

2021년 7월 8일

통신 [특별함이 익숙함으로]

1. 시장 환경
2. 이슈 분석
3. 투자 전략

김 장 원

02) 6915-5661
jwkim@ibks.com





I. 시장 환경

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

무선 I / 가입자

2021년 5월 이동통신 가입자 7,145만명

- MoM +0.2%, YoY +2.9%

휴대폰 가입자 5,583만명

- MoM -0.0%, YoY -0.6%

사물인터넷 가입자 1,471만명

- MoM +1.3%, YoY +19.1%

- 가입자기반 단말장치(태블릿PC, 웨어러블, 기타) 가입자 356만명

- MoM -0.2%, YoY -0.3%

- 사물지능통신(차량관계, 원격관계, 무선결제, 기타) 가입자 1,115만명

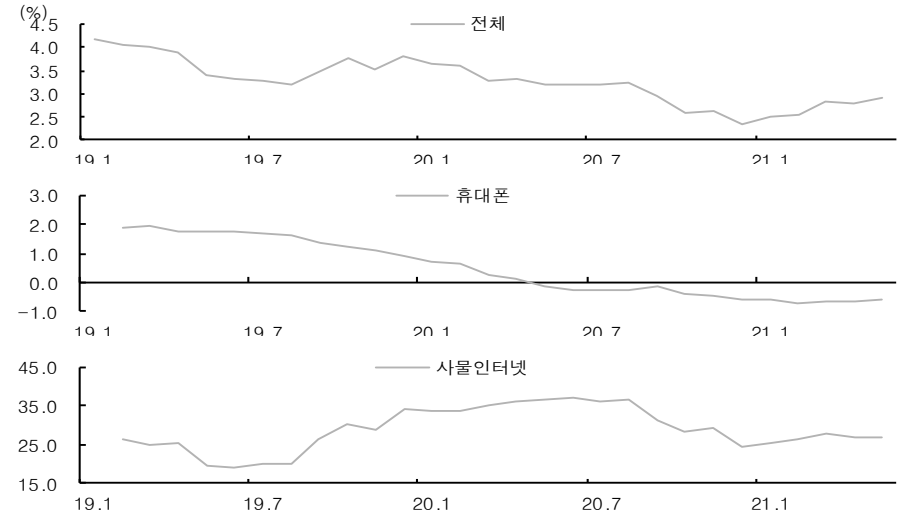
- MoM +1.8%, YoY +27.1%

휴대폰과 사물인터넷(가입자기반단말장치, 사물지능통신) 가입자

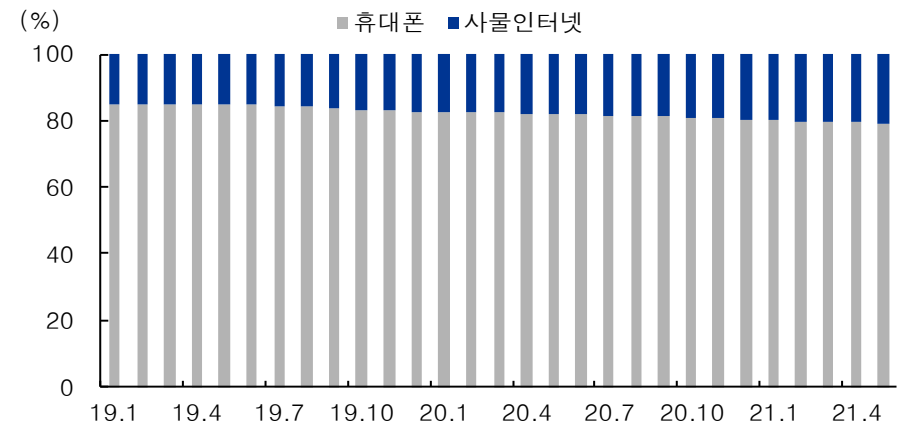
	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
휴대폰	5,614	5,613	5,611	5,614	5,617	5,608	5,601	5,588	5,584	5,584	5,586	5,583	5,583
단말장치	357	357	355	354	349	353	352	361	361	360	358	357	356
사물지능	877	897	917	936	959	980	999	1,005	1,028	1,043	1,071	1,094	1,115
비중													
휴대폰	82.0	81.7	81.5	81.3	81.1	80.8	80.6	80.4	80.1	79.9	79.6	79.4	79.1
단말장치	5.2	5.2	5.2	5.1	5.0	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.1	5.1	5.0
사물지능	12.8	13.1	13.3	13.6	13.8	14.1	14.4	14.5	14.7	14.9	15.3	15.6	15.8

주: 단말장치는 가입자 기반 단말장치이며 사물은 사물지능통신. 단위: 만명, %
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

전체, 휴대폰, 사물인터넷 가입자 증감률(YoY)



휴대폰과 사물인터넷 비중



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

무선 II / 점유율

2021년 5월 전체 가입자의 사업자 점유율

- SKT 41.4%, KT 24.5%, LGU+ 20.7%, MVNO 13.4%
- MVNO 상승, MNO 3사 하락

휴대폰 가입자의 사업자 점유율

- SKT 43.0%, KT 25.7%, LGU+ 20.4%, MVNO 10.9%
- MVNO 상승, LGU+ 유지, SKT와 KT 하락

사물인터넷 가입자의 사업자 점유율

- SKT 36.8%, KT 17.7%, LGU+ 21.7%, MVNO 23.7%
- MVNO 상승, LGU+ 유지, SKT와 KT 하락

사업자별 휴대폰 가입자와 점유율

	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
SKT	2,417	2,415	2,414	2,413	2,417	2,411	2,408	2,406	2,404	2,405	2,405	2,403	2,400
KT	1,428	1,429	1,431	1,432	1,432	1,433	1,433	1,433	1,434	1,434	1,436	1,437	1,437
LGU+	1,123	1,127	1,128	1,131	1,133	1,136	1,139	1,138	1,137	1,138	1,139	1,138	1,137
MVNO	646	642	639	638	634	627	621	611	609	607	607	605	608
점유율													
SKT	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.1	43.0	43.0	43.0	43.0
KT	25.4	25.5	25.5	25.5	25.5	25.6	25.6	25.6	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7
LGU+	20.0	20.1	20.1	20.1	20.2	20.3	20.3	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4
MVNO	11.5	11.4	11.4	11.4	11.3	11.2	11.1	10.9	10.9	10.9	10.9	10.8	10.9

