

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(11/07~11/11): 구현모 대표, 연임 의 사 공식화

투자자 및 글로벌 동향

- ▶ (수급) 기관투자자는 SK텔레콤·KT 순매도, LG유플러스 순매수, 외국인투자자는 통신3사 순매도
- ▶ (주가 동향) SKT (-0.2%), KT (+0.3%), LGU+ (+1.7%)
- ▶ (글로벌) 일본 통신업종 종목별 상이한 움직임을 보임, 북미·중국 통신업종 강세, 대만 소폭 상승 <Softbank Group강세 (+6.0%), NTT 하락 (-3.3%)>

한 주간 Review 및 전망

▶ 구현모 KT CEO, 연임 의사 공식화

☞ 2019년 개정된 KT 정관에 따르면 KT 이사회는 지배 구조위원회를 거쳐 CEO 임기 만료 최소 3개월 전부터 차기 CEO 인선 작업을 진행해야 함. 현직 CEO가 연임 의사를 밝힐 경우 이사회가 우선심사 여부를 결정. 구 대표가 연임 의사를 밝힘에 따라 우선 심사 진행, 8명의 사외이사 전원과 사내이사 1인 등 9명으로 구성된 대표이사 후보 심사위원회는 구대표의 연임 적격 심사를 진행

☞ 경영 성과, 주주 가치 제고 관점에서 구 대표의 연임에 대한 긍정적 평가 지배적. 다만 정치권 불법 후원 혐의로 약식 기소되어 1심 재판이 진행되는 점은 연임에 변수로 작용. '국회의원 쪼개기 후원' 혐의로 약식명령 벌금형을 선고받은 전력이 있는 박현욱 전 대표의 사내 이사 선임 건에 대해 국민연금(10.74%)이 반대 의사 표명한 전례가 있기 때문. 따라서 당시와 같은 기준을 적용하게 된다면, 연임 안건에 대한 국민연금 측의 반대 의사 예상. 이 경우 신한은행(5.58%), 실체스터(5.2%), 현대차(4.69%), 현대모비스(3.1%)의 입장 중요할 것으로 판단됨

▶ LG유플러스, '아이들 나라' 키즈 전용 OTT 서비스로 개편

☞ 아이들 나라 서비스를 모바일 OTT로 개편. 월 정액은 2.5만 원으로 확정

☞ 사내독립 기업 '아이들 나라 컴퍼니'로 확대. 직원은 총 130여 명 수준. LG유플러스 측에 서는 분사도 고려하고 있으나, 그 시기는 미정

☞ 2023~2024년까지는 국내 서비스에 집중. 2025년 이후 동남아 중심으로 서비스 지역 확장 계획. 2027년에는 국내 가입자 60만 명, 글로벌 가입자 40만 명 달성 목표

주간 통신업 주요 뉴스 (11.07 ~ 11.11)

<주간 통신업 주요 뉴스>

▶ **홀로 외로운 댕댕이 장난감 결합할인으로...펫케어 빠진 이통 3사 (일간스포츠)**

반려동물 인구 1500만 시대를 맞아 이동통신 3사가 펫케어 시장 공략에 나서면서 고가의 자동 급식기 와 공놀이 기기를 스마트폰처럼 할부로 구매할 수 있게 되었음, 이에 따라 가격 진입 장벽을 대폭 낮춘 이통사의 전용 상품이 폭발적으로 커지는 펫케어 시장에 활력을 불어 넣을 것으로 기대됨.

