2021년 4월 1일

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

통신 [기본에 충실]

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

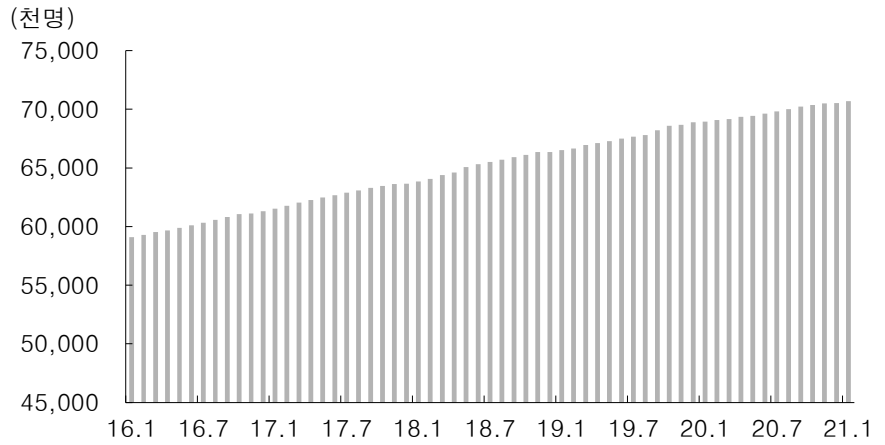
- **2021년 1월 이동통신 가입자 7,069만명**
  - MoM +0.3%, YoY +2.5%
- **휴대폰 가입자 5,584만명**
  - MoM -0.1%, YoY -0.6%
- **사물인터넷 가입자 1,389만명**
  - MoM +1.6%, YoY +17.5%
- **가입자기반 단말장치(태블릿PC, 웨어러블, 기타) 가입자 361만명**
  - MoM +0.1%, YoY -0.7%
- **사물지능통신(차량관제, 원격관제, 무선결제, 기타) 가입자 1,028만명**
  - MoM +2.2%, YoY +25.7%

휴대폰과 사물인터넷(가입자기반단말장치, 사물지능통신) 가입자

	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
휴대폰	5,618	5,624	5,623	5,619	5,614	5,613	5,611	5,614	5,617	5,608	5,601	5,588	5,584
단말장치	364	362	359	359	357	357	355	354	349	353	352	361	361
사물	818	825	839	861	877	897	917	936	959	980	999	1,005	1,028
비중													
휴대폰	82.6	82.6	82.4	82.2	82.0	81.7	81.5	81.3	81.1	80.8	80.6	80.4	80.1
단말장치	5.4	5.3	5.3	5.2	5.2	5.2	5.2	5.1	5.0	5.1	5.1	5.2	5.2
사물	12.0	12.1	12.3	12.6	12.8	13.1	13.3	13.6	13.8	14.1	14.4	14.5	14.7

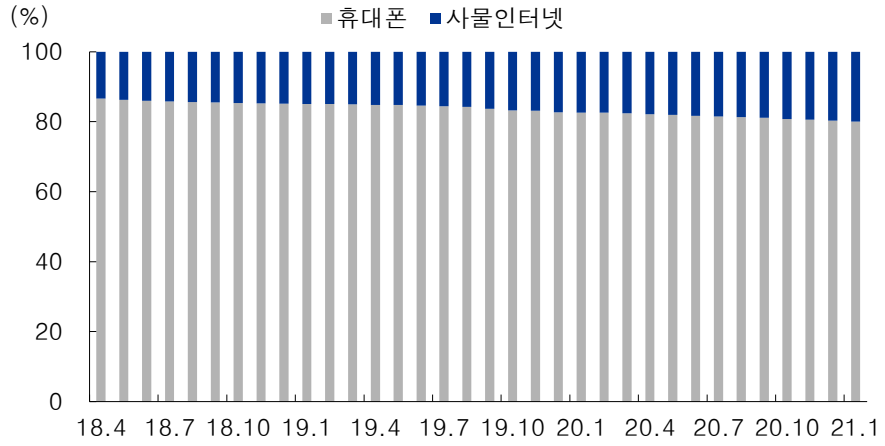
주: 단말장치는 가입자 기반 단말장치이며 사물은 사물지능통신. 단위: 만명,%
자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

전체 가입자



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

휴대폰과 사물인터넷 비중



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

무선 II / 점유율

- **2021년 1월 전체 가입자의 사업자 점유율**
  - SKT 41.5%, KT 24.6%, LGU+ 20.9%, MVNO 13.0%
  - MVNO 상승, MNO 3사 소폭 하락

- **휴대폰 가입자의 사업자 점유율**
  - SKT 43.1%, KT 25.7%, LGU+ 20.4%, MVNO 10.9%
  - MNO 3사 상승, MVNO 하락

- **사물인터넷 가입자의 사업자 점유율**
  - SKT 36.7%, KT 18.5%, LGU+ 22.2%, MVNO 22.5%
  - MVNO MoM +0.5%p, KT MoM -0.1%p
  - MVNO 상승, MNO 3사 하락
  - MVNO 차량관제 가입자는 225만명으로 전월대비 11.2만명 증가

사업자별 전체 가입자와 점유율

	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
SKT	2,886	2,890	2,893	2,906	2,910	2,913	2,917	2,919	2,921	2,923	2,924	2,926	2,931
KT	1,821	1,827	1,833	1,842	1,851	1,862	1,870	1,876	1,884	1,739	1,741	1,739	1,740
LGU+	1,421	1,428	1,433	1,439	1,447	1,455	1,462	1,470	1,480	1,477	1,484	1,475	1,476
MVNO	767	761	757	748	737	734	732	735	737	898	900	911	922
점유율													
SKT	41.9	41.8	41.8	41.9	41.9	41.8	41.8	41.7	41.6	41.5	41.5	41.5	41.5
KT	26.4	26.5	26.5	26.6	26.6	26.7	26.8	26.8	26.8	24.7	24.7	24.7	24.6
LGU+	20.6	20.7	20.7	20.8	20.8	20.9	20.9	21.0	21.1	21.0	21.1	20.9	20.9
MVNO	11.1	11.0	10.9	10.8	10.6	10.5	10.5	10.5	10.5	12.8	12.8	12.9	13.0

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부. IBK투자증권

사업자별 휴대폰 가입자와 점유율

	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
SKT	2,411	2,414	2,415	2,416	2,417	2,415	2,414	2,413	2,417	2,411	2,408	2,406	2,404
KT	1,418	1,423	1,423	1,426	1,428	1,429	1,431	1,432	1,432	1,433	1,433	1,433	1,434
LGU+	1,110	1,114	1,117	1,119	1,123	1,127	1,128	1,131	1,133	1,136	1,139	1,138	1,137
MVNO	679	673	668	658	646	642	639	638	634	627	621	611	609
점유율													
SKT	42.9	42.9	42.9	43.0	43.0	43.0	43.0	42.98	43.03	42.99	43.00	43.05	43.06
KT	25.2	25.3	25.3	25.4	25.4	25.5	25.5	25.51	25.50	25.56	25.59	25.65	25.68
LGU+	19.8	19.8	19.9	19.9	20.0	20.1	20.1	20.14	20.18	20.27	20.33	20.37	20.37
MVNO	12.1	12.0	11.9	11.7	11.5	11.4	11.4	11.36	11.29	11.19	11.08	10.93	10.90

