

통신(투자의 중심 5G)

1. 가입 동향
2. 이슈 점검
3. 투자 전략

김 장 원

02) 6915-5661
jwkim@ibks.com





I. 가입 동향

- 무선 I / 가입자 동향
- 무선 II / 점유율
- 무선 III / 가입형태별
- 유선 I / 초고속인터넷
- 유선 II / IPTV
- 모바일 데이터 트래픽

무선 I / 가입자 동향

1. 2019년 4월 이동통신 가입자 6,712만명

- MoM +0.2%, YoY +3.9%. 전월대비 증가폭이 전월의 절반 수준

2. 휴대폰 가입자 5,611만명

- MoM +0.04%, YoY +1.8%

3. 사물인터넷 가입자 1,003만명

- MoM +1.5%, YoY +18.3%

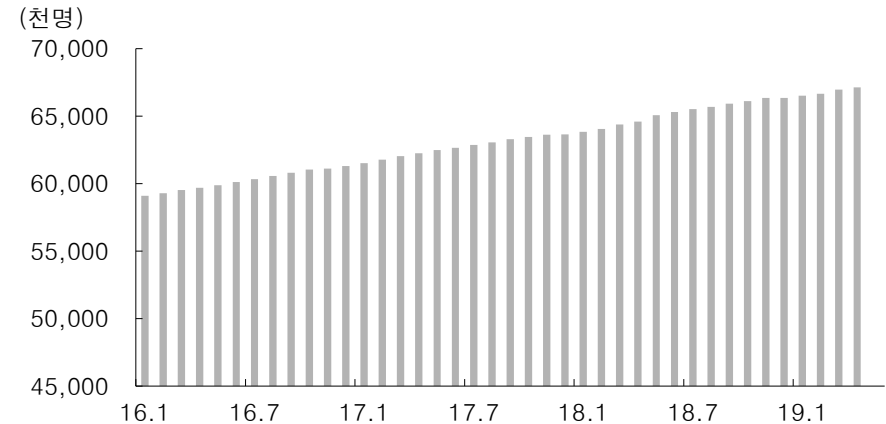
3-1 가입자기반 단말장치(태블릿PC, 웨어러블, 기타) 가입자 370만명

- MoM +0.5%, YoY +7.8%

3-2 사물지능통신(차량관제, 원격관제, 무선결제, 기타) 가입자 633만명

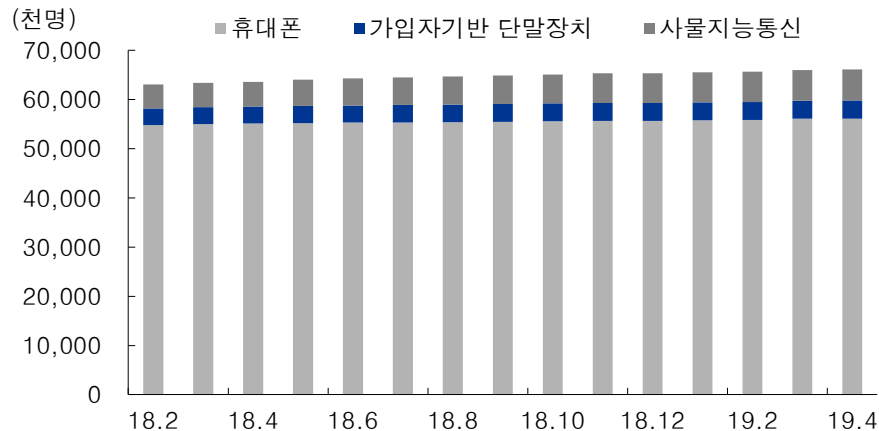
- MoM +2.0%, YoY +25.5%

전체 가입자



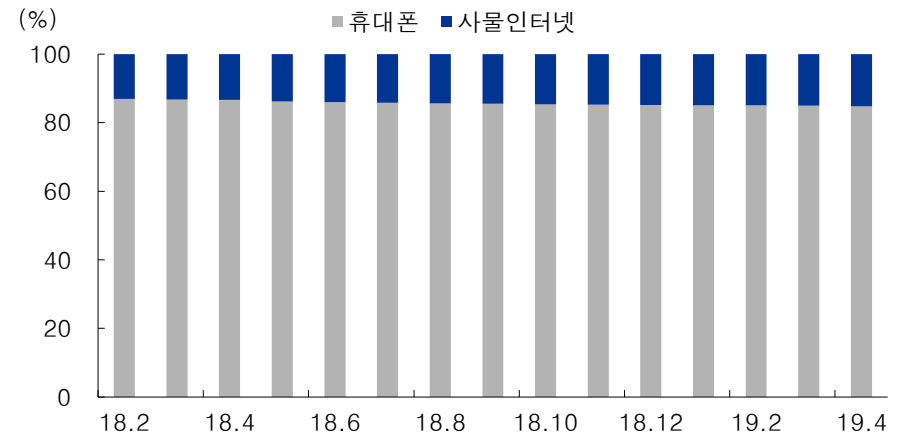
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

휴대폰과 사물인터넷(가입자기반단말장치, 사물지능통신) 가입자



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

휴대폰과 사물인터넷 비중



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

무선 II/ 점유율

1. 2019년 4월 전체 가입자의 사업자 점유율

- SKT 41.4%, KT 26.3%, LGU+ 20.2%, MVNO 12.1%
- 전월대비 SKT 하락, KT 상승, LGU+와 MVNO 유지

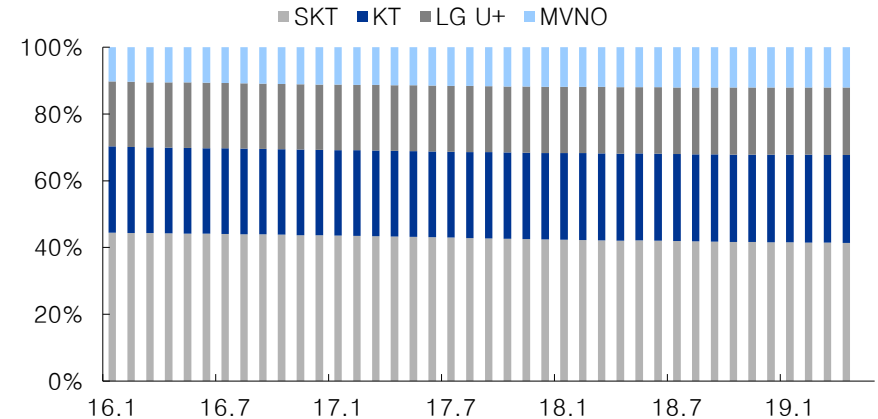
2. 휴대폰 가입자의 사업자 점유율

- SKT 42.7%, KT 25.1%, LGU+ 19.3%, MVNO 12.9%
- 전월대비 SKT와 MVNO 유지, KT 상승, LGU+ 하락

3. 사물인터넷의 사업자 점유율

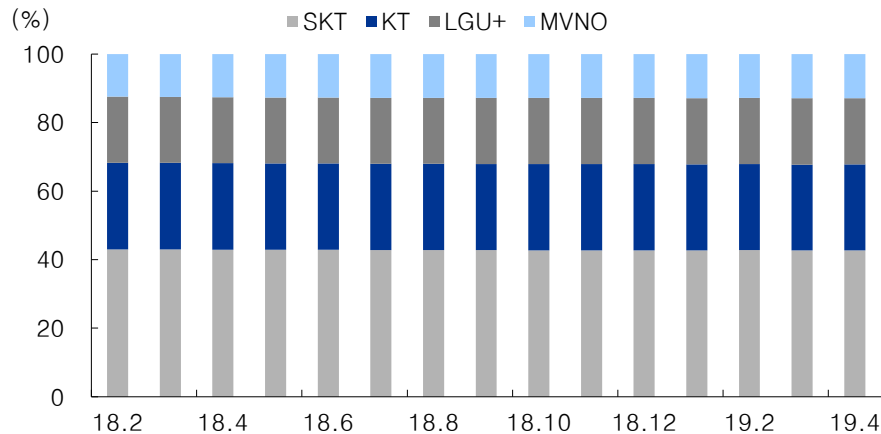
- SKT 35.7%, KT 31.2%, LGU+ 24.3%, MVNO 8.8%
- 전월대비 SKT와 MVNO 하락, KT와 LGU+ 상승

