoM -46,652명)

## 통신 3사의 5G 점유율과 비중

- 점유율: SKT 47.8%(↓), KT 30.0%(↓), LGU+ 21.4%(↓), MVNO 0.8%(↑)
- 보급률 1: SKT 46.3%, KT 51.2%, LGU+ 39.4%, MVNO 1.7%
- 2: SKT 61.7%, KT 65.7%, LGU+ 57.7%, MVNO 3.1%
- (1은 전체 가입자 기준. 2는 휴대폰 가입자 기준)

## 중간요금제의 순증 효과는 5월 이후

- 규모가 늘어나더라도 보급률이 높아진 시점에서 예전만큼은 힘들

사업자별 5G 가입자와 점유율

	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
SKT	11,150	11,423	11,682	11,937	12,220	12,468	12,850	13,137	13,393	13,635	13,933	14,148	14,345
KT	7,118	7,302	7,467	7,626	7,792	7,945	8,159	8,313	8,449	8,582	8,743	8,882	9,003
LGU+	5,126	5,235	5,348	5,474	5,594	5,697	5,844	5,957	6,060	6,157	6,259	6,351	6,437
MVNO	77	83	90	97	110	120	133	144	157	175	196	220	239
점유율													
SKT	47.5	47.5	47.5	47.5	47.5	47.5	47.6	47.7	47.7	47.8	47.8	47.8	47.8
KT	30.3	30.4	30.4	30.3	30.3	30.3	30.2	30.2	30.1	30.1	30.0	30.0	30.0
LGU+	21.8	21.8	21.8	21.8	21.8	21.7	21.7	21.6	21.6	21.6	21.5	21.5	21.4
MVNO	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8

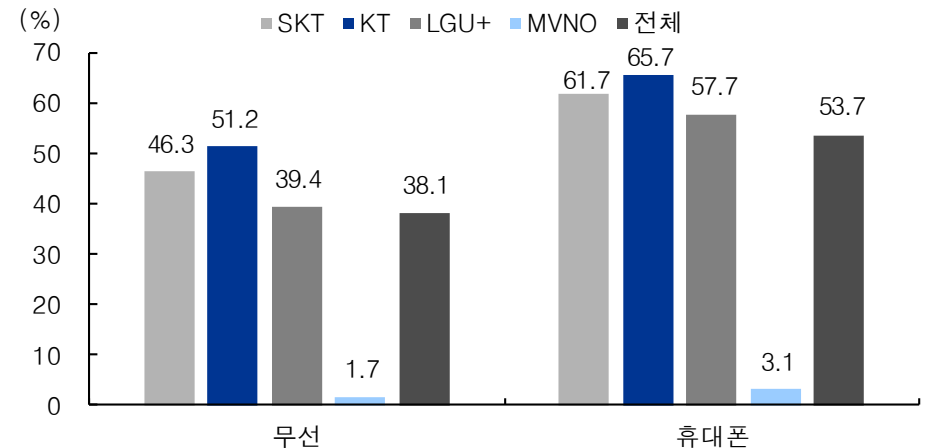
단위: 천명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

통신 네트워크 세대별 가입자와 점유율

	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
2G	17	16	16	15	5	5	5	5	5	5	5	5	5
3G	320	316	309	303	298	292	281	276	266	262	257	245	241
4G	4,755	4,739	4,729	4,724	4,715	4,712	4,677	4,649	4,622	4,603	4,597	4,600	4,631
5G	2,347	2,404	2,459	2,513	2,571	2,623	2,698	2,755	2,806	2,855	2,913	2,960	3,002
비중													
2G	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
3G	4.3	4.2	4.1	4.0	3.9	3.8	3.7	3.6	3.5	3.4	3.3	3.1	3.1
4G	63.9	63.4	62.9	62.5	62.1	61.7	61.0	60.5	60.0	59.6	59.1	58.9	58.8
5G	31.6	32.2	32.7	33.3	33.9	34.4	35.2	35.8	36.4	37.0	37.5	37.9	38.1

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

5G 비중



주: 무선은 무선 전체 가입자. 휴대폰은 휴대폰 가입자 기준. 23.4월. 자료: 과학기술정보통신부

## 무선 IV / 가입 형태

### 2023년 4월 가입 형태 비중

- 신규 50.8%, 기변 28.9%, 번호이동 20.2%
- 전월대비 신규 +3.8%p, 기변 -2.7%p, 번호이동 -1.2%p

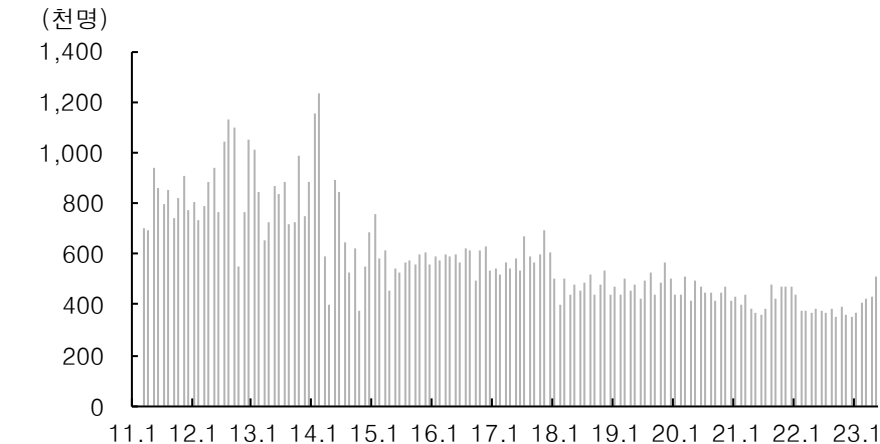
### 2023년 5월 번호이동가입자 52.7만명

- MoM +17.9%, YoY +33.8%

### 번호이동의 시대

- MNO 중심이 아닌 MNO에서 MVNO로 이동
- 통신시장 경쟁 촉진을 위한 정책 효과
- 규모의 경제를 갖춘 MVNO 사업자 등장
- MNO 중심의 유무선서비스 결합상품과 낮은 마케팅 강도에서 나타난 현상으로 더 늘어날 가능성이 큼