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부. IBK투자증권

사업자별 사물인터넷 가입자와 점유율

	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
SKT	457	458	460	470	474	478	484	488	486	495	498	503	509
KT	354	356	362	368	374	384	391	396	403	258	258	256	257
LGU+	282	285	288	292	296	300	304	310	316	310	315	306	309
MVNO	88	89	89	90	91	92	93	97	102	271	279	301	313
점유율													
SKT	38.7	38.6	38.4	38.5	38.4	38.1	38.0	37.8	37.2	37.1	36.9	36.8	36.7
KT	30.0	30.0	30.2	30.2	30.3	30.6	30.7	30.7	30.8	19.3	19.1	18.8	18.5
LGU+	23.8	24.0	24.0	23.9	24.0	23.9	23.9	24.0	24.1	23.2	23.3	22.4	22.2
MVNO	7.5	7.5	7.4	7.4	7.4	7.4	7.3	7.6	7.8	20.3	20.7	22.0	22.5

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

무선 III / 5G와 네트워크 세대별 점유율

- **2021년 1월 5G 누적 가입자 1,287만명**
  - 순증 규모는 101.9만명으로 월별 역대 최고 수준
- **통신 3사의 5G 점유율과 비중**
  - 점유율: SKT 46.3%(↑), KT 30.5%(↓), LGU+ 23.1%(↓)
  - 사업자별 5G 비중 SKT 20.3%, KT 22.5%, LGU+ 20.2%(MVNO 제외)
- **증가 속도가 빨라지고 있는 5G**
  - 작년 11월 95만명을 기록한 이후 3개월 연속 높은 순증 규모 지속
  - 1월은 스마트폰 신모델 출시 효과와 선택의 폭이 넓어진 요금제 영향
  - 스마트폰 신모델은 구매력을 자극하고, 중저가 요금제를 가입을 유도
  - 단말기 교체주기까지 맞물려 5G 증가 속도는 계속 탄력을 받을 가능성이 큼

통신 네트워크 세대별 가입자와 점유율

	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
2G	99	97	91	89	86	79	65	61	58	56	54	50	45
3G	737	722	708	690	668	650	635	620	605	589	577	560	547
4G	5,564	5,552	5,528	5,522	5,503	5,496	5,495	5,454	5,433	5,393	5,325	5,256	5,190
5G	496	536	588	634	688	737	786	866	925	998	1,093	1,185	1,287
점유율													
2G	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
3G	10.7	10.4	10.2	9.9	9.6	9.3	9.1	8.9	8.6	8.4	8.2	7.9	7.7
4G	80.7	80.4	79.9	79.6	79.2	78.9	78.7	77.9	77.4	76.6	75.6	74.5	73.4
5G	7.2	7.8	8.5	9.1	9.9	10.6	11.3	12.4	13.2	14.2	15.5	16.8	18.2

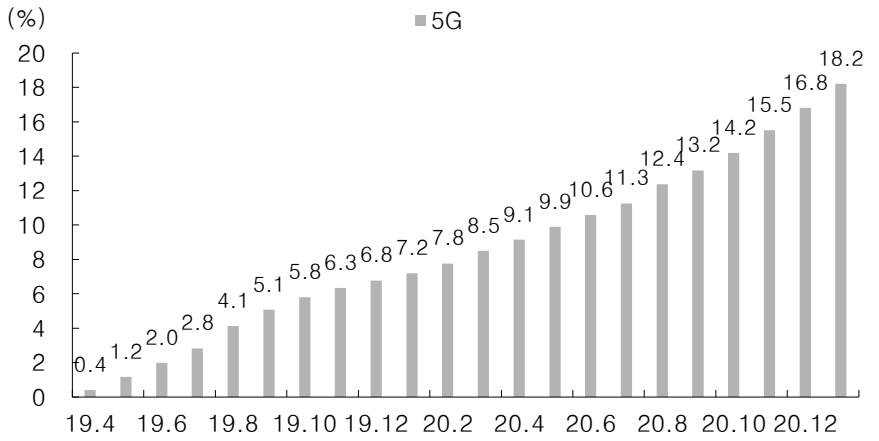
단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자별 5G 가입자와 점유율

	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
SKT	2,216	2,407	2,648	2,851	3,110	3,348	3,584	3,981	4,263	4,608	5,052	5,476	5,963
KT	1,507	1,622	1,778	1,923	2,083	2,237	2,393	2,632	2,812	3,040	3,335	3,617	3,924
LGU+	1,236	1,331	1,454	1,565	1,682	1,784	1,879	2,043	2,170	2,332	2,541	2,752	2,976
MVNO	0	0	1	1	1	2	2	3	4	4	5	6	7
점유율													
SKT	44.7	44.9	45.0	45.0	45.2	45.4	45.6	46.0	46.1	46.2	46.2	46.2	46.3
KT	30.4	30.3	30.2	30.3	30.3	30.4	30.5	30.4	30.4	30.4	30.5	30.5	30.5
LGU+	24.9	24.8	24.7	24.7	24.5	24.2	23.9	23.6	23.5	23.4	23.2	23.2	23.1
MVNO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1

단위: 천명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

5G 비중 추이



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

무선 Ⅳ / 가입 형태

- **2021년 1월 가입 형태별 비중**
  - 신규 34.8%, 기변 45.1%, 번호이동 20.1%
  - 전월대비 신규 -4.1%p, 기변 +3.7%p, 번호이동 +0.4%p

- **2021년 2월 번호이동**
  - 번호이동 가입자는 40.3만명(MoM -5.9%, YoY -8.4%)
  - MNO 3사 순유출, MVNO 순유입

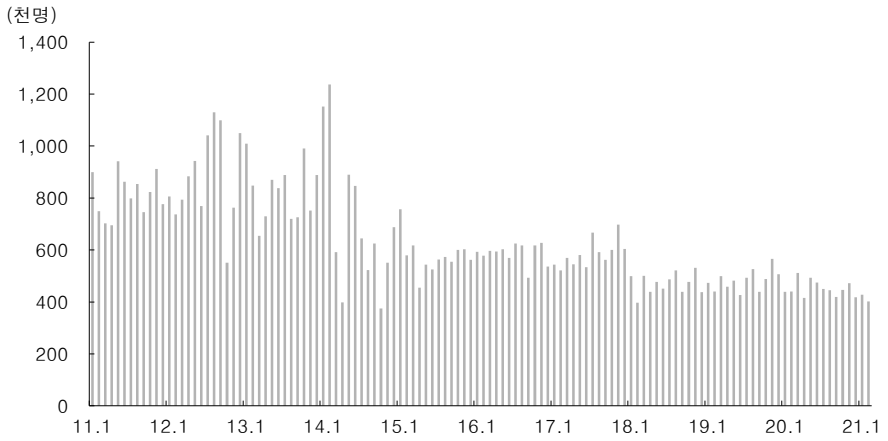
- **번호이동 축소**
  - 지원금 중심의 소모적 마케팅 경쟁 지양
  - 선택 약정과 결합상품에 가입하는 것이 번호이동보다 가입자에 유리
  - 5G 순증 규모가 역사적 최고를 기록했던 1월 번호이동 안정적. 2월은 더 안정적
  - 결합상품 범위 확대, 가입 방법의 다양성 등으로 번호이동에 관심 저하

