Daishin 증권

통신서비스 업종 주간 동향

24.4.29(월)–24.5.3(금)

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

1. 주가 현황

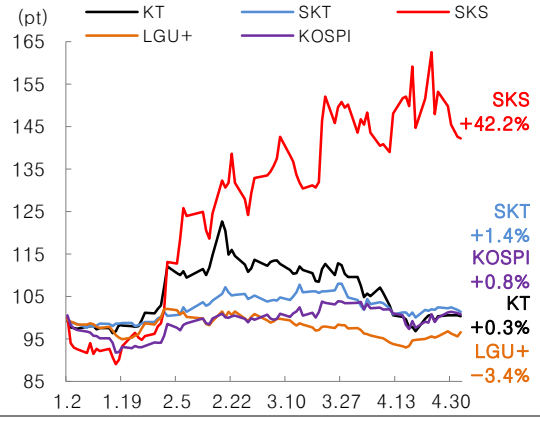
기업	23/12/28	4/26	5/3	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	24E DPS	배당수익률	주간 그래프
SKT (017670)	50,100	51,300	50,800	▲ 700	▲ 1.4%	▼ 500	▼ 1.0%	3,600	7.1	
SK스퀘어 (402340)	52,600	80,600	74,800	▲ 22,200	▲ 42.2%	▼ 5,800	▼ 7.2%			
KT (030200)	34,400	34,500	34,500	▲ 100	▲ 0.3%			2,000	5.8	
LGU+ (032640)	10,230	9,780	9,880	▼ 350	▼ 3.4%	▲ 100	▲ 1.0%	700	7.1	
KOSPI	2,655.3	2,656.3	2,676.6	▲ 21.3	▲ 0.8%	▲ 20.3	▲ 0.8%			

주가 Comment

- 주가 코멘트: **실적 발표 전 잠시 쉬어가기**
- 통신 주간 –0.1%, KOSPI +0.8%. YTD 통신 +0.8%, 지수 +0.8%. 통신은 2주간 반등 후 다음 주 실적을 앞두고 보합으로 마감
- KT는 올해부터 분기배당을 도입하면서 1Q DPS로 500원 결정, 따라서, 연간 DPS는 최소 2천원 이상일 수 밖에 없을 것. 23년 DPS 1,960원. 배당 감소에 대한 우려도 있었지만, 1Q 배당을 통해 당사 전망처럼 연간 최소 DPS 2천원 및 일부 자사주(약 380억원) 취득의 가능성은 한층 높아짐
- 실적 시즌에는 보유 자사주 활용 방안에 대한 소통도 있을 가능성. 지난 3/22 이후 형성된 외인 지분율 증가에 따른 수급 우려 보다는 양호한 실적과 진화하는 주주환원을 확인하면서 비중을 늘려야할 시점

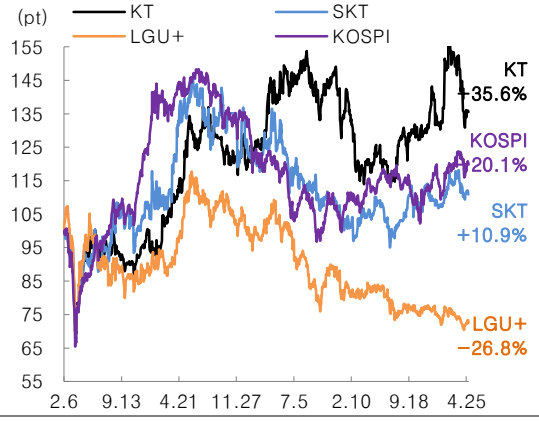
2. 주가 차트

그림 1 24.1월 대비 주가 상승률



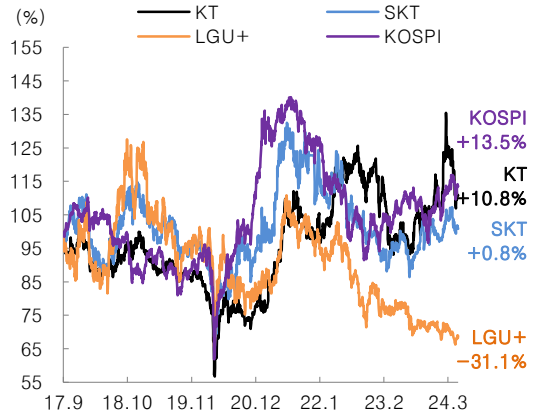
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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