전체 가입자의 통신사업자 점유율



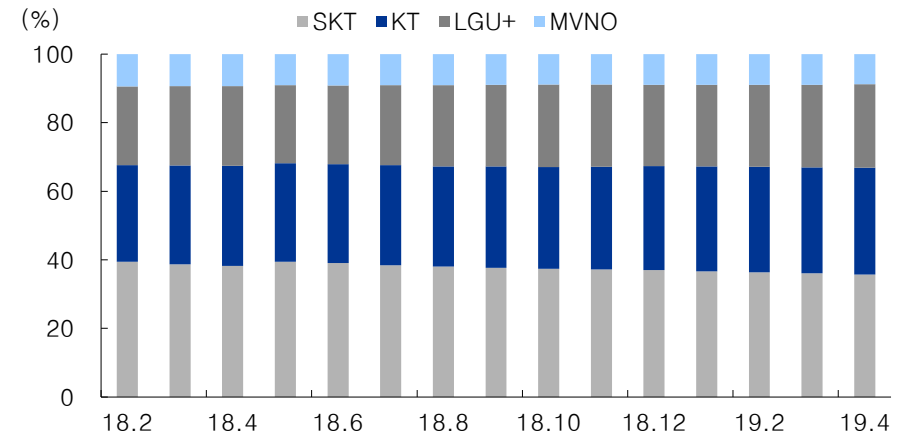
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

휴대폰 가입자의 통신사업자 점유율



주: 기준을 변경한 수치를 2018년 2월부터 제공 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사물인터넷 가입자의 통신사업자 점유율



주: 기준을 변경한 수치를 2018년 2월부터 제공 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

무선 III / 가입 형태별

1. 2019년 4월 가입형태별 비중

- 신규 33.7%, 기변 40.8%, 번호이동 21.9%
- 전월대비 신규 +4.0%p, 기변 -3.6%p, 번호이동 -0.3%p

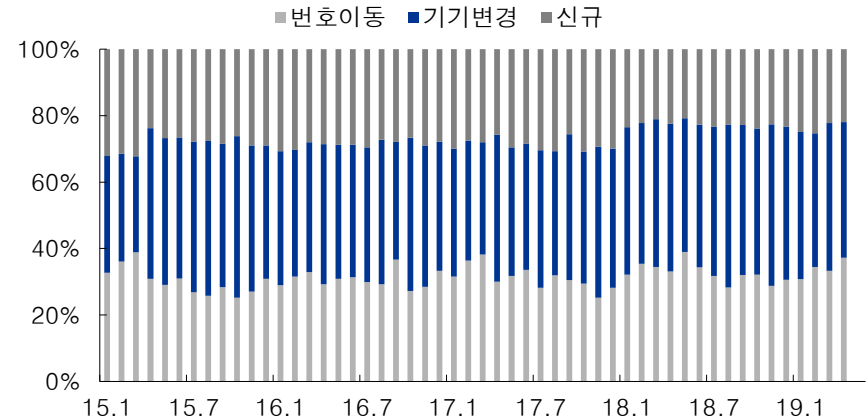
2. 번호이동

- 2019년 5월 번호이동 가입자는 48만명(MoM +5.1%, YoY +1.0%)
- MNO 3사 순유입. MVNO 순유출

3. 신규와 기기변경 비중 높아

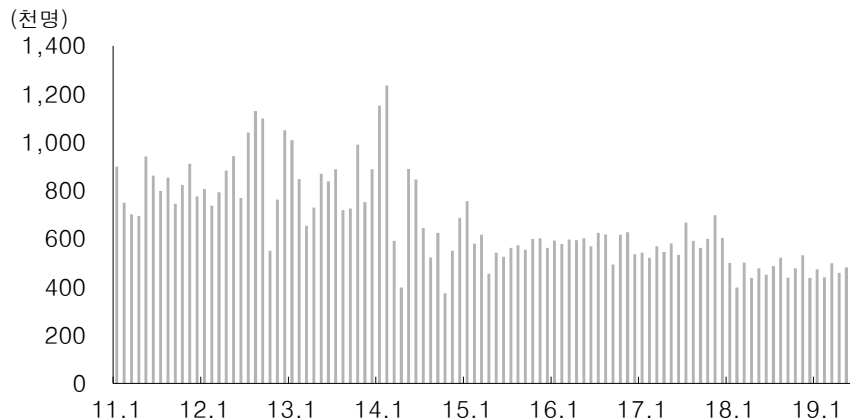
- 4월 신규 · 기변 · 번호이동 가입자는 전월대비 6.7% 감소. 기변과 번호이동 감소
- 5월 번호이동가입자는 5G 마케팅을 감안할 때 의미를 부여할 수준이 아님
- 장기 우량 고객에 대한 지원과 결합상품의 경쟁력으로 고객 이탈 제한적