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자별 전체 가입자와 점유율

	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
SKT	2,910	2,913	2,917	2,919	2,921	2,923	2,924	2,926	2,931	2,936	2,949	2,958	2,959
KT	1,851	1,862	1,870	1,876	1,884	1,739	1,741	1,739	1,740	1,741	1,743	1,745	1,748
LGU+	1,447	1,455	1,462	1,470	1,480	1,477	1,484	1,475	1,476	1,478	1,483	1,479	1,481
MVNO	737	734	732	735	737	898	900	911	922	927	936	945	957
점유율													
SKT	41.9	41.8	41.8	41.7	41.6	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.4
KT	26.6	26.7	26.8	26.8	26.8	24.7	24.7	24.7	24.6	24.6	24.5	24.5	24.5
LGU+	20.8	20.9	20.9	21.0	21.1	21.0	21.1	20.9	20.9	20.9	20.9	20.8	20.7
MVNO	10.6	10.5	10.5	10.5	10.5	12.8	12.8	12.9	13.0	13.1	13.2	13.3	13.4

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자별 사물인터넷 가입자와 점유율

	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
SKT	474	478	484	488	486	495	498	503	509	514	526	537	541
KT	374	384	391	396	403	258	258	256	257	258	257	259	261
LGU+	296	300	304	310	316	310	315	306	309	311	316	316	320
MVNO	91	92	93	97	102	271	279	301	313	320	330	340	349
점유율													
SKT	38.4	38.1	38.0	37.8	37.2	37.1	36.9	36.8	36.7	36.6	36.8	37.0	36.8
KT	30.3	30.6	30.7	30.7	30.8	19.3	19.1	18.8	18.5	18.4	18.0	17.8	17.7
LGU+	24.0	23.9	23.9	24.0	24.1	23.2	23.3	22.4	22.2	22.2	22.1	21.7	21.7
MVNO	7.4	7.4	7.3	7.6	7.8	20.3	20.7	22.0	22.5	22.8	23.1	23.4	23.8

주: '20.10월 부터 차량관제(MVNO)와 기타사물지능통신(MNO)의 커넥티드카 가입자를 차량관제(MVNO)로 변경 적용.
단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

무선 III / 5G와 네트워크 세대별 점유율

5G 가입자 1,584만명(2021년 5월까지 누적 기준)

- YoY +130.4%, MoM +4.6%
- 5월 순증 규모 69.4만명(MoM +22,928명)

통신 3사의 5G 점유율과 비중

- 점유율: SKT 46.7%(↑), KT 30.4%(↓), LGU+ 22.7%(↓), MVNO +0.2%(↑)
- 보급률: SKT 25.0%, KT 27.5%, LGU+ 24.3%(MVNO 제외)

5G 증가 폭 확대 전망

- 마케팅 이슈가 적은 6월은 5G 신규 가입자가 감소했을 것으로 추정. 그러나 신모델 출시를 앞둔 7~8월은 재고폰 소진 마케팅으로 증가폭이 확대될 전망
- 스마트폰 신모델 출시를 앞둔 마케팅 이벤트는 제조사와 공동마케팅으로 비용 부담보다는 가입자 증가로 득이 더 큼

사업자별 5G 가입자와 점유율

	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
SKT	3,110	3,348	3,584	3,981	4,263	4,608	5,052	5,476	5,963	6,347	6,736	7,065	7,393
KT	2,083	2,237	2,393	2,632	2,812	3,040	3,335	3,617	3,924	4,159	4,402	4,603	4,809
LGU+	1,682	1,784	1,879	2,043	2,170	2,332	2,541	2,752	2,976	3,149	3,331	3,472	3,603
MVNO	1	2	2	3	4	4	5	6	7	7	7	8	37
점유율													
SKT	45.2	45.4	45.6	46.0	46.1	46.2	46.2	46.2	46.3	46.5	46.5	46.6	46.7
KT	30.3	30.4	30.5	30.4	30.4	30.4	30.5	30.5	30.5	30.4	30.4	30.4	30.4
LGU+	24.5	24.2	23.9	23.6	23.5	23.4	23.2	23.2	23.1	23.0	23.0	22.9	22.7
MVNO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2

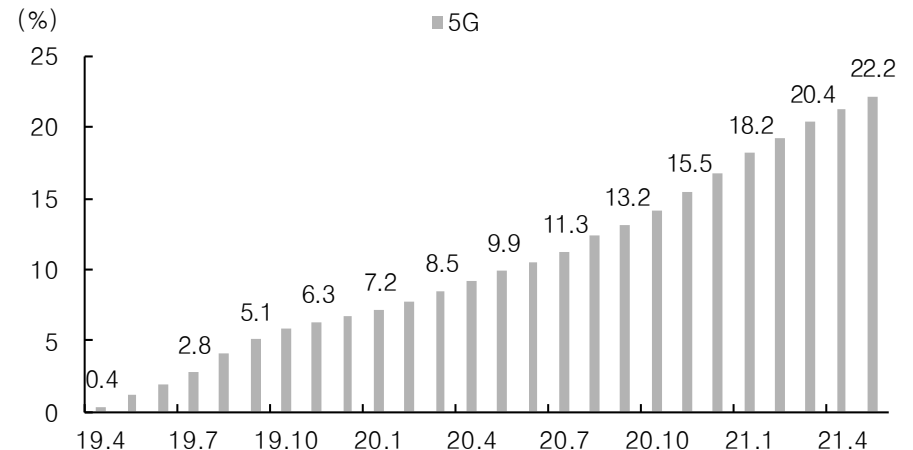
단위: 천명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