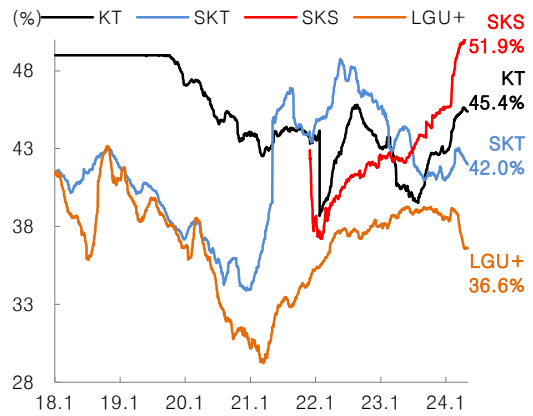
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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. 1Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

SKT	1Q23	4Q23	1Q24(F)					2Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,372	4,527	4,460	4,481	2.5	-1.0	4,437	4,408	2.4	-1.6
영업이익	495	297	529	497	0.5	67.3	505	535	15.5	7.7
순이익	291	176	339	303	4.1	71.9	320	330	0.4	9.2

자료: SK텔레콤, FnGuide, 대신증권 Research Center

KT	1Q23	4Q23	1Q24(F)					2Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,444	6,688	6,432	6,432	-0.2	-3.8	6,580	6,520	-0.4	1.4
영업이익	486	266	521	521	7.1	96.0	503	556	-3.5	6.9
순이익	297	54	351	351	18.2	544.3	359	374	-5.2	6.7

자료: KT, FnGuide, 대신증권 Research Center

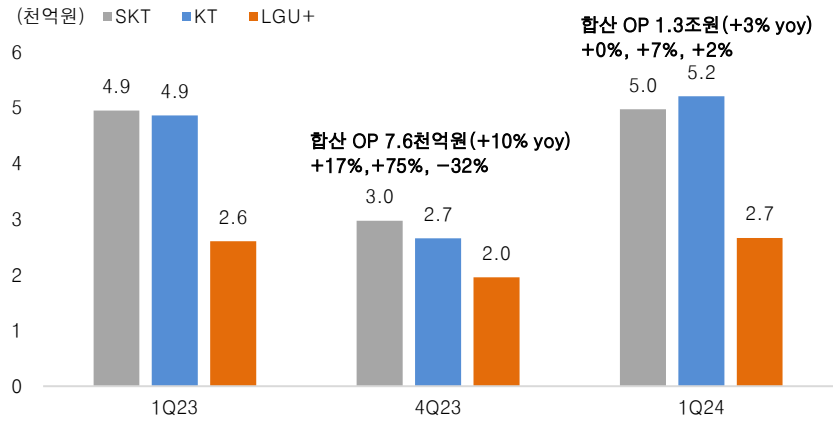
LGU+	1Q23	4Q23	1Q24(F)					2Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,541	3,821	3,663	3,690	4.2	-3.4	3,641	3,769	9.9	2.2
영업이익	260	196	286	266	2.3	36.2	255	296	2.9	11.3
순이익	152	101	171	157	3.4	55.6	155	180	-15.6	14.5

