

| 통신·지주 | 2022. 6. 7

# 통신·지주·표

(통신/지주 투자지표)

**통신** 본격화되는 이음5G, 시장의 파이를 키울 수 있다는 점에서 긍정적

**통신/지주**

Analyst **이승웅**

02 3779 8756

sw.lee@ebestsec.co.kr

금주 차트

**EBEST**<sup>®</sup>

이베스트투자증권

● 주가 현황

	전일종가 (자국통화)	시가총액 (십억달러)	수익률 (%)					
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,671	1,620	1.2	-0.4	-2.8	-10.0	-17.8	-10.3
통신업종	280	23	-0.8	0.6	7.3	4.5	-10.7	4.5
SK텔레콤	56,600	10	-1.0	-2.1	4.6	3.9	5.8	-2.2
KT	37,750	8	-0.8	7.2	18.5	31.4	18.9	23.4
LG유플러스	13,700	5	-0.4	-1.8	3.8	2.9	-9.7	0.7
Verizon	51	215	-1.1	7.7	-5.9	1.2	-6.5	-1.4
AT&T	21	150	-1.8	8.1	17.5	22.2	1.8	12.8
T-Mobile	137	172	1.9	8.2	10.2	21.1	-4.0	18.3
China Mobile	51	140	0.0	2.0	0.4	13.6	13.5	8.0
China Telecom	3	51	-1.5	1.1	-3.1	15.8	21.4	6.5
China Unicom	4	14	-1.1	0.1	-9.7	-2.0	-6.3	-4.9
NTT	3,907	108	-2.2	1.9	17.4	28.6	38.3	24.7
KDDI	4,489	78	-1.2	3.8	19.4	38.4	25.2	33.5
Softbank Corp.	1,475	53	-1.9	-1.6	4.0	-0.8	10.0	1.3
Rakuten	717	9	-1.4	-21.9	-24.8	-37.2	-43.3	-37.6
Deutsche	19	103	0.4	10.2	25.6	28.5	15.1	18.1
Vodafone	127	44	0.3	5.6	2.0	18.3	8.9	12.2
Telefonica	5	28	-2.9	2.5	14.7	30.9	28.8	21.5

● Valuation

(USD, x)	EPS			BPS			P/E			P/B		
	2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	2020	2021	2022E
KOSPI	0.1	0.2	0.2	2.4	2.3	2.1	25.0	12.4	10.7	1.1	1.1	1.0
통신업종	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.4	18.1	8.2	9.3	0.6	0.7	0.8
SK텔레콤	1.7	3.1	3.8	100.7	44.7	43.5	45.0	16.0	11.7	0.7	1.1	1.0
KT	2.7	4.6	3.8	53.2	53.4	48.6	8.9	5.3	7.9	0.4	0.5	0.6
LG유플러스	1.1	1.5	1.4	15.5	15.0	14.9	20.3	8.3	8.0	0.7	0.8	0.7
Verizon	4.9	5.4	5.4	16.4	19.8	22.5	11.9	9.6	9.5	3.6	2.6	2.3
AT&T	2.7	3.4	2.6	22.7	23.3	24.0	10.7	7.1	8.3	1.3	1.1	0.9
T-Mobile	4.2	4.5	2.9	52.6	55.3	58.6	31.8	25.8	46.1	2.6	2.1	2.3
China Mobile	0.7	0.9	0.9	8.3	9.0	8.9	7.1	6.7	7.5	0.7	0.7	0.7
China Telecom	0.0	0.1	0.0	0.7	0.7	0.7	7.0	6.8	8.2	0.4	0.5	0.5
China Unicom	0.1	0.1	0.1	1.6	1.7	1.7	9.1	6.8	6.2	0.4	0.3	0.3
NTT	2.2	2.5	2.4	23.1	18.9	17.4	11.1	11.5	12.6	1.0	1.4	1.8
KDDI	2.6	2.7	2.3	17.7	18.9	17.1	11.6	11.9	15.3	1.7	1.6	2.0
Softbank Corp.	0.9	1.0	0.8	2.0	3.0	2.6	13.8	13.9	13.9	6.5	4.4	4.4
Rakuten	-1.0	-1.2	-0.9	4.3	4.3	4.3	-	-	-	2.2	2.4	1.3
Deutsche	1.7	1.8	1.5	9.3	9.8	9.7	10.2	10.6	13.7	2.0	1.9	2.0
Vodafone	0.1	0.1	0.1	2.5	2.3	2.0	10.5	18.2	15.2	0.6	0.8	0.8
Telefonica	0.5	-0.3	0.4	0.8	2.9	4.0	9.3	-	14.5	4.9	1.5	1.3

