Daishin 증권

통신서비스 업종 주간 동향

24.7.22(월)–24.7.26(금)

통신/미디어 Analyst 김회재 hoijae.kim@daishin.com

1. 주가 현황

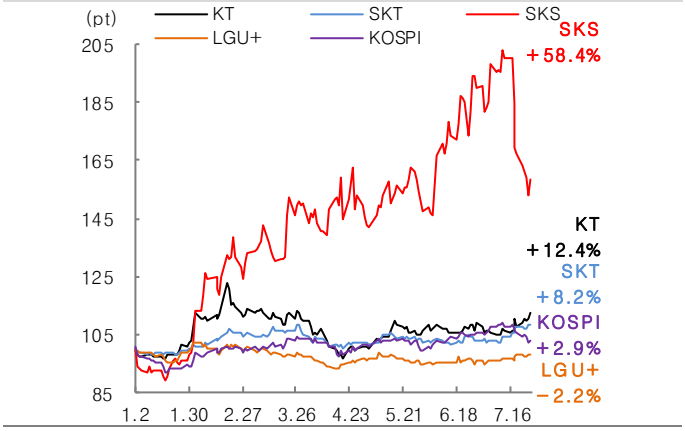
기업	23/12/28	7/19	7/26	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	24E DPS	배당수익률	주간 그래프
SKT (017670)	50,100	53,900	54,200	▲ 4,100	▲ 8.2%	▲ 300	▲ 0.6%	3,600	6.6	
SK스퀘어 (402340)	52,600	88,000	83,300	▲ 30,700	▲ 58.4%	▼ 4,700	▼ 5.3%			
KT (030200)	34,400	37,100	38,650	▲ 4,250	▲ 12.4%	▲ 1,550	▲ 4.2%	2,000	5.2	
LGU+ (032640)	10,230	9,990	10,000	▼ 230	▼ 2.2%	▲ 10	▲ 0.1%	700	7.0	
KOSPI	2,655.3	2,795.5	2,731.9	▲ 76.6	▲ 2.9%	▼ 63.6	▼ 2.3%			

주가 Comment

- 주가 코멘트: **위기에도 강한 통신**
- 통신 주간 +1.7%, KOSPI –2.3%. YTD 통신 +7.8%, 지수 +2.9%. 지수가 큰 폭으로 조정 받으면서 통신이 구원투수 역할
- 지수의 급등락 구간에서는 통신도 상대적으로 약하지만, 지수가 상승이나 하락 흐름을 형성한 경우에는 통신이 대체로 강세
- 이는 단순히 통신이 방어주여서가 아니라, 20년 이후부터 꾸준히 연평균 10% 가량의 안정적인 이익 개선을 보여주고 있는 것에 기인
- 특히 KT가 강세를 보이는 이유는, 5G의 저성장 국면 진입에 따라 유무선 다양한 포트폴리오를 보유하고 있는 KT의 BM이 매력적이기 때문
- 통신은 하반기에 실적 개선폭이 더 크기 때문에, 8월 첫 주 통신사의 양호한 2Q 실적을 확인한 후에는 지수의 움직임과 무관한 상승 전망. KT, SKT 선호

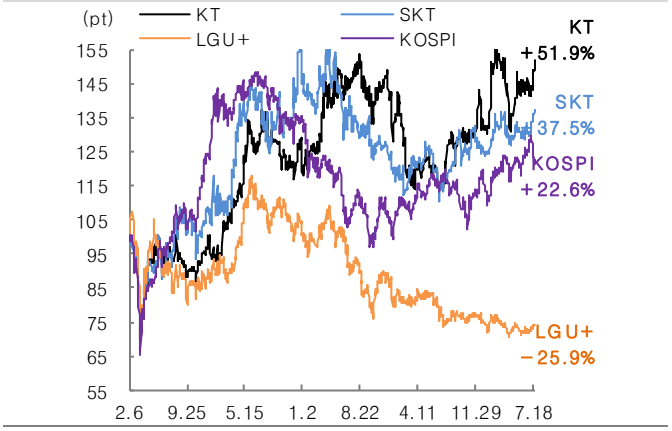
2. 주가 차트

그림 1 24.1월 대비 주가 상승률



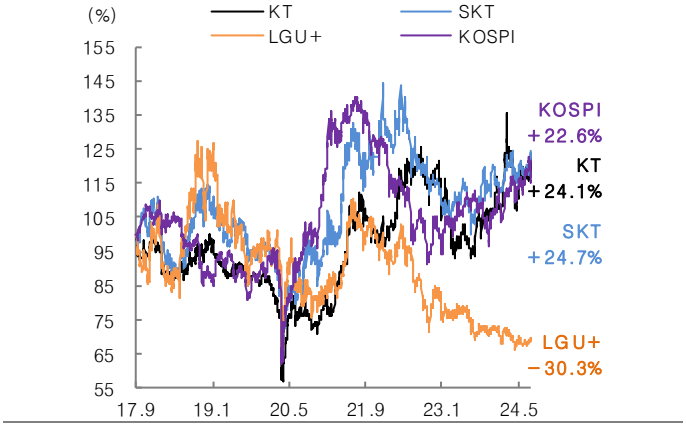
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2 ARPU 턴어라운드(4Q19 실적발표(2/6)) 시점 대비 주가 상승률



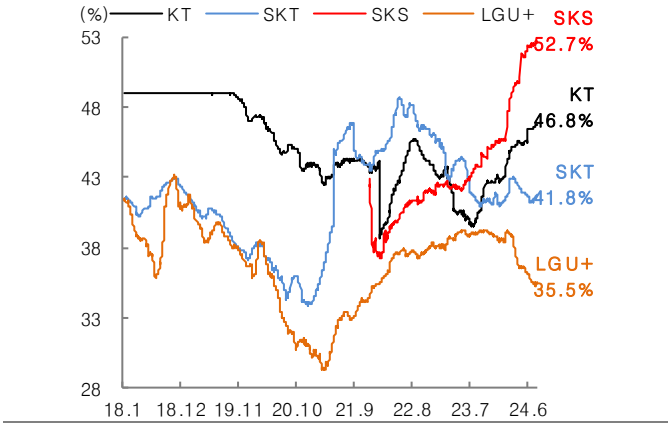
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3 17.9월 선약할인률 상향 시점 대비 주가 상승률