자료: LG유플러스, FnGuide, 대신증권 Research Center

1Q24 통신 업종 Preview

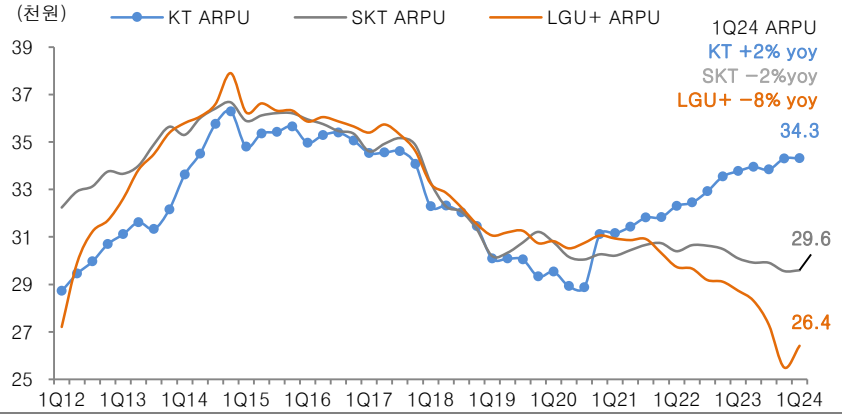
- **SKT:** 더 하지도 덜 하지도 않은. Buy, TP 77천원. 1Q24 5천억원(+1% yoy), 24E 1.91조원(+9% yoy)
  유무선 low single 성장, 마케팅비 하향 안정화, CAPEX/감가비 하향 안정화
  올해 개편되는 주주환원 정책. 최소 배당 보장 + 자사주 병행 전망
  당사 추정 24년 주주환원: 배당 7.5천억원(DPS 기준 전년 3.5천원 보장), 자사주 취득 1.5천억원, 총 9천억원 전망
- **KT:** 다 좋습니다. Buy, TP 48천원. 1Q24 5.2천억원(+7% yoy), 24E 1.8조원(+9% yoy)
  유무선 low single 성장, 마케팅비 하향 안정화, CAPEX/감가비 하향 안정화
  자회사는 팬데믹 이전 분기 950억원 수준. 팬데믹 이후 평균 1.2천억원 수준
  분기배당 도입, 자사주 4.5%(4.2천억원 규모)의 단계적 소각 가능성
- **LGU+:** 올해는 투자에 대한 부담. Buy, TP 14천원. 1Q24 2.7천억원(+2% yoy), 24E 1조원(+4%)
  유무선 low single 성장, 마케팅비 하향 안정화, CAPEX는 감소하나, 감가비는 25년까지는 상승
  22년 3.5GHz 대역 20MHz폭의 주파수 추가 획득, 1,355억원, 6년 상각. 23년 기지국 조기 구축에 따른 감가비 증가, 주파수 상각비 연간 225억원. 영업전산시스템 구축 관련 무형상각비 연간 약 800억원. 25년까지는 감가비 증가에 따른 이익 정체 전망

그림 5 통신3사 1Q24 OP 1.3조원(+3% yoy) 전망



자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

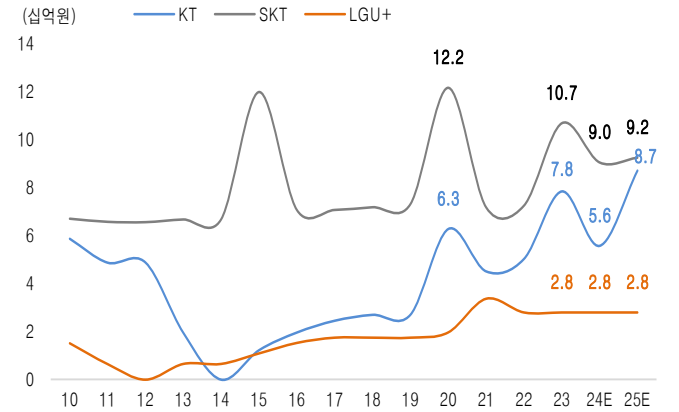
그림 6 무선 ARPU



자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

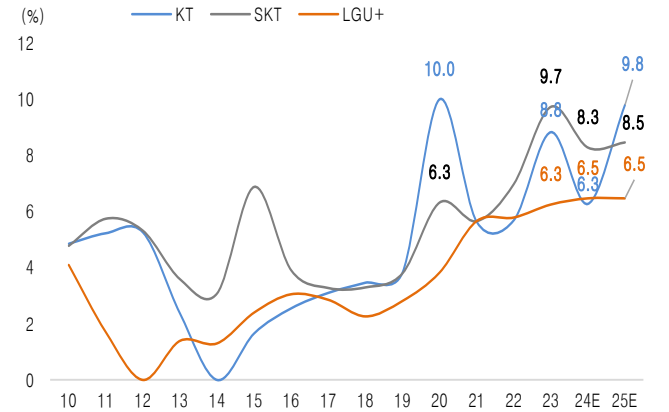
4. 주요 차트

그림 7 통신사 주주환원 총액



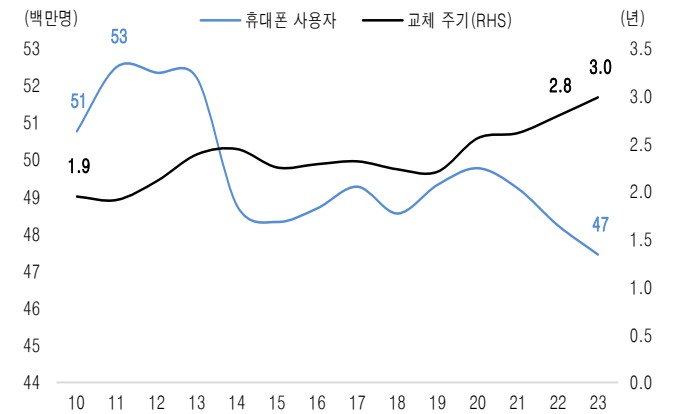
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8 통신사 주주환원 총액 수익률