통신 네트워크 세대별 가입자와 점유율

	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
2G	86	79	65	61	58	56	54	50	45	43	37	30	27
3G	668	650	635	620	605	589	577	560	547	530	507	491	417
4G	5,503	5,496	5,495	5,454	5,433	5,393	5,325	5,256	5,190	5,143	5,118	5,092	5,117
5G	688	737	786	866	925	998	1,093	1,185	1,287	1,366	1,448	1,515	1,584
비중													
2G	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4
3G	9.6	9.3	9.1	8.9	8.6	8.4	8.2	7.9	7.7	7.5	7.1	6.9	5.8
4G	79.2	78.9	78.7	77.9	77.4	76.6	75.6	74.5	73.4	72.6	72.0	71.4	71.6
5G	9.9	10.6	11.3	12.4	13.2	14.2	15.5	16.8	18.2	19.3	20.4	21.3	22.2

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

5G 비중



주: 알뜰폰 가입자를 포함한 전체 가입자 기준 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

무선 IV / 가입 형태

2021년 5월 가입 형태 비중

- 신규 36.5%, 기변 43.7%, 번호이동 19.8%
- 전월대비 신규 -4.1%p, 기변 +3.7%p, 번호이동 +0.4%p
- 신규와 기변에 변화가 있을 뿐 번호이동은 미미

2021년 6월 번호이동가입자 36만명

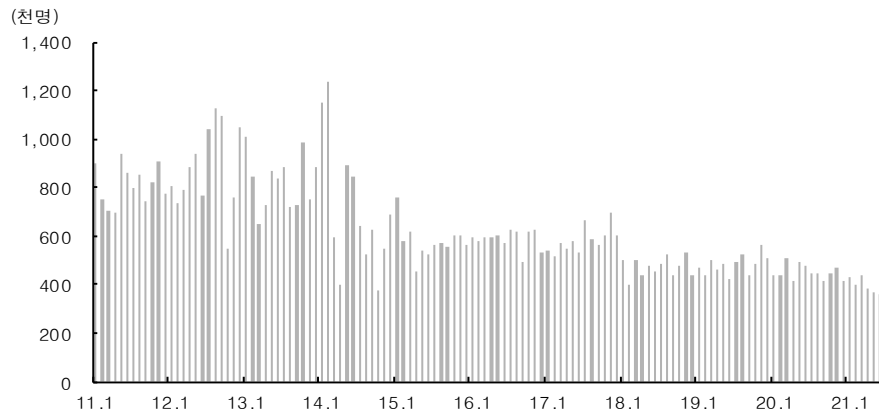
- MoM -2.8%, YoY -24.0%

가입형태별 가입자와 비중

	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
신규가입	660	714	688	712	711	799	694	826	742	731	992	813	685
기기변경	887	801	845	1,033	762	864	921	878	960	771	859	800	818
번호이동	492	464	415	438	417	445	472	417	427	402	437	387	371
비중													
신규가입	32.4	36.1	35.3	32.6	37.6	37.9	33.3	39.0	34.8	38.4	43.4	40.7	36.5
기기변경	43.5	40.5	43.4	47.3	40.3	41.0	44.1	41.4	45.1	40.5	37.6	40.0	43.7
번호이동	24.1	23.4	21.3	20.1	22.1	21.1	22.6	19.7	20.1	21.1	19.1	19.3	19.8