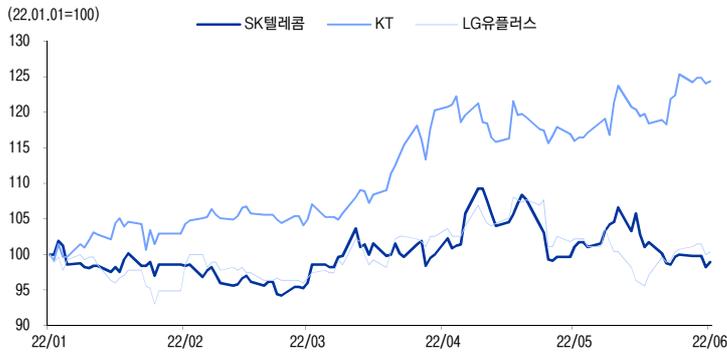
● 수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수대금		기관 순매수대금		외국인 순매수대금		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	45.3	-49.0	-19.7	-430.9	-26.0	485.1	48.4
KT	-2.4	-386.1	-20.8	374.5	22.9	15.3	43.3
LG유플러스	1.5	-95.7	-5.9	-49.8	4.4	148.1	37.8

● 2Q22E 컨센서스 및 추정치

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	4,312	4,307	0.1	6,329	6,341	-0.2	3,473	3,510	-1.1
영업이익	461	444	3.9	557	515	8.1	276	281	-2.1
세전이익	460	440	4.7	613	560	9.4	254	257	-1.4
지배순이익	344	315	9.3	411	376	9.4	199	202	-1.6

그림1. 통신3사 주가 수익률 추이



자료 : Dataguide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2. 통신3사 외인 지분을 추이

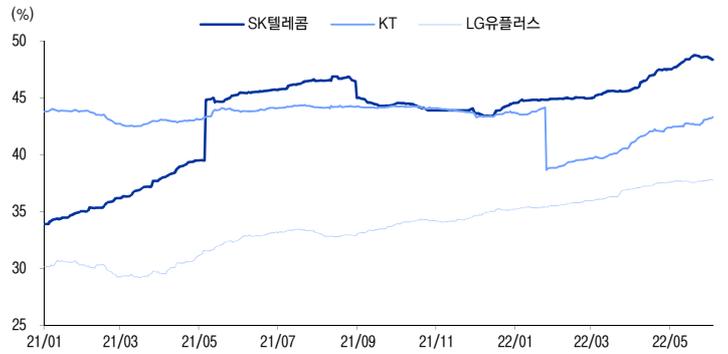


그림3. SK텔레콤 누적 순매수대금 추이

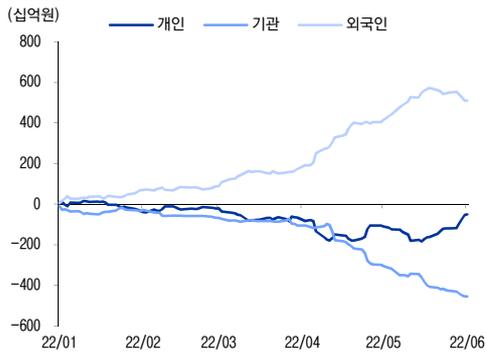


그림4. KT 누적 순매수대금 추이

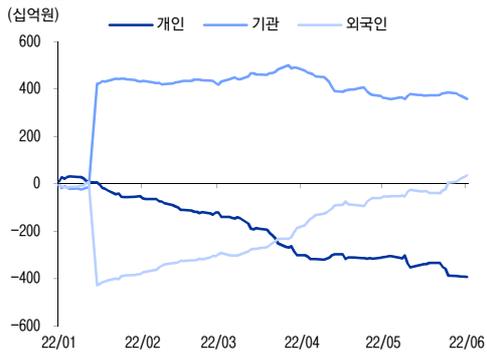
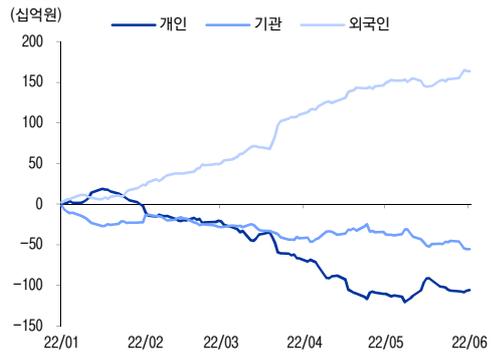