### 번호이동가입자



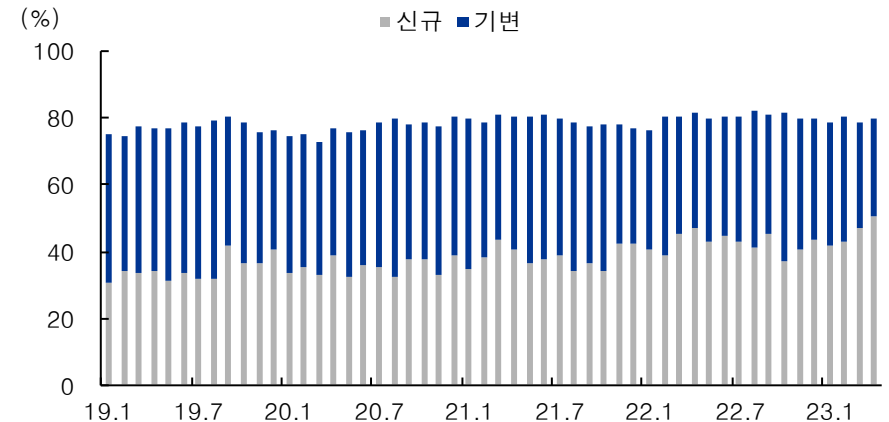
주: 23.5월 기준. 자료: KTOA, IBK투자증권

### 가입형태별 가입자와 비중

	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
신규가입	957	823	861	801	895	856	784	733	775	722	924	942	1,102
기기변경	702	711	695	705	905	682	935	697	645	631	801	633	627
번호이동	366	384	375	366	382	355	393	364	351	372	412	429	439
비중													
신규가입	47.3	42.9	44.6	42.8	41.0	45.2	37.1	40.9	43.8	41.9	43.2	47.0	50.8
기기변경	34.7	37.1	36.0	37.7	41.5	36.0	44.3	38.9	36.4	36.6	37.5	31.6	28.9
번호이동	18.1	20.0	19.4	19.6	17.5	18.7	18.6	20.3	19.8	21.6	19.3	21.4	20.2

단위: 천명, %. 자료: KTOA, 과학기술정보통신부, IBK투자증권

### 신규와 기기변경 비중



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

# 유선 I / 초고속인터넷

## 2023년 4월 초고속인터넷 가입자 2,374만명

- MoM +0.2%, YoY +2.8%
- 전월대비 55,090명 순증

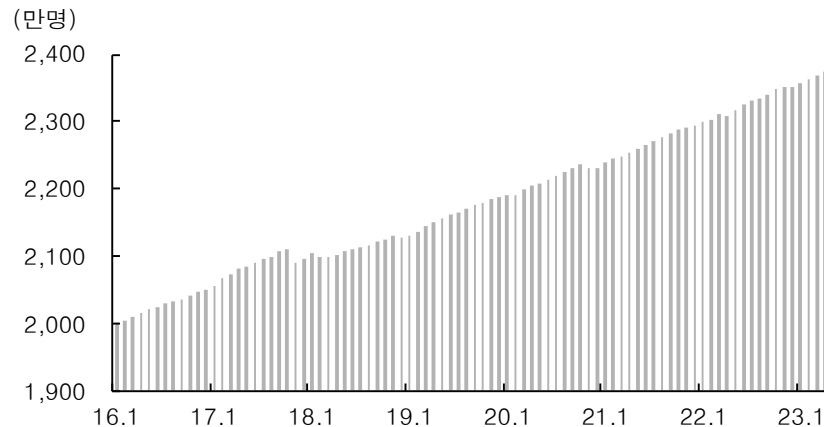
## 사업자 점유율

- KT 41.2%, SKBB 28.5%, LGU+ 21.1%, 케이블TV 9.1%
- KT와 케이블TV 하락, SKBB와 LGU+ 상승

## 통신사 중심으로 재편

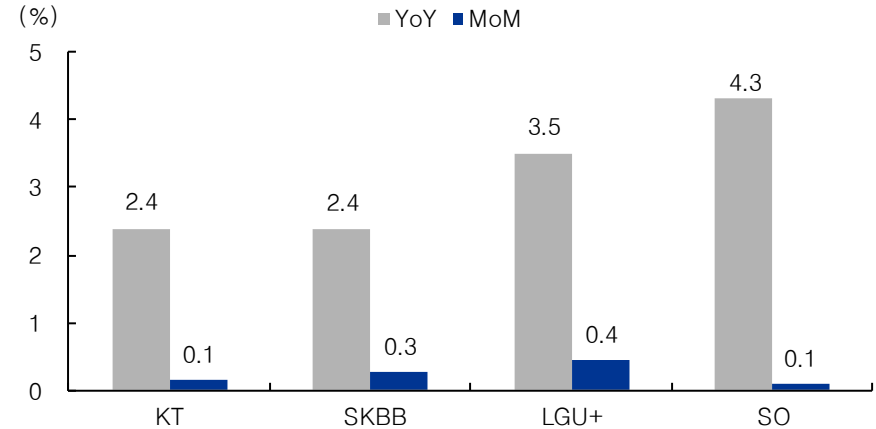
- 품질 우선과 통신사의 MSO(복수 케이블TV) 인수 효과
- 가구수 증가
- 양적 성장은 지속하나, ARPU의 질적 향상은 어려움

## 초고속인터넷 가입자



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

## 2023년 4월 사업자별 YoY, MoM 비교



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

## 사업자별 가입자와 점유율

	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
KT	956	958	961	963	965	968	970	972	973	974	976	977	979
SKBB	662	663	663	664	666	667	668	669	670	672	674	676	677
LGU+	484	485	486	488	489	491	493	494	494	495	496	499	501
SO	208	211	215	215	215	215	216	216	216	216	216	216	217
점유율													
KT	41.4	41.4	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.2
SKBB	28.7	28.6	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5
LGU+	21.0	20.9	20.9	20.9	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.1	21.1
SO	9.0	9.1	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	9.16	9.1	9.1

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

# 유선 II / IPTV

## 2023년 4월 IPTV 가입자 2,145만명

- MoM +0.2%, YoY +2.3%
- 순증 규모는 +40,672명(MoM +2,407명)

