

통신서비스

SKT VS KT, 어떤 주식이 더 오를까?

모든 상황 감안해도 향후에도 KT 주가 상승 폭이 더 클 것

최근 국내 통신 3사 종목 선호도에 대한 문의가 많다. 최근 주가 상승이 본격화되고 있는 LGU+는 놔두고 SKT/KT 중 어떤 종목이 나올 지에 대한 질의가 많은데 금년도 2~5월과 마찬가지로 하반기에도 상대적으로 특히 SKT 대비해서는 KT 주가 상승률이 더 높을 것으로 예상된다. 실적 흐름/배당 전망/자회사 가치/Valuation을 기준으로 평가할 때 그렇다.

실적 흐름/이익 수준/배당 전망 모든 면에서 KT가 압도

KT는 본사(통신부문)에서 지난해 14%에 이어 올해는 33% 영업이익 성장이 예상된다. SKT 본사 영업이익 성장률이 2020년 8%, 2021년 14% 성장할 것이란 점에서 상대적으로 높은 편이다. 여기에 KT 본사 영업이익 규모가 SKT 대비 90% 수준에 달한다. 영업이익 수준으로 보면 과도한 시가총액 차이를 나타내고 있다. 결국은 SKT의 하이닉스 20% 보유와 배당금의 차이가 SKT와 KT간 시가총액 차이를 일으켰다고 볼 수 있다. 그런데 현 시점에서는 배당금의 수준뿐만 아니라 배당금의 흐름에 주목할 필요가 있다. KT는 배당금이 지속 증가할 것인 반면 SKT 배당금은 정체될 가능성이 높기 때문이다. 배당성향으로 보면 그렇다. KT의 경우엔 통신부문 이익 증가가 DPS 증가로 이어질 것이 유력하나 SKT는 과도하게 높은 배당 성향으로 인해 이익 증가가 배당 증가로 이어지긴 어려울 것이다.

SKT 중간지주사를 기대한다면 KT 자회사는 대박 수준

일부 투자자들이 SKT 중간지주사의 가치 부각을 기대하는 데 차라리 KT의 자회사 IPO 이벤트에 주목할 것을 권한다. SKT 중간지주사의 경우 3년 후 SK(주)와의 합병 가능성 때문에 제대로 된 평가를 받기도 어렵겠지만 하이닉스가 이미 시가총액이 드러나 있는 상황이기 때문이다. 결국 11번가/ADT캡스/T맵모빌리티의 가치 부상을 기대해야 하는데 현재 발생 이익 규모, 동업중 이벤트를 감안할 때 그리 큰 주가 상승 계기를 마련할지 의문이다. 8월 카카오뱅크 상장 이벤트를 통해 부각될 케이뱅크와 미디어컨트롤타워 IPO로 급부상할 스튜디오지니 가치 부각을 기대한 KT 투자가 훨씬 나올 듯하다.

KT 연내 4만원 돌파 예상, SKT는 9월 이후 재료 없을 것

KT는 올해 DPS 1,600원이 유력하고 기대배당수익률 4%까지 내려갈 수 있음을 감안하면 연내 4만원 돌파 가능성이 높다. 2Q 실적 발표 이후엔 저평가 논란이 재차 부상할 것이다. 반면 SKT의 경우엔 8월이 지나고 나면 특별한 재료가 없다는 점에 주목할 필요가 있다. MNO 2Q 실적 호전 및 DPS 유지가 마지막 호재일 것이기 때문이다. 주총 이후 10월 거래 정지 돌입 전 수급이 급격히 악화될 가능성이 높다는 판단이다.

Update

OVERWEIGHT

Top picks 및 관심종목

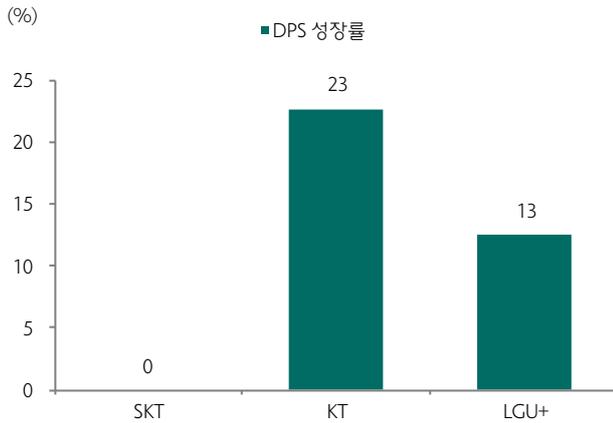
종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(6월 15일)
SK텔레콤(017670)	BUY	350,000원	330,000원
KT(030200)	BUY	45,000원	32,750원
LG유플러스(032640)	BUY	18,000원	15,600원