그림5. LG유플러스 누적 순매수대금 추이



자료 : Dataguide, 이베스트투자증권 리서치센터

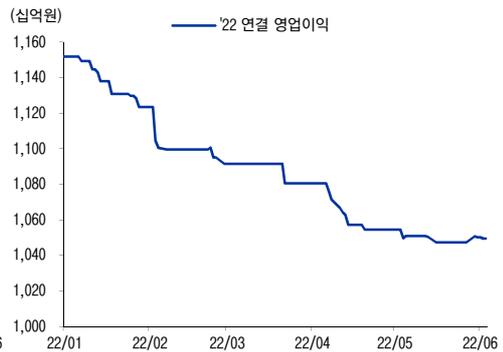
그림6. SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



그림7. KT 영업이익 컨센서스 추이

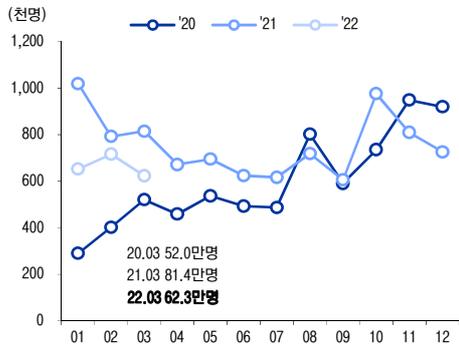


그림8. LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



자료 : 이베스트투자증권 리서치센터

그림9. 월별 5G가입자 순증 비교



자료 : 과학기술정보통신부, 각 사, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10. 통신3사 평균 단말기 지원금 비교

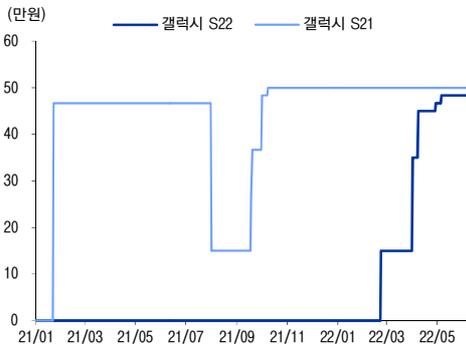
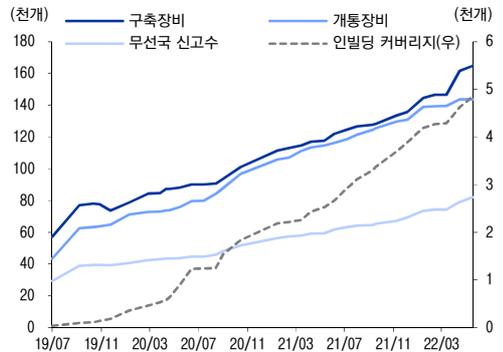


그림11. KT 5G 기지국 추이



자료 : 과학기술정보통신부, 각 사, 이베스트투자증권 리서치센터

● 주가 현황

	전일종가 (KRW)	시가총액 (조원)	수익률 (%)					
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,671	2,030.3	1.2	-0.4	-2.8	-10.0	-17.8	-10.3
복합산업	3,542	46.5	4.3	2.0	4.7	0.1	-18.0	-2.1
삼성물산	119,000	22.2	1.7	3.0	5.3	8.2	-13.1	0.0
SK	250,000	18.5	5.0	-4.2	7.5	-3.9	-5.2	-0.4
LG	80,100	12.6	7.2	8.8	8.1	1.1	-18.8	-1.0
CJ	85,300	2.5	3.5	0.2	0.5	5.1	-23.1	2.3
한화	29,450	2.2	5.2	-0.2	-6.1	-5.0	-5.5	-6.2
SK스퀘어	46,950	6.6	2.1	-8.7	-14.8	-28.9	-	-29.3
한진칼	58,700	3.9	2.4	3.0	11.6	0.7	-16.4	-4.4
GS	46,500	4.3	4.1	3.1	11.5	24.8	1.7	18.9
롯데지주	35,750	3.8	3.0	4.2	20.8	23.2	-9.5	19.6
두산	86,200	1.4	7.2	-3.8	-28.5	-19.2	2.1	-26.9
LS	68,300	2.2	14.6	20.7	36.7	33.1	-2.2	26.2
LX홀딩스	9,780	0.7	1.3	-1.8	-0.7	7.7	-6.0	-2.2