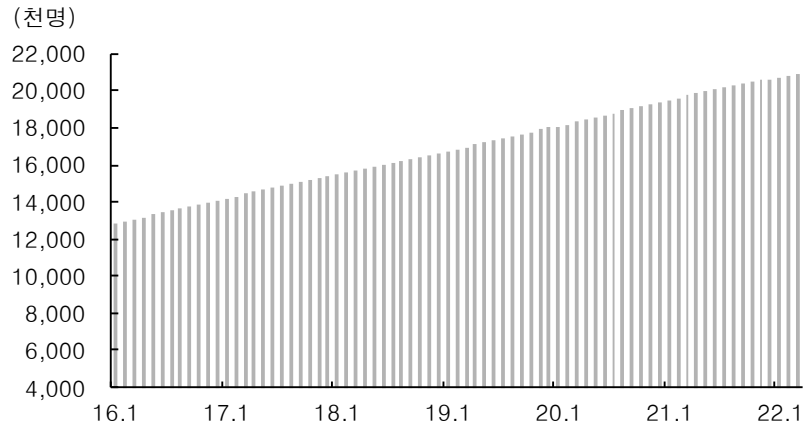
## 사업자 점유율

- KT 44.1%, SKBB 30.8%, LGU+ 25.1%
- KT와 LGU+ 하락, SKBB 상승

## 성장 폭 둔화

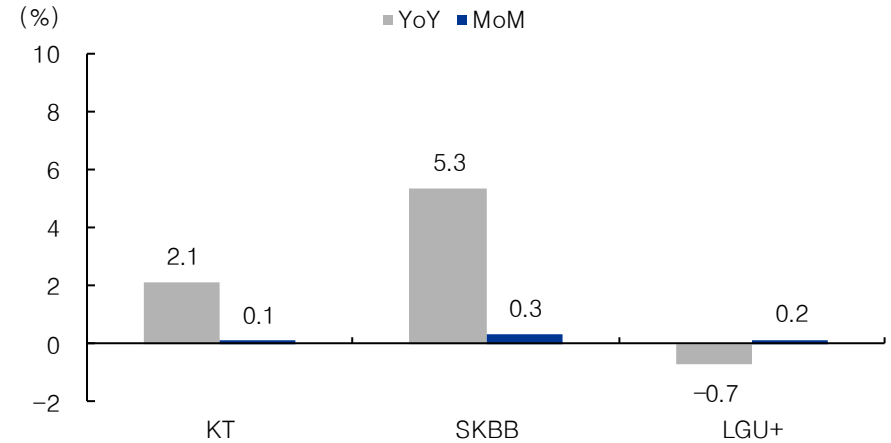
- 통신 3사가 MSO(복수 케이블TV) 인수 이후 경쟁구도 완화
- 초고속인터넷과 달리 MSO의 이탈은 콘텐츠의 무차별로 낮은 수준
- MSO가 통신사의 종속기업으로 가입자 이동을 위한 마케팅 대상이 아님

## IPTV 가입자



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

## 2023년 4월 사업자별 YoY, MoM 비교



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

## 사업자별 가입자와 점유율

	22.4	22.5	22.6	22.7	22.8	22.9	22.10	22.11	22.12	23.1	23.2	23.3	23.4
가입자													
KT	927	930	933	935	937	940	942	943	943	944	944	945	946
SKBB	628	631	633	635	638	642	645	647	650	653	657	659	661
LGU+	542	542	540	540	540	541	541	541	535	536	536	537	538
비중													
KT	44.2	44.2	44.3	44.3	44.3	44.3	44.3	44.3	44.3	44.2	44.2	44.1	44.1
SKBB	30.0	30.0	30.1	30.1	30.2	30.2	30.3	30.4	30.6	30.6	30.7	30.8	30.8
LGU+	25.8	25.8	25.6	25.6	25.5	25.5	25.4	25.4	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1

주: SKBB는 SK브로드밴드. 단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권



# 모바일 데이터 트래픽

## 2023년 4월 데이터 트래픽

- 무선 전체 데이터 트래픽 96.5만TB(전월대비 -7.7%)
- 스마트폰의 데이터 트래픽 94.2만TB(전월대비 -7.7%)

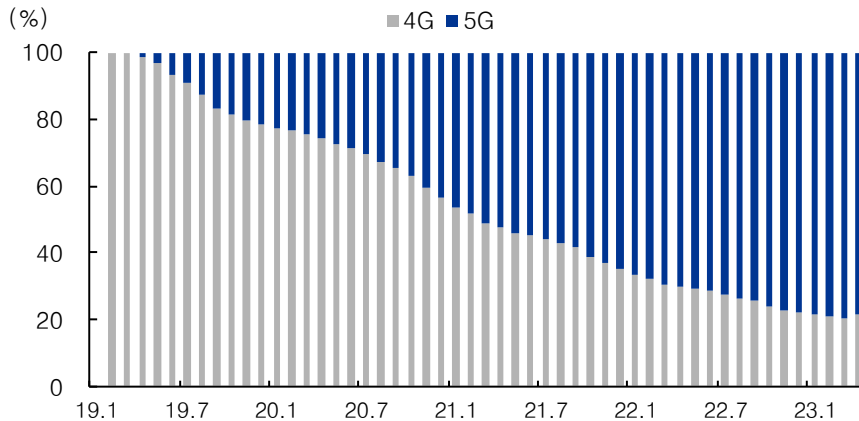
## 5G가 78.7% 차지

- 세대별 트래픽은 4G -4.2%, 5G -8.6%(전월대비 기준)
- 가입자당 트래픽은 4G -3.2%, 5G -9.8%(전월대비 기준)

## 콘텐츠의 한계

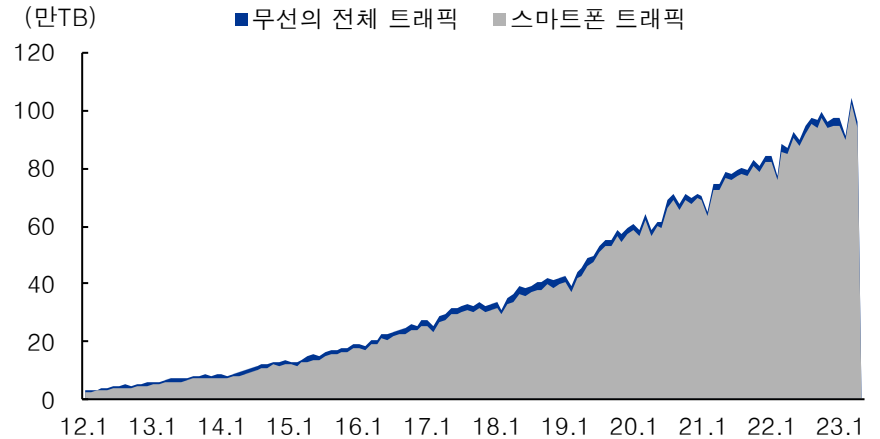
- 전월 상승 폭이 컸다 하더라도 4월 낙폭은 예년에 비해 큼
- 4월의 결과만으로 3월의 증가 폭이 일시적으로 너무 컸다는 것으로 해석
- 불만한, 이용할 만한 콘텐츠가 등장하지 않는다면 증가 추세는 완만 예상
- AR, VR, MR이 혼용된 XR 서비스가 트래픽 상승의 모멘텀일 것으로 판단

## 스마트폰 총 데이터에서 4G와 5G 비중



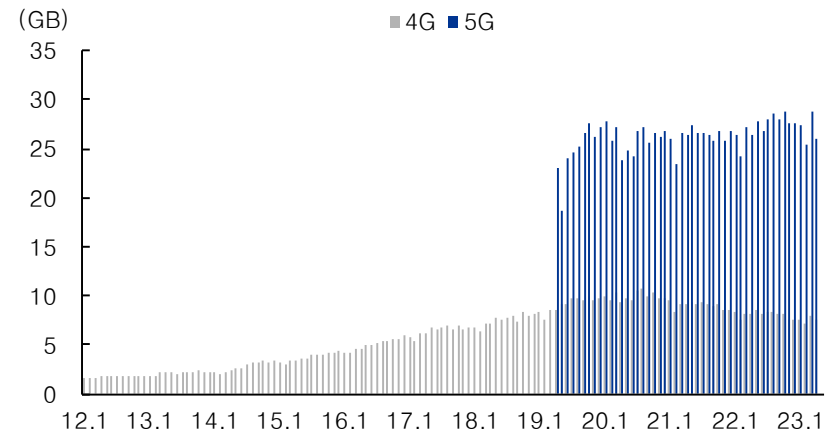
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