<주간 KT 주요 뉴스>

▶ **KT · 더존비즈온, 신한 EZ 손해보험 800억원 전략적 투자 (조선비즈)**

신한 ez 손해보험이 kt 및 더존비즈온과 약 800억 원 규모의 신주를 인수하는 전략적 투자 협약을 체결했다고 6일 밝혔, 이번 투자를 통해 신한 EZ보험은 KT와 ▲보험 밸류체인(가치사슬) 전반 디지털 전환 ▲통신과 금융을 융합한 서비스 개발 ▲빅데이터 분석 기반 공동 마케팅 등 협업 사업을 추진할 예정. 이번 신주 인수를 통해 KT는 약 9.9%의 신한 EZ 손해보험의 지분을 소유하게 되었음

▶ **KT '밀리의서재' 결국 상장 철회..."기업가치 적절히 평가 못받아"(상보) (뉴스1)**

8일 밀리의 서재가 최종 공모가 확정을 위한 수요예측을 실시했으나 회사의 가치를 적절히 평가받기 어려운 부분 등 여러 요건들을 고려, 철회 신고서를 제출한다고 공시

▶ **KT 알파, 3분기 영업이익 22억원...4분기 연속 흑자 (ZDNet Korea)**

KT 알파가 올래 3분기 연결기준 영업이익이 전년 동기 대비 크게 상승한 22억 원을 기록, 매출의 경우 전년 동기 대비 1.2% 감소. 영업이익의 상승은 KT 알파쇼핑 사업 효율성 증대 및 기프트쇼 비즈의 견조한 사업 성장을 통해 이루어 졌으며 코로나 여파로 인한 신작 영화 개봉 지연으로 인한 콘텐츠 사업의 매출 부진이 전년대비 분기 매출 감소의 원인.

▶ **구현모 연임 KT 주가 '키펙터'...시장이 반기는 이유는 (머니투데이)**

지난 8일 이사회에서 구현모 KT 대표가 재연임 의사를 밝혔고 이에 대해 증권시장은 긍정적으로 평가, 이러한 평가는 구 대표가 고배당 및 자사주 매입 등을 실시하는 주주친화적인 CEO 로 인식이 되는 것으로부터 기인. 한편 업계에선 구 대표가 재임 기간 동안 추진한 '디지코' 전략의 성과를 통해 KT 가 디지털 플랫폼 기업으로 성장한 것을 미루어 보아 연임 성공에 무게를 두고 있음

<주간 SKT 주요 뉴스>

▶ **유영상 SKT 대표 "기업가치 4배 더 키운다...2026년 40조" (뉴스1)**

SK 텔레콤이 유영상 대표 출범 1주년을 맞아 새로운 목표로 2026년까지 기업가치 40조 원 돌파를 제시, 이를 위해 AI 컴퍼니로의 도약에 속도를 내고 있음, 금번 핵심사업을 AI 로 재정의

▶ **SKT · SKB, 국내 대표 키즈브랜드로 'ZEM' 키운다 (이데일리)**

9일 SKT 와 SKB 의 대표이사가 ZEM 을 IPTV 와 스마트폰 앱까지 유무선을 아우르는 대표 키즈 서비스로 만들겠다는 협력 마케팅을 실시한 다고 밝혔. 이에 따라 양사는 우선 유아 · 초등 영어교육 브랜드 선호도 1위인 튠튜영어 등을 순차적으로 독점 제공할 예정이며 아울러 아이 참여형 인터랙티브 학습 서비스도 강화해 경쟁력을 키울 예정

<주간 LG 유플러스 주요 뉴스>

▶ **아이들나라→키즈 OTT' LGU+ '27년까지 가입자 100만 (파이낸셜뉴스)**

10일 LG 유플러스가 기사 간담회를 열고 유플러스 3.0 비전의 일환에 따라 아이들 나라를 키즈 전용 OTT 서비스로 개편 2027년까지 가입자 100만 명 달성을 목표로 설정함. 주요 특징으로는 아이가 직접 참여하는 양방향 콘텐츠, 메타 데이터 기반의 맞춤형 콘텐츠 추천 서비스, 한 달간의 사용 이력 기반의 아이 성장 리포트가 있음

자료: 언론자료

통신업종 주간 동향 (11.07 ~ 11.11)