가입형태별 가입자와 비중

	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
신규가입	580	627	623	707	660	714	688	712	711	799	694	826	742
기기변경	697	696	745	693	887	801	845	1,033	762	864	921	878	960
번호이동	437	438	510	414	492	464	415	438	417	445	472	417	427
비중													
신규가입	33.8	35.6	33.2	39.0	32.4	36.1	35.3	32.6	37.6	37.9	33.3	39.0	34.8
기기변경	40.7	39.5	39.7	38.2	43.5	40.5	43.4	47.3	40.3	41.0	44.1	41.4	45.1
번호이동	25.5	24.9	27.2	22.8	24.1	23.4	21.3	20.1	22.1	21.1	22.6	19.7	20.1

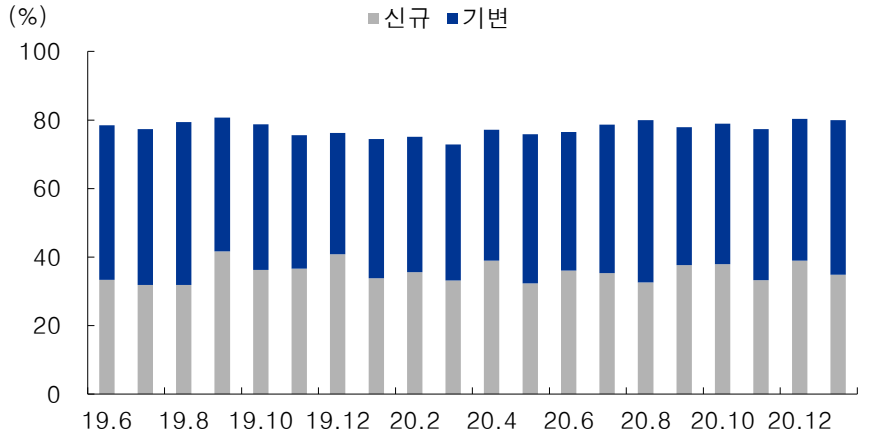
단위: 천명, %. 자료: KTOA, 과학기술정보통신부, IBK투자증권

번호이동가입자



자료: KTOA, IBK투자증권

신규와 기기변경의 점유율



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

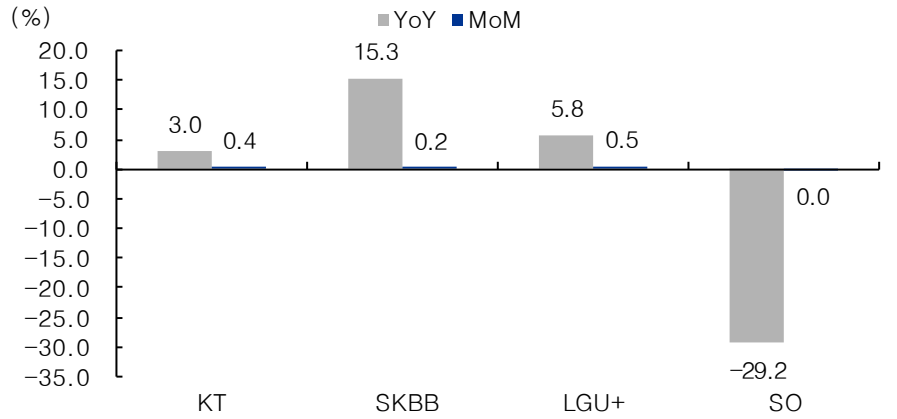
유선 I / 초고속인터넷

- **2021년 1월 초고속인터넷 가입자 2,239만명**
  - MoM +0.3%, YoY +2.3%. 순증 규모는 70,376명

- **통신사업자의 가입자 증가**
  - 점유율 KT 41.1%, SKBB 29.0%, LGU+ 20.3%, 케이블TV 9.6%
  - 전년동월대비 통신 3사 증가, 케이블TV 감소.
    전월대비 통신 3사 증가, 케이블TV 감소. 다만 케이블TV 감소폭 둔화
  - 점유율은 KT와 LGU+ 상승, SKBB와 케이블TV 하락

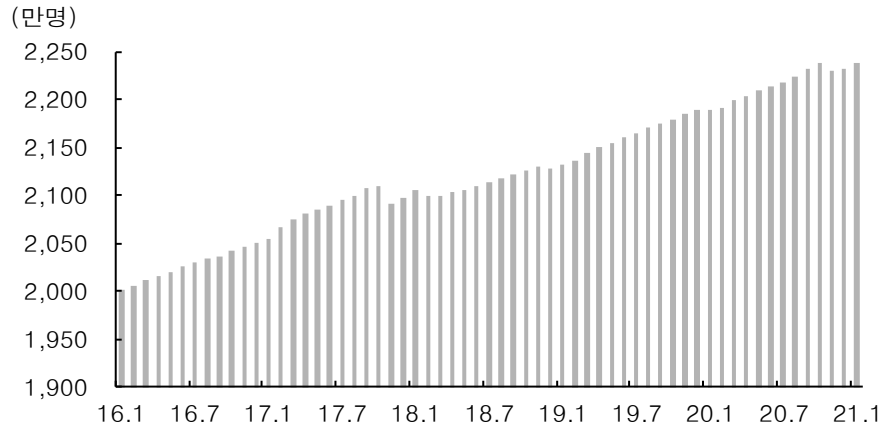
- **통신사업자에 의존도 확대**
  - IPTV를 포함한 유선서비스의 통신사업자 의존도 확대
  - 초고속인터넷의 속도도 중요한 선택 포인트
  - 인터넷 품질과 마케팅 측면에서 통신사업자가 상대적 우위