Analyst 김홍식
02-3771-7505
pro11@hanafn.com

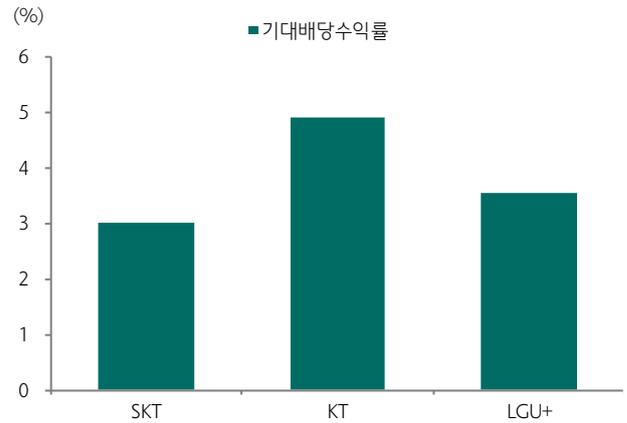
RA 최수지
02-3771-3124
suuji@hanafn.com

그림 1. 2020년 통신 3사 DPS 성장률 비교



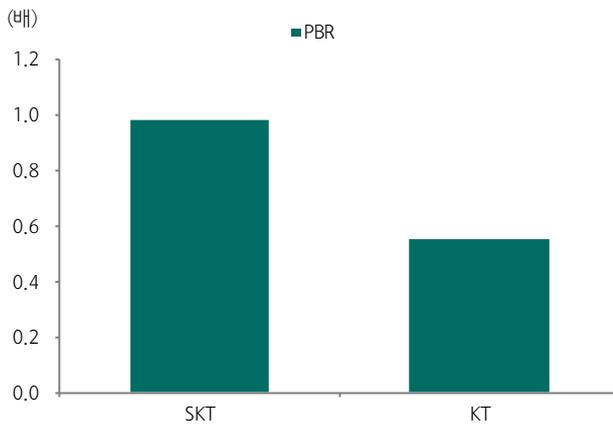
자료: 하나금융투자

그림 2. 통신 3사 기대배당수익률 비교



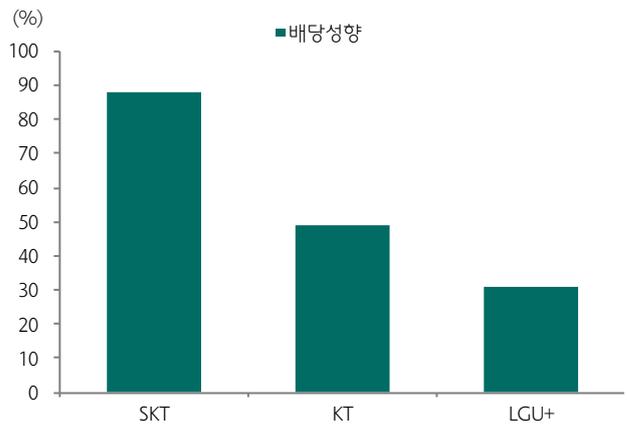
주: 2021년 추정 실적 기준
자료: 하나금융투자

그림 3. SKT와 KT의 PBR 비교



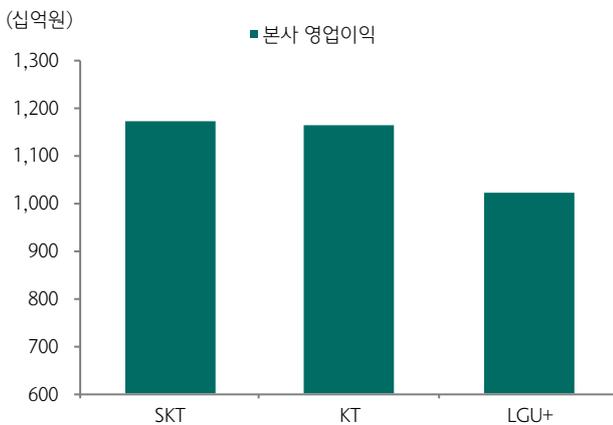
주: 2021년 추정 실적 기준
자료: 하나금융투자

그림 4. 통신 3사 배당 성향 비교



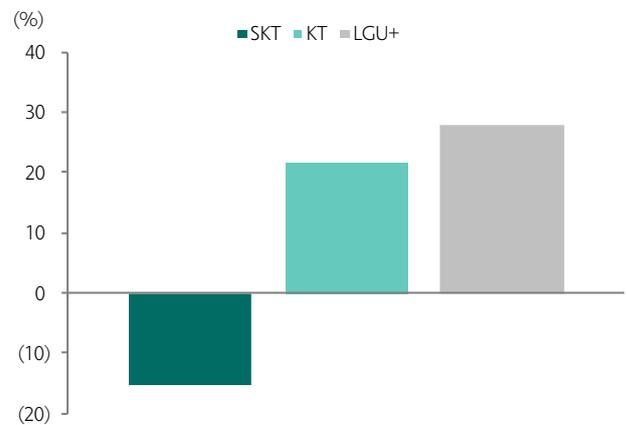
주: 2021년 추정 실적 기준
자료: 하나금융투자

그림 5. 국내 통신 3사 본사 영업이익 비교(2021년 추정치 기준)



자료: 하나금융투자

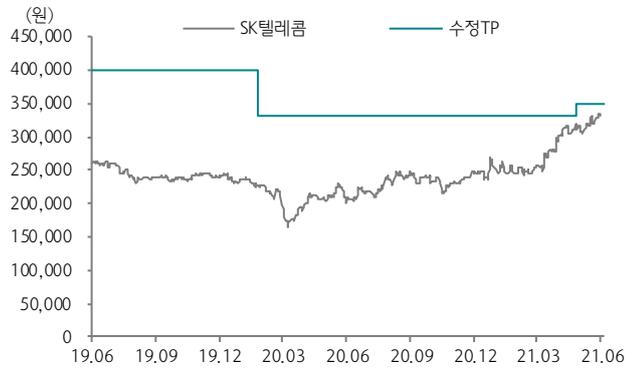
그림 6. 2019~2021년 누적 국내 통신 3사 본사 영업이익 성장률 비교



주: 2021년 실적은 당사 추정치 기준
자료: 각사, 하나금융투자

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

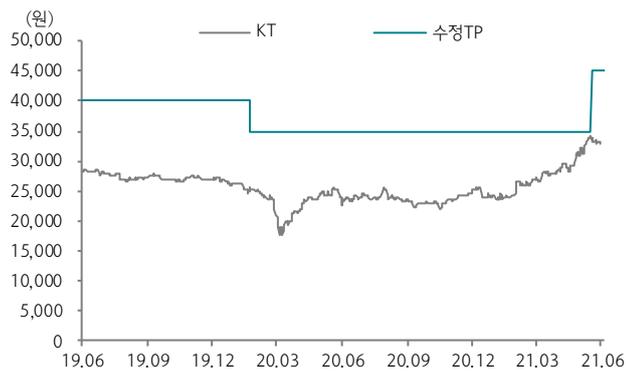
SK텔레콤



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.11	BUY	350,000	-	-
21.2.9	1년 경과		-	-
20.2.9	BUY	330,000	-32.00%	-18.18%
19.10.30	1년 경과		-	-
18.10.30	BUY	400,000	-36.11%	-27.63%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