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

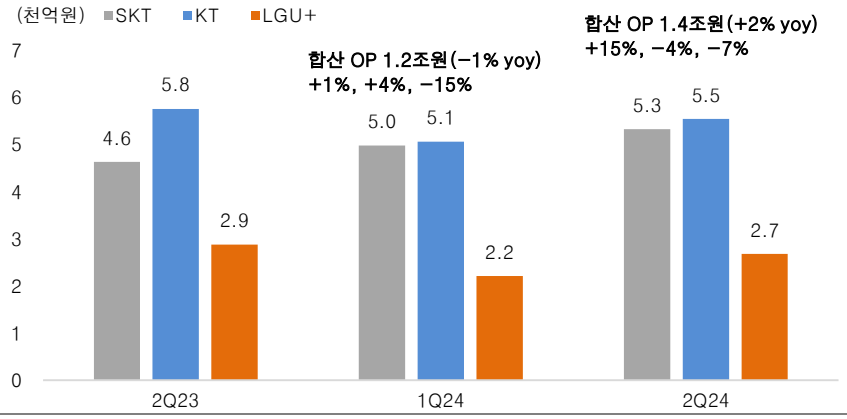
그림 4 외인지분율, 높은 주주환원 매력으로 외인 유입 가속화



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

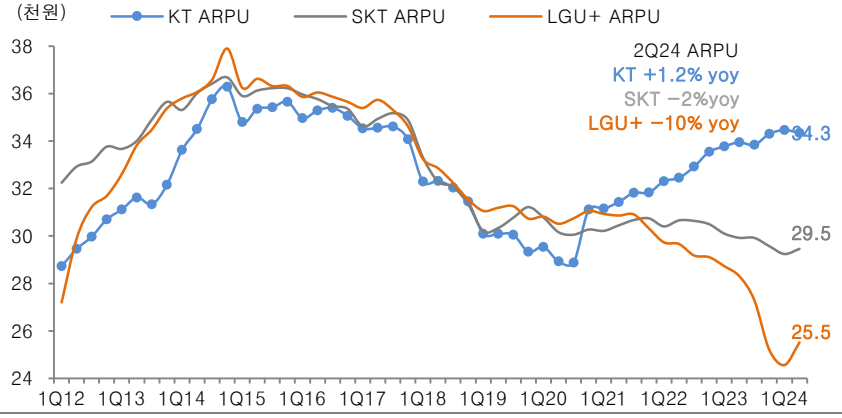
3. 2Q24 Preview

그림 5 통신3사 2Q24 OP 1.4조원(+1% yoy) 전망



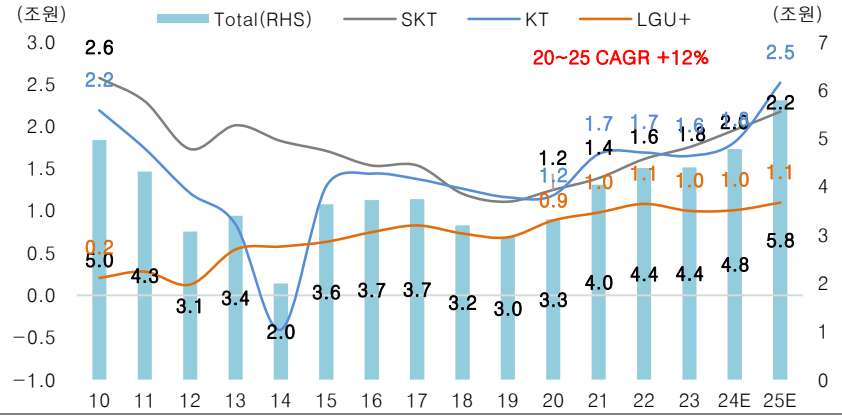
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 6 무선 ARPU



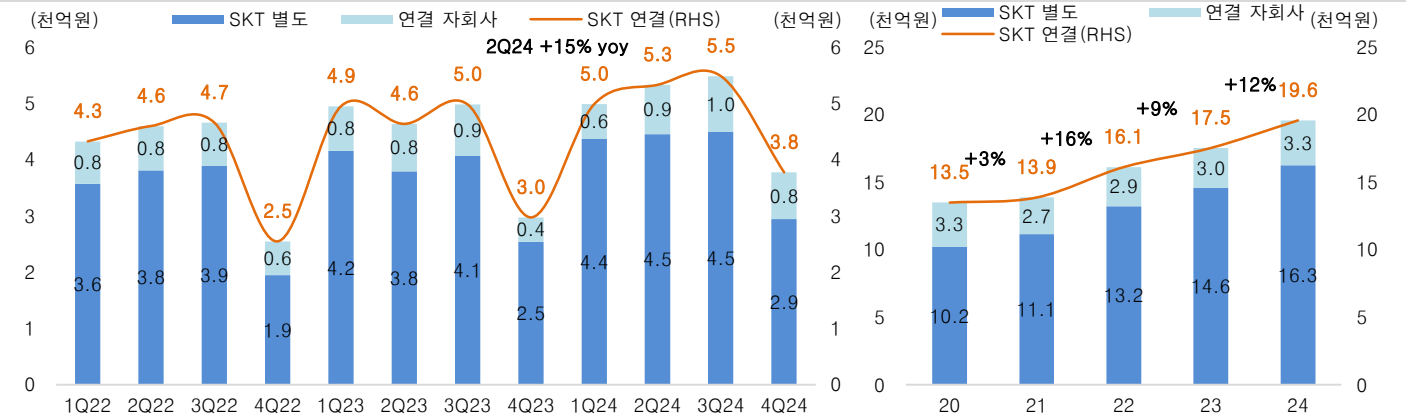
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7 통신3사 OP 전망. 20~25년 연평균 +12% 증가 전망



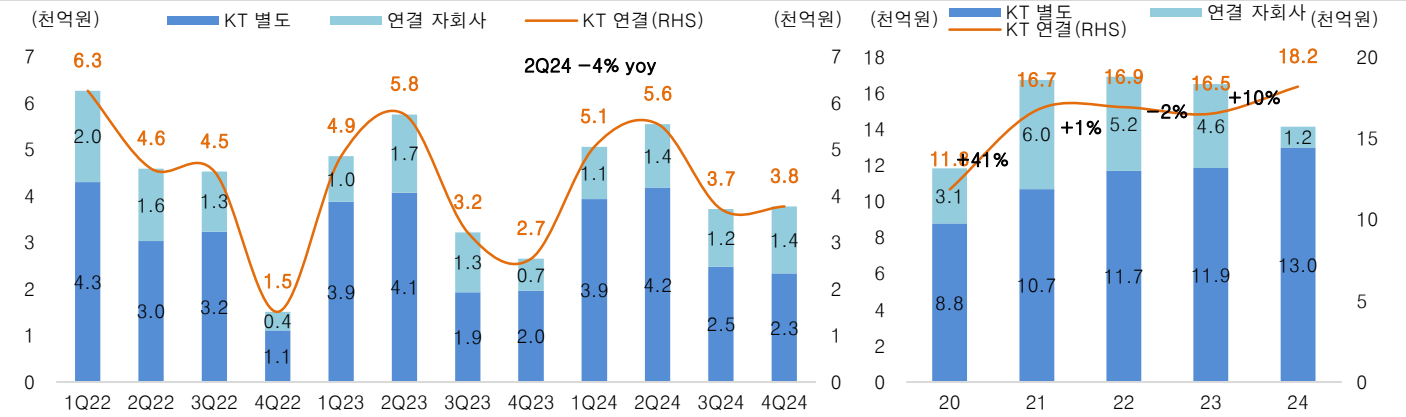
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8 SKT 2Q24 OP 5.3천억원(+15% yoy) 전망