Valuation 비교

	PER 2022E	PBR 2022E	ROE 2022E	Mkt. Cap (bn USD)
KOSPI	11.0	0.9	8.7	1,353.0
통신업	9.5	0.7	7.9	19.0
SK 텔레콤	12.3	0.9	7.7	8.1
KT	7.7	0.6	7.9	7.0
LG 유플러스	7.9	0.6	8.0	3.8
NTT	12.2	1.7	14.6	100.2
KDDI	14.4	1.9	13.8	69.1
Softbank Group	22.6	1.0	4.7	82.8
Softbank Corp	13.7	4.4	32.7	49.8
China Unicom	5.9	0.3	5.0	13.6
China Mobile	7.5	0.7	10.2	134.2
China Telecom	8.3	0.5	6.5	47.7
AT&T	7.3	1.1	13.3	134.3
Verizon	7.5	1.8	24.6	161.8
Chunghwa Telecom	23.0	2.2	9.9	26.5
Taiwan Mobile	24.3	4.2	17.2	10.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	5.7	13.3	-1.6	-4.2	-15.1	1,880.3	1,383.0	-3,322.6
통신업	0.4	7.2	-4.0	-9.0	-29.2	-11.9	-16.3	14.4
SK 텔레콤	-0.2	3.7	-4.0	-15.3	-5.4	-5.8	-8.6	14.3
KT	0.3	8.0	-4.1	3.2	19.2	-11.7	-6.6	4.6
LG 유플러스	1.7	13.8	-4.0	-14.0	-15.2	5.7	-1.1	-4.5
NTT	-3.3	-3.2	3.5	0.9	20.6			
KDDI	0.4	1.4	2.9	-1.1	25.9			
Softbank Group	6.0	27.6	30.8	42.4	4.2			
Softbank Corp	2.1	1.9	-2.1	-1.8	-2.2			
China Unicom	1.7	0.0	-8.7	-4.6	-12.3			
China Mobile	2.4	-1.5	-4.9	-3.6	3.5			
China Telecom	0.0	-1.1	-1.1	0.7	6.5			
AT&T	2.8	27.2	4.4	-3.0	0.2			
Verizon	3.4	7.2	-14.0	-19.5	-26.6			
Chunghwa	0.9	0.5	-12.4	-12.4	-2.7			
Taiwan Mobile	0.3	2.3	-6.4	-11.2	-4.0			

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	12.3	10.3	0.9	0.9	3.7	3.6	6.7	6.7
KT	7.7	7.4	0.6	0.6	3.0	2.8	5.5	5.5
LG 유플러스	7.9	7.3	0.6	0.6	3.2	3.1	5.9	7.1
NTT	12.2	11.1	1.7	1.5	7.1	6.8	3.0	3.2
KDDI	14.4	13.6	1.9	1.8	6.0	6.0	2.9	3.2
Softbank Group	22.6	19.2	1.0	1.0	54.7	39.9	0.6	0.6
Softbank Corp	13.7	13.0	4.4	3.9	7.4	7.7	5.8	5.8
China Unicom	5.9	5.3	0.3	0.3	0.6	0.6	8.3	9.9
China Mobile	7.5	6.9	0.7	0.7	1.9	1.8	8.6	10.0
China Telecom	8.3	7.4	0.5	0.5	2.5	2.3	7.8	9.3
PCCW	34.0	30.8	3.4	4.3	6.3	6.1	11.4	11.7
Singtel	19.9	18.6	1.6	1.5	13.2	13.2	3.7	4.6
AT&T	7.3	7.5	1.1	1.0	6.8	6.6	6.5	5.9
Verizon	7.5	7.6	1.8	1.6	6.4	6.3	6.7	6.8
Chunghwa	23.0	22.5	2.2	2.2	10.0	9.8	4.3	4.4
Taiwan Mobile	24.3	22.9	4.2	3.9	11.6	11.4	4.5	4.6
Telstra	27.8	24.1	3.2	3.0	8.4	7.7	4.0	4.2
Vodafone	11.8	10.9	0.6	0.6	5.9	5.9	7.4	7.5
Deutsche	12.7	11.8	2.0	2.1	7.2	6.8	3.7	4.1
Telefonica	11.5	10.0	0.8	0.9	5.4	5.3	8.3	8.4
Telecom Italia	48.5	48.5	0.3	0.3	6.5	6.2	0.0	1.2
Telenor	12.7	12.6	6.2	7.6	5.3	5.4	9.7	9.9
Teliasonera	18.8	16.7	1.5	1.5	6.8	6.6	7.1	7.6
Average	16.2	15.0	1.8	1.8	8.3	7.5	5.8	6.2