가입형태별 비중



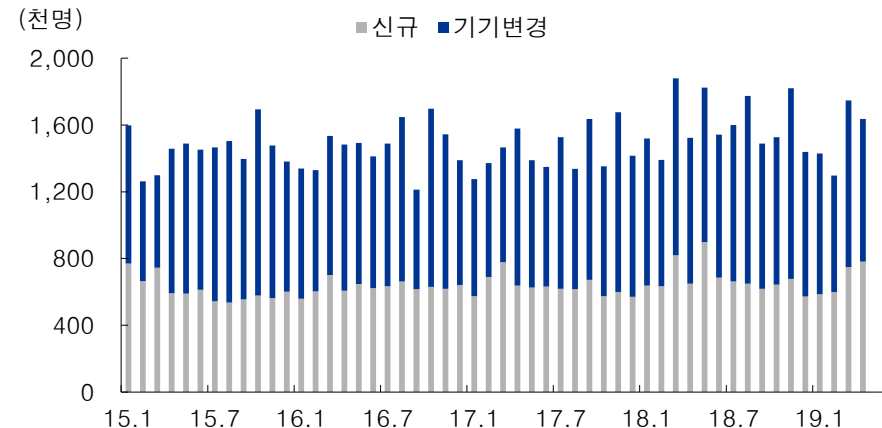
자료: KTOA, 과학기술정보통신부, IBK투자증권

번호이동가입자



자료: KTOA, IBK투자증권

신규와 기기변경 가입자



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

유선 I / 초고속인터넷

1. 2019년 4월 초고속인터넷 가입자 2,149만명

- MoM +0.3%, YoY +2.2%

2. 통신사 우세, 케이블TV 열세

- 통신 3사는 MoM +0.3%, YoY +3.1%

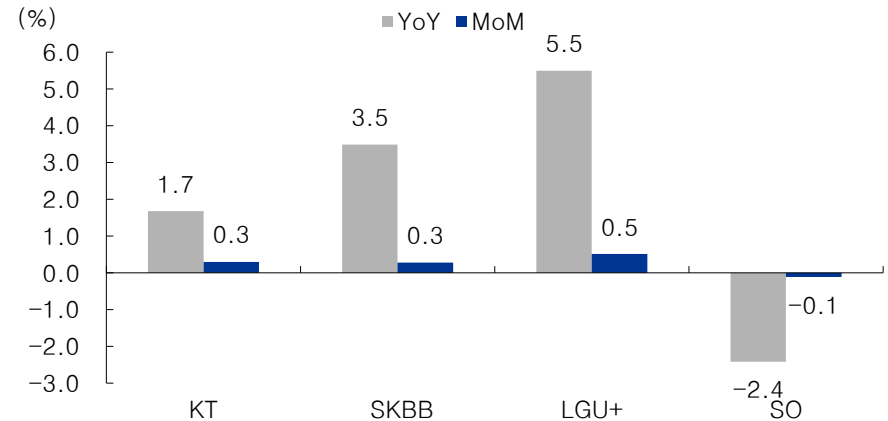
- 케이블TV는 MoM -0.1%, YoY -2.4%

3. 통신사업자에 쏠림 현상 확대

- 점유율 KT 41.0%, SKBB 25.5%, LGU+ 19.2%, 케이블TV 14.4%

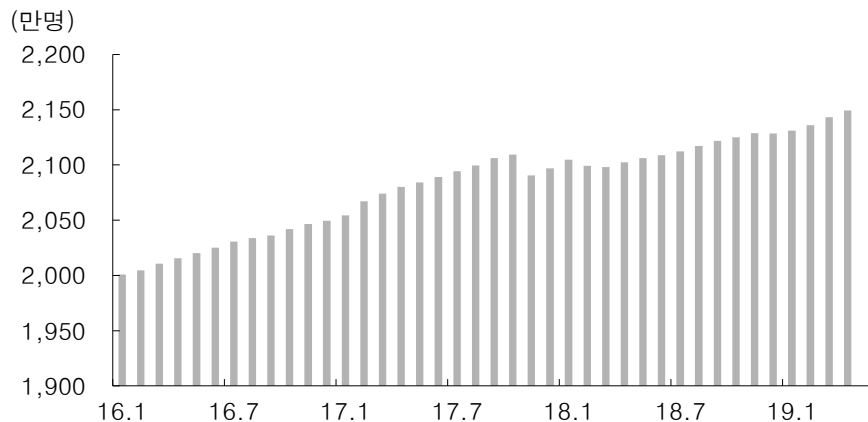
- 통신사 쏠림 현상 지속

2019년 4월 사업자별 YoY, MoM 비교



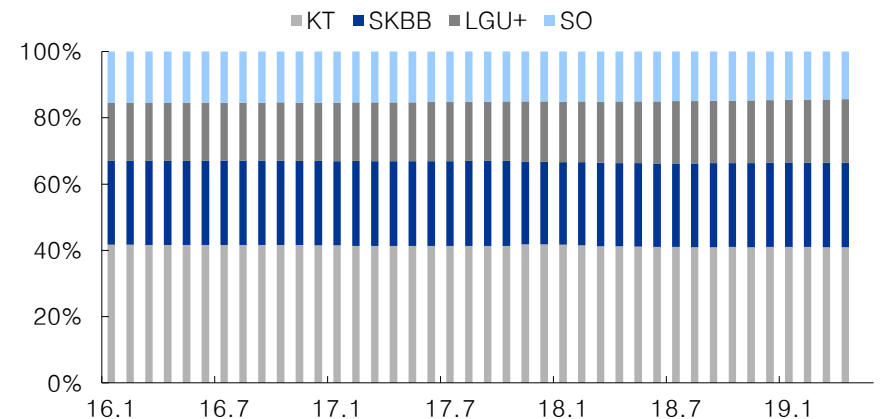
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

초고속인터넷 가입자 추이



주: 통신 사업자의 가입자 조정으로 2017년 11월 전후 격차 발생

초고속인터넷 가입자의 사업자 점유율



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

유선 II / IPTV

1. 2019년 4월 IPTV 가입자 1,710만명

- MoM +0.8%, YoY +8.1%. 순증규모 13만명(전월대비 -0.5만명)

2. 사업자 점유율

- KT 46.9%, SKBB 28.6%, LGU+ 24.5%

- 전월과 점유율 변동이 거의 없음

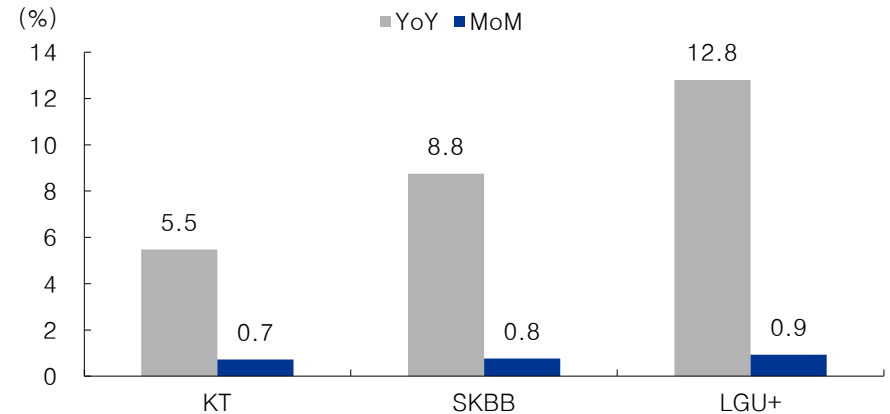
3. 높은 성장세 유지

- 지난해 4월 순증 규모가 10.3만명으로 지금보다 적음

- 가입 규모가 늘어났음에도 순증 규모가 늘어나는 것은 지배력 상승 의미

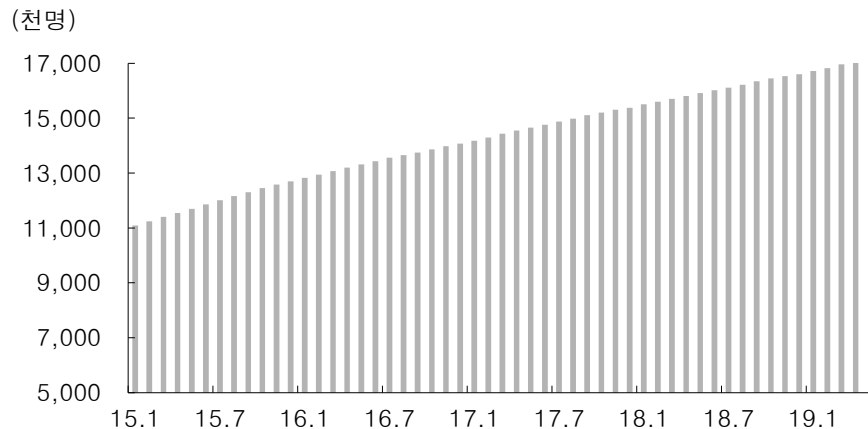
- 방송 콘텐츠의 차이가 없는 가운데 결합상품의 시너지로 IPTV 성장세 지속

2019년 4월 사업자별 YoY, MoM 비교



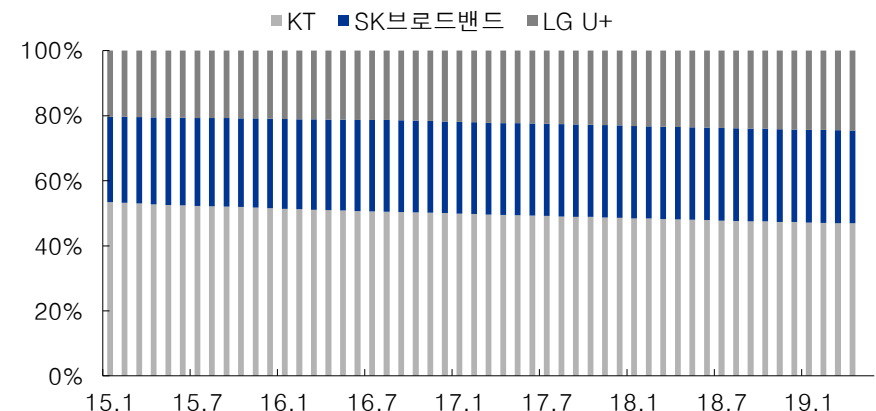
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