## 무선 데이터 트래픽



주: 무선 데이터(전체)는 무선에서 발생한 모든 데이터. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

## 4G와 5G 가입자당 월 데이터 사용량



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권



## II. 주요 이슈

- 2Q 전망
- 분기 및 연간 실적
- 이슈 체크

## 가입자

- **무선 / 후반기 개선**
  - 중간요금제 출시를 앞두고 소강상태
  - 사물인터넷이 성장을 주도
  - 시장 경쟁 촉진의 효과로 알뜰폰 가입자 증가
  - 번호이동시장에 활력
- **유선 / 꾸준**
  - 초고속인터넷과 IPTV 순증 규모 비슷
  - 꾸준히 증가하나 ARPU 개선은 난망

## 비용

- **비용 효율화**
  - 집행해야 할 분야가 많아 효율화가 매우 중요
  - 가입자 모집 관련 비용은 최우선에서 후순위
  - 시장 경쟁 촉진이 비용 유발로 연결되는 걸 억제
  - AI, 콘텐츠, IDC 강화가 우선 순위
- **번호이동 증가가 비용을 의미하지 않아**
  - 번호이동이 활발일 때는 번호이동이 곧 비용
  - 지금은 상황이 달라

## B2B/종속기업

- **B2B**
  - 전분기보다는 낮아질 전망이나 전년대비 미흡
  - 경기 침체로 전방업체의 투자 결정 지연
  - 클라우드/IDC, AI 서비스에 역량 집중
- **종속기업**
  - 통신산업은 양호, 비통신은 전방산업의 영향
  - 사업성과가 크게 다르지 않을 전망

## SK텔레콤

- **양호한 실적 기대감 유효**
  - 가입자와 비용 추이가 전분기와 다르지 않음. 다만 마케팅비용은 전년수준을 상회할 전망. 그럼에도 수익은 전년대비 좋은 흐름 지속
  - 별도와 연결 모두 무난
- **B2B 개선**
  - 일산과 가산의 IDC 가동률 상승 효과
  - 계절적 수요 증가 효과

## KT

- **사업 역량에 집중하는 시기**
  - 비교적 안정적인 수익 흐름이 지속되었을 것으로 보는 가운데 여러 정황상 사업적 역량에 비용을 안배했을 것으로 전망
  - CEO 부재가 지속되어 급격한 변화나 무리한 사업 전개는 최대한 지양할 것으로 판단
- **BC카드의 확장**
  - 금융업 확대에 확장성에 주력 대신 비용 부담 감소

## LGU+

- **플랫폼과 Data 기반의 사업영역 확대**
  - 통신의 디지털화, 미디어 역량 강화, B2B 신성장 동력, 그룹사 시너지 4개 분야를 제시
  - 유무선서비스와 가입자 마케팅의 디지털화를 통해 라이프 서비스 확장, 편리함에 유익함을 추가하여 부가가치를 창출
  - 기존 배당성향 40% 이상 정책 유지
- **주력 사업 강화로 성장 모멘텀 추진**
  - 투자 시너지를 위한 비용 효율화에 주력

# 분기 실적 전망

(십억원, %)			2022				2023F				22	23F	24F
			1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF			
SKT	별도	매출	3,077	3,118	3,123	3,096	3,117	3,140	3,147	3,158	12,415	12,563	12,722
		영업이익	357	381	389	195	416	400	390	229	1,321	1,434	1,471
		순이익	252	224	305	88	422	299	292	106	870	1,120	1,142
		마케팅비	745	758	762	798	757	772	775	801	3,063	3,105	3,104
		(비중)	24.2	24.3	24.4	25.8	24.3	24.6	24.6	25.4	24.7	24.7	24.4
		영업이익률	11.6	12.2	12.4	6.3	13.3	12.7	12.4	7.3	10.6	11.4	11.6
		순이익률	8.2	7.2	9.8	2.8	13.5	9.5	9.3	3.4	7.0	8.9	9.0
	연결	매출	4,277	4,290	4,343	4,395	4,372	4,406	4,427	4,491	17,305	17,696	18,024
		영업이익	432	460	466	255	495	480	474	303	1,612	1,753	1,816
		순이익	220	258	246	224	303	300	304	168	948	1,074	1,185
		영업이익률	10.1	10.7	10.7	5.8	11.3	10.9	10.7	6.8	9.6	9.9	10.1
		순이익률	5.1	6.0	5.6	5.1	6.9	6.8	6.9	3.7	5.1	6.1	6.6
KT	별도	매출	4,608	4,518	4,590	4,573	4,619	4,644	4,662	4,665	18,289	18,591	18,727
		영업이익	430	304	324	111	388	367	317	124	1,168	1,196	1,209
		순이익	391	24	240	108	320	278	242	93	764	933	941
		마케팅비	613	657	650	654	626	656	660	667	2,574	2,610	2,611
		(비중)	13.3	14.6	14.2	14.3	13.6	14.1	14.2	14.3	14.1	14.0	13.9
		영업이익률	9.3	6.7	7.1	2.4	8.4	7.9	6.8	2.7	6.4	6.4	6.5
		순이익률	8.5	0.5	5.2	2.4	6.9	6.0	5.2	2.0	4.2	5.0	5.0
	연결	매출	6,278	6,312	6,477	6,583	6,444	6,523	6,581	6,833	25,650	26,381	26,899
		영업이익	627	459	453	151	486	467	454	199	1,690	1,606	1,686
		순이익	455	363	326	243	310	353	317	196	1,388	1,175	1,310
		영업이익률	10.0	7.3	7.0	2.3	7.5	7.2	6.9	2.9	6.6	6.1	6.3
		순이익률	7.3	5.8	5.0	3.7	4.8	5.1	4.8	2.9	5.4	4.4	4.9
LGU+	별도	매출	3,141	3,120	3,183	3,337	3,281	3,307	3,335	3,409	12,782	13,333	13,507
		영업이익	257	245	276	273	257	255	272	267	1,050	1,052	1,069
		순이익	171	160	164	167	157	156	167	162	662	641	654
		마케팅비	586	562	561	579	535	546	526	581	2,288	2,214	2,217
		(비중)	22.9	21.4	21.5	21.4	20.5	20.7	20.8	21.4	21.8	20.9	20.6
		영업이익률	8.2	7.8	8.7	8.2	7.8	7.7	8.2	7.8	8.2	7.9	7.9
		순이익률	5.4	5.1	5.1	5.0	4.8	4.7	5.0	4.8	5.2	4.8	4.8
	연결	매출	3,410	3,384	3,501	3,611	3,541	3,570	3,598	3,676	13,906	14,385	14,561
		영업이익	261	248	285	287	260	258	278	268	1,081	1,065	1,074
		순이익	170	162	171	159	155	154	170	160	663	639	651
		영업이익률	7.7	7.3	8.1	7.9	7.3	7.2	7.7	7.3	7.8	7.4	7.4
		순이익률	5.0	4.8	4.9	4.4	4.4	4.3	4.7	7.3	4.8	4.4	4.5