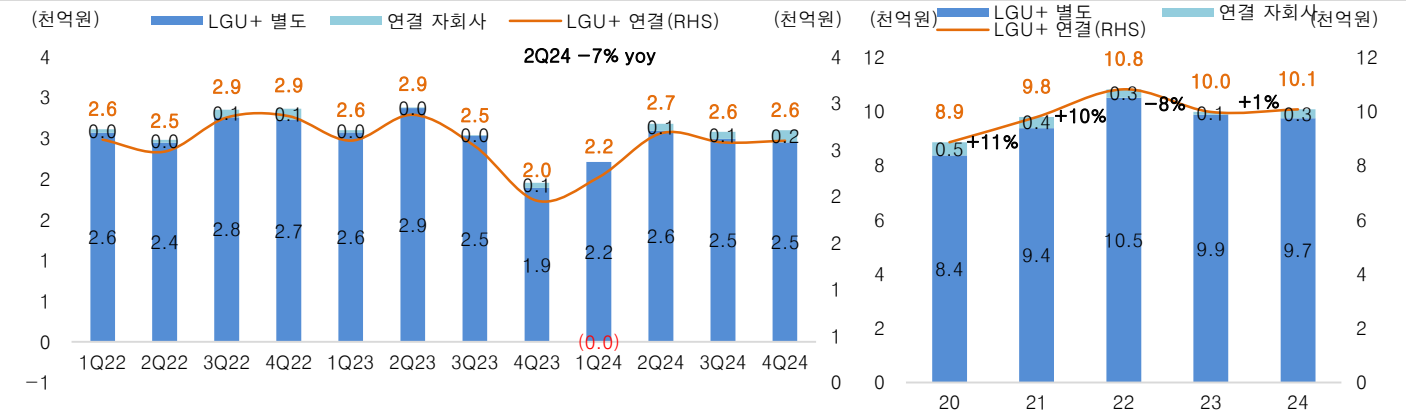
자료: SKT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9 KT 2Q24 OP 5.5천억원(-4% yoy) 전망



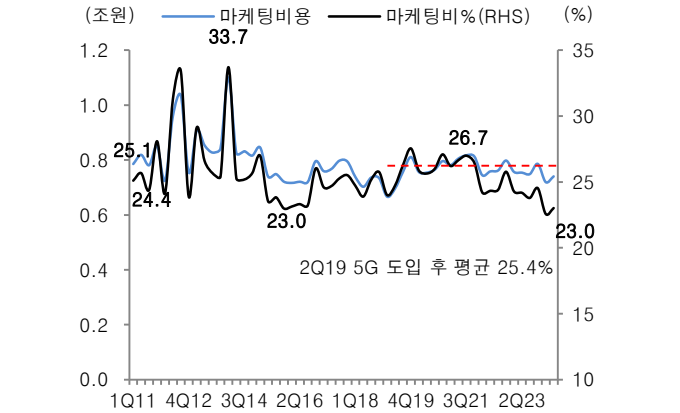
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 10 LGU+ 2Q24 OP 2.7천억원(-7% yoy) 전망



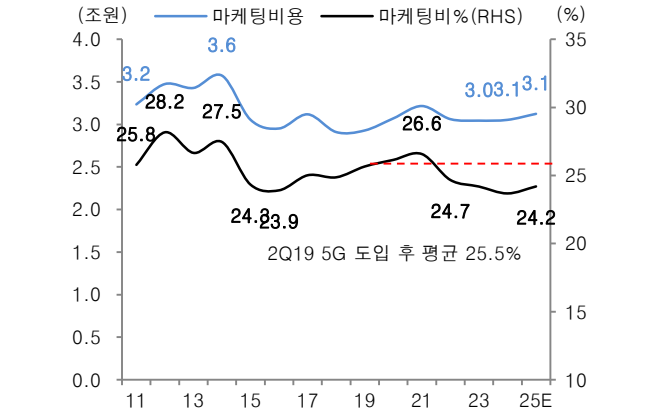
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

그림 11 SKT. 2Q24 마케팅비 전망



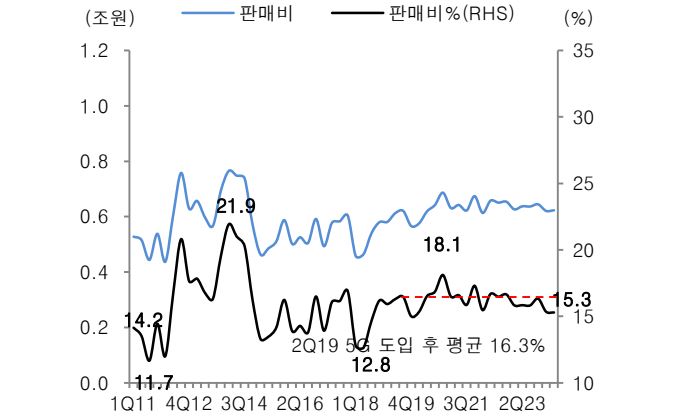
자료: SKT IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 12 SKT. 마케팅비 전망



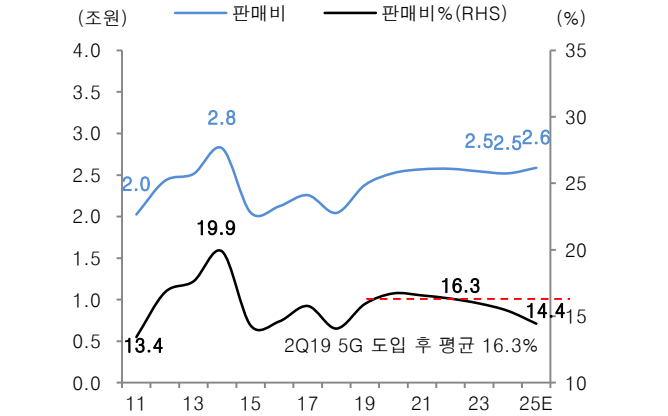
자료: SKT IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 13 KT. 2Q24 판매비 전망



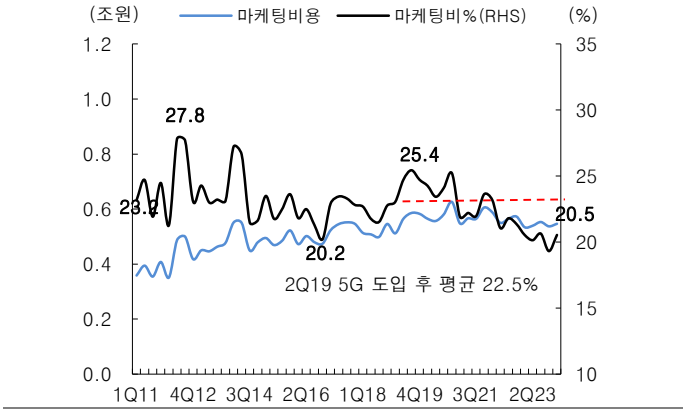
자료: KT IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 14 KT. 판매비 전망