2021년 1월 사업자별 YoY, MoM 비교



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

초고속인터넷 가입자 추이



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

사업자별 가입자와 점유율

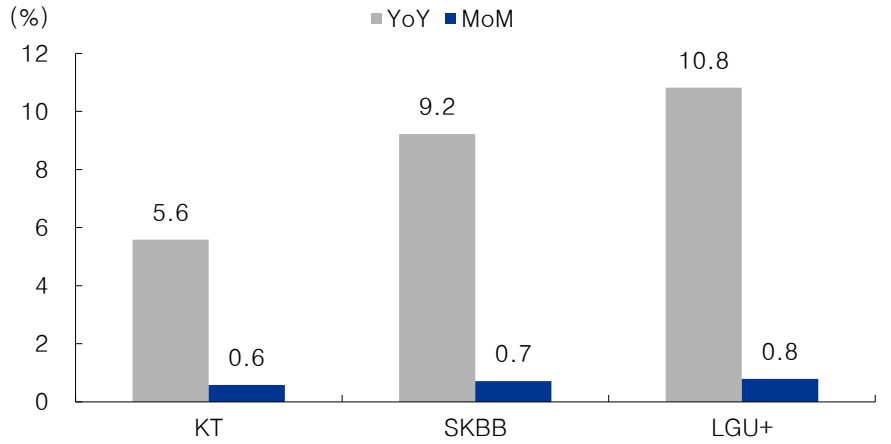
	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
KT	894	894	896	899	901	904	907	909	913	916	919	917	921
SKBB	563	564	565	566	653	654	655	656	657	658	647	648	649
LGU+	430	432	435	438	440	441	443	445	448	449	451	453	455
SO	302	302	302	301	215	214	214	214	214	214	214	214	214
점유율													
KT	40.8	40.8	40.8	40.8	40.8	40.9	40.9	40.9	40.9	41.0	41.19	41.10	41.13
SKBB	25.7	25.7	25.7	25.7	29.6	29.5	29.5	29.5	29.4	29.4	29.00	29.02	28.97
LGU+	19.7	19.7	19.8	19.9	19.9	19.9	20.0	20.0	20.1	20.1	20.22	20.30	20.34
SO	13.8	13.8	13.7	13.7	9.7	9.7	9.6	9.6	9.6	9.6	9.59	9.59	9.56

단위: 만명, %. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

유선 II / IPTV

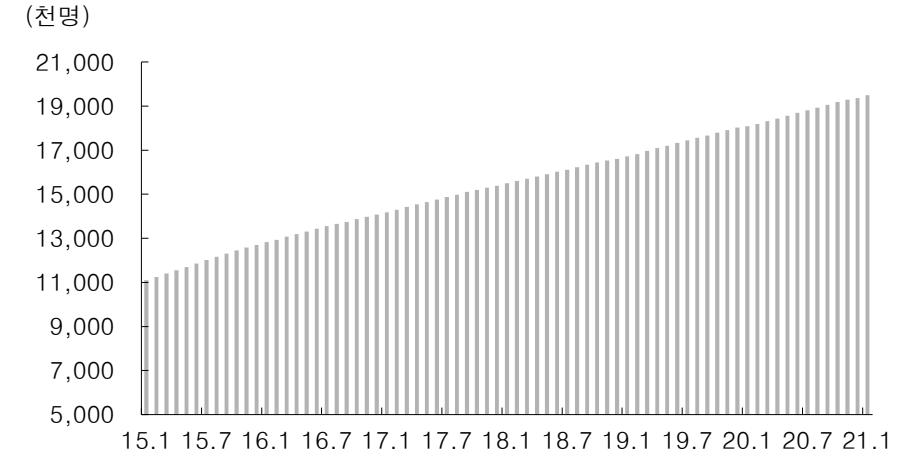
- **2021년 1월 IPTV 가입자 1,950만명**
  - MoM +0.7%, YoY +7.8%
- **사업자 점유율**
  - KT 45.2%, SKBB 29.2%, LGU+ 25.6%
- **순증 규모 증가**
  - 137,573명 증가 (전월 순증대비 +67,690명)
- **멈출 줄 모르는 IPTV 증가세**
  - 결합상품에 의한 마케팅 프로모션 영향
  - 고화질TV 환경에서 화질 개선을 위해 유료방송 가입 필요
  - 유료방송에 신규 가입은 IPTV가 첫번째 선택 대안

2021년 1월 사업자별 YoY, MoM 비교



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

IPTV 가입자



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

사업자별 가입자와 점유율

	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7	20.8	20.9	20.10	20.11	20.12	21.1
가입자													
KT	835	838	842	846	851	856	860	864	869	874	876	876	881
SKBB	523	526	530	533	537	540	544	548	553	558	562	566	570
LGU+	451	455	460	464	469	473	476	480	484	488	491	494	499
비중													
KT	46.2	46.1	46.0	45.9	45.8	45.8	45.7	45.7	45.6	45.5	45.4	45.3	45.2
SKBB	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9	29.0	29.0	29.1	29.1	29.2	29.2
LGU+	24.9	25.0	25.1	25.2	25.3	25.3	25.3	25.4	25.4	25.4	25.5	25.5	25.6

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

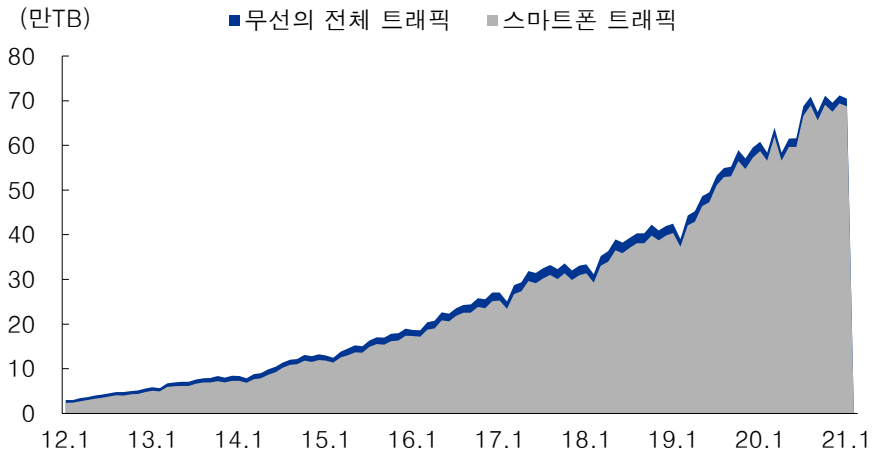
모바일 데이터 트래픽

- **2021년 1월 데이터 트래픽**
  - 무선 전체 데이터 트래픽 70.5만TB(전월대비 -1.0%)
  - 스마트폰의 데이터 트래픽 68.8만TB(전월대비 -0.9%)
  - 무선 전체 트래픽과 스마트폰 데이터 트래픽 모두 전월대비 소폭 감소

- **스마트폰 트래픽에서 5G 비중은 47%**
  - 4G 트래픽 전월대비 -0.9%, 5G 트래픽은 전월대비 +5.8%
  - 가입자당 트래픽은 전월대비 4G -1.3%, 5G -2.6%