IPTV 가입자



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자 점유율



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

모바일 데이터 트래픽

1. 2019년 4월 데이터 트래픽 42.9만TB(전월대비 +2.0%)

- 데이터 트래픽 기준은 이동전화단말기에서 발생한 트래픽

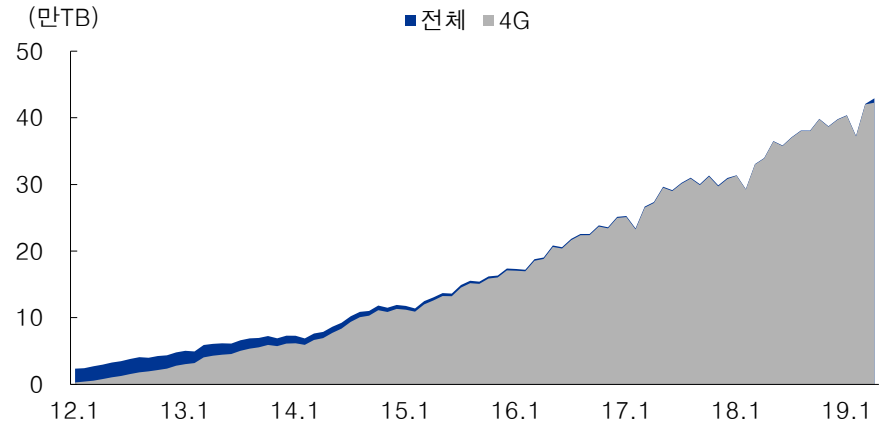
2. 전체 트래픽에서 5G 트래픽 추가

- 3월까지 전체 트래픽의 99.8%가 4G에서 발생
- 4월에는 전체 트래픽에서 4G 비중이 98.5%로 1.3%p 낮아짐
- 4G 비중이 낮아진 배경은 5G 트래픽 때문으로 6만TB 발생

3. 5G 가입자가 4G 가입자대비 약 2.7배 더 많이 사용

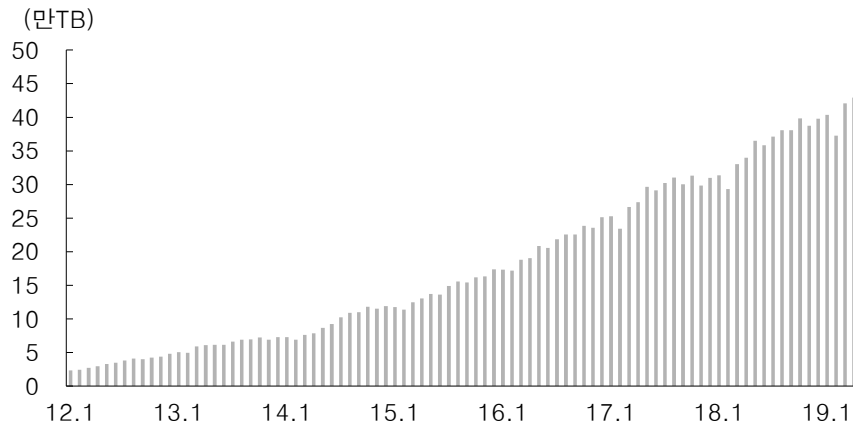
- 4G 가입자당 월 데이터 트래픽은 8.6GB, 5G 가입자는 23GB 사용
- 5G 가입자의 데이터 사용량을 감안할 때 향후 전체 트래픽 증가 견인
- 데이터 전송속도와 요금제가 데이터 사용량에 직접적 영향

2019년 4월 / 전체에 5G 포함



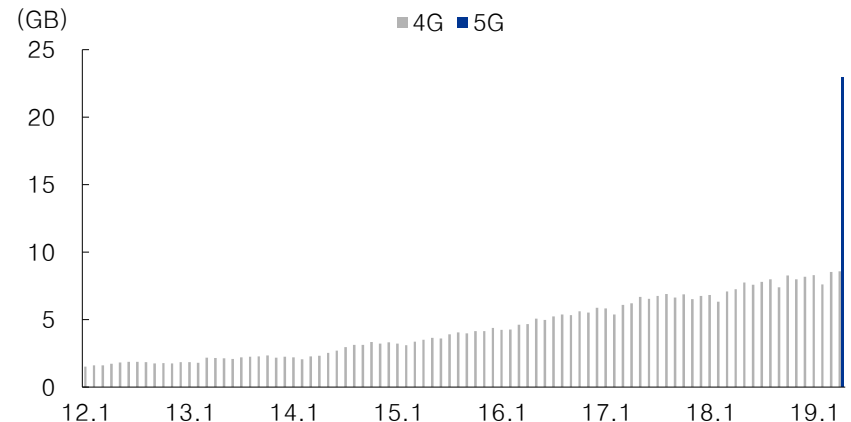
주: 전체는 이동전화단말기에서 발생한 트래픽 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

데이터 총 트래픽



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

4G와 5G 가입자당 데이터 트래픽



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

미디어 산업

1. IPTV 중심으로 흘러가는 유료방송업계

- 2018년 하반기 유료방송가입자 평균은 3,249만명(상반기대비 +53.4만명)
- 송출방식별 점유율은 IPTV 47%, 케이블 43%, 위성TV 10%
- IPTV는 증가한 반면 케이블TV와 위성TV는 감소

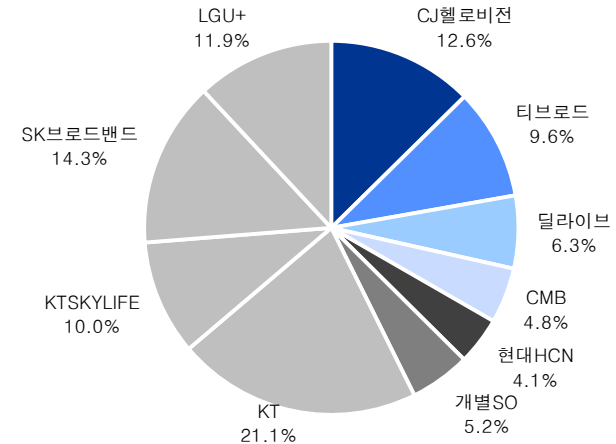
2. 유료방송시장을 접수하는 통신서비스

- 통신사의 M&A가 성사된다고 가정했을 때 유료방송시장의 79.5% 점유
- SKT와 LGU+의 케이블TV 합병 및 인수 결합심사는 하반기 결론

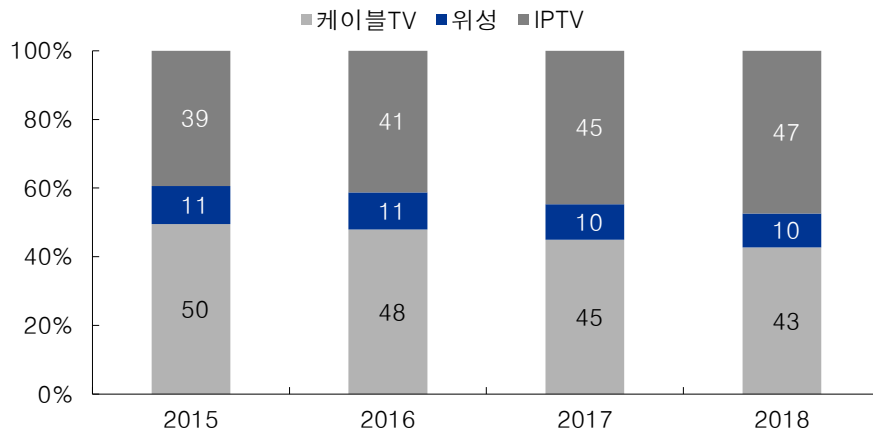
3. 지각변동 이후 점유율은 고착화될 전망

- 통신사의 케이블TV 인수가 마무리되면 경쟁환경은 양적에서 질적으로 변모

유료방송사업자 점유율(2018년 기준)

