

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(1/16~1/20): KT, 대화형 초거대 AI 서비스 상반기 중 상용화

투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자자는 KT순매수, SK텔레콤·LG유플러스 순매도. 외국인투자자는 통신3사 순매수
- ▶ (주가 동향) SKT (+2.2%), KT (+5.5%), LGU+ (+5.5%)
- ▶ (글로벌) 중국 통신주 강세, 북미 통신주 약세 <China Telecom 급등 (+7.5%), Verizon 약세 (-4.3%)>

한 주간 Review 및 전망

▶ KT, 대화형 초거대 AI 서비스를 상반기 중 상용화

☞ KT는 올 상반기 중 2,000억 파라미터(매개변수) 이상의 연산 능력을 학습시킨 초거대 AI 서비스 '믿음(MIDEUM)'을 상용화하기 위해 주요 금융사 등과 접촉 중. 참고로 Chat GPT는 1,750억 파라미터를 사용한 GPT-3을 기본 모델로 하고 있음

☞ KT는 향후 '믿음'을 KT클라우드가 제공하는 서비스형 소프트웨어나 플랫폼(SaaS·PaaS) 형태로 만들어 누구나, 언제든지 필요할 때 KT의 초거대 AI를 쓸 수 있고 쓴 만큼 비용을 지불 하도록 하려는 구상. AI 반도체 스타트업 리벨리온, 모레, KT 클라우드 간 협업 형태로 컨소시엄 구성

☞ 참고로 국내에서 가장 많은 파라미터를 보유한 초거대 AI는 LG가 공개한 엑사원으로 약 3,000억 파라미터 보유, SK텔레콤은 에이닷의 베타서비스 제공. 에이닷은 GPT-3를 바탕으로 개발한 서비스. SK텔레콤은 GPT-2의 한국어 특화 버전을 자체 개발한 이력이 있음

▶ K뱅크 상장, 철회 가능성 제기

☞ K뱅크는 '22년 9월 한국거래소 상장 예비 심사 통과. 상장 예심 효력은 6개월로 오는 3월까지 상장 절차 마무리 해야 함. 현재까지 K뱅크 측에서는 증권신고서 제출 위한 일정을 정하지 않고 있음

☞ 한편 K뱅크가 상장을 추진한다고 해도 미국 SEC 규정 상 2월 10일까지 상장 절차가 모두 마무리돼야 하기 때문에 수요 예측 등 실무적인 절차에 소요되는 시간 고려 시 미국 투자자를 모집하는 것은 사실상 불가능할 것으로 전망

주간 통신업 주요 뉴스 (1.16~ 1.20)

<주간 통신업 주요 뉴스>

▶ **‘알뜰폰 도매대가 규제 폐지’ 논란 2라운드 돌입 (파이낸셜뉴스)**

과학기술정보통신부 등 정부가 도매대가 인하와 도매제공 의무제도 유효기간 연장 등 알뜰폰 활성화에 나선 가운데 국회가 알뜰폰 도매대가 규제폐지를 추진하고 나섰다. 19일 업계에 따르면 국회 과학기술정보방송통신위원회 더불어민주당 윤영찬 의원이 대표발의한 알뜰폰 도매대가 규제 폐지 법안은 정부정책과 대립각을 세우고 있다.

▶ **韓 진출 예고한 스페이스X, 어떤 위성통신 서비스 내놓나 (ZDnet 코리아)**

스페이스X의 위성 인터넷 서비스 스타링크가 국내에서 도시/산간 지역 통신망 제공, 차량/기내 와이파이 구축용으로 쓰일 것이란 전망이 나오고 있다. 17일 관련업계에 따르면 스페이스 X 는 올해 2분기에 국내에서 서비스를 개시할 계획이며 지난 5일 과학기술정보통신부에 설비 미보유 기간 통신사업자 설립 예정법인 등록 신청서를 제출했다.