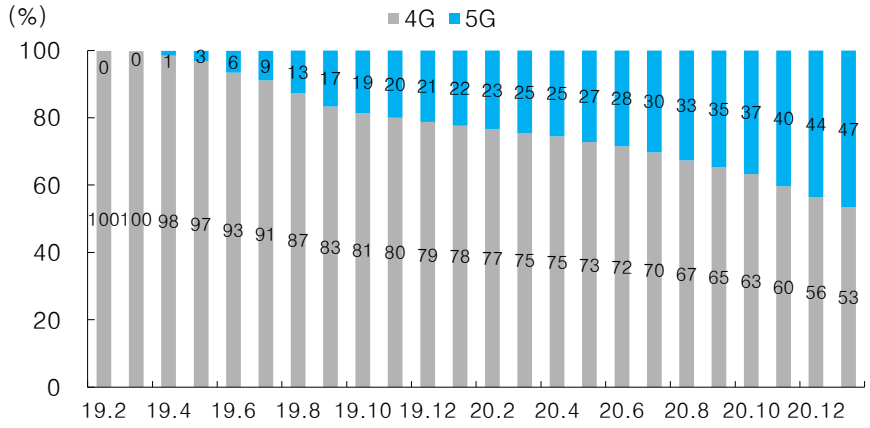
- **트래픽 증가의 한계에 도달? 새로운 콘텐츠 필요성**
  - 기존 서비스의 상쇄 효과로 5G 신규 가입자 증가가 데이터 트래픽에서는 희석
  - 5G 가입자 당 트래픽 감소는 전체 트래픽 증가에도 도움이 안되는 상황
  - 5G 가입자가 증가함에도 전체 트래픽 증가 속도는 둔화될 전망
  - 트래픽 사용량이 많은 새로운 콘텐츠의 필요성 대두

무선 데이터 트래픽



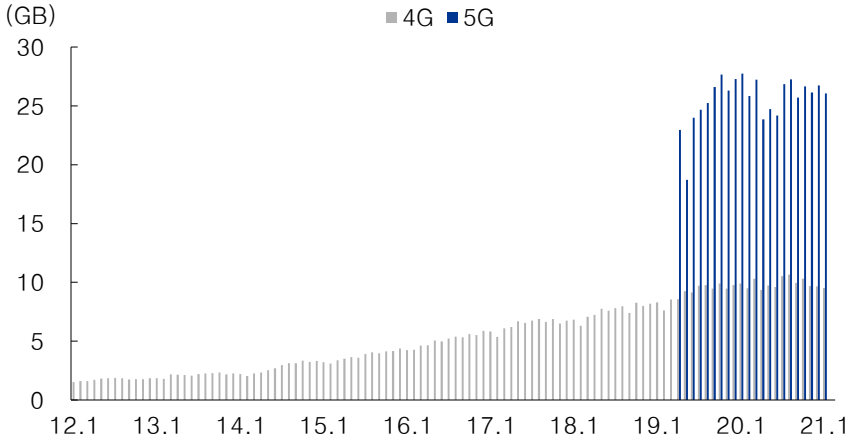
주: 무선 데이터(전체)는 무선에서 발생한 모든 데이터. 자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

스마트폰 총 데이터에서 5G 비중



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

4G와 5G 가입자당 월 데이터 사용량



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

II. 이슈 분석

- 2020년 통신 3사 실적 비교
- 중저가 요금대가 신설된 5G
- 주주총회 결과 및 주요 이슈
- 실적 전망

2020 통신 3사 수익 비교

- **연결 vs 별도 실적**
  - 별도 기준 SKT와 LGU+가 매출이 증가한 반면 KT는 감소. 이는 연결에도 반영
  - 영업이익은 매출 증가와 함께 비용 절감 효과로 모두 개선. 다만, KT의 경우 별도가 17.4% 증가했음에도 연결이 2.1% 증가에 그친 것은 자회사의 코로나19 영향

- **성장성**
  - 케이블TV M&A 효과
  - 5G 가입자와 IPTV 가입자 증가

- **B2B 증가**
  - 자체사업에 내재화 되어 있는 B2B 매출 증가
  - 통신과 방송사업에 기반한 사업

통신서비스의 주요 사업부문 매출

(십억원, %)		SKT(SKBB)	KT	LGU+
무선		9,989	6,543	5,464
	YoY	2.7	1.6	5.8
초고속인터넷		917	2,001	868
	YoY	13.3	0.0	8.6
IPTV		1,355	1,723	1,145
	YoY	-7.9	7.7	10.9
CATV, 위성		296	320	566
	YoY	-	0.1	-2.8
B2B		1,054	2,774	1,359
	YoY	3.5	2.0	3.5

주: 무선은 이동전화서비스 수익. SKT의 유선은 SK브로드밴드. CATV와 위성에서 KT는 위성

통신서비스 3사 연결 실적

(십억원, %)		SKT	KT	LGU+
매출		18,625	23,917	13,418
	YoY	5.0	-1.7	8.4
영업이익		1,349	1,184	886
	YoY	21.8	2.1	29.1
EBITDA		5,519	4,818	3,251
	YoY	7.6	0.6	18.5
	마진율	29.6	20.1	24.2
순이익		1,501	703	478
	YoY	74.3	5.6	8.9
지배주주순이익		1,504	658	467
	YoY	69.2	6.8	6.4

통신서비스 3사 별도 실적

(십억원, %)		SKT	KT	LGU+
매출		11,747	17,879	12,353
	YoY	2.8	-1.8	0.1
영업이익		1,023	878	838
	YoY	7.5	17.4	21.1
EBITDA		4,035	4,112	2,990
	YoY	3.9	3.4	9.6
	마진율	34.3	23.0	24.2
순이익		759	665	453
	YoY	-22.6	55.4	1.5

주: EBITDA 마진율은 전체 매출 기준. 자료: 각 사 실적 발표 자료 및 사업보고서

2020 통신 3사 수익 비교

- **성장 여건**
  - 코로나19로 우호적이지 못한 영업환경에서 5G를 비롯한 가입자 증가
  - 케이블TV 사업자 인수로 유료방송업계 장악
  - 결합상품의 장점으로 소모적 마케팅을 지양함에도 가입자 성장세 양호
  - 케이블TV M&A로 종속기업 매출 증가

- **수익 여건**
  - 경험하지 못한 영업환경이 우호적이지 않을 것으로 예상했으나, 수익측면에서는 우호적인 상황으로 전환. 비용 절감 효과로 수익 개선
  - 5G 마케팅 초기로 마케팅비용이 늘었으나, 가입자 증가가 이를 상쇄

- **네트워크 투자**
  - 2019년대비 2020년 Capex 감소. 5G에 투자 집중하나, Capex 전체 규모는 감소세

투자 변수

		SKT	KT	LGU+
Capex (조원)		2.2	2.9	2.4
	YoY	-24.3	-11.8	-8.7
감가상각비(십억원)		4,170	3,634	2,020
	YoY	3.7	0.1	15.6

주: 집행율은 상반기 집행 금액의 연간 목표치대비 소진율

종속기업

(십억원, %)		SKT	KT	LGU+
매출		6,878	6,038	1,065
	YoY	8.8	-1.6	2,320.4

주: 연결매출에서 별도매출 차감

성장 변수

(만명, %)		SKT	KT	LGU+
무선(총 가입자)		3,138	2,231	1,665
	YoY	-0.5	1.7	9.2
MNO		2,909	1,739	1,475
	YoY	1.5	-4.2	4.2
5G		548	362	276
	YoY	162.7	155.0	136.6
	비중	17.5	16.2	16.6
초고속인터넷		648	917	453
	YoY	18.4	2.3	5.7
유료방송		859	1,133	909
	YoY	4.5	3.6	5.3