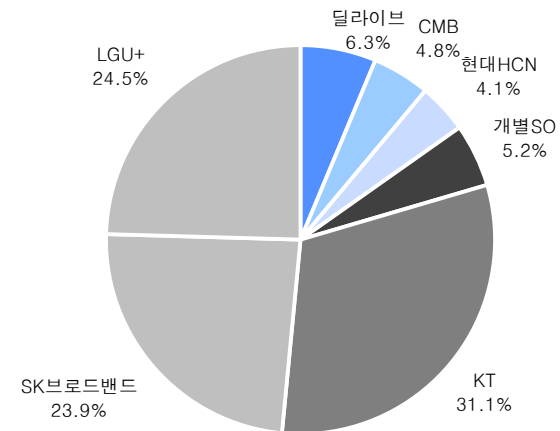


방송 송출 방식 별 점유율(2018년 기준)



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

유료방송사업자의 구조조정을 감안한 점유율(2018년 기준)



주: KT는 KT스카이라이프 포함. SKT와 LGU+는 티브로드와 CJ헬로 인수를 가정한 점유율
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권



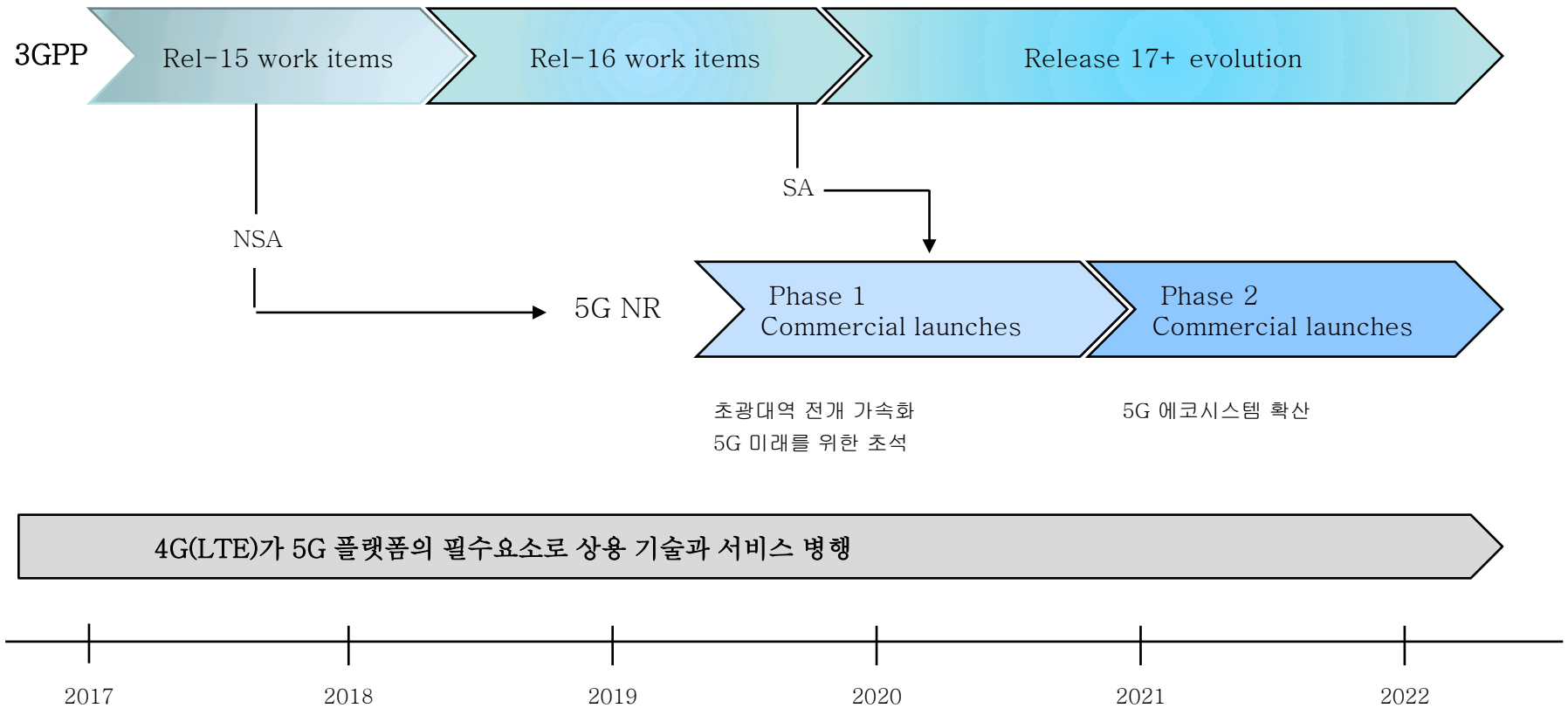
II. 이슈 및 투자 전략

- 이슈(5G 개발 및 상용화 로드맵, 요금제, 투자 변수)
- 실적 전망
- 주가
- 통신업 투자의견 및 업체 투자 포인트

이슈 1 / 5G 개발 및 상용화 로드맵

1. 4G와 5G는 상호 보완으로 상용 서비스 병행

2. 네트워크 구축은 NSA로 시작해 SA로 귀결



주: 3GPP(Generation Partnership Project), Rel(Release), 5G NR(New Radio) 자료: 2019 Smart of Things Seminar, 킬컴 파트 자료 인용, IBK투자증권

이슈 2 / 요금제(4G와 5G 상품의 주요 요금제 비교)

4G 주요 요금

요금대	회사명	요금제	DATA(GB)
~4만원 미만	SKT	band 데이터 세이브	0.3
		T플랜 스몰	1.2
		band 데이터 1.2G	1.2
	KT	데이터 선택 32.8	0.3
		데이터 선택 38.3	1.0
	LGU+	데이터 일반	0.3
4~5만원 미만	SKT	데이터 1.3	1.3
		T플랜 레귤러	2.0
	KT	band 데이터 2.2G	2.2
		데이터 선택 43.8	2.0
		데이터 온 톡	3.0
		데이터 선택 49.3	3.0
5~6만원 미만	LGU+	추가 요금 걱정 없는 데이터 44	2.3(일)
		데이터 2.3	2.3
		추가 요금 걱정 없는 데이터 49	3.0(일)
	SKT	T플랜 미디엄	4.0
		band 데이터 3.5G	3.5
		band 데이터 6.5G	6.5
6만원 이상	KT	데이터 선택 54.8	6.0
	LGU+	데이터 3.6	3.6
		데이터 6.6	6.6
6만원 이상	KT	추가요금 걱정 없는 데이터 59	6.6(일)
		band 데이터 퍼팩트	11.0
		데이터 선택 65.8	10.0
	LGU+	데이터 스페셜 A	11.0