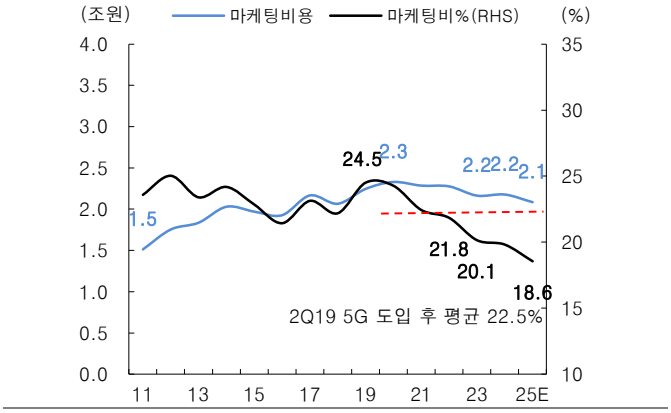
자료: KT IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 15 LGU+. 2Q24 마케팅비 전망



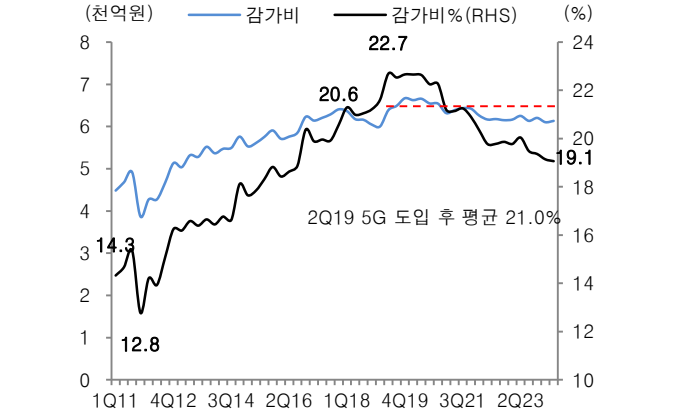
자료: LGU+ IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 16 LGU+. 마케팅비 전망



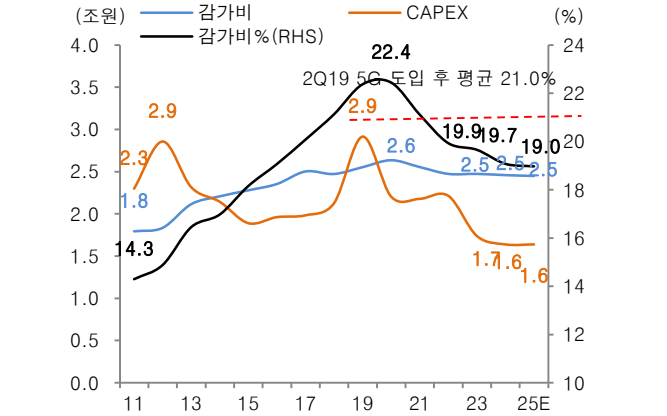
자료: LGU+ IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 17 SKT. 2Q24 감가비 전망



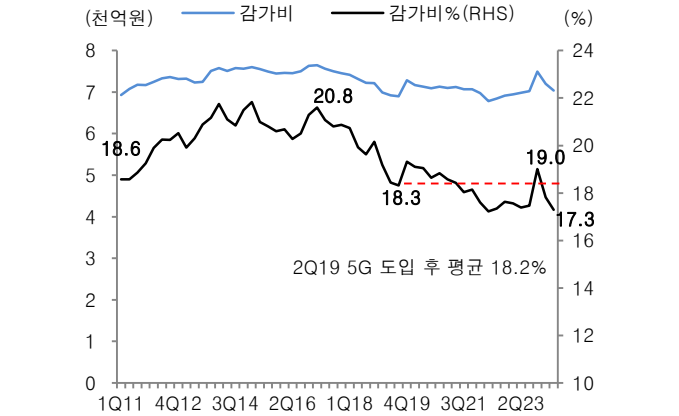
자료: SKT IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 18 SKT. CAPEX/감가비 전망



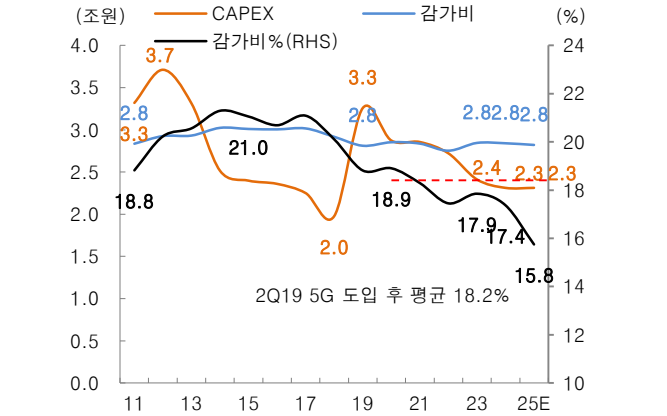
자료: SKT IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 19 KT. 2Q24 감가비 전망



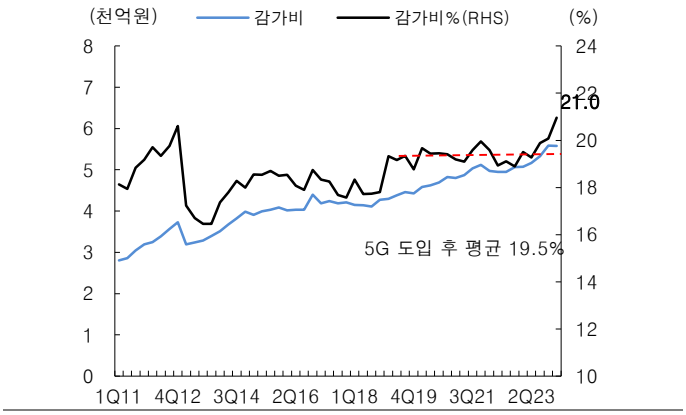
자료: KT IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 20 KT. CAPEX/감가비 전망



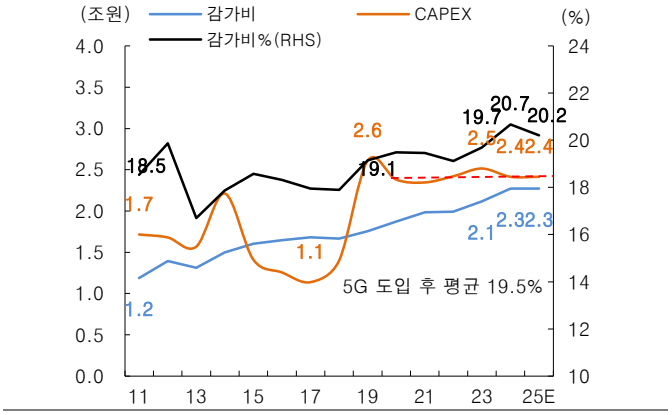
자료: KT IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 21 LGU+. 2Q24 감가비 전망