주: 마케팅비용은 별도이며, 자체 산출기준으로 회사측 수치와 차이 발생 가능. 단 KT는 사측 발표 수치인 판매비 기준. SKT는 21.4Q부터 분할 반영 자료: 사업보고서, 각 사 실적 발표 자료. IBK투자증권 추정

# 이슈 체크

## ✓ 가계 통신비 부담 완화를 위한 정책 활동 지속

- 5G 요금 세분화. 계층별 요금제 신설 등 이용자의 선택권 확대. 도매대가에 적극적인 반영으로 알뜰폰에서 이용
- 통신시장에 요금 경쟁을 촉진하는 정책 추진(현 요금규제 개선 필요, 합리적 통신 소비를 위한 지원 등)
- 사업자간 경쟁 유도를 위해 제 4이동통신 또는 알뜰폰을 통해 경쟁 촉진 유도. 단말기 유통법이 경쟁 둔화의 발단으로 이해
- ☞ 번호이동 증가가 중간요금제 출시와 규모의 경제를 갖춘 알뜰폰 사업자 등장에 무관하지 않는 것으로 판단
- ☞ 사업자 추가를 위해 시장 경쟁력을 촉진하겠다는 의지가 강함(제 4이동통신사업자 혹은 경쟁력을 갖춘 알뜰폰 사업자 확대)

## ✓ 통신 3사 모두 28GHz 대역 주파수 반납

- KT와 LGU+에 이어 SK텔레콤도 5월말로 주파수 할당 취소 처분 확정
- 3사는 800MHz 씩 할당받았으나, 주파수의 특성과 경제성을 고려해 사용 포기
- ☞ 5G용으로 3.5GHz대역에서 100MHz 만 갖고 있어 주파수를 더 확보하기 위한 대 정부 설득력이 필요

## ✓ 하반기 최대 화두는 제 4이동통신사업자

- 28GHz대역에 5G 사용 할당이 모두 취소된 상황에서 제 4이동통신사업자를 위한 논의가 활발해질 전망
- 데이터의 우수한 직진성에도 회절성이 약한 것이 28GHz대역의 최대 약점으로 망 구축의 경제성 확보가 중요
- 최근 언론에 제 4이동통신사업에 도전 의사를 밝힌 기업은 2.3GHz 대역을 활용하는 방법을 제시해 정부의 생각과 다소 괴리가 있을 것으로 보임
- ☞ 성장성은 비대칭 규제로 어느정도 접점을 좁힐 수 있겠으나, 경제성이 어려운 문제로 전국 서비스를 선행 투자비가 과도하고 스마트팩토리는 특화서비스에 국한

## ✓ KT의 New Governance 구축 TF 활동의 첫 시작 사외이사 선임

- 기업 지배구조 전문가들로 구성된 New Governance TF가 사외이사 6명과 감사위원회 2명을 선임하고 6월 주주총회를 개최할 예정
- 주주총회 의결을 거친 후 사외이사로 구성된 이사회가 대표이사 선임 절차에 착수해 7월중 후보자를 확정할 예정
- TF의 이사회 선임 활동은 공정성과 투명성을 제고하고, 소유분산기업의 사례와 글로벌 선진기업을 벤치마킹하여 지배구조 개선의 최적 방안을 제시
- 7월중 대표이사 후보자를 선정하면 8월에 주주총회를 거쳐 9월에는 경영진이 정상화될 것으로 전망
- ☞ 향후 등장하게 될 KT의 경영진은 고객 지향적이며 주주 친화적인 경영 활동이 예상됨. 통신사업에서의 고객 지향적인 의사 결정은 B2B와 비통신사업분야에서 주주의 만족도를 올리기 위해 노력할 것으로 예상



### Ⅲ. 투자 전략

## 코멘트

### ■ 주가 상승 동력 소진

- 1, 2월 약세 3, 4, 5월 회복
- 6월은 KT의 약세를 시작으로 상승 동력 저하

### ■ 규제의 여파에 또 다른 규제 대기

- 중간요금제와 대형 알뜰폰 사업자 등장이 번호이동에 활력
- 시장 경쟁 촉진에 지금 상황이 아직 부족하다고 생각할 듯

### ■ 규제 환경에서 투자 모멘텀은 변화

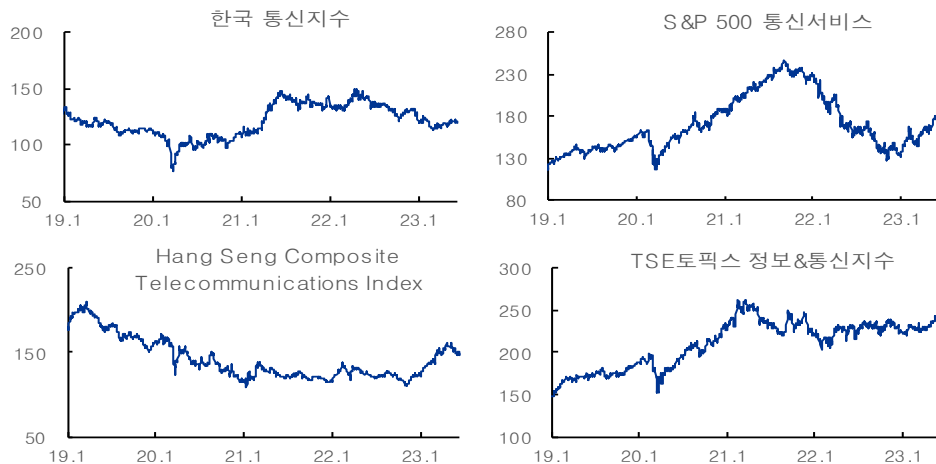
- 전통적인 통신사업에서 규제는 극복 대상이지 없어질 이슈가 아님
- 사업의 구조적 재편이 규제에서 벗어나는 방법
- 신성장을 주목하며 변화의 역량에서 SK텔레콤 주목