● Valuation

	P/E			P/B			ROE			D Yield		
	2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	2020	2021	2022E
KOSPI	25.0	12.4	10.7	1.1	1.1	1.0	4.7	9.8	7.2	2.0	1.4	2.0
삼성물산	22.0	12.0	13.3	0.7	0.6	0.7	3.8	5.3	5.5	1.7	3.5	2.7
SK	97.9	7.2	7.0	0.7	0.7	0.7	1.1	10.2	10.6	3.0	3.2	3.6
LG	11.4	6.5	4.9	0.7	0.6	0.5	7.4	12.1	11.2	3.4	3.5	4.0
CJ	35.7	10.2	6.5	0.5	0.4	0.5	1.5	4.6	7.5	2.2	2.8	2.7
한화	10.0	3.2	3.8	0.4	0.5	0.5	4.5	14.9	11.6	2.5	2.4	2.7
SK스퀘어	-	-	3.8	-	0.6	0.4	-	-	10.4	-	-	0.0
한진칼	-	248.6	-	2.8	2.6	-	-19.4	1.1	-	0.4	-	-
GS	-	2.6	2.5	0.4	0.4	0.4	-2.8	15.3	12.8	5.3	5.1	4.7
롯데지주	-	6.9	12.1	0.4	0.3	0.5	-3.0	4.6	4.2	3.0	5.0	4.4
두산	-	-	14.8	0.4	0.7	2.9	-26.5	8.5	7.6	3.9	1.7	2.5
LS	15.5	5.4	5.7	0.6	0.4	0.5	3.9	8.2	9.1	2.1	2.7	2.4
LX홀딩스	-	-	-	-	0.5	-	-	-	-	-	-	-

● 수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수대금		기관 순매수대금		외국인 순매수대금		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
삼성물산	-35.8	-36.5	11.5	-96.5	25.9	159.6	16.0
SK	-12.9	-30.3	-10.4	42.3	27.5	-14.9	21.9
LG	-29.9	-34.9	24.7	-33.1	10.4	73.9	36.7
CJ	-3.3	-7.2	0.4	-2.3	2.9	8.2	17.6
한화	0.7	33.3	-0.7	-22.5	-0.2	-24.7	15.2
SK스퀘어	-2.3	116.3	-5.6	-279.4	7.8	168.2	40.5
한진칼	-2.3	-13.2	0.5	1.2	-0.1	2.9	14.6
GS	-6.9	-112.2	-0.5	23.1	8.3	90.2	21.0
롯데지주	-5.2	-27.8	3.6	50.8	1.4	-19.8	7.7
두산	-3.1	-26.0	6.9	22.9	-3.6	-1.3	11.5
LS	-20.9	-45.4	12.9	61.0	7.8	-12.5	13.4
LX홀딩스	-0.6	-7.9	0.8	9.9	-0.2	-3.1	8.9

## 섹터별 Weekly 요약

### 통신



주가 및 수급: 5/30-6/3 통신업종 수익률 -0.8%로 코스피(+1.2%) 하회  
통신사별로는 SKT -1.0%, KT -0.8%, LGU+ -0.4%

[기관투자자] SKT(197억원), KT(208억원), LGU+(59억원) 순매도

[외국인투자자] KT(229억원), LGU+(44억원) 순매수. SKT(261억원) 순매도

**본격화되는 이음5G:** 21년 11월 이후 네이버클라우드, LG CNS, SK네트웍스 등이 이음5G 주파수 신청 및 할당 완료. 네이버는 제2사옥에 5G 브레인리스 로봇 운용할 예정이며 LG CNS와 SK네트웍스는 스마트팩토리에 5G 결합해 제조현장의 디지털 트랜스포메이션에 적용할 계획. 통신사 중에서는 LG유플러스가 CJ올리브네트웍스와 이음5G 사업 협력 중. 이음 5G는 참여자 확대를 통한 mmWave 상용화, 다양한 B2B 비즈니스 모델 발굴로 시장의 파이를 키울 수 있다는 점에서 긍정적(p.8-9 참고).