주: 무선은 MVNO와 기타회선 포함. MNO는 MVNO와 기타를 제외한 핸셋과 IoT 가입자. SKT의 초고속인터넷과 IPTV는 SK브로드밴드 데이터. 유료방송은 M&A를 반영해 IPTV, 케이블TV, 위성TV 모두 포함

수익 변수

(십억원, 원, %)		SKT	KT	LGU+
영업비용(연결)		17,275	22,733	12,532
	YoY	3.9	-1.9	7.1
	원가율	92.7	95.0	93.4
영업비용(별도)		10,724	17,001	11,515
	YoY	2.4	-2.6	-1.1
	원가율	91.3	95.1	93.2
마케팅비용		3,070	2,523	2,330
	QoQ	4.8	6.0	3.8
ARPU		30,269	31,946	30,926
	QoQ	-3.0	1.9	0.9

주:마케팅비용은 3사 비교를 위해 판매수수료와 광고선전비 합산이며, 비중은 별도 수익(단말수익 미포함) 기준. ARPU는 무선수익에 MVNO 가입자 제외

요금 선택 폭을 넓힌 5G

- **중저가 요금 출시**
  - 5만원 미만 요금제를 출시
  - 비대면 영업에 특화된 요금으로 할인폭 제한

- **5G 보급률이 높아지면서 발생하는 당연한 현상**
  - 보급률이 높아지면 초기 높은 요금에 대한 저항이 커지고, 보급률 속도가 떨어질 수 있음
  - 중저가 요금대는 요금 저항을 줄이고, 가입을 유도할 수 있는 적절한 결정

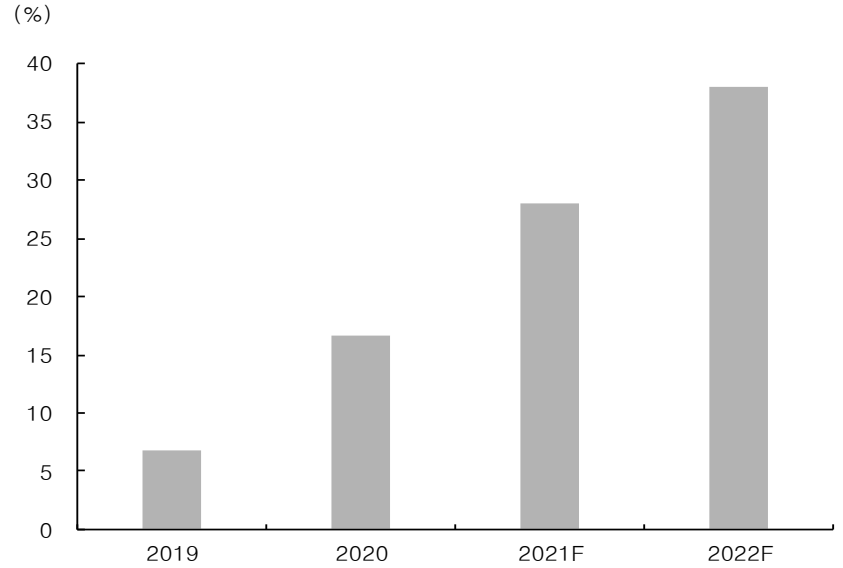
- **요금 규제는 피할 수 없는 수순으로 선제적 대응**
  - 실리와 명분을 모두 챙길 수 있는 정책적 결정
  - 사업자는 5G 가입자 성장세를 유지하고, 가입자는 요금의 선택 폭이 넓어짐으로써 합리적 결정 가능

통신 3사 5G 요금제

SKT	금액(원)	데이터(GB)	부가서비스/혜택/추가사항
언택트 플랜	38~62,000	9~무제한	데이터 제공량 소진 후 속도제한 1Mbps
5GX 슬림	55,000	10	속도제한 1Mbps, 게임팩
5GX 레귤러	69,000	110	속도제한 1Mbps. 게임팩
5GX 레귤러+	79,000	250	속도제한 5Mbps, 게임팩
5GX 프라임	89,000	무제한	웨이브 혹은 플로 둘 중 하나, 게임팩
5GX 플래티넘	125,000	무제한	웨이브와 플로, 게임팩
KT	금액	데이터	부가서비스/혜택/추가사항
신설(무약정)	37~67,000	10~무제한	데이터 제공량 소진 후 속도제한 1Mbps
5G 슬림	55,000	10	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
신설(다이렉트)	37,5~65,000	12~무제한	데이터 제공량 소진 후 속도제한 1Mbps
라이트	55,000	9	추가 데이터 속도제한 1Mbps, 모바일TV 제공
스탠다드	75,000	150	라이트 혜택(속도제한 5Mbps). 나눠쓰기(10GB)
레귤러	95,000	무제한	스탠다드 혜택(속도제한 없음). 나눠쓰기(50GB)
슈퍼	115,000	무제한	레귤러, 나눠쓰기(100GB). 지니뮤직 제공

자료: 각 사 요금안 및 언론

5G 보급률



주: 사물인터넷 가입자를 포함한 전체 가입자 기준 자료: IBK투자증권

2021 주주총회 및 주요 이슈

2021 주주총회 주요 내용

종목명	주제	주요 내용
SK텔레콤	기업 지배구조 관련 정관 신설	투명하고, 건전한 지배구조 확립을 위해서 지속적으로 노력하며, 이에 관한 회사의 의지와 실천 방안을 담은 기업지배구조 헌장을 마련하고 발전시키고자 함
	주주환원	중간배당을 삭제하고, 분기배당 신설
KT	사업 추가	화물운송업 및 화물운송주선업, 의료기기의 제작 및 판매업
LG헬로비전	사업 목적 개정	의료기기 판매 임대업(의료기기 렌탈을 위한 개정)

주요 이슈

종목명	주제	주요 내용
SK텔레콤	5G 신규 요금제 출시	4월 1일 언택트플랜 요금제 출시
	미디어 콘텐츠 사업	OTT 사업자 웨이브가 오리지널 콘텐츠 확보를 위해 1조원의 재원 마련 계획
	지배구조 변화	중간지주회사 전환 언급
KT	미디어 콘텐츠 사업	지난 1월 28일 'KT 스튜디오지니' 설립. KT 스튜디오지니는 그룹 내 미디어 콘텐츠 역량을 결집하고 시너지 확대 기대 KT는 IPTV, 위성, CATV(현대HCN), 스토리위즈(웹소설/웹툰), SKYTV(MPP 채널), 시즌(OTT), 지니뮤직(음악 플랫폼) 콘텐츠 기획에서 투자, 제작, 유통까지 그룹 콘텐츠 사업을 총괄 주도하는 동시에 외부 사업자와 협력 관계 추진 2023년까지 수천억원 투자를 통해 IP 1천개 이상, 오리지널 드라마 콘텐츠 100개 이상 확보 목표 국내외 OTT 경쟁을 의식하고, 방송의 중요성과 함께 유료방송매체 확대 및 성장을 위해 콘텐츠의 중요성을 의미
LGU+	비대면 매장	비대면 유통 채널을 확대할 예정