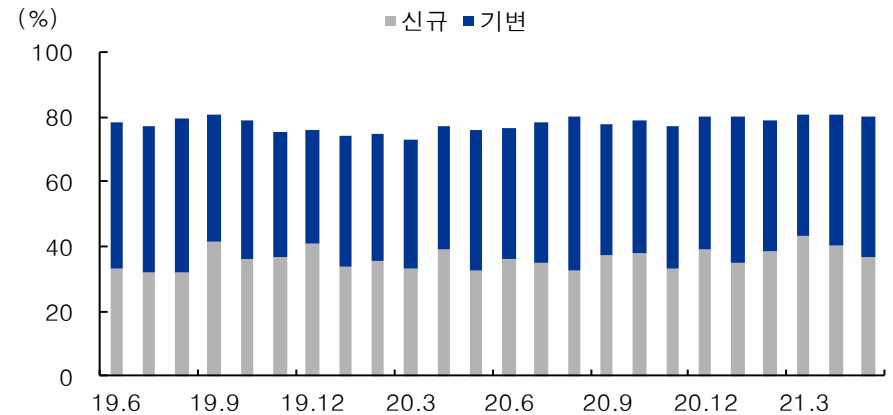
단위: 천명, %. 자료: KTOA, 과학기술정보통신부, IBK투자증권

번호이동가입자



자료: KTOA, IBK투자증권

신규와 기기변경의 점유율

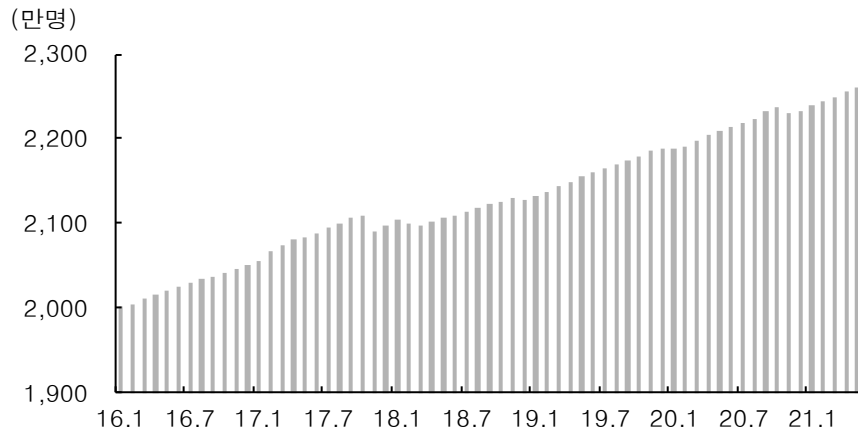


자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

유선 I / 초고속인터넷

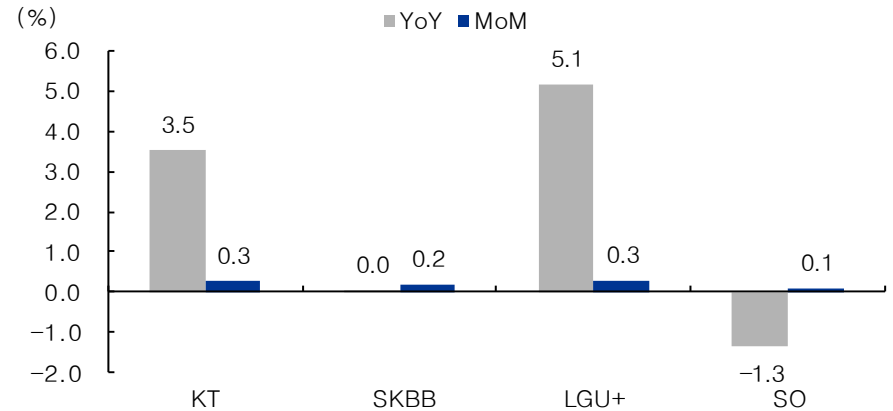
- 2021년 5월 초고속인터넷 가입자 2,260만명
 - MoM +0.2%, YoY +2.3%. 전월대비 순증 규모는 58,332명
- 사업자 점유율
 - KT 41.3%, SKBB 28.9%, LGU+ 20.4%, 케이블TV 9.4%
 - 통신 3사는 전년동월대비와 전월대비 증가
케이블TV는 전년동월대비 감소, 전월대비 증가
 - 점유율은 KT와 LGU+ 상승, SKBB와 케이블TV 하락
- 결합상품의 효과
 - 통신사가 케이블TV 인수 후 시너지는 서비스 상품의 결합 마케팅이며, 최대 수혜는 초고속인터넷으로 케이블TV의 가입자 이탈 방지와 통신사의 가입자 증가 효과
 - 양질의 네트워크 수요가 커지면서 사업자와 가입자 모두 혜택

초고속인터넷 가입자 추이



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

2021년 5월 사업자별 YoY, MoM 비교



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자별 가입자와 점유율

	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
KT	901	904	907	909	913	916	919	917	921	924	928	931	933
SKBB	653	654	655	656	657	658	647	648	649	650	651	652	653
LGU+	440	441	443	445	448	449	451	453	455	457	459	461	462
SO	215	214	214	214	214	214	214	214	214	214	211	212	212
점유율													
KT	40.8	40.9	40.9	40.9	40.9	41.0	41.2	41.1	41.1	41.2	41.2	41.3	41.3
SKBB	29.6	29.5	29.5	29.5	29.4	29.4	29.0	29.0	29.0	28.9	28.9	28.9	28.9
LGU+	19.9	19.9	20.0	20.0	20.1	20.1	20.2	20.3	20.3	20.4	20.4	20.4	20.4
SO	9.7	9.7	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.5	9.4	9.4	9.4

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

유선 II / IPTV

2021년 5월 IPTV 가입자 2,000만명

- MoM +0.6%, YoY +7.7%

사업자 점유율

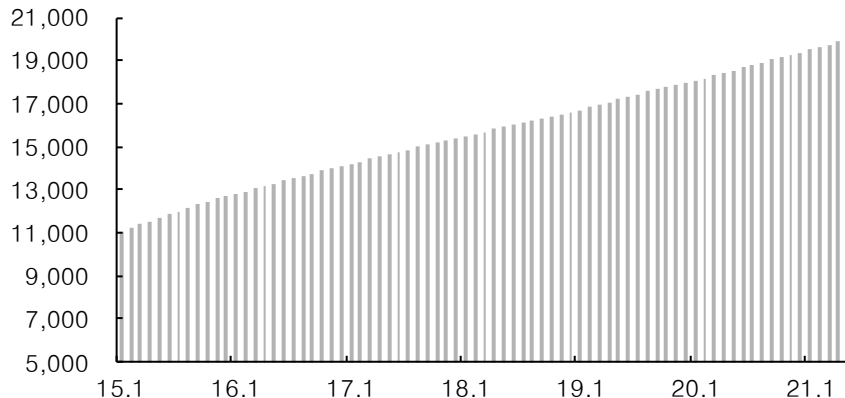
- KT 44.9%, SKBB 29.4%, LGU+ 25.7%

IPTV 성장 지속

- 위성과 케이블TV가 IPTV와 더불어 유료방송시장에 존재하지만, 명맥만 유지한 채 IPTV가 유무선서비스 상품의 결합 혜택으로 유료방송시장 장악
- 통신사는 IPTV뿐만 아니라 OTT사업에도 역량을 집중하여 자체 콘텐츠를 확대함에 따라 가입을 유인할 마케팅 전략이 다양하여 이용자의 결합상품 가입에 따른 금전적 혜택과 함께 콘텐츠 우위를 바탕으로 가입자가 꾸준히 늘어나고 있음

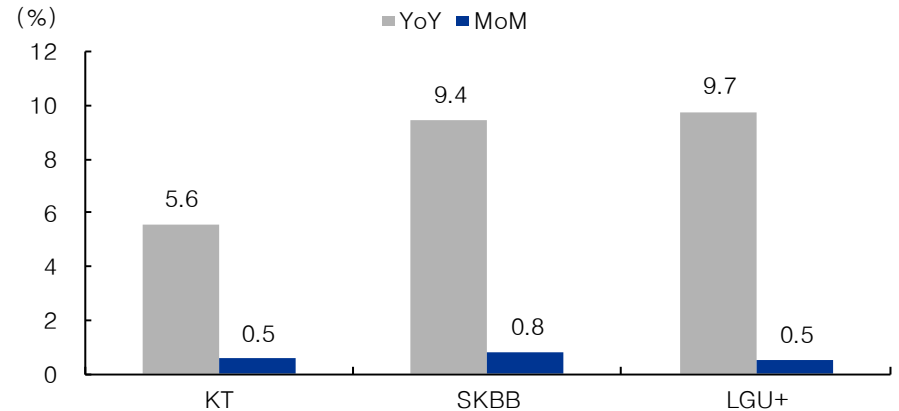
IPTV 가입자

(천명)