자료: LGU+ IR, 추정은 대신증권 Research Center

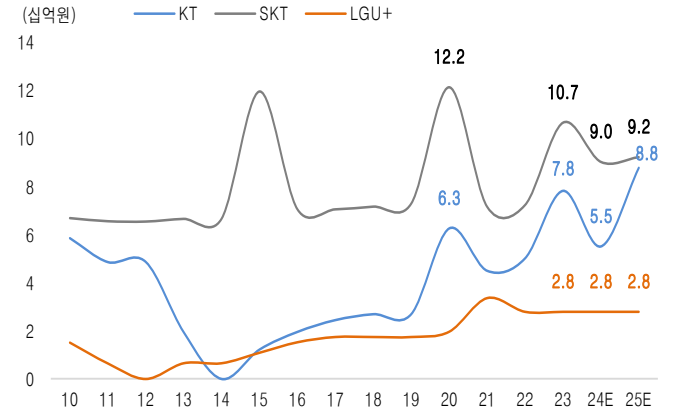
그림 22 LGU+. CAPEX/감가비 전망



자료: LGU+ IR, 추정은 대신증권 Research Center

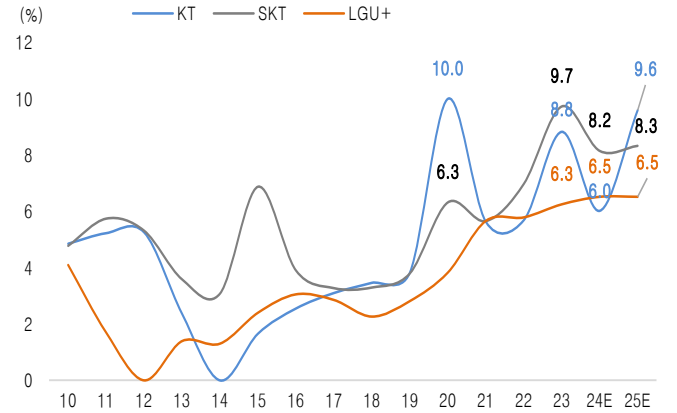
4. 주요 차트

그림 23 통신사 주주환원 총액



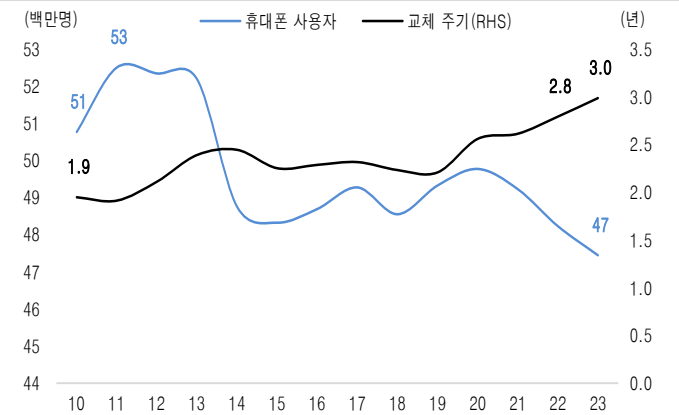
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 24 통신사 주주환원 총액 수익률



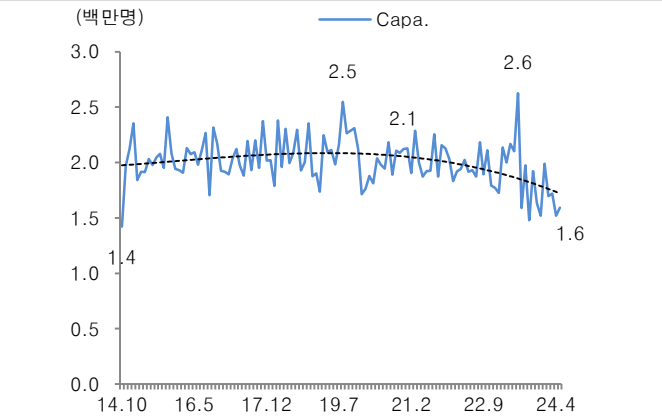
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 25 휴대폰 교체 주기



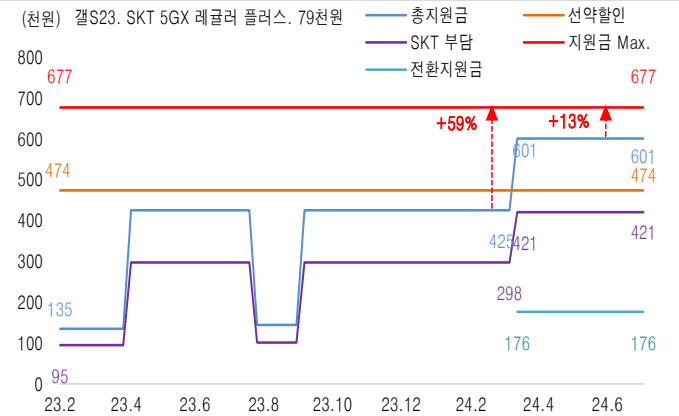
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 26 Capa.(신규 + 번호이동 + 기기변경)



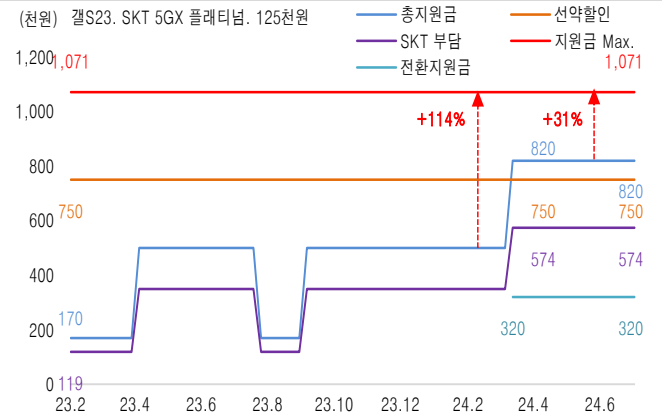
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 27 공시지원금 vs. 선약할인(갤S23. 79요금제)