5G 요금제

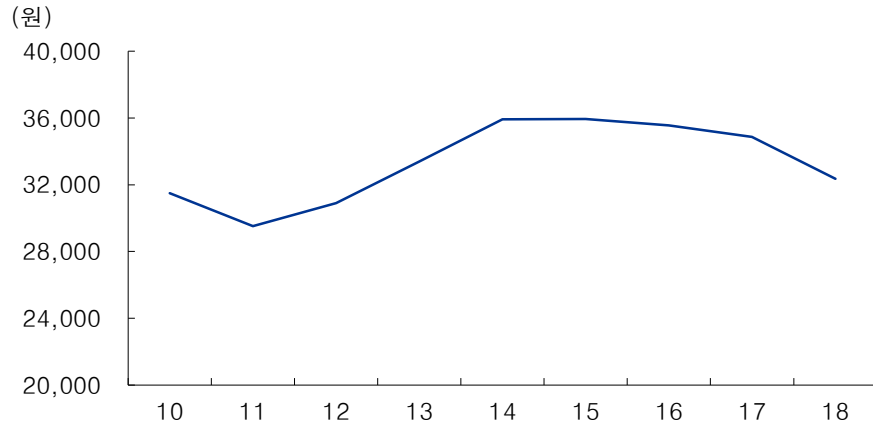
SKT	금액(원)	데이터(GB)	부가서비스/혜택/추가사항
슬림	55,000	8.0	속도제한 1Mbps, 5GX 게임팩
5GX 스탠다드	75,000	150.0	속도제한 5Mbps, 5GX 게임팩
5GX 프라임	95,000	무제한	폭 혹은 음원서비스 및 5GX 게임팩
5GX 플래티넘	125,000	무제한	폭, 음원서비스, 5GX 게임팩
KT	금액	데이터	부가서비스/혜택/추가사항
5G 슬림	55,000	8.0	데이터 제공량 소진 후 속도제한 1Mbps
슈퍼베이직	80,000	무제한	데이터로밍 100kbps 속도제어, VIP 멤버십
슈퍼스페셜	100,000	무제한	데이터로밍 3Mbps 속도제어, VVIP 멤버십
슈퍼프리미엄	130,000	무제한	데이터로밍 3Mbps 속도제어, VVIP 멤버십
LGU+	금액	데이터	부가서비스/혜택/추가사항
라이트	55,000	9.0	추가 데이터 속도제한 1Mbps, 모바일TV 제공
스탠다드	75,000	150.0	라이트 혜택(속도제한 5Mbps). 나뉘쓰기(10GB)
스페셜	85,000	무제한	스탠다스 혜택(속도제한 없음). 나뉘쓰기(50GB)
프리미엄	95,000	무제한	스페셜 혜택, 나뉘쓰기(100GB). 지니뮤직 제공

요금대별 5G 요금 재 분류

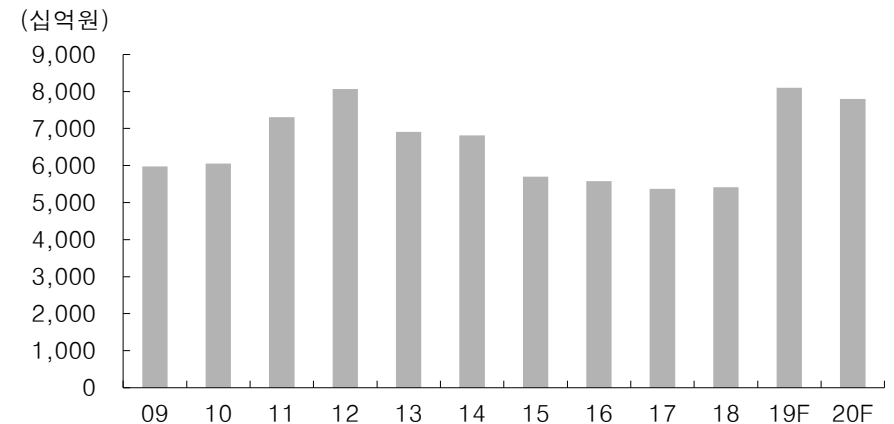
요금대	회사명	요금제	DATA(GB)
~6만원	SKT	슬림	8.0
	KT	5G 슬림	8.0
	LGU+	라이트	9.0
6~10만원 미만	SKT	5GX 스탠다드	150.0
		5GX 프라임	무제한
	KT	슈퍼베이직	무제한
		스탠다드	150.0
		스페셜	무제한
10만원 이상	KT	프리미엄	무제한
		5GX 플래티넘	무제한
		슈퍼스페셜	무제한
		슈퍼프리미엄	무제한

이슈 3 / 투자변수(5G 서비스 초기에 상기할 필요가 있는 4G(LTE) 시절)

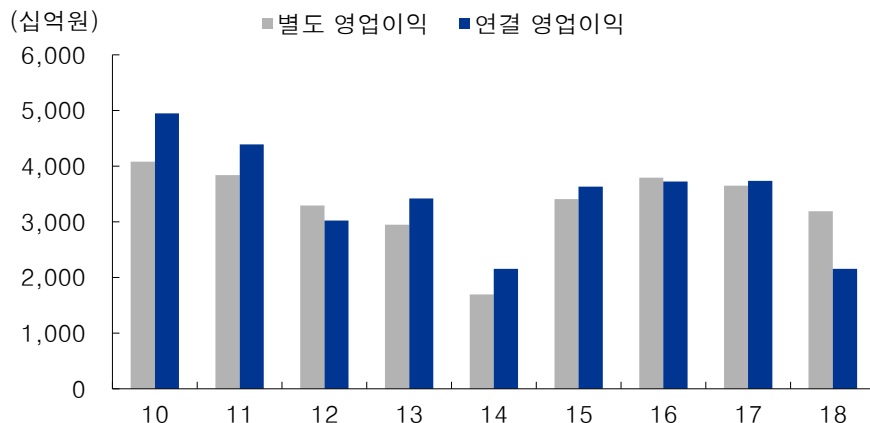
ARPU / 데이터에 집중하는 서비스와 요금제로 반전 기대



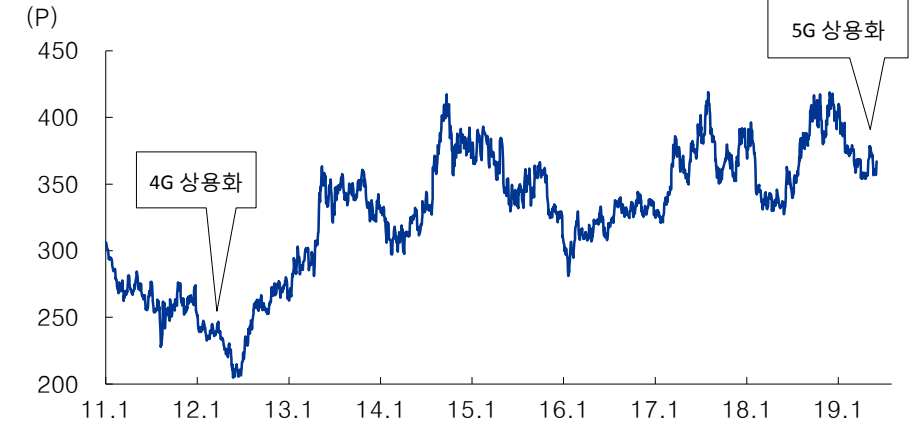
CAPEX / 전송속도와 초저지연이 5G의 중요한 특성으로 망 구축 신속



수익 / 서비스 초기 마케팅 집중으로 비용 부담 가중



통신업 지수 / 4G 상용화 후 상승. 비용보다 성장성에 초점



실적 전망

(십억원, %)	2018				2019F				연간		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF	2018	2019F	2020F
SK텔레콤											
매출액	4,182	4,154	4,186	4,352	4,335	4,358	4,377	4,481	16,874	17,551	17,884
영업이익	326	347	304	225	323	318	320	277	1,202	1,238	1,309
순이익	693	914	1,050	474	374	338	382	370	3,132	1,463	1,958
마케팅비용	716	702	723	731	701	727	742	764	2,872	2,935	3,001
(매출액대비)	23.9	23.8	24.7	25.2	24.9	25.8	26.4	26.8	24.5	26.0	26.1
영업이익률	7.8	8.4	7.3	5.2	7.4	7.3	7.3	6.2	7.1	7.1	7.3
순이익률	16.6	22.0	25.1	10.9	8.6	7.8	8.7	8.3	18.6	8.3	10.9
KT											
매출액	5,710	5,807	5,849	5,995	5,834	5,845	5,896	6,134	23,460	23,710	24,106
영업이익	397	399	369	96	402	388	377	132	1,261	1,300	1,368
순이익	224	281	239	18	260	255	220	62	762	797	884
마케팅비용	558	523	583	646	621	632	645	700	2,310	2,599	2,659
(매출액대비)	13.0	12.2	13.4	14.6	14.3	14.6	14.8	15.4	13.3	14.8	15.0
영업이익률	7.0	6.9	6.2	1.6	6.9	6.6	6.4	2.2	5.4	5.5	5.7
순이익률	3.9	4.8	4.0	0.3	4.5	4.4	3.7	1.0	3.2	3.4	3.7
LGU+											
매출액	2,980	2,981	2,992	3,172	3,020	2,996	3,019	3,150	12,125	12,186	12,437
영업이익	188	211	228	104	195	189	192	152	731	727	749
순이익	116	137	154	75	133	127	129	96	482	484	501
마케팅비용	513	508	499	546	512	536	542	556	2,048	2,146	2,224
(매출액대비)	22.6	21.7	21.5	22.7	22.1	23.0	23.1	23.3	21.9	22.9	23.3
영업이익률	6.3	7.1	7.6	3.3	6.4	6.3	6.4	4.8	6.0	6.0	6.0
순이익률	3.9	4.6	5.1	2.4	4.4	4.2	4.3	3.0	4.0	4.0	4.0