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

2021년 5월 사업자별 YoY, MoM 비교



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자별 가입자와 점유율

	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1	21.2	21.3	21.4	21.5
가입자													
KT	851	856	860	864	869	874	876	876	881	885	889	893	898
SKBB	537	540	544	548	553	558	562	566	570	574	578	583	587
LGU+	469	473	476	480	484	488	491	494	499	503	508	512	514
비중													
KT	45.8	45.8	45.7	45.7	45.6	45.5	45.4	45.3	45.2	45.1	45.0	44.9	44.9
SKBB	28.9	28.9	28.9	29.0	29.0	29.1	29.1	29.2	29.2	29.2	29.3	29.3	29.4
LGU+	25.3	25.3	25.3	25.4	25.4	25.4	25.5	25.5	25.6	25.7	25.7	25.8	25.7

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

모바일 데이터 트래픽

2021년 5월 데이터 트래픽

- 무선 전체 데이터 트래픽 79.1만TB(전월대비 +5.8%)
- 스마트폰의 데이터 트래픽 76.9만TB(전월대비 +6.1%)
- 매년 5월은 데이터 사용이 많은 시기

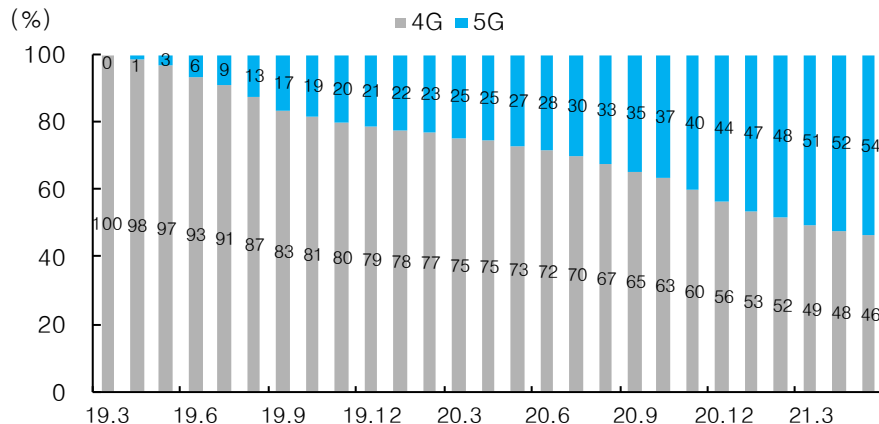
스마트폰 트래픽에서 5G 비중은 54%

- 세대별 트래픽은 전월대비 4G +3.1%, 5G +8.8%
- 가입자당 트래픽은 전월대비 4G +3.3%, 5G +4.1%

역대 최고 수준

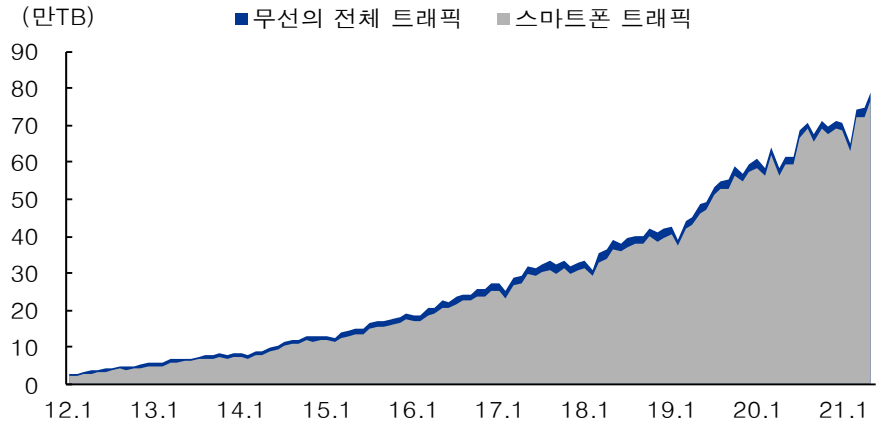
- 데이터는 월별로 사용량에 다소의 차이가 있어도 연간 기준으로 계속 늘어날 전망
- 통신서비스는 네트워크를 기반으로 시작해 가입자 증가와 콘텐츠의 발전은 데이터 처리 용량과 전송속도의 상향 필요성을 요구하게 됨. 네트워크는 계속해서 보강해야 할 필수재

스마트폰 총 데이터에서 5G 비중



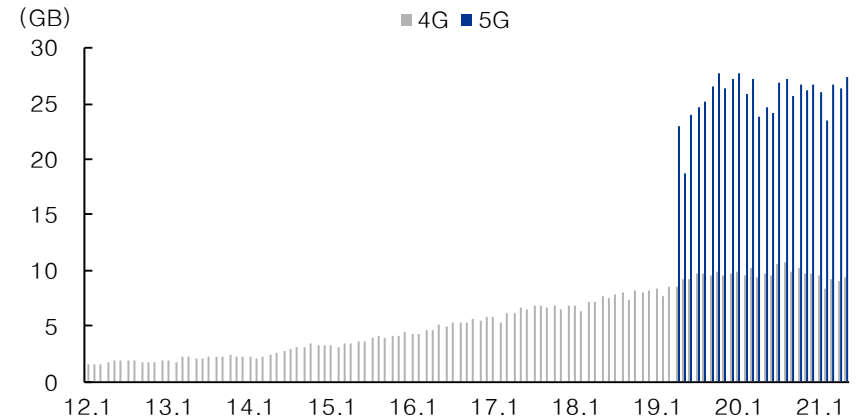
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