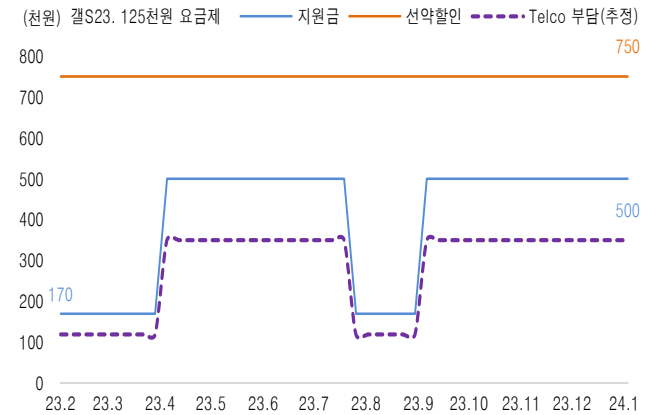
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9 휴대폰 교체 주기



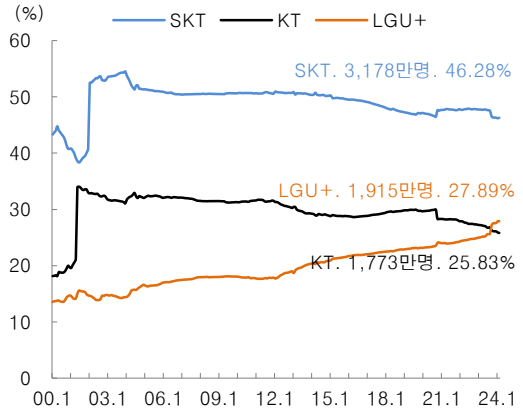
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 10 공시지원금 vs. 선약할인



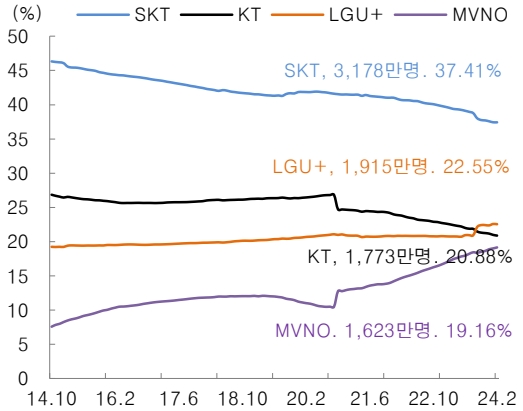
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 11 총회선 점유율(24.2월)



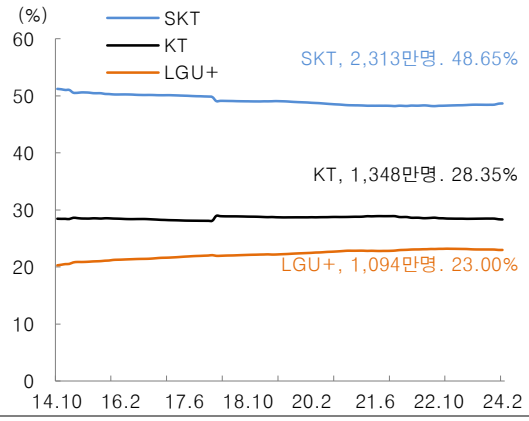
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 12 총회선 점유율(24.2월)



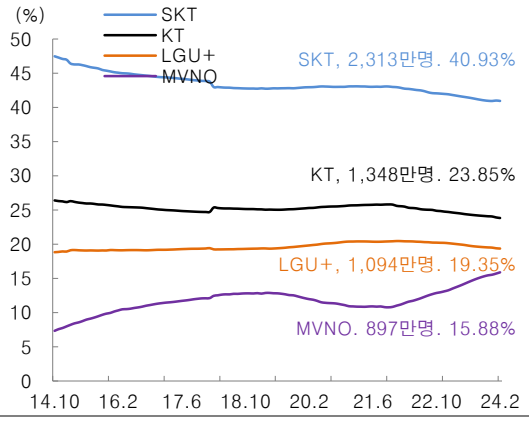
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 13 휴대폰 점유율(24.2월)