주: 마케팅비용은 별도 기준이며, KT와 LGU+는 판매비+광고비-단말이익으로 IBK투자증권 추정. 자료: 사업보고서, 각 사 실적 발표 자료, IBK투자증권 추정

통신업종 주가

1. 5월 방어주 역할

- 5월말 통신업종 지수는 연초대비 -11.3%
- 5월 한달 통신업 지수는 -1.3%로 코스피 수익률 상회

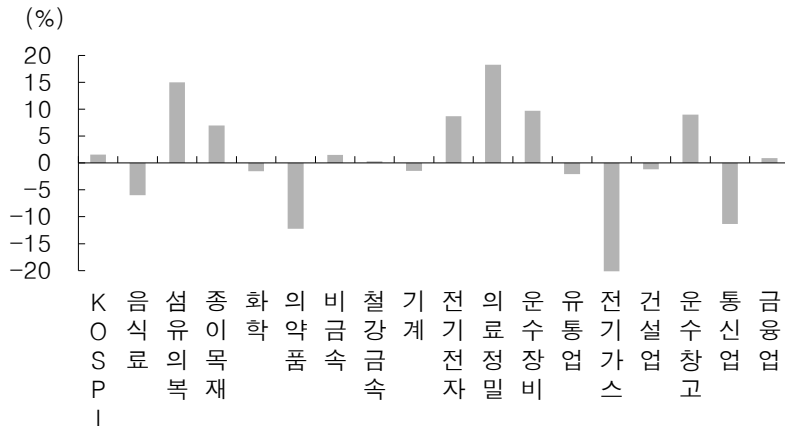
2. 인프라 구축 시기

- 미흡한 서비스로 네트워크 고도화에 집중
- 성장 동력을 위한 Capex 증가 감소

3. 방어주에 성장주를 더해가는 과정

- 5G 가입자가 아직은 미미한 수준이지만, 시간에 정비례한다는 점이 포인트
- 전월과 투자모멘텀이 크게 다르지 않아 방어주로서 시장 분위기에 좌우

2019년 주요 업종지수 변동률(연초대비)



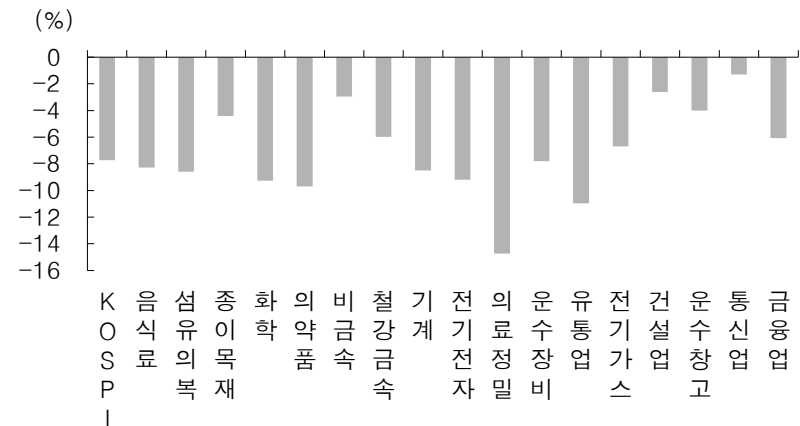
주: 1~5월 누적, 자료: Quantiwise

주가, 외국인지분율, 기관투자가 지표

(% , 천주)	주가 변동률		외국인지분율			기관 매매	
	연초대비	5월	지분율	연초대비	5월	연초대비	5월
KOSPI	1.6	-7.7	-	-	-	-	-
통신업	-11.3	-1.3	-	-	-	-	-
SK텔레콤	-8.1	-0.4	40.8	-1.1p	+0.5p	+397	+98
KT	-8.1	+1.6	49.0	0.0p	0.0p	-7,764	+1,268
LGU+	-22.3	-6.1	39.2	-1.9p	+0.7p	+2,261	+3,110
스카이라이프	-10.8	-12.7	15.3	-0.9p	-0.2p	+377	-5
CJ헬로	-19.5	-17.2	12.2	+3.5p	+0.1p	-2,305	+29

주: 기관 매매는 천주 단위, 연초대비는 2019년 1월 2일 이후 누적, 4월은 한달기준, 자료: Quantiwise

월별 주요 업종지수 변동률(5월)



자료: Quantiwise

통신업 투자의견 및 업체 투자 포인트

업종 의견

1. 신속히 진행되고 있는 망 고도화 작업

- 5G 네트워크 커버리지 확대를 위해 투자 집중
- 투자대상은 무선과 유선네트워크로 광범위하게 진행

2. 마케팅이 강해질 수 밖에 없는 환경

- 네트워크의 고도화는 마케팅의 선결 조건
- 단말기 교체 대기 수요, 신규 서비스, 요금제 상향 가능성 등 마케팅 조건 충분

3. 관심의 대상은 네트워크에서 가입자로 확산

- 아직은 가입 규모가 유의미하다고 보기 어려우나 점차 확대될 전망
- 가입자가 늘어날수록 ARPU 개선 시너지 효과로 성장과 주가에 긍정적

SK텔레콤 주요 이슈 및 투자 포인트

1. 5G 생태계 구축을 통한 성장 추구

- 무선 브랜드 인지도가 다른 사업에 미치는 여파는 방송에서 이미 확인
- 유선의 초고속인터넷과 미디어 · 이커머스 · 보안산업으로 사업 확장

2. 공세보다는 수세 입장에 가까운 마케팅 전략

- 점유율과 수익은 공존하기 어려운 과제로 점유율이 높은 SK텔레콤 항상 고민
- 수익에 무게를 두는 경영 전략으로 마케팅은 경쟁에 대응하는 수준

3. 든든해진 연결 종속기업

- 1분기 11번가의 수익 개선은 사업 모델에 구조적인 것으로 지속 가능한 전략
- IPTV에 이어 하반기에 출범할 OTT 미디어 사업으로 방송사업 영역 확장

통신 & 방송 투자지표

		SK텔레콤	KT	LGU+	스카이라이프	CJ헬로
투자의견		매수	매수	매수	중립	중립
목표주가(원)		350,000	40,000	20,000	12,500	9,000
배당금(2019년)		10,000	1,100	400	350	75
배당수익률(시가)		4.0	4.0	2.9	3.4	1.0
PER	2018	7.0	11.3	16.0	10.7	17.8
	2019F	14.1	10.4	12.8	9.4	19.7
	2020F	10.5	9.4	12.3	9.1	21.4
PBR	2018	1.0	0.6	1.1	0.8	0.7
	2019F	0.9	0.5	0.9	0.7	0.5
	2020F	0.8	0.5	0.8	0.7	0.5
EV/EBITDA	2018	6.2	2.9	4.3	3.2	4.0
	2019F	5.6	2.6	3.3	3.2	3.5
	2020F	5.3	2.6	3.1	3.0	3.5