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. 이슈 분석

- 2Q21 실적 변수
- 실적 전망

2Q 실적 변수

무선가입자

- **전체 가입자 증가 폭 확대**
 - 분기 평균 +2.8%로 전분기대비 +0.2%p 추정
- **휴대폰과 사물인터넷**
 - 휴대폰 평균 -0.6%로 전분기대비 +0.1%p
 - 사물인터넷 평균 +19.0% 전분기대비 +0.6%p
- **5G**
 - 전체 가입자의 22.2%, 휴대폰 가입자의 28.4%
 - 분기 역대 최고 증가폭을 기록한 1분기 누적 효과

유선가입자

- **가입자 증가 효과**
 - 초고속인터넷 가입자 증가로 매출 증가
 - IPTV 가입자 증가와 플랫폼 사업 확장 효과
- **방송 콘텐츠 확장**
 - 미디어 콘텐츠 중심의 종합엔터테인먼트 강화
 - 비용 증가보다 사업 강화에 따른 외형 확장 주목

마케팅

- **안정세 유지**
 - 지원금을 포함한 무리한 마케팅 지양
 - 스마트폰 신모델 출시 효과 감소
- **LGU+ 2G 서비스 중단**
 - 가입자 규모가 비용 증가를 유발할 수준이 아니며 사업자 측에서 특별한 마케팅 활동도 없음

Capex

- **투자규모 확대**
 - 올해 Capex가 작년의 90% 수준이라고 가정할 때 1분기 집행률이 12%로 매우 낮은 수준
 - 2분기는 투자 규모가 예년 수준으로 늘었을 전망
 - 메타버스, AR/VR 등 서비스 고도화에 맞춘 망의 업그레이드가 사전적으로 필요
- **감가상각비는 부담 크지 않아**
 - 하반기에 투자가 집중되고, 기존 투자금액의 상각비가 감소하는 상쇄 효과

B2B

- **B2B 마케팅 노력**
 - B2C 중심의 사업에 확장성을 위해 B2B 강화
 - 기존 서비스에서 마케팅 대상이 다를 뿐이라 사업 비용이 크게 추가되지 않음
 - 매출은 점진적으로 확대될 전망
- **IDC, 클라우드, 전용회선, 블록체인 등**
 - 다양성과 복잡성으로 B2B 시장 확장
 - 고도화와 보안의 중요성으로 통신사 의존도 확대

종속기업

- **수익 개선**
 - 1분기대비 영업일수 증가와 소비력 회복 등으로 실적이 개선됐을 것으로 추정
- **확장성의 중심**
 - 통신 혹은 비통신분야로 사업 확대
 - 유무선통신서비스에 기반한 사업 범위 확장 효과 및 완전 비통신으로 새로운 분야에 진출
 - 비상장 자회사의 주식 상장으로 기업가치 부각

실적 전망

- 5G 가입자 증가 및 누적 효과로 무선 사업 호조. 유선은 외부활동 증가로 VOD 이용이 감소함에도 가입자 증가로 실적 개선 지속
- 비용 효율화가 지속되는 가운데 상품(단말기) 수익이 1분기 보다 감소할 것으로 추정. 그럼에도 전년동기대비 개선 추세가 이어졌을 전망
- 양적 증가와 함께 질적 개선이 지속되는 수익구조는 하반기에 스마트폰 신모델이 출시되면 가입자 증가에 초점이 맞춰질 전망

(십억원, %)		2020				2021F				연간		
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF	2020	2021F	2022F
SKT	매출액	4,450	4,603	4,731	4,841	4,781	4,840	4,885	4,962	18,625	19,468	19,994
	영업이익	302	359	362	326	389	417	430	333	1,349	1,569	1,734
	순이익	307	432	396	366	572	472	675	669	1,501	2,388	2,502
	마케팅비용	756	754	764	796	781	787	795	824	3,071	3,188	3,195
	(매출액대비)	25.9	25.6	26.0	27.1	26.2	26.2	26.2	26.9	26.1	26.4	25.7
	영업이익률	6.8	7.8	7.6	6.7	8.1	8.6	8.8	6.7	7.2	8.1	8.7
KT	순이익률	6.9	9.4	8.4	7.6	12.0	9.7	13.8	13.5	12.3	12.5	13.9
	매출액	5,832	5,877	6,001	6,207	6,029	6,064	6,101	6,338	23,917	24,532	24,975
	영업이익	383	342	292	167	444	422	356	225	1,184	1,444	1,514
	순이익	227	208	230	39	326	278	216	108	703	929	1,073
	마케팅비용	576	619	642	686	631	637	648	638	2,523	2,554	2,595
	(매출액대비)	13.0	14.3	14.2	15.0	13.8	14.0	14.2	13.7	14.1	13.9	14.0
LGU+	영업이익률	6.6	5.8	4.9	2.7	7.4	7.0	5.8	3.6	5.0	5.9	6.1
	순이익률	3.9	3.5	3.8	0.6	5.4	4.6	3.5	1.7	2.9	3.87	3.9
	매출액	3,287	3,273	3,341	3,517	3,417	3,464	3,498	3,584	13,418	13,963	14,321
	영업이익	220	240	251	176	273	258	257	227	886	1,018	1,109
	순이익	149	151	403	-225	201	188	186	148	478	723	7984
	마케팅비용	560	553	577	624	543	575	591	623	2,314	2,332	2,404
LGU+	(매출액대비)	24.1	23.3	23.9	24.8	21.9	22.9	23.2	23.9	24.0	23.0	22.9
	영업이익률	6.7	7.3	7.5	5.0	8.1	7.5	7.3	6.3	6.6	7.3	7.7
LGU+	순이익률	4.5	4.6	12.1	-6.4	5.9	5.4	5.3	4.1	3.6	5.2	5.5