실적 전망

- 2021년 5G 가입자 증가에 비해 비용 증가 폭은 제한적으로 수익성 개선
- 5G 네트워크에 대한 투자가 지속되겠지만, Capex 전체 규모는 감소할 전망
- 1분기는 5G 가입자 증가와 적절한 비용 통제로 양호한 실적 예상

(십억원, %) 4.3		2020				2021F				연간		
		1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF	2020	2021F	2022F
SKT	매출액	4,450	4,603	4,731	4,841	4,772	4,835	4,875	4,958	18,625	19,439	19,986
	영업이익	302	359	362	326	385	409	415	300	1,349	1,509	1,721
	순이익	307	432	396	366	425	461	660	640	1,501	2,185	2,477
	마케팅비용	756	754	764	796	769	774	779	800	3,070	3,122	3,123
	(매출액대비)	25.9	25.6	26.0	27.1	25.9	25.8	25.8	26.2	26.1	25.9	25.3
	영업이익률	6.8	7.8	7.6	6.7	8.1	8.5	8.5	6.1	7.2	7.8	8.6
	순이익률	6.9	9.4	8.4	7.6	8.9	9.5	13.5	12.9	8.1	11.2	12.4
KT	매출액	5,832	5,877	6,001	6,207	5,949	6,054	6,096	6,335	23,917	24,434	24,938
	영업이익	383	342	292	167	355	403	348	196	1,184	1,302	1,465
	순이익	227	208	230	39	248	267	216	94	703	826	955
	마케팅비용	576	619	642	686	624	637	647	635	2,523	2,542	2,563
	(매출액대비)	13.0	14.3	14.2	15.0	13.8	14.1	14.3	13.8	14.1	14.0	13.9
	영업이익률	6.6	5.8	4.9	2.7	6.0	6.7	5.7	3.1	5.0	5.3	5.9
	순이익률	3.9	3.5	3.8	0.6	4.2	4.4	3.5	1.5	2.9	3.4	3.8
LGU+	매출액	3,287	3,273	3,341	3,517	3,398	3,455	3,447	3,522	13,418	13,822	14,153
	영업이익	220	240	251	176	243	265	250	229	886	987	1,059
	순이익	149	151	403	-225	168	185	173	150	478	677	736
	마케팅비용	560	553	577	624	580	579	597	605	2,314	2,361	2,387
	(매출액대비)	24.1	23.3	23.9	24.8	23.7	23.3	23.8	23.7	24.0	23.6	23.2
	영업이익률	6.7	7.3	7.5	5.0	7.2	7.7	7.3	6.5	6.6	7.1	7.5
	순이익률	4.5	4.6	12.1	-6.4	4.9	5.4	5.0	4.3	3.6	4.9	5.2

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

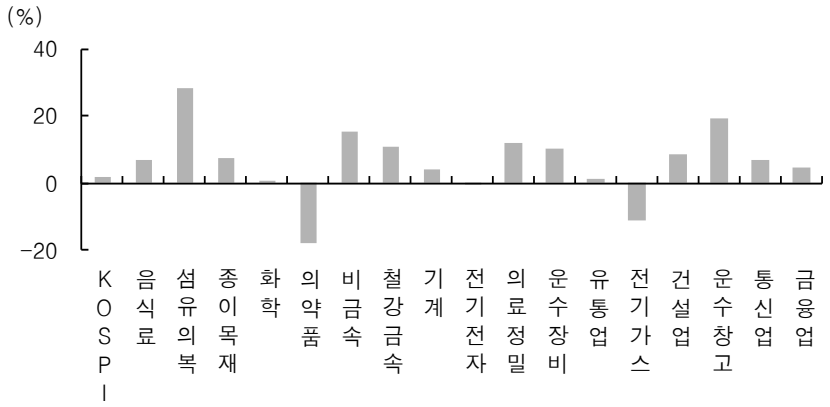
- **통신업종 강세**
  - 3개월 연속 상승세
  - KOSPI대비 수익률 상회
- **변화가 주가를 견인**
  - B2B 사업 확대 및 비통신 분야에 역점을 둔 사업 포토폴리로 조정
  - 자사주 매입에 이어 배당금 상향 등 주주환원이 주가에 중요한 모멘텀
- **탈통신과 주주환원이 주가의 상승 작용**
  - 주주환원이 주가에 미치는 효과를 직간접적으로 경험
  - 탈통신 전략은 성장을 위해 필요조건
  - 1분기 실적 발표를 앞두고 단기적으로는 실적에 주가 흐름 좌우

주가, 외국인지분율, 기관투자가 지표

(%, 천주)	주가 변동률		외국인지분율			기관 매매	
	연간	월간	지분율	연간	월간	연간	월간
KOSPI	2.0	-1.3	-	-	-	-	-
통신업	6.8	1.5	-	-	-	-	-
SK텔레콤	5.7	1.2	37.2	3.3p	1.0p	-1,587	-298
KT	12.2	2.3	42.8	-1.0p	0.1p	5,496	2,668
LGU+	1.7	0.4	29.5	-0.7p	0.1p	-10,020	-3,045
스카이라이프	-0.7	2.5	15.9	-0.2p	-0.4p	-1,013	-110
CJ헬로	17.8	0.8	6.2	-2.5p	0.1p	-654	-40

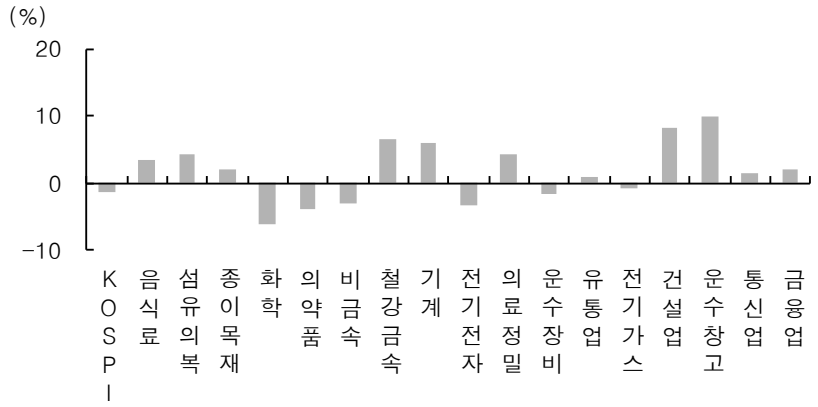
주: 단위(%, 천주). 연간은 2020년 1월 2일~3월 30일 월간은 3월 한달 기준 자료: Quantiwise, IBK투자증권