▶ **"미래고객 잡는다"...키즈폰 대전 시작 (뉴스토마토)**

미래 고객을 잡기 위한 통신 3사의 경쟁이 키즈폰 대전을 통해 본격화. 초기 키즈폰은 아이 위치 확인 등 안전이 중심 기능이었으나 최근에는 미래 고객인 '키즈'중심에서 교육이나 즐길 수 있는 콘텐츠 중심으로 확대되고 있다. 또한 캐릭터 중심으로 키즈폰 마케팅에 나서는 것도 특징이다. 실제 SK 텔레콤의 경우 지난해 1월 선보였던 ZEM 꾸러기 폰 후속 모델을 출시했으며 KT 는 신비 아파트 캐릭터를 적용한 신비 키즈폰 3의 판매를 13일부터 시작했다. LG 유플러스 또한 키즈폰 구매 시 가장 중요하게 고려하는 요소에 대한 설문조사를 진행하며 키즈폰 출시를 준비 중이다.

▶ **알뜰폰 점유율 16.4%... 지속 상승세에도 통신 3사 웃는다 (스카이드aily)**

알뜰폰 가입자가 MZ 세대를 중심으로 지속 상승하는 가운데 통신 3사의 자회사 알뜰폰 시장 점유율도 계속 올라가면서 도입 취지와 맞지 않는다는 비판이 나오고 있다. 공정위에 따르면 통신 3사의 자회사인 SK 텔링크, KT 엠모바일, KT 스카이라이프, LG 헬로비전, 미디어로그의 점유율이 2019년 37.1%에서 2021년 50.8%로 상승한 것으로 나타났다.

<주간 KT 주요 뉴스>

▶ **기약 없는 KT 조직개편 · 임원인사...3월 주총까지 '안갯속' (더팩트)**

구현도 KT 대표의 연임을 두고 안팎에서 잡음이 이어지는 가운데 KT 조직개편과 임원 인사도 미뤄지고 있다. 17일 통신업계에 따르면 구대표는 지난 12일 열린 KT 정기 이사회 이후 전무급 이상 임원들과의 미팅에서 임원 인사와 조직개편 일정을 연기했다는 뜻을 밝힌 것으로 알려졌다. KT 는 통상 매년 11월 ~12월 중으로 조직개편과 임원 인사를 단행해 왔으나 지난해 11월 구 대표가 연임의 뜻을 밝힌 뒤 차기 대표 후보 최종 확정까지의 기간이 길어지며 조직개편과 임원 인사 등의 일정도 미뤄진 것으로 보인다.

▶ **돈 안되는 유선전화...KT 내달 '요금제 구조조정' (서울경제)**

KT 가 신규 가입이 줄거나 이용률이 저조한 시내전화 서비스 상품 정리에 나선다. 실제 다음 달 15일부터 6개월 이상 신규 가입이 없거나 이용률이 낮은 시내전화 일부 서비스 및 요금제의 신규 가입을 중단하거나 상품을 종료할 예정이며 이를통해 수익은 안 나고 투자비용만 큰 시내전화 회선 수를 줄이려는 의도라는 분석이 나온다.

▶ **전세계 K 팝 흥행에...지니뮤직, 글로벌 음원매출 3년새 7배 ↑ (데일리안)**

지니뮤직이 지난 5년간 해외 음원 매출이 평균 62% 증가했다고 밝혔다. 지니뮤직은 미국과 유럽, 동남아시아 국가를 대상으로 케이팝 음원을 공급하며 매출 증대를 추진하고 있다. 실제 지난 2018년 35억원에 불과했던 지니뮤직의 글로벌 음원유통 매출은 2021년에는 약 7배 증가한 매출241억 원을 달성했다.

▶ **KT 지니 TV 에 디즈니+ '씩'...제휴 요금제 2종도 출시 (뉴스1)**

KT 가 IPTV 및 디즈니플러스 결합 요금제를 출시하는 등 가입자 혜택을 강화한 '가족 만족 프로젝트'를 시행한다고 16일 밝혔다. 이에 따라 KT 는 IPTV 요금과 디즈니+ 이용료가 결합된 지니 TV 디즈니+ 초이스 요금제를 출시하였으며 OTT 구독 서비스도 KT 가입자라면 넷플릭스, 디즈니+, 유튜브 프리미엄, 티빙, 지니 스마트 음악 감상, 밀리의서재, 블라이스 셀렉트 등 구독 서비스를 KT 홈페이지 OTT 구독 페이지에서 신청할 수 있도록 개편되었다.