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



Ⅲ. 투자 전략

- 주가
- 투자포인트

주가

통신업종 주가

■ 금년 처음 마이너스 성장을 기록한 6월

- 5월까지 매월 상승세를 기록한 통신업종이 6월에는 3% 하락
- 주가 상승 이벤트의 주가 반영

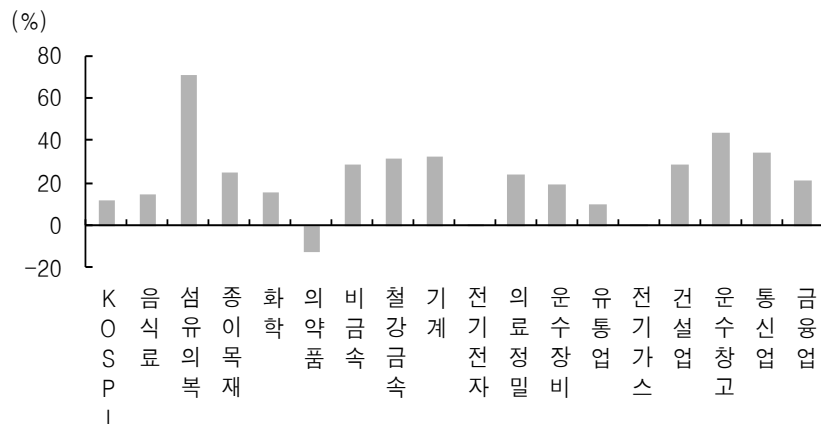
■ 이벤트가 많았던 6월

- 인적분할을 언급한 SK텔레콤은 구체적인 분할 계획안을 발표
- 분기 및 반기 배당을 위한 배당 기준일

■ 관망세가 우세할 7월

- 5G 가입자 증가, 마케팅 안정 등 통신 본연의 사업성 안정적
- 6월 약세는 악재 때문이 아닌 상승 이벤트의 주가 반영에 기인
- 7월은 실적 발표와 주주환원 발표를 앞둔 기대와 불확실성의 교차점

연간 주요 업종지수 변동률



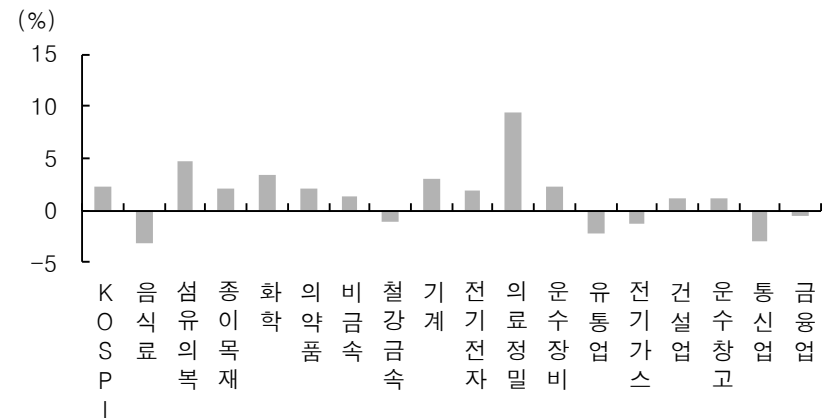
주: 2020년 1~6월 누적. 자료: Quantiwise, IBK투자증권

주가, 외국인지분율, 기관투자가 지표

(%, 천주)	주가 변동률		외국인지분율			기관 매매	
	연간	월간	지분율	연간	월간	연간	월간
KOSPI	12.0	2.3	-	-	-	-	-
통신업	33.9	-3.0	-	-	-	-	-
SK텔레콤	35.0	-2.4	45.7	11.8p	0.3p	-3,133	-440
KT	33.6	-6.7	44.1	0.3p	0.2p	10,403	-1,599
LGU+	29.5	-0.3	33.2	3.1p	0.6p	-9,072	1,416
스카이라이프	23.6	4.9	14.5	-1.6p	-0.6p	-879	101
CJ헬로	133.0	63.0	4.6	-4.2p	-1.0p	-914	-483

주: 연간은 2020년 1월 2일~6월 30일 월간은 5월 한달 기준 자료: Quantiwise, IBK투자증권

월간 주요 업종지수 변동률



주: 6월 한달 동안 변화. 자료: Quantiwise, IBK투자증권

투자포인트

투자 포인트

■ 2021년 상반기를 돌아보면

- 5G 가입자 증가와 마케팅 안정에 기반한 실적 개선
- 케이블TV 인수, 비통신사업 개선, 사업구조 개편 계획 등으로 성장 기대감
- 지난해 하반기부터 이어져 온 자사주 매입, 배당금 상향으로 주주환원 추가 확대 가능성

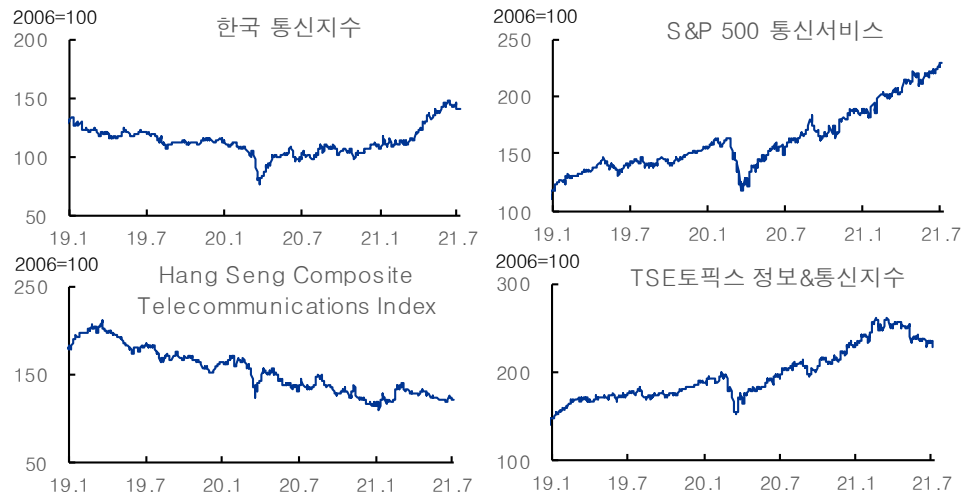
■ 2021년 하반기를 전망하면

- 5G 스마트폰 신모델로 가입자 증가 그럼에도 가입 마케팅 안정세
- 네트워크 고도화를 위한 망 업그레이드 투자 확대
- SK텔레콤의 사업구조 개편은 다른 통신사에도 사업 확장의 필요성 파급 효과