연간 주요 업종지수 변동률



주: 2020년 1~3월 누적. 자료: Quantiwise, IBK투자증권

월간 주요 업종지수 변동률



주: 3월 한달 동안 변화. 자료: Quantiwise, IBK투자증권

투자포인트

투자 포인트

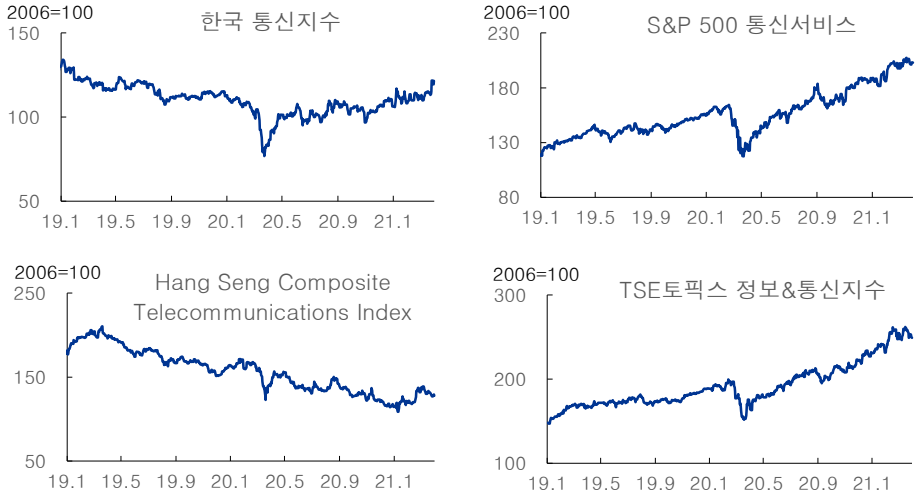
- **사업 포토폴리오 재 조정**
  - 탈통신 전략이 구체화되는 가운데 보유한 자체사업의 조정으로 탈통신 역량 점검
  - 자체사업에서의 기반이 약할 경우 사업적 제휴를 통한 시장 진입과 규모 확대 모색
- **주주환원 확대 기대감 제시**
  - KT의 주주환원 확대로 주주환원의 효과와 필요성을 경험
  - SK텔레콤은 중간배당 대신 분기배당으로 배당 지급 방법 변경
  - 금리가 상승 기조로 바뀐다 하더라도 고배당 종목에 관심 지속
- **안정과 성장 그리고 주주환원 확대라는 변화가 주주가치에 긍정적**
  - 5G를 비롯한 유무선통신가입자 증가와 비용 절감으로 수익성 개선
  - 탈통신 정책에 따른 사업 확장 및 주주환원 확대로 통신업종에 관심 증가

국내 주요 통신 및 방송서비스업체 투자지표

(원, %)		SK텔레콤	KT	LGU+	스카이라이프	LG헬로비전
투자의견		매수	매수	매수	매수	중립
목표주가(원)		350,000	34,000	17,000	11,500	4,500
배당금(2020년)		10,000	1,350	450	350	75
배당수익률(시가)		3.6	4.8	3.7	4.1	1.5
PER	2020	12.7	9.5	11.0	7.4	16.1
	2021F	9.6	9.0	8.2	6.9	18.5
	2022F	8.6	8.2	7.6	6.6	16.9
PBR	2020	0.8	0.4	0.7	0.6	0.3
	2021F	0.8	0.5	0.7	0.5	0.4
	2022F	0.8	0.5	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	2020	5.3	2.6	3.3	2.5	3.4
	2021F	5.3	2.7	3.2	2.7	3.5
	2022F	5.1	2.6	3.1	2.5	3.3

자료: Fnguide, IBK투자증권

한국, 미국, 일본, 중국 통신업 지수



자료: Bloomberg

해외 주요 통신서비스업체 투자지표

(달러, 백만달러, 배, %)		AT&T	버라이존	NTT	KDDI	소프트뱅크	차이나모바일
배당금(2020년)		2.08	2.51	0.87	1.06	0.40	0.42
배당수익률		6.8	4.3	3.7	3.5	0.5	6.5
매출액	2020	171,760	128,292	109,460	48,176	56,895	111,432
	2021F	172,067	133,034	106,782	48,065	51,666	121,297
순이익	2020	-5,176	17,801	7,868	5,885	-8,845	15,646
	2021F	22,640	20,976	8,272	5,947	21,891	16,822
PER	2020	16.0	11.9	11.1	11.6	-	7.1
	2021F	9.8	11.6	11.4	11.9	5.8	7.9
PBR	2020	1.5	3.6	1.0	1.7	1.4	0.8
	2021F	1.3	3.1	1.3	1.7	2.1	0.7
EV/EBITDA	2020	6.7	7.0	4.8	5.1	27.2	2.9
	2021F	6.7	7.0	4.8	5.1	27.2	2.9

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 기관투자가 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 지분율 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)

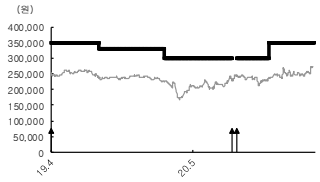
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0

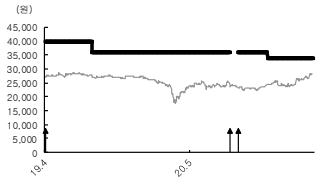
최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이 (◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

SK텔레콤



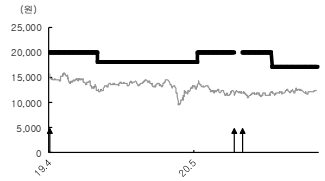
추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2018.11.09	매수	350,000	-25.67	-17.29					
2019.08.13	매수	330,000	-27.94	-25.30					
2020.02.11	매수	300,000	-27.06	-17.17					
2020.11.30	매수	350,000	-28.58	-21.43					
2021.04.01	매수	350,000							

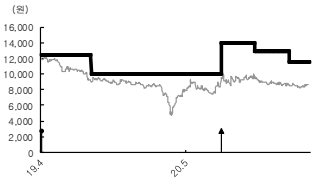
KT

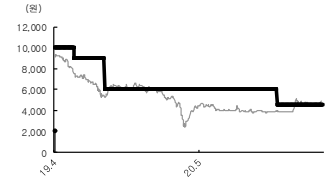


추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2018.11.09	매수	40,000	-28.64	-22.13					
2019.08.08	매수	36,000	-30.48	-22.92					
2020.08.08	1년경과	36,000	-34.91	-28.89					
2020.11.30	매수	34,000	-25.69	-16.76					
2021.04.01	매수	34,000							

Compliance Notice

LG유플러스	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 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	-28.68	-25.00					
	2021.04.01	매수	17,000							

스카이라이프	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 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	-26.05	-23.48					
	2021.04.01	매수	11,500							

LG헬로비전	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
	2018.11.09	중립	10,000	-5.02	18.00					
	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	-2.76	12.67					
	2021.04.01	중립	4,500							

감사합니다