<주간 LG 유플러스 주요 뉴스>

▶ **바이브, 네이버 · LG 유플러스 가려운 데 긁어줄 '효자손' 될까 (블로터)**

네이버와 LG 유플러스가 음원 스트리밍 플랫폼 '바이브'를 중심으로 양사 미디어 서비스 경쟁력 강화에 나선다. 네이버는 바이브 접근성을 높여줄 대형 파트너 확보의 측면에서 LG 유플러스는 스포티파이를 대신해 자사 요금제 경쟁력 제고에 도움을 줄 토종 음원 파트너 확보 측면에서 시너지가 날 것이란 기대가 따른다.

자료: 언론자료

통신업종 주간 동향 (1.16 ~ 1.20)

Valuation 비교

	PER 2023E	PBR 2023E	ROE 2023E	Mkt. Cap (bn USD)
KOSPI	12.0	0.9	7.5	1,470.5
통신업	8.1	0.7	8.7	20.0
SK 텔레콤	9.9	1.0	10.2	8.4
KT	7.5	0.6	7.8	7.6
LG 유플러스	7.0	0.6	8.7	4.0
NTT	10.9	1.5	14.4	105.7
KDDI	12.7	1.7	13.5	70.5
Softbank Group	15.9	0.8	5.5	78.7
Softbank Corp	12.5	3.7	29.1	54.6
China Unicom	7.7	0.4	5.5	20.8
China Mobile	7.5	0.8	10.6	153.9
China Telecom	9.3	0.7	7.1	56.7
AT&T	7.5	1.0	13.4	135.0
Verizon	8.1	1.7	21.5	168.2
Chunghwa Telecom	23.2	2.3	10.3	29.2
Taiwan Mobile	22.8	4.1	17.7	11.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	0.4	2.7	8.0	0.4	-16.3	-610.6	1,338.8	-719.2
통신업	4.1	-1.1	-0.8	-7.3	-6.5	2.0	39.4	-42.7
SK 텔레콤	2.2	-3.3	-5.3	-12.0	-17.4	-13.1	17.9	-5.3
KT	5.5	1.4	2.5	-2.2	14.9	19.5	7.7	-27.7
LG 유플러스	5.5	-1.3	3.2	-6.5	-13.6	-4.4	13.8	-9.7
NTT	1.6	2.0	-7.1	-2.4	17.0			
KDDI	2.5	-0.1	-7.2	-9.3	11.2			
Softbank Group	-0.7	2.7	1.8	6.9	6.4			
Softbank Corp	0.5	-1.0	1.1	-5.3	1.6			
China Unicom	3.6	23.1	58.3	46.9	36.8			
China Mobile	0.7	9.8	11.6	10.7	10.7			
China Telecom	7.5	23.4	28.5	35.0	31.2			
AT&T	-3.1	4.8	13.1	-7.5	-7.1			
Verizon	-4.3	8.3	8.3	-18.4	-25.0			
Chunghwa	0.0	2.2	6.5	-5.0	-2.1			
Taiwan Mobile	0.0	1.7	2.9	-3.1	-4.2			