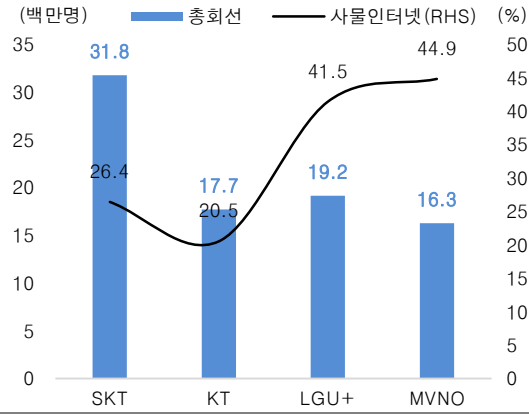
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 14 휴대폰 점유율(24.2월)



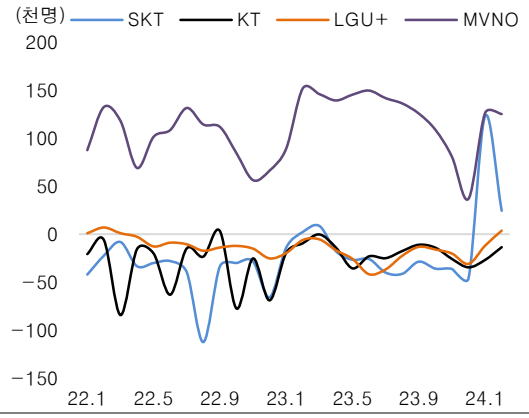
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 15 총회선 vs. 사물인터넷 비중(24.2월)



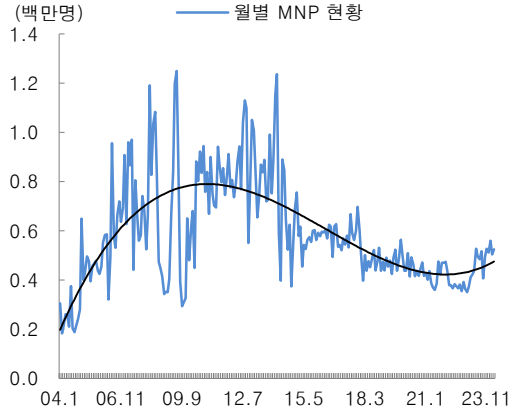
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 16 휴대폰 순증(24.2월)



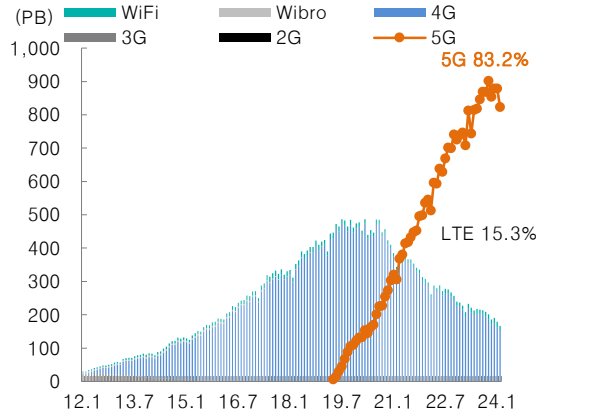
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 17 번호이동 현황(24.3월)



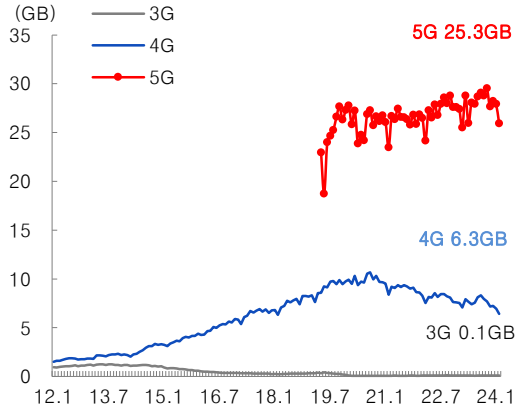
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 18 5G 트래픽 비중 83.2%(24.2월)