■ 상반기보다 약해질 투자심리

- 긍정적 투자 모멘텀 못지 않게 요금인하 등 규제 리스크 부각 가능성 상존

한국, 미국, 일본, 중국 통신업 지수



자료: Bloomberg

국내 주요 통신 및 방송서비스업체 투자지표

(원, %)		SK텔레콤	KT	LGU+	스카이라이프	LG헬로비전
투자이건		매수	매수	매수	매수	중립
목표주가(원)		440,000	40,000	20,000	16,000	5,000
배당금(2020년)		10,000	1,350	450	350	75
배당수익률(시가)		3.2	4.1	3.0	3.3	0.8
PER	2020	12.8	9.5	11.0	7.4	-
	2021F	10.2	9.6	9.3	8.6	31.4
	2022F	9.1	9.2	8.5	8.4	29.2
PBR	2020	0.8	0.4	0.7	0.6	0.5
	2021F	0.9	0.6	0.8	0.7	1.1
	2022F	0.8	0.5	0.8	0.6	1.1
EV/EBITDA	2020	5.3	2.6	3.3	2.5	3.1
	2021F	5.7	2.8	3.7	2.4	5.3
	2022F	5.6	2.7	3.6	2.2	5.2

자료: Fnguide, IBK투자증권

해외 주요 통신서비스업체 투자지표

(달러, 백만달러, 배, %)		AT&T	버라이즌	NTT	KDDI	소프트뱅크	차이나 모바일
배당금(2020년)		2.08	2.51	0.99	1.13	0.42	0.42
배당수익률		7.2	4.4	3.8	3.7	0.6	6.8
매출액	2020	171,760	128,292	109,460	48,176	35,220	117,719
	2021F	173,486	134,023	108,417	48,416	53,347	121,812
순이익	2020	-5,176	17,801	7,868	5,885	-8,845	16,678
	2021F	22,546	20,942	9,737	5,968	11,149	17,131
PER	2020	16.0	11.9	11.1	11.6	-	8.8
	2021F	9.2	11.0	9.4	11.5	9.4	8.5
PBR	2020	1.3	3.6	1.0	1.7	1.4	0.8
	2021F	1.2	3.0	1.2	1.5	1.1	0.7
EV/EBITDA	2020	6.4	7.0	5.0	5.1	27.2	1.9
	2021F	7.8	8.3	5.8	4.9	7.4	1.5

주: 차이나모바일 배당금은 2019년, 2020년 연간실적은 전망치 자료: Bloomberg

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.

동자료에 언급된 종목의 지분을 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	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)

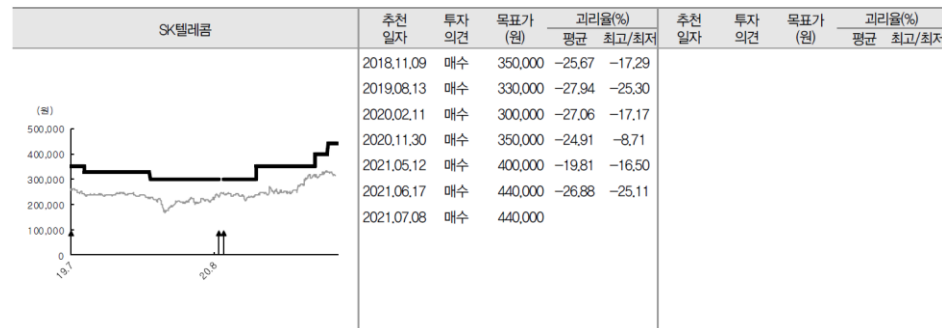
적극매수 40% ~ 매수 15% ~ 중립 -15% ~ 15% 매도 ~ -15%

업종 투자의견 (상대수익률 기준)

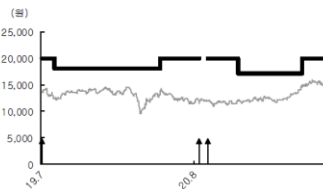
바중확대 +10% ~ 중립 -10% ~ +10% 비중축소 ~ -10%

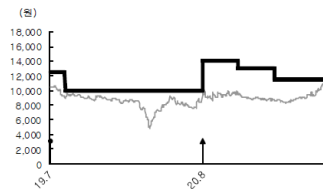
투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

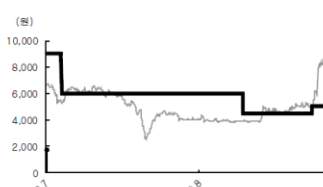
투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0



Compliance Notice

LG유플러스	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2019.01.29	매수	20,000	-27.38	-21.00					
	2019.08.12	매수	18,000	-26.75	-19.17					
	2020.05.11	매수	20,000	-39.58	-29.00					
	2020.11.30	매수	17,000	-26.94	-13.53					
	2021.05.13	매수	20,000	-23.83	-20.50					
	2021.07.08	매수	20,000							

스카이라이프	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2018.11.09	중립	12,500	-10.12	1.60					
	2019.08.16	중립	10,000	-16.90	-4.30					
	2020.08.06	매수	14,000	-32.86	-27.86					
	2020.11.05	매수	13,000	-31.48	-26.85					
	2021.02.09	매수	11,500	-19.55	-4.35					
	2021.07.01	매수	16,000	-32.11	-31.25					
	2021.07.08	매수	16,000							

LG헬로비전	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2019.05.24	중립	9,000	-26.15	-16.78					
	2019.08.16	중립	6,000	-16.16	10.00					
	2020.08.16	1년경과	6,000	-35.04	-32.42					
	2020.11.30	중립	4,500	1.74	18.22					
	2021.05.27	중립	5,000	51.17	3.00					
	2021.07.08	중립	5,000							

감사합니다