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	11.8	9.9	1.0	1.0	3.8	3.8	7.2	7.2
KT	7.8	7.5	0.6	0.6	3.0	2.9	5.5	5.5
LG 유플러스	7.4	7.0	0.6	0.6	3.1	3.1	6.1	7.4
NTT	12.0	10.9	1.7	1.5	7.0	6.8	3.1	3.2
KDDI	13.4	12.7	1.8	1.7	5.7	5.7	3.2	3.4
Softbank Group	19.1	15.9	0.9	0.8	44.9	14.1	0.7	0.7
Softbank Corp	13.5	12.5	4.3	3.7	7.4	7.6	5.9	5.9
China Unicom	8.8	7.7	0.4	0.4	1.1	1.0	5.5	6.7
China Mobile	8.1	7.5	0.8	0.8	2.1	2.0	7.9	9.2
China Telecom	10.6	9.3	0.7	0.7	3.1	2.9	6.1	7.4
PCCW	41.7	40.0	3.1	3.8	6.7	6.4	9.7	9.9
Singtel	18.1	17.4	1.5	1.4	12.2	12.4	4.0	5.4
AT&T	7.3	7.5	1.1	1.0	6.8	6.7	6.4	5.9
Verizon	7.8	8.1	1.9	1.7	6.6	6.5	6.4	6.6
Chunghwa	23.8	23.2	2.3	2.3	10.4	10.2	4.1	4.3
Taiwan Mobile	24.2	22.8	4.4	4.1	11.9	11.7	4.5	4.5
Telstra	28.9	24.8	3.3	3.0	8.6	7.9	3.9	4.1
Vodafone	10.2	9.8	0.5	0.5	6.0	6.1	8.5	8.7
Deutsche	12.9	12.4	2.0	2.0	7.4	6.7	3.5	3.8
Telefonica	11.0	11.5	0.8	0.9	5.4	5.4	8.5	8.5
Telecom Italia	84.9	84.9	0.3	0.3	6.5	6.1	1.6	1.6
Telenor	14.2	14.3	4.6	5.1	5.7	5.9	9.0	9.2
Teliasonera	18.5	17.3	1.4	1.4	6.6	6.5	7.5	7.9
Average	18.1	17.2	1.7	1.7	7.9	6.4	5.6	6.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

SK 텔레콤 결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	KT 결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업이익	1,108	1,249	1,387	1,618	1,754	영업이익	1,160	1,184	1,672	1,741	1,784
지배주주순이익	889	1,504	2,408	916	1,090	지배주주순이익	616	658	1,357	1,200	1,253
증가율	-72%	69%	60%	-62%	19%	증가율	-11%	7%	106%	-12%	4%
PER	22.7	11.9	8.6	11.9	10.0	PER	11.8	9.4	5.8	7.7	7.3
PBR	0.8	0.7	1.1	1.0	1.0	PBR	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.2	5.4	3.6	3.8	3.8	EV/EBITDA	2.7	2.4	2.4	3.0	2.9
ROE	3.9	6.4	13.6	8.1	10.2	ROE	4.6	4.8	9.4	7.8	7.8

자료: 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate						(단위: 십억원)
LG 유플러스						
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	
매출액	12,382	13,418	13,851	14,018	14,412	
영업이익	686	886	979	1,054	1,105	
지배주주귀속 순이익	439	467	712	663	697	
증가율	-9%	6%	53%	-7%	5%	
PER	14.3	11.5	8.5	7.1	6.8	
PBR	0.9	0.7	0.8	0.6	0.6	
EV/EBITDA	4.2	4.0	3.5	3.1	3.1	
ROE	6.3	6.5	9.5	8.4	8.7	

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

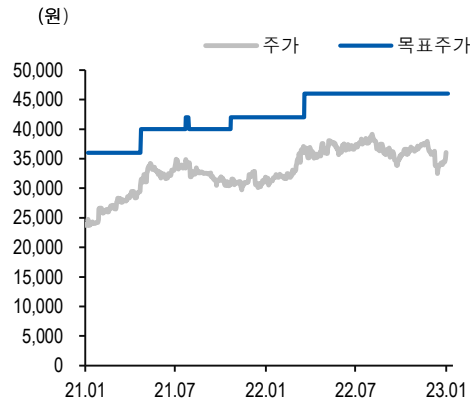
통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교

(단위: 십억원)