### 지주



주가 및 수급: 5/30-6/3 복합산업 수익률 +4.3%로 코스피(+1.2%) 상회  
종목별 수익률은 LS +14.6%, LG +7.2%, 두산 +7.2%

[기관투자자] LG(247억원), LS(129억원), 삼성물산(115억원) 등 순매수.

SK(104억원), SK스퀘어(56억원), 한화(7억원) 등 순매도

[외국인투자자] SK(275억원), 삼성물산(259억원), LG(104억원) 등 순매수.  
두산(36억원), LX홀딩스(2억원), 한화(2억원) 등 순매도

## 통신 주요 뉴스

### SKT / SKT 컨소시엄, 국토부 K-UAM 1단계 실증사업 참여 위한 제안서 제출

<https://bit.ly/38AV81K>

25년 상용화 위한 국토교통부의 UAM 실증사업 참여 제안서 제출. SKT는 1월 한화시스템, 한 국공항공사, 한국교통연구원 등과 UAM사업화 위한 컨소시엄 구성한 바 있음

### SKT / SKB, tvN스포츠 미송출, 콘텐츠 사용료 합의 안돼

<https://bit.ly/3akUcyU>

5/20 CJ ENM이 기존 올리브→tvN스포츠 채널로 변경 후 송출 중단. SKB는 신생채널이 업계 최고 사용료 제시했다는 입장, CJ ENM은 여러 협의사항이 합의되지 않았다는 입장

### KT / 밀리의 서재, 코스닥 상장예비심사 청구

<https://bit.ly/3wYDvCk>

5/27 테슬라요건(이익 미실현 특례) 통한 코스닥 상장예비심사 청구, 연내 IPO 마무리 계획

### 과기부 / 5G 주파수 추가 할당, 7월 경매

<https://bit.ly/3zcYXVx>

3.4-3.42GHz 대역(20MHz 폭) 주파수를 7월 경매, 11월부터 사용 확정. 최저경쟁가격은 1,521 억원, 사용기간은 22.11.01-28.11.30, 할당조건은 25년말까지 5G 무선국 15만개 구축, 5G농어 촌 공동망 구축 24년 6월→23년말 완료, 인접대역 사업자(LGU+)은 11월 이후 1.5만국 구축해야 주파수 사용가능, 농어촌 지역에서만 즉시 사용가능

### 5G / 정부, 3Q22부터 5G 중간요금제 출시 유도

<https://bit.ly/3IT1hcA>

민생안정 대책으로 3Q22 5G 중간요금제 출시 유도, 20-100GB 중심 요금제로 출시될 전망

### 5G / 삼성전자-네이버클라우드, 이음5G 협력

<https://bit.ly/3NQJYoE>

삼성전자가 네이버클라우드에 이음5G(5G 특화망) 전용 장비 공급. 네이버클라우드는 네이버 제2사옥에 이음5G 도입해 5G 브레인리스 로봇 서비스 계획

### 통신장비 / 에이스테크, 미국 Dish Network에 5G 장비 공급

<https://bit.ly/3x1lr9q>

2H22부터 Dish Network에 직접 공급, 계약물량은 5년간 약 7만대, 5G Massive MIMO 시스템 과 LTE 안테나 일체형 장비

## 지주 주요 뉴스

### SK / SK E&S, 미국 Plug Power와 제주에 수전해 설비 공급

<https://bit.ly/3NNoKbd>

SK Plug Hyverse가 한국가스공사와 1MW급 PEM(고분자전해질막) 수전해 설비 공급계약 체결. SK Plug Hyverse는 1월 SK E&S와 미국 Plug Power가 아시아 지역 공동사업 추진 위해 설립한 JV

### SK / SK머티리얼즈→SK스페셜티 사명 변경

<https://bit.ly/3PRXnOK>

특수가스에서 배터리소재(모노실란), 반도체용 습식용액(웨트 케미컬) 등 특수소재로 사업분야 확장할 계획. 다만 SK의 CIC인 SK머티리얼즈 사명은 그대로 유지