## 국내 주요 통신 및 방송서비스업체 투자지표

(원, %)		SK텔레콤	KT	LGU+	스카이라이프	LG헬로비전
투자이건		매수	매수	매수	중립	중립
목표주가(원)		70,000	40,000	14,000	9,000	4,500
배당금(2022년)		3,320	1,960	650	350	120
배당수익률(시가)		6.7	6.5	5.8	5.2	2.8
PER	2022	11.4	7.0	7.3	17.4	-
	2023F	10.5	7.1	7.9	13.4	9.2
	2024F	9.5	6.3	7.7	13.6	10.2
PBR	2022	0.9	0.5	0.6	0.5	0.5
	2023F	0.9	0.5	0.6	0.4	0.5
	2024F	0.9	0.4	0.6	0.4	0.5
EV/EBITDA	2022	3.8	3.5	3.1	2.9	3.4
	2023F	3.7	3.4	2.9	2.7	3.6
	2024F	3.6	3.3	2.8	2.5	3.5

주: 배당금은 2022년 지급 기준. 자료: 사업보고서, IBK투자증권

## 한국, 미국, 일본, 중국 통신업 지수



자료: Bloomberg, IBK투자증권

## 주가, 외국인 지분율, 기관투자자 지표

(%, 천주)	주가 변동률		외국인지분율			기관 매매	
	연간	월간	지분율	연간	월간	연간	월간
KOSPI	16.7	3.0	-	-	-	-	-
통신업	-0.9	3.9	-	-	-	-	-
SK텔레콤	4.4	4.2	44.1	-1.5p	0.0p	647	954
KT	-10.1	5.2	40.0	-3.0p	0.2p	-33	1,618
LGU+	2.3	2.0	39.2	1.2p	0.2p	-6,572	-77
스카이라이프	-17.7	-2.2	9.2	-0.9p	-0.1p	-942	-253
LG헬로비전	-1.5	7.6	6.4	0.8p	0.1p	47	26

주: 연간은 2023년 1월~6월 5일. 월간은 5월 2일~31일. 자료: Quantiwise, IBK투자증권

# SK텔레콤 / 재무제표

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	16,749	17,305	17,696	18,024	18,317
증가율(%)	4	3	2	2	2
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	16,749	17,305	17,696	18,024	18,317
매출총이익률 (%)	100	100	100	100	100
판매비	15,361	15,693	15,943	16,208	16,420
판매비율(%)	92	91	90	90	90
영업이익	1,387	1,612	1,753	1,816	1,897
증가율(%)	11	16	9	4	5
영업이익률(%)	8	9	10	10	10
순금융손익	-160	-276	-226	-211	-223
이자손익	-243	-270	-279	-264	-276
기타	83	-6	53	53	53
기타영업외손익	45	-18	-71	-4	39
종속/관계기업손익	446	-82	0	0	0
세전이익	1,718	1,236	1,455	1,601	1,713
법인세	447	288	381	416	445
법인세율	26	23	26	26	26
계속사업이익	1,271	948	1,074	1,185	1,268
중단사업손익	1,148	0	0	0	0
당기순이익	2,419	948	1,074	1,185	1,268
증가율(%)	61	-61	13	10	7
당기순이익률 (%)	14	6	6	7	7
지배주주당기순이익	2,408	912	1,033	1,137	1,217
기타포괄이익	1,362	-306	0	0	0
총포괄이익	3,781	642	1,074	1,185	1,268
EBITDA	5,502	5,367	5,480	5,537	5,614
증가율(%)	2	-2	2	1	1
EBITDA마진율(%)	33	31	31	31	31

주당지표 및 밸류에이션

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	6,841	4,169	4,720	5,197	5,561
BPS	52,914	51,721	52,470	51,872	51,644
DPS	2,660	3,320	3,320	3,320	3,320
밸류에이션(배)					
PER	8.5	11.4	10.5	9.5	8.9
PBR	1.1	0.9	0.9	1.0	1.0
EV/EBITDA	4.1	3.8	3.7	3.6	3.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	6,353	7,219	7,963	8,449	9,112
현금및현금성자산	873	1,882	2,115	2,458	3,025
유가증권	509	237	262	262	262
매출채권	1,914	1,971	2,089	2,156	2,192
재고자산	205	166	225	234	242
비유동자산	24,559	24,089	23,440	22,731	21,917
유형자산	12,871	13,322	12,495	11,574	10,557
무형자산	5,942	5,400	5,537	5,677	5,827
투자자산	4,122	3,480	3,484	3,490	3,494
자산총계	30,911	31,308	31,403	31,180	31,030
유동부채	6,960	8,047	7,961	7,883	7,816
매입채무및기타채무	191	89	112	115	116
단기차입금	13	143	143	143	143
유동성장기부채	1,829	2,366	2,366	2,366	2,376
비유동부채	11,616	11,107	11,082	11,020	10,936
사채	7,037	6,524	6,524	6,474	6,414
장기차입금	353	668	668	668	668
부채총계	18,576	19,153	19,043	18,903	18,752
지배주주지분	11,579	11,318	11,482	11,351	11,301
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
자본조정등	-13,395	-13,338	-13,338	-13,338	-13,338
기타포괄이익누계액	735	391	391	391	391
이익잉여금	22,437	22,464	22,229	22,098	22,048
비지배주주지분	756	837	878	926	976
자본총계	12,335	12,155	12,360	12,277	12,278
비이자부채	8,159	8,056	7,946	7,856	7,755
총차입금	10,417	11,097	11,097	11,047	10,997
순차입금	9,036	8,978	8,721	8,327	7,711

성장성 및 수익성 지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
성장성지표(%)					
매출증가율	4.1	3.3	2.3	1.9	1.6
EPS증가율	83.6	-39.1	13.2	10.1	7.0
수익성지표(%)					
배당수익률	4.6	7.0	6.8	6.8	6.8
ROE	13.6	8.0	9.1	10.0	10.7
ROA	6.1	3.0	3.4	3.8	4.1
ROIC	12.5	5.2	5.9	6.7	7.4

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	5,031	5,159	4,720	4,835	4,903
당기순이익	2,419	948	1,074	1,185	1,268
비현금성 비용 및 수익	3,474	4,719	4,078	3,989	3,954
유형자산감가상각비	4,114	3,755	3,728	3,721	3,717
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-569	118	-153	-75	-42
매출채권등의 감소	-95	-61	-118	-68	-35
재고자산의 감소	-71	40	-58	-9	-8
매입채무등의 증가	12	-101	23	2	2
기타 영업현금흐름	-293	-626	-279	-264	-277
투자활동 현금흐름	-3,486	-2,808	-3,414	-3,077	-2,956
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,916	-2,908	-2,900	-2,800	-2,700
유형자산의 감소	61	16	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-378	-127	-137	-140	-150
투자자산의 감소(증가)	-128	321	-4	-6	-4
기타	-125	-110	-373	-131	-102
재무활동 현금흐름	-2,054	-1,350	-1,074	-1,414	-1,380
차입금의 증가(감소)	63	399	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	-1	2
기타	-2,117	-1,749	-1,074	-1,413	-1,382
기타 및 조정	12	9	0	0	-1
현금의 증가	-497	1,010	232	344	566
기초현금	1,370	873	1,882	2,115	2,458
기말현금	873	1,882	2,115	2,458	3,025