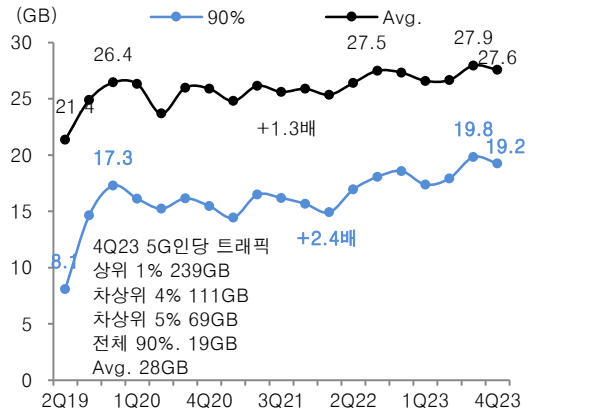
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 19 인당 월평균 5G 트래픽 25.3GB(24.2월)



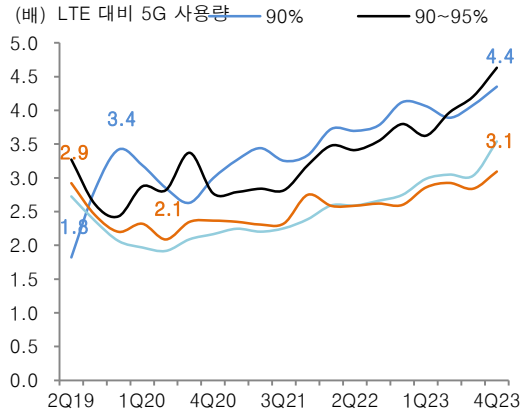
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 20 5G 트래픽 추이(4Q23)



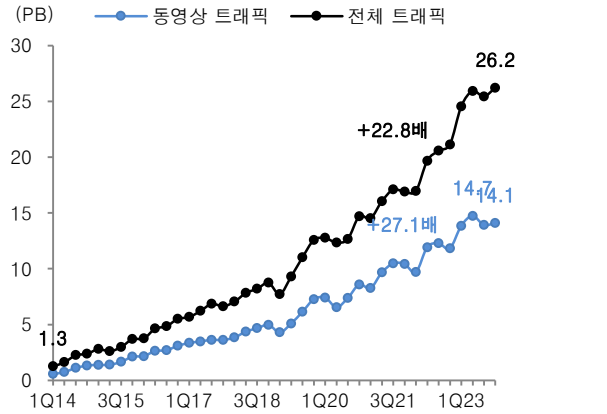
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 21 LTE 대비 5G 데이터 사용량(4Q23)



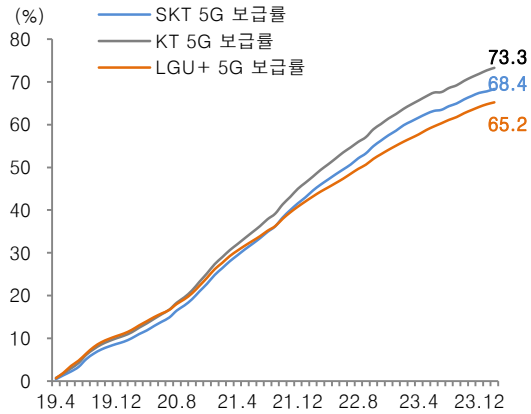
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 22 동영상 트래픽 vs. 전체 트래픽(4Q23)



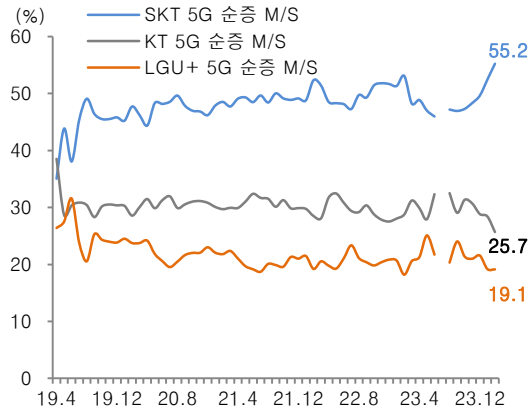
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 23 5G 보급률 69.0%(24.2월)



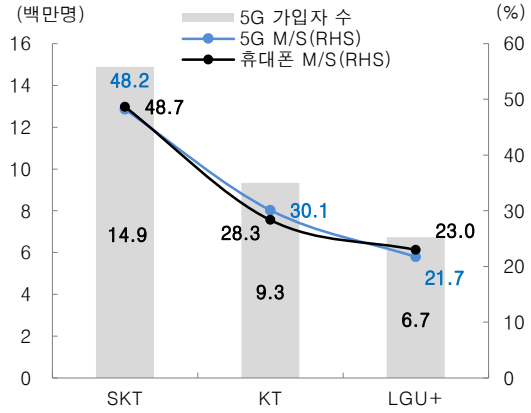
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 24 5G 순증 점유율(24.2월)