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
	매출액	17,741	16,088	16,749	17,276		17,599	매출액	24,342	23,917	24,898
영업이익	1,108	1,249	1,387	1,656	1,714	영업이익	1,160	1,184	1,672	1,765	1,803
지배주주순이익	889	1,504	2,408	883	1,053	지배주주순이익	616	658	1,357	1,218	1,264
증가율	-72%	69%	60%	-63%	19%	증가율	-11%	7%	106%	-10%	4%
PER	22.7	11.9	8.6	12.3	10.3	PER	11.8	9.4	5.8	7.5	7.3
PBR	0.8	0.7	1.1	1.0	0.9	PBR	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.2	5.4	3.6	3.7	3.6	EV/EBITDA	2.7	2.4	2.4	3.0	2.9
ROE	3.9	6.4	13.6	7.7	9.1	ROE	4.6	4.8	9.4	7.9	7.9

자료: 유안타증권 리서치센터

Earnings Estimate

(단위: 십억원)

LG 유플러스					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	12,382	13,418	13,851	13,933	14,264
영업이익	686	886	979	1,004	1,077
지배주주귀속 순이익	439	467	712	625	676
증가율	-9%	6%	53%	-12%	8%
PER	14.3	11.5	8.5	7.5	7.0
PBR	0.9	0.7	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.2	4.0	3.5	3.2	3.1
ROE	6.3	6.5	9.5	8.0	8.5

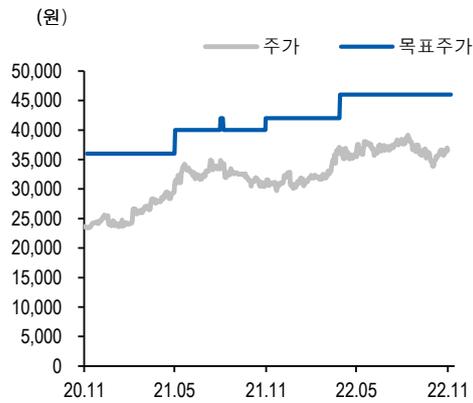
주 : 2018년 실적은 IFRS15 기준 실적으로 17년 실적과 직접적 비교는 어려움
 자료: 유안타증권 리서치센터

통신사 실적 전망 및 컨센서스 비교

(단위: 십억원)

매출액	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22P	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	4,780	4,818	4,968	2,182	4,277	4,290	4,343	4,366	1%	-13%	4,369	-1%
KT	6,029	6,028	6,217	6,624	6,278	6,312	6,477	6,432	3%	4%	6,428	1%
LG 유플러스	3,417	3,346	3,477	3,611	3,410	3,384	3,501	3,638	3%	1%	3,517	0%
영업이익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22P	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	389	397	400	202	432	460	466	299	1%	16%	453	3%
KT	444	476	382	369	627	459	453	226	-1%	18%	442	3%
LG 유플러스	276	268	277	158	261	248	285	209	15%	3%	275	4%
영업이익률	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22P	4Q 22E				
SK 텔레콤	8%	8%	8%	9%	10%	11%	11%	7%				
KT	7%	8%	6%	6%	10%	7%	7%	4%				
LG 유플러스	8%	8%	8%	4%	8%	7%	8%	6%				
세전계속사업이익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22P	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	684	1,010	944	-920	327	403	362	213	-10%	-62%	395	-8%
KT	468	523	480	507	642	540	439	248	-19%	-9%	492	-11%
LG 유플러스	257	258	266	124	229	214	223	163	4%	-16%	245	-9%
지배주주귀속순익	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22P	4Q 22E	QoQ	YoY	컨센서스	대비
SK 텔레콤	558	766	784	299	211	254	235	183	-8%	-70%	302	-22%
KT	303	339	311	405	410	313	298	198	-5%	-4%	321	-7%
LG 유플러스	196	208	210	98	170	162	169	124	4%	-20%	191	-11%