안정성 및 활동성 지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
안정성지표(%)					
부채비율(%)	150.6	157.6	154.1	154.0	152.7
순차입금 비율(%)	73.3	73.9	70.6	67.8	62.8
이자보상배율(배)	5.0	4.9	4.9	5.1	5.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.2	8.9	8.7	8.5	8.4
재고자산회전율	89.1	93.3	90.5	78.7	77.0
총자산회전율	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6



# KT / 재무제표

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	24,898	25,650	26,380	26,899	27,508
증가율(%)	4	3	3	2	2
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	24,898	25,650	26,380	26,899	27,508
매출총이익률 (%)	100	100	100	100	100
판매비	23,226	23,960	24,774	25,213	25,761
판매비율(%)	93	93	94	94	94
영업이익	1,672	1,690	1,606	1,686	1,747
증가율(%)	41	1	-5	5	4
영업이익률(%)	7	7	6	6	6
순금융손익	163	-59	71	182	182
이자손익	10	-22	-61	-52	-56
기타	153	-37	132	234	238
기타영업외손익	28	281	0	0	0
종속/관계기업손익	116	-17	-16	-16	-17
세전이익	1,978	1,894	1,661	1,852	1,913
법인세	519	506	486	541	559
법인세율	26	27	29	29	29
계속사업이익	1,459	1,388	1,175	1,310	1,353
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,459	1,388	1,175	1,310	1,353
증가율(%)	108	-5	-15	12	3
당기순이익률 (%)	6	5	5	5	5
지배주주당기순이익	1,357	1,262	1,119	1,245	1,286
기타포괄이익	166	-2	0	0	0
총포괄이익	1,625	1,385	1,175	1,310	1,353
EBITDA	5,319	5,401	5,315	5,399	5,483
증가율(%)	10	2	-2	2	2
EBITDA마진율(%)	21	21	20	20	20

주당지표 및 밸류에이션

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	5,197	4,835	4,305	4,821	4,980
BPS	57,357	63,621	66,742	69,683	72,702
DPS	1,910	1,960	1,950	2,000	2,100
밸류에이션(배)					
PER	5.9	7.0	7.1	6.3	6.1
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.0	3.5	3.4	3.2	3.2

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	11,858	12,682	13,184	13,709	14,264
현금및현금성자산	3,020	2,449	2,811	3,187	3,506
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	2,983	3,090	3,215	3,336	3,502
재고자산	514	709	719	737	756
비유동자산	25,301	28,299	28,491	28,756	28,973
유형자산	14,465	14,772	14,984	15,196	15,310
무형자산	3,447	3,130	3,079	3,054	3,079
투자자산	2,111	3,982	3,969	3,955	3,942
자산총계	37,159	40,981	41,676	42,464	43,237
유동부채	10,072	10,699	10,726	10,716	10,669
매입채무및기타채무	1,537	1,151	1,162	1,191	1,220
단기차입금	339	505	505	505	505
유동성장기부채	1,390	1,322	1,322	1,322	1,322
비유동부채	10,520	11,867	11,862	11,835	11,808
사채	6,205	7,264	7,264	7,264	7,264
장기차입금	501	916	916	916	916
부채총계	20,592	22,566	22,587	22,551	22,477
지배주주지분	14,977	16,612	17,229	17,988	18,768
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440
자본조정등	-1,433	-572	-572	-572	-572
기타포괄이익누계액	117	-78	-78	-78	-78
이익잉여금	13,287	14,257	14,874	15,634	16,413
비지배주주지분	1,591	1,803	1,859	1,924	1,992
자본총계	16,567	18,415	19,088	19,913	20,760
비이자부채	11,331	11,703	11,724	11,688	11,614
총차입금	9,261	10,863	10,863	10,863	10,863
순차입금	6,242	8,414	8,052	7,676	7,356

성장성 및 수익성 지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
성장성지표(%)					
매출증가율	4.1	3.0	2.8	2.0	2.3
EPS증가율	106.2	-7.0	-11.0	12.0	3.3
수익성지표(%)					
배당수익률	6.2	5.8	6.2	6.4	6.7
ROE	9.4	8.0	6.6	7.1	7.0
ROA	4.1	3.6	2.8	3.1	3.2
ROIC	8.8	7.9	6.5	7.1	7.2

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	5,562	3,597	4,644	4,696	4,714
당기순이익	1,459	1,388	1,175	1,310	1,353
비현금성 비용 및 수익	4,339	4,248	3,654	3,548	3,570
유형자산감가상각비	3,043	3,083	3,089	3,088	3,136
무형자산상각비	605	627	621	625	600
운전자본변동	32	-1,800	-124	-109	-154
매출채권등의 감소	327	-44	-125	-121	-166
재고자산의 감소	33	-171	-10	-18	-18
매입채무등의 증가	289	-368	11	29	29
기타 영업현금흐름	-268	-239	-61	-53	-55
투자활동 현금흐름	-5,137	-4,839	-3,923	-4,004	-4,022
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,495	-3,440	-3,300	-3,300	-3,250
유형자산의 감소	174	178	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-741	-525	-570	-600	-625
투자자산의 감소(증가)	-476	-246	-3	-3	-3
기타	-599	-806	-50	-101	-144
재무활동 현금흐름	-41	669	-359	-317	-372
차입금의 증가(감소)	900	1,391	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	-1	-5
기타 및 조정	1	2	0	0	0
현금의 증가	385	-571	362	375	320
기초현금	2,635	3,020	2,449	2,811	3,187
기말현금	3,020	2,449	2,811	3,187	3,506

안정성 및 활동성 지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
안정성지표(%)					
부채비율(%)	124.3	122.5	118.3	113.2	108.3
순차입금 비율(%)	37.7	45.7	42.2	38.5	35.4
이자보상배율(배)	6.3	5.8	4.9	5.1	5.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.2	8.4	8.4	8.2	8.0
재고자산회전율	47.5	41.9	36.9	36.9	36.8
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6