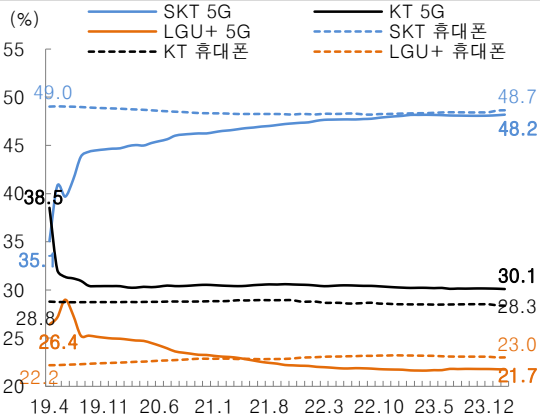
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 25 5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(24.2월)



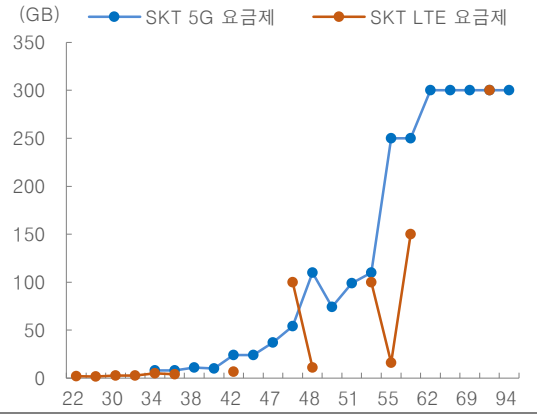
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 26 5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(24.2월)



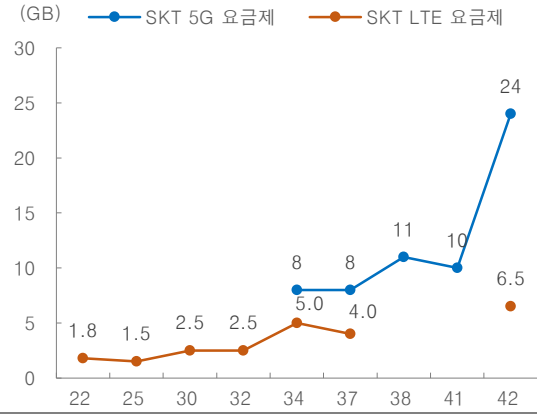
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 27 SKT 5G 요금제 vs. LTE 요금제



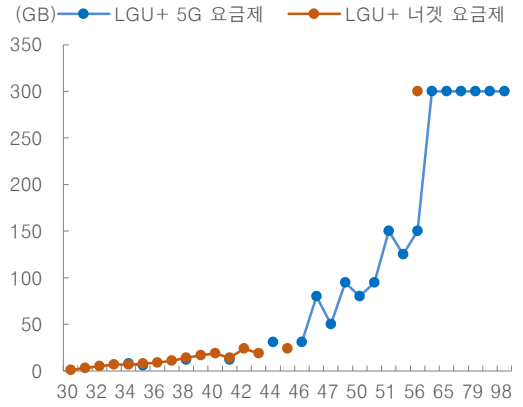
자료: SKT, 대신증권 Research Center

그림 28 SKT 5G 요금제 vs. LTE 요금제



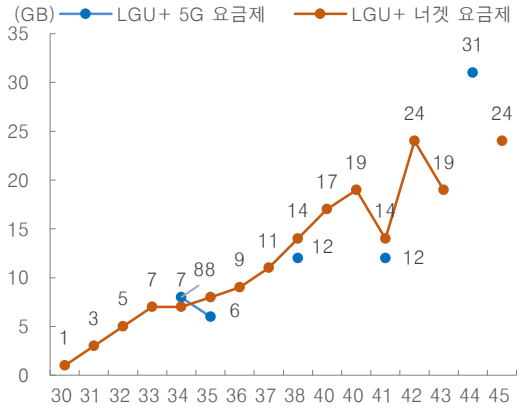
자료: SKT, 대신증권 Research Center

그림 29 LGU+ 5G 요금제 vs. 너겟 요금제



자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 30 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.