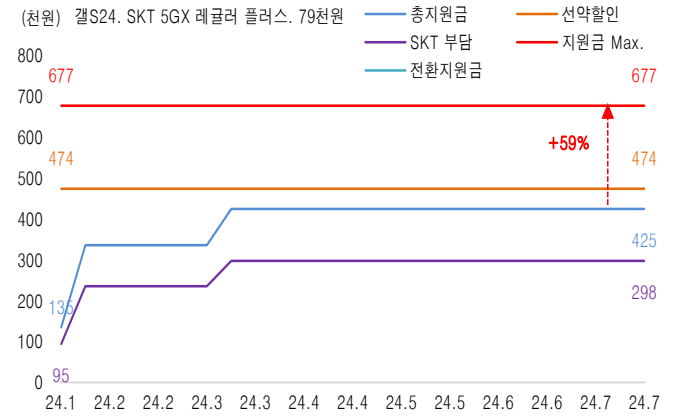
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 28 공시지원금 vs. 선약할인(갤S23. 125요금제)



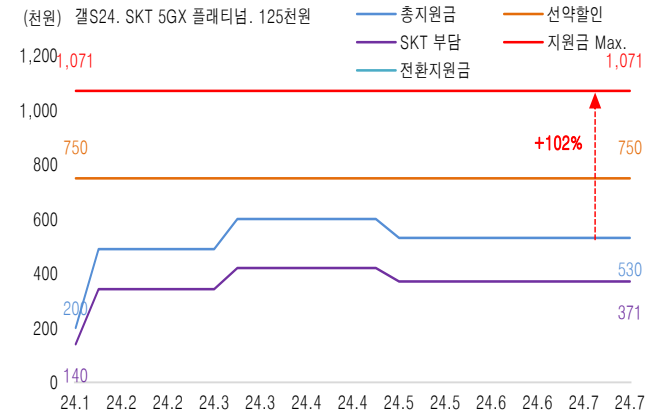
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 29 공시지원금 vs. 선약할인(갤S24. 79요금제)



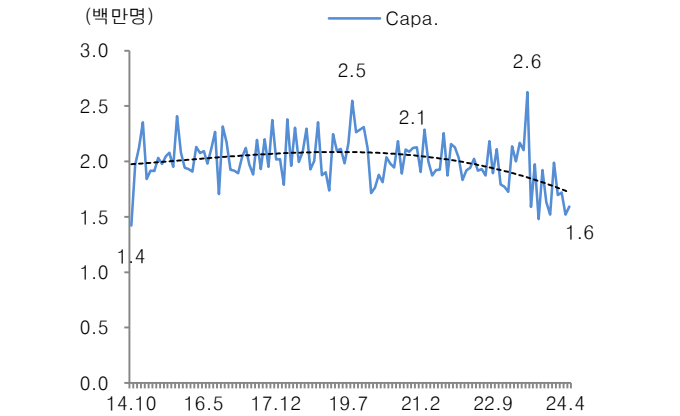
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 30 공시지원금 vs. 선약할인(갤S24. 125요금제)



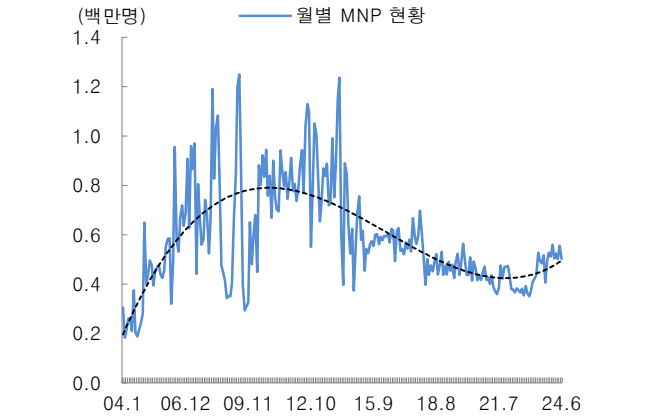
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 31 Capa.(신규, 기변, 번호이동) (24.5월)



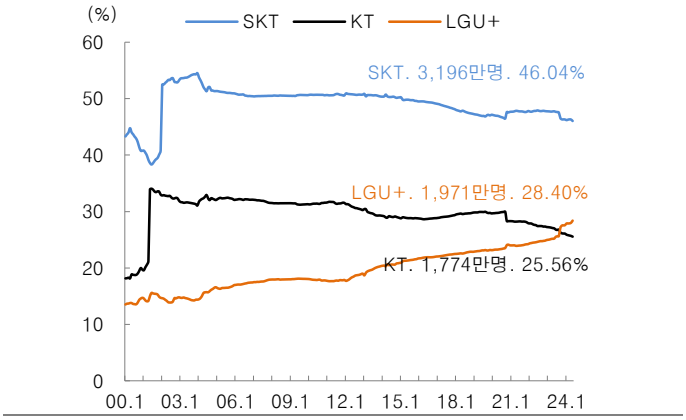
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 32 번호이동 현황(24.6월)



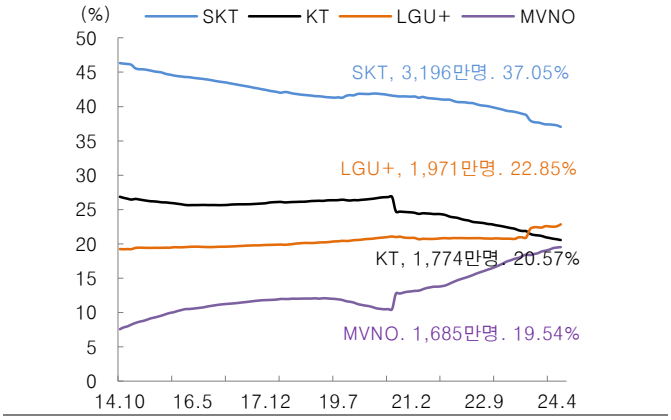
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 33 총회선 점유율(24.5월). MNO 기준



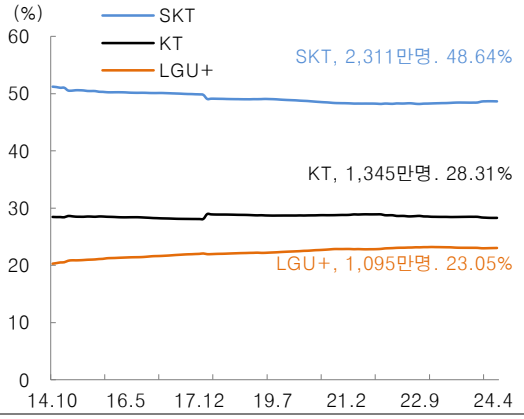
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 34 총회선 점유율(24.5월). MVNO 포함



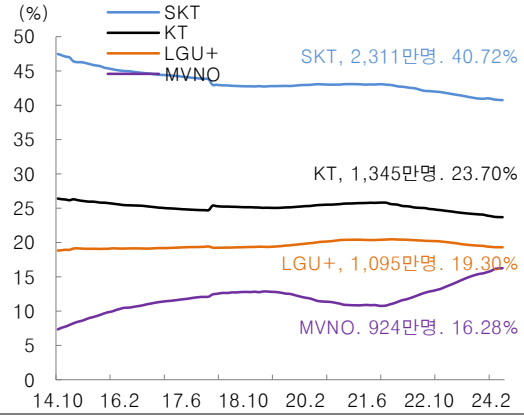
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 35 휴대폰 점유율(24.5월). MNO 기준