# LG유플러스 / 재무제표

## 포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	13,851	13,906	14,385	14,561	14,722
증가율(%)	3	0	3	1	1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	13,851	13,906	14,385	14,561	14,722
매출총이익률(%)	100	100	100	100	100
판매비	12,872	12,825	13,319	13,487	13,624
판매비율(%)	93	92	93	93	93
영업이익	979	1,081	1,066	1,074	1,098
증가율(%)	11	10	-1	1	2
영업이익률(%)	7	8	7	7	8
순금융손익	-97	-166	-163	-158	-154
이자손익	-99	-129	-163	-158	-154
기타	2	-37	0	0	0
기타영업외손익	20	-62	-62	-60	-68
총속/관계기업손익	2	3	0	0	0
세전이익	905	857	841	856	877
법인세	181	194	201	205	210
법인세율	20	23	24	24	24
계속사업이익	724	663	640	651	666
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	724	663	640	651	666
증가율(%)	52	-9	-3	2	2
당기순이익률(%)	5	5	4	5	5
지배주주당기순이익	712	663	626	637	652
기타포괄이익	-30	91	0	0	0
총포괄이익	694	753	640	651	666
EBITDA	3,420	3,532	3,558	3,570	3,601
증가율(%)	5	3	1	0	1
EBITDA마진율(%)	25	25	25	25	25

## 주당지표 및 밸류에이션

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,632	1,519	1,434	1,458	1,494
BPS	17,574	18,701	19,250	19,773	20,232
DPS	550	650	700	750	800
밸류에이션(배)					
PER	8.3	7.3	7.9	7.7	7.6
PBR	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.6	3.1	3.1	3.1	3.0

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	5,164	5,043	5,179	5,147	5,176
현금및현금성자산	770	835	857	887	931
유가증권	65	36	37	37	37
매출채권	1,763	1,734	1,793	1,781	1,772
재고자산	241	226	294	248	251
비유동자산	14,206	14,731	14,956	15,141	15,227
유형자산	10,196	10,574	10,632	10,644	10,607
무형자산	2,303	2,342	2,492	2,635	2,750
투자자산	161	248	249	249	249
자산총계	19,371	19,775	20,134	20,288	20,403
유동부채	5,074	4,818	4,870	4,810	4,780
매입채무및기타채무	334	161	184	186	188
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1,775	1,427	1,427	1,397	1,397
비유동부채	6,338	6,507	6,561	6,533	6,463
사채	3,182	3,392	3,382	3,372	3,322
장기차입금	1,103	1,216	1,196	1,176	1,146
부채총계	11,412	11,325	11,431	11,343	11,243
지배주주지분	7,673	8,165	8,405	8,633	8,834
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	837	837	837	837
자본조정등	-100	-100	-100	-100	-100
기타포괄이익누계액	-2	-12	-12	-12	-12
이익잉여금	4,364	4,867	5,106	5,334	5,535
비지배주주지분	285	285	298	312	326
자본총계	7,959	8,450	8,703	8,945	9,160
비이자부채	4,574	4,497	4,633	4,605	4,585
총차입금	6,838	6,828	6,798	6,738	6,658
순차입금	6,003	5,957	5,904	5,814	5,689

## 성장성 및 수익성 지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
성장성지표(%)					
매출증가율	3.2	0.4	3.4	1.2	1.1
EPS증가율	52.6	-6.9	-5.5	1.7	2.4
수익성지표(%)					
배당수익률	4.0	5.9	6.2	6.6	7.1
ROE	9.5	8.4	7.6	7.5	7.5
ROA	3.8	3.4	3.2	3.2	3.3
ROIC	5.6	4.9	4.6	4.6	4.7

## 현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3,405	3,505	3,164	3,268	3,253
당기순이익	724	663	640	651	666
비현금성 비용 및 수익	5,031	5,402	2,716	2,714	2,724
유형자산감가상각비	2,071	2,095	2,092	2,089	2,087
무형자산상각비	370	356	400	407	415
운전자본변동	-2,014	-2,356	-30	61	17
매출채권등의 감소	352	23	-58	11	9
재고자산의 감소	43	14	-68	46	-3
매입채무등의 증가	260	-173	23	2	2
기타 영업현금흐름	-336	-204	-162	-158	-154
투자활동 현금흐름	-2,945	-2,867	-2,758	-2,677	-2,578
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,251	-2,288	-2,150	-2,100	-2,050
유형자산의 감소	13	14	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-667	-552	-550	-550	-530
투자자산의 감소(증가)	-57	-52	0	0	0
기타	17	11	-58	-27	2
재무활동 현금흐름	-417	-574	-384	-560	-630
차입금의 증가(감소)	500	750	-20	-20	-30
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-917	-1,324	-364	-540	-600
기타 및 조정	1	0	0	-1	0
현금의 증가	44	64	22	30	45
기초현금	726	770	835	857	887
기말현금	770	835	857	887	931

## 안정성 및 활동성 지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
안정성지표(%)					
부채비율(%)	143.4	134.0	131.4	126.8	122.7
순차입금 비율(%)	75.4	70.5	67.8	65.0	62.1
이자보상배율(배)	6.4	6.0	4.9	4.9	5.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.7	8.0	8.2	8.1	8.3
재고자산회전율	52.7	59.5	55.3	53.7	59.0
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

# Compliance Notice

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

### 투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

### 투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

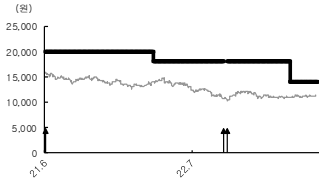
투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
중립	9	5.7
매도	0	0

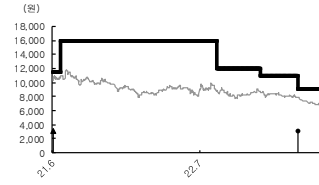
### 최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

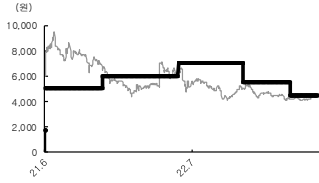
(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경



# Compliance Notice

LG유플러스	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2021.05.13	매수	20,000	-28.61	-20.50					
	2022.03.28	매수	18,000	-32.67	-18.06					
	2023.03.28	1년경과	18,000	-39.33	-39.33					
	2023.03.30	매수	14,000	-20.30	-18.50					
	2023.06.09	매수	14,000							

스카이라이프	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2021.02.09	매수	11,500	-19.55	-4.35					
	2021.07.01	매수	16,000	-40.81	-26.56					
	2022.07.01	1년경과	16,000	-43.26	-37.81					
	2022.08.25	매수	12,000	-30.18	-23.58					
	2022.12.19	매수	11,000	-25.65	-21.27					
	2023.03.30	중립	9,000	-20.98	-13.22					
	2023.06.09	중립	9,000							

LG헬로비전	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2021.05.27	중립	5,000	51.15	3.00					
	2021.11.11	중립	6,000	-6.25	-27.75					
	2022.06.02	중립	7,000	-26.60	-4.71					
	2022.11.24	중립	5,500	-16.36	-3.09					
	2023.03.30	중립	4,500	-6.09	-1.44					
	2023.06.09	중립	4,500							

감사합니다