KT (030200 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



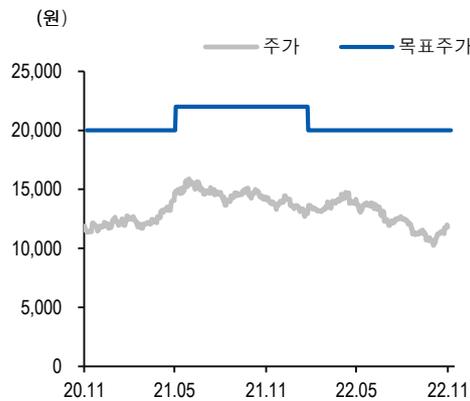
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-14	BUY	46,000	1년		
2022-04-08	BUY	46,000	1년		
2021-11-10	BUY	42,000	1년	-23.73	-11.67
2021-08-17	BUY	40,000	1년	-20.02	-14.25
2021-08-11	BUY	42,000	1년	-18.63	-18.57
2021-05-12	BUY	40,000	1년	-17.76	-12.75
2020-12-10	1년 경과 이후		1년	-26.99	-15.28
2019-12-10	BUY	36,000	1년	-31.83	-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 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



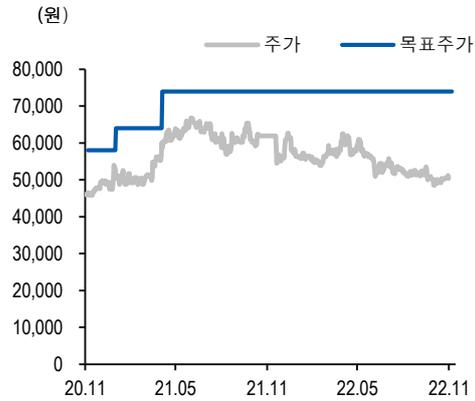
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-14	BUY	20,000	1년		
2022-02-03	BUY	20,000	1년		
2021-05-13	BUY	22,000	1년	-34.36	-27.73
2021-05-11	1년 경과 이후		1년	-27.00	-27.00
2020-05-11	BUY	20,000	1년	-38.84	-26.50

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 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-14	BUY	74,000	1년		
2021-11-29	BUY	74,000	1년		
2021-04-14	BUY	74,000	1년	-15.93	-9.73
2021-01-11	BUY	64,000	1년	-19.83	-6.25
2020-02-07	BUY	58,000	1년	-23.48	-6.90

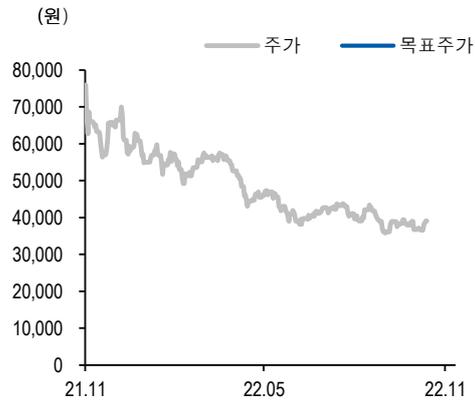
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

SK 스퀘어 (402340 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-14	Not Rated	-	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.