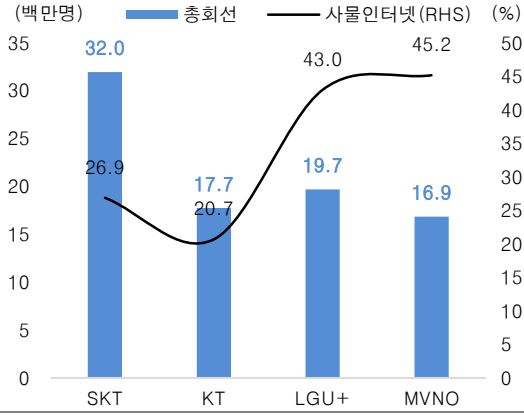
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 36 휴대폰 점유율(24.5월). MVNO 포함



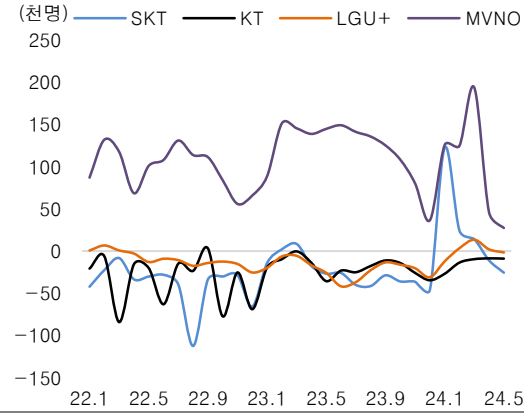
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 37 총회선 vs. 사물인터넷 비중(24.5월)



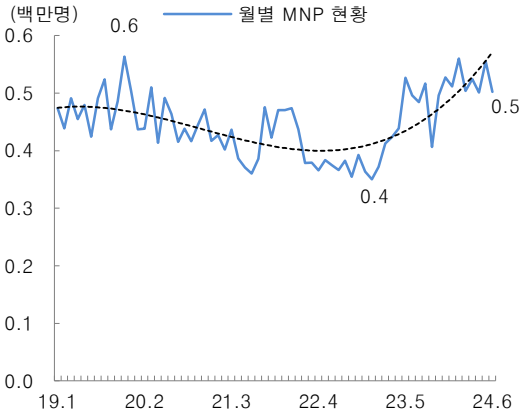
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 38 휴대폰 순증(24.5월)



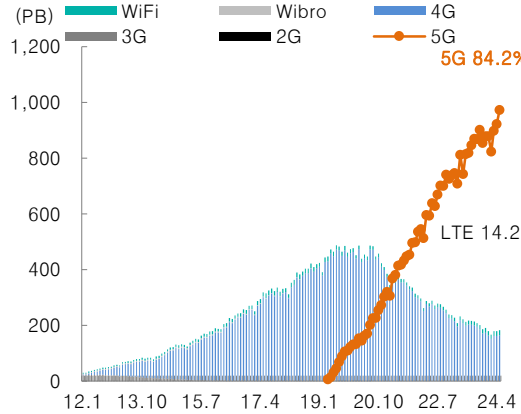
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 39 번호이동 현황(24.6월)



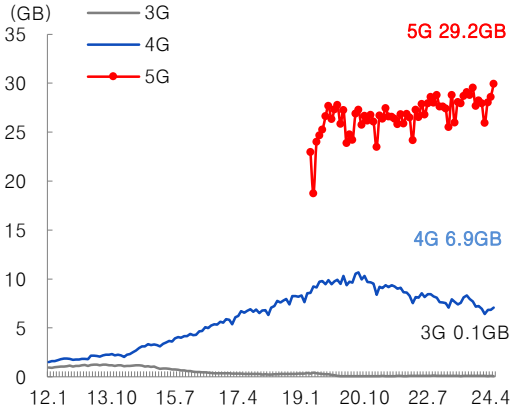
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 40 5G 트래픽 비중 84.2%(24.5월)



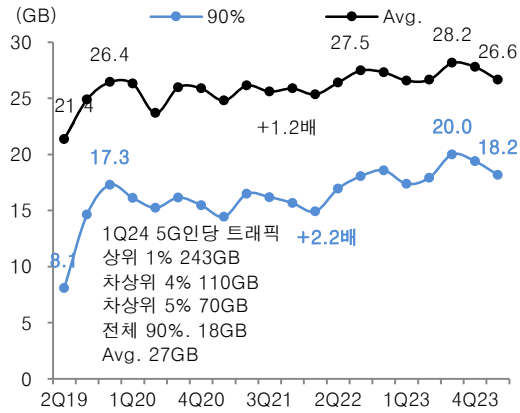
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 41 인당 월평균 5G 트래픽 29.2GB(24.5월)



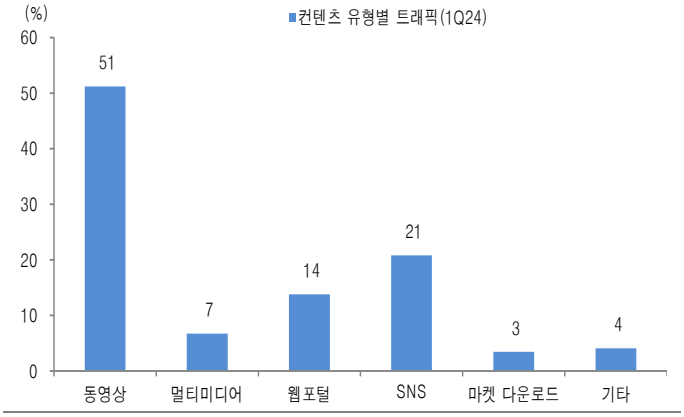
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 42 5G 트래픽 추이(1Q24)



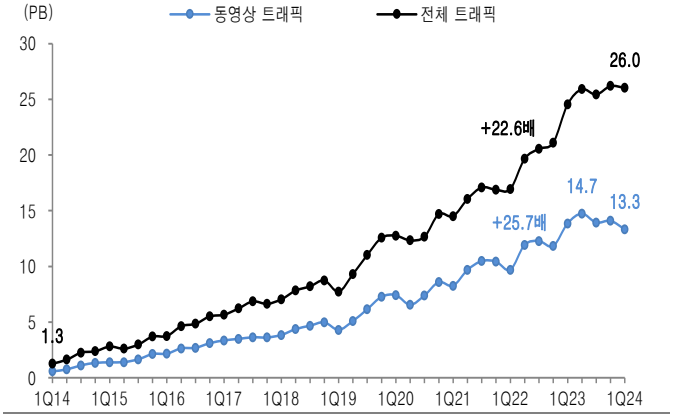
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 43 컨텐츠 유형별 트래픽(1Q24)