SK텔레콤 수익예상과 투자지표

(단위:십억원, %, 배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	17,520	16,874	17,551	17,884	18,352
영업이익	1,537	1,202	1,238	1,309	1,498
세전이익	3,403	3,976	1,856	2,484	3,188
지배주주순이익	2,600	3,128	1,464	1,957	2,514
EPS(원)	32,198	38,738	18,128	24,242	31,132
증가율(%)	55.1	20.3	-53.2	33.7	28.4
영업이익률(%)	8.8	7.1	7.1	7.3	8.2
순이익률(%)	15.2	18.6	8.3	10.9	13.7
ROE(%)	15.4	15.5	6.4	8.2	10.0
PER	8.3	7.0	14.1	10.5	8.2
PBR	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	5.7	6.5	5.6	5.3	5.0
차입금/EBITDA	1.6	2.2	2.0	1.9	1.8
현재가 (6/7)		255,000원	시가총액		20,590 십억원
목표주가		350,000원	발행주식수		80,746 천주
상승여력		37.3%	60일 평균거래대금		45 십억원
52주 최고가/최저가		289,500원 / 226,500원	외국인 지분율		40.6%

업체 투자 포인트

KT 주요 이슈 및 투자포인트

1. 네트워크 우위를 활용하기 위해 망 투자에 적극

- 2019년 Capex에서 알 수 있듯이 네트워크 고도화에 적극적
- 유선 네트워크의 강점을 활용하기 위해 유선망 업그레이드도 병행
- 비교우위의 유선망이 무선 전송속도와 사물인터넷 서비스에서 상대우위 요소

2. 실적 안정성을 기반한 주주환원이 주가 상승 모멘텀

- KT의 네트워크 우월성은 기존 유무선망의 활용 범위가 넓다는 의미
- 네트워크 경쟁력은 가입자 유지 내지 확보를 위한 중요한 마케팅 요소
- 연결 자회사의 수익을 포함한 안정적인 수익구조로 우호적인 배당정책 예상
- 적극적인 주주환원 정책이 경쟁사대비 주목 받을 모멘텀이라고 생각

KT 수익예상과 투자지표

(단위:십억원, %, 배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	23,387	23,460	23,710	24,106	24,616
영업이익	1,375	1,262	1,300	1,368	1,416
세전이익	837	1,091	1,166	1,290	1,356
지배주주순이익	477	688	709	786	826
EPS(원)	1,826	2,637	2,716	3,010	3,164
증가율(%)	-33.0	44.4	3.0	10.8	5.1
영업이익률(%)	5.9	5.4	5.5	5.7	5.8
순이익률(%)	2.4	3.2	3.4	3.7	3.8
ROE(%)	4.1	5.5	5.3	5.7	5.7
PER	16.6	11.3	10.4	9.4	8.9
PBR	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.9	2.9	2.6	2.6	2.5
차입금/EBITDA	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2
현재가 (6/7)	28,200원		시가총액	7,363 십억원	
목표주가	40,000원		발행주식수	261,112 천주	
상승여력	41.8%		60일 평균거래대금	22 십억원	
52주 최고가/최저가	31,150원 / 26,900원		외국인 지분율	49.0%	

LGU+ 주요 이슈 및 투자 포인트

1. 상대적으로 넓은 주파수 대역을 활용

- 가입자 기준 넓은 주파수 대역 확보
- 네트워크 경쟁력이 LTE(4G)의 마케팅 포인트로 이를 유지하려고 투자 집중
- 화웨이 장비 문제가 네트워크 질적 문제로 확산되지 않을 전망
- 다만 장비 선택에 있어 조심스럽고 변화 조짐이 다소의 혼란 야기 가능성

2. 경쟁력 우위 요소가 희석되는 느낌

- 네트워크의 과거대비 개선이 요금제와 서비스에서 시너지 효과 유발
- 5G에서는 네트워크와 요금이 3사가 비슷해 차별화가 크지 않음

LGU+ 수익예상과 투자지표

(단위:십억원, %, 배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	12,279	12,125	12,186	12,437	12,740
영업이익	826	731	727	749	779
세전이익	667	648	644	667	699
지배주주순이익	547	482	484	501	524
EPS(원)	1,253	1,103	1,108	1,146	1,200
증가율(%)	11.1	-12.0	0.4	3.5	4.7
영업이익률(%)	6.7	6.0	6.0	6.0	6.1
순이익률(%)	4.5	4.0	4.0	4.0	4.1
ROE(%)	10.9	8.0	6.9	6.8	6.8
PER	11.2	16.0	12.8	12.3	11.8
PBR	1.2	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.6	4.3	3.3	3.1	3.0
차입금/EBITDA	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
현재가 (6/7)	14,150원		시가총액	6,178 십억원	
목표주가	20,000원		발행주식수	436,611 천주	
상승여력	41.3%		60일 평균거래대금	30 십억원	
52주 최고가/최저가	18,300원 / 12,450원		외국인 지분율	39.3%	

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당사항없음												

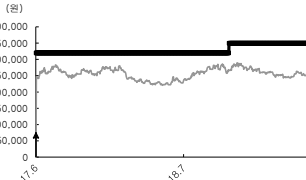
투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

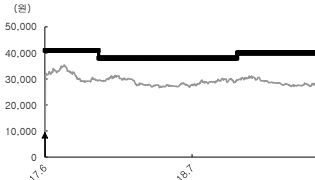
종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.04.01~2019.03.31)

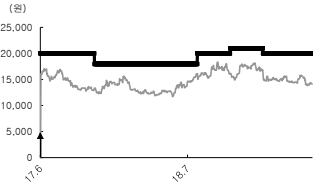
투자등급	구분	건수	비율(%)
매수		132	85.2
중립		23	14.8
매도		0	0.0

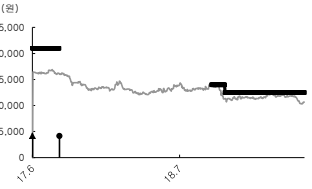
최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이 (◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

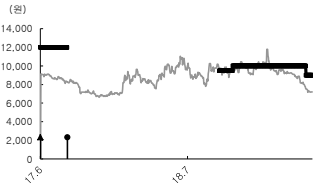
SK텔레콤 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	과리율(%)			추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)			추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		
			평균	최고/최저					평균	최고/최저					평균	최고/최저	
	2018.11.09	매수	350,000	-25.20	-17.29												
	2019.06.10	매수	350,000														

KT 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)			추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)			추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)											
				평균	최고/최저					평균	최고/최저					평균	최고/최저										
	2017.11.02	매수	38,000	-24.63	-17.63																						
	2018.11.02	1년경과		-23.00	-																						
	2018.11.09	매수	40,000	-28.23	-22.13																						
	2019.06.10	매수	40,000																								

Compliance Notice

LG유플러스 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.11.03	매수	18,000	-25.33	-10.83					
	2018.08.06	매수	20,000	-17.36	-8.50					
	2018.11.02	매수	21,000	-19.59	-13.33					
	2019.01.29	매수	20,000	-25.68	-21.00					
	2019.06.10	매수	20,000							

스카이라이프 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.08.22	중립	-	-	-					
	2018.08.22	1년경과	-	-	-					
	2018.10.04	중립	14,000	-7.19	-					
	2018.11.09	중립	12,500	-7.60	-					
	2019.06.10	중립	12,500	-	-					

CJ헬로 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.08.22	중립	-	-	-					
	2018.08.22	1년경과	-	-	-					
	2018.10.04	중립	9,500	-0.61	-					
	2018.11.09	중립	10,000	-5.02	-					
	2019.05.24	중립	9,000	-19.14	-					
	2019.06.10	중립	9,000	-	-					