매출액	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	4,113	4,125	4,213	4,298	4,277	4,290	4,343	4,402	1%	2%	4,396	0%
KT	6,029	6,028	6,217	6,624	6,278	6,312	6,477	6,432	-1%	-3%	6,558	-2%
LG 유플러스	3,417	3,346	3,477	3,611	3,410	3,384	3,501	3,723	6%	3%	3,653	2%
영업이익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	374	396	391	227	432	460	466	265	-43%	17%	297	-11%
KT	444	476	382	369	627	459	453	203	-55%	-45%	185	10%
LG 유플러스	276	268	277	158	261	248	285	259	-9%	64%	235	10%
영업이익률	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22	4Q 22E				
SK 텔레콤	9%	10%	9%	5%	10%	11%	11%	6%				
KT	7%	8%	6%	6%	10%	7%	7%	3%				
LG 유플러스	8%	8%	8%	4%	8%	7%	8%	7%				
세전계속사업이익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	487	578	359	295	327	403	362	179	-50%	-39%	266	-33%
KT	468	523	480	507	642	540	439	225	-49%	-56%	137	64%
LG 유플러스	257	258	266	124	229	214	223	213	-4%	71%	199	7%
지배주주귀속순익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	558	766	784	299	211	254	235	154	-34%	-48%	182	-15%
KT	303	339	311	405	410	313	298	179	-40%	-56%	125	43%
LG 유플러스	196	208	210	98	170	162	167	162	-3%	66%	157	4%

주: 컨센서스 및 연도별, 분기별 변화율 4Q22 기준

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



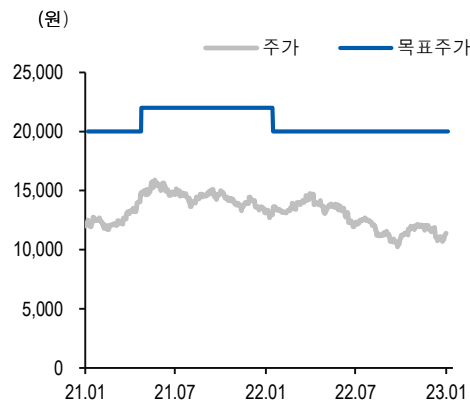
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-01-25	BUY	46,000	1년		
2022-04-08	BUY	46,000	1년		
2021-11-10	BUY	42,000	1년	-23.73	-11.67
2021-08-17	BUY	40,000	1년	-20.02	-14.25
2021-08-11	BUY	42,000	1년	-18.63	-18.57
2021-05-12	BUY	40,000	1년	-17.76	-12.75
2021-01-21	1년 경과 이후		1년	-25.14	-15.28
2020-01-21	BUY	36,000	1년	-32.32	-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



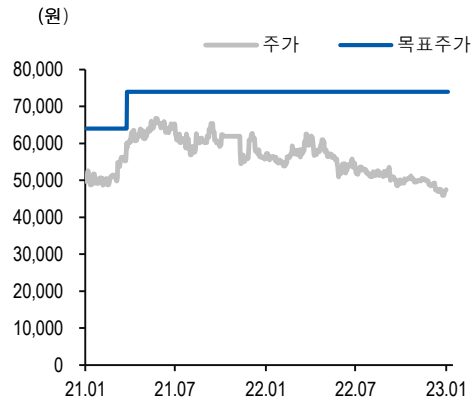
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-01-25	BUY	20,000	1년		
2022-02-03	BUY	20,000	1년		
2021-05-13	BUY	22,000	1년	-34.36	-27.73
2021-05-11	1년 경과 이후		1년	-27.00	-27.00
2020-05-11	BUY	20,000	1년	-38.84	-26.50

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
2023-01-25	BUY	74,000	1년		
2022-04-14	1년 경과 이후		1년		-
2021-11-29	BUY	74,000	1년		2146826 273
2021-04-14	BUY	74,000	1년	-18.51	-9.73
2021-01-11	BUY	64,000	1년	-19.83	-6.25

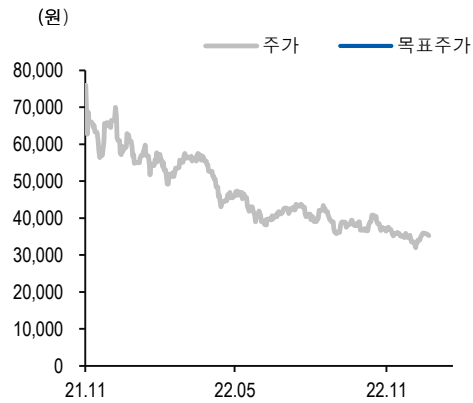
자료: 유안타증권

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
2023-01-25	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.