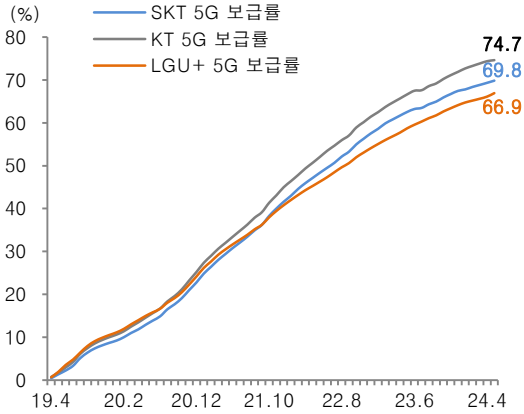
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 44 동영상 트래픽 vs. 전체 트래픽(1Q24)



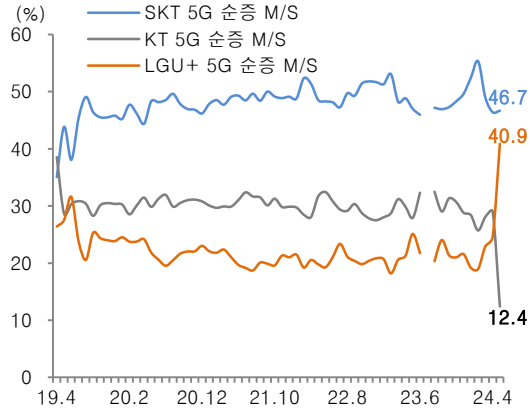
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 45 휴대폰 대비 5G 보급률 69.5%(24.5월)



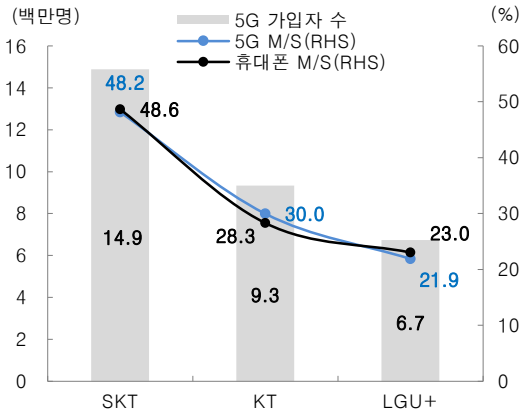
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 46 5G 순증 점유율(24.5월)



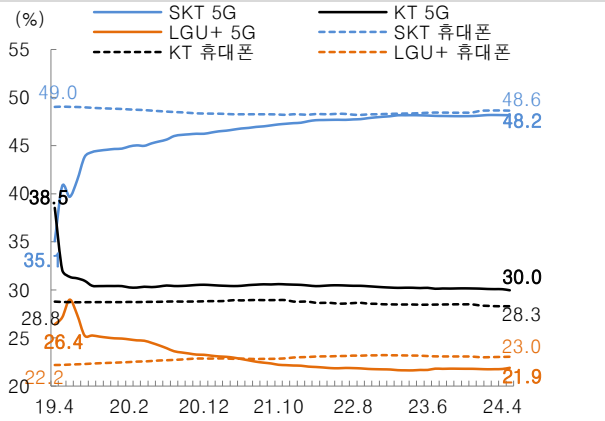
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 47 5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(24.5월)



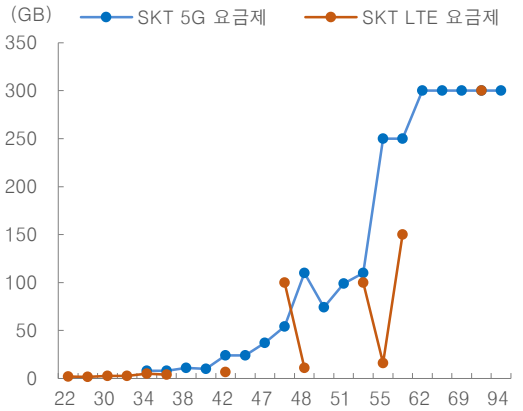
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 48 5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(24.5월)



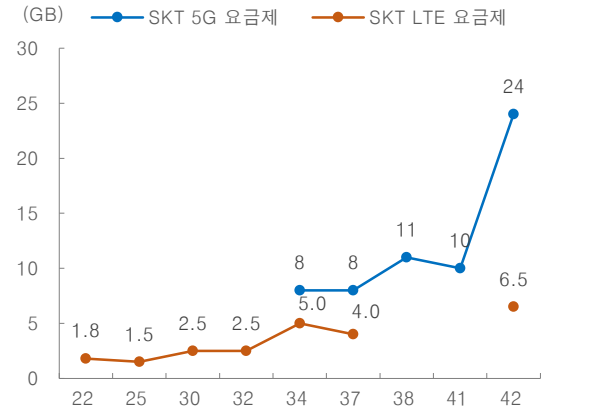
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 49 SKT 5G 요금제 vs. LTE 요금제



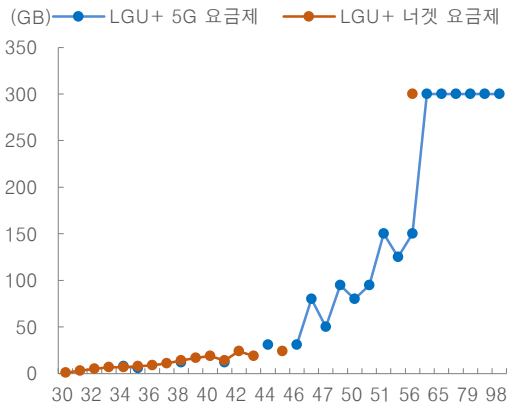
자료: SKT, 대신증권 Research Center

그림 50 SKT 5G 요금제 vs. LTE 요금제



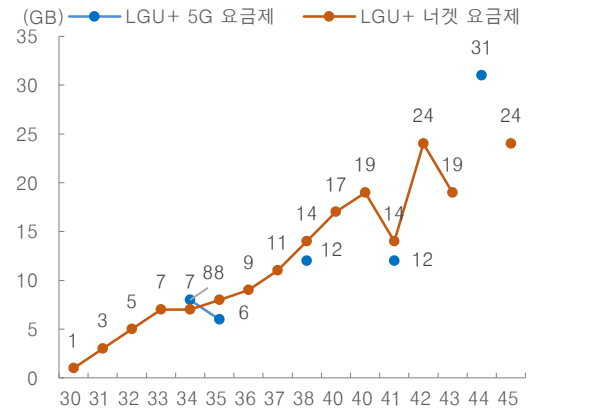
자료: SKT, 대신증권 Research Center

그림 51 LGU+ 5G 요금제 vs. 너겟 요금제



자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 52 LGU+ 5G 요금제 vs. 너겟 요금제



자료: LGU+, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
(담당자: 김회재)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.