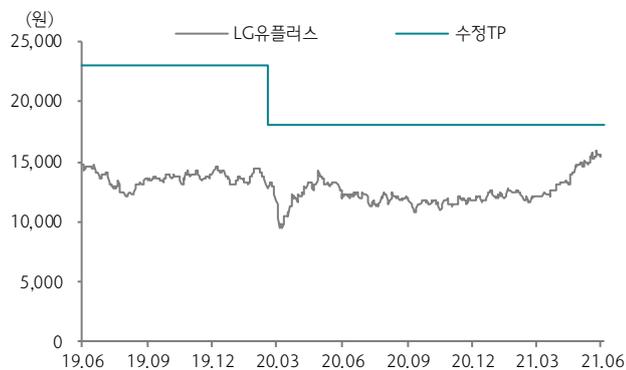
KT



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.2	BUY	45,000	-	-
21.2.7	1년 경과		-	-
20.2.7	BUY	35,000	-32.76%	-26.86%
19.6.18	1년 경과		-	-
18.6.18	BUY	40,000	-28.25%	-22.13%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.3	BUY	18,000	-	-
19.8.20	1년 경과		-	-
18.8.20	BUY	23,000	-32.71%	-20.43%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비공개시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.33%	6.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 15일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 회사가 1%이상의 주식등을 보유한 법인(5%미만)
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2021년 6월 15일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%이하)
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%초과)
- B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우
- 보충·배서·담보제공·채무인수 등 채무이행 직·간접 보장 법

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.