

# Meritz 통신서비스 Weekly



통신/미디어  
Analyst 정지수  
02. 6454-4863  
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2022.9.13

## 1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-1.0	-4.8	-9.2	-9.1	10.1	9.4	0.9	0.9	2.2	2.3	
통신업종	-0.1	-4.1	-7.3	-1.9	8.7	7.7	0.7	0.7	6.0	6.5	
SK텔레콤	-1.3	-1.3	-7.0	-9.1	11.1	9.4	1.0	0.9	6.6	6.9	
KT	2.2	-1.8	1.2	16.7	7.6	7.1	0.6	0.6	5.6	6.1	
LG유플러스	-1.3	-10.0	-17.6	-16.7	7.0	6.1	0.6	0.6	5.7	6.3	
AT&T	-2.7	-5.6	-17.7	-2.7	6.8	6.9	0.9	0.9	7.0	6.8	
Verizon	1.0	-5.7	-16.9	-20.4	8.2	8.0	1.9	1.7	6.1	6.2	
T-Mobile	1.2	1.5	11.6	17.0	60.9	22.1	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	5.0	5.7	0.4	15.6	12.5	11.4	1.7	1.6	2.9	3.1	
KDDI	3.3	6.5	-1.5	14.2	14.9	14.0	2.0	1.8	2.8	3.1	
Softbank	0.1	3.5	-0.8	22.7	17.9	18.2	0.8	0.9	0.8	0.8	
China Mobile	-1.1	-0.9	2.6	-0.5	7.6	7.1	0.8	0.7	8.6	9.8	
China Unicom	1.4	-4.9	-0.3	-9.1	6.0	5.4	0.3	0.3	8.1	9.7	
China Telecom	4.5	-2.1	0.4	-5.5	7.9	7.1	0.5	0.5	8.3	9.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

9월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.9%p 수익률 기록하며 Outperform  
KT-현대차, 7,500억 규모 지분 맞교환하며, 미래 모빌리티 본격 강화할 계획  
통신 3사, eSIM 요금제 출시. 요금은 동일, 데이터 제공량에서 차별화  
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재  
10/4일~24일 국정감사 실시. 5G 28GHz 기지국 등 5G 관련 내용 도마에 오를 가능성  
삼성전자, 뉴질랜드 이동사 '스파크'와 주요 도심 5G 서비스 범위 확대 예정  
하반기 실적 개선 기대감 있는 5G 통신장비 섹터 관심 유효. 단기 모멘텀 측면 RFHIC 선호

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17

## 3 주간 뉴스

### ▶ 이통3사, eSIM 요금제 모두 출격... '1폰2번호 시대' 열렸다

(아이뉴스24)

- KT, LG유플러스 듀얼심 서비스인 듀얼번호, 듀얼번호 플러스 이어 SK텔레콤 마이넘버 서비스 출시
- eSIM 지원 스마트폰을 보유한 모든 5G 요금제 가입자는 듀얼심 서비스에 가입할 수 있게 돼
- 이동통신 3사 듀얼심 서비스는 월 8.8천원으로 확립화, 데이터 제공량은 차별화
- ⇒ 개인번호 노출 등을 부담스러워 하는 가입자들에게 좋은 선택지가 될 것으로 기대
- ⇒ 앞으로도 다양한 사용패턴에 맞춘 고객 지향의 서비스를 고민할 것

### ▶ 경북대, RFHIC-한국전자기술연구원과 3자 업무 협약

(뉴스프리즌)

- RFHIC, 경북대-KETI와 화합물 반도체 기술 개발 관련 MOU 체결
- 협약 내용은 차세대 와이드밴드갭 반도체 분야 산학연 공동 개발 프로젝트 수행 등
- 이번 협약 체결로 3개 기관은 5G의 RF 핵심 반도체 기술력을 유지위해 노력
- ⇒ 향후 8년 뒤 상용화 예정인 6G 이동통신용 반도체 시장의 세계적 기술 우위를 확보하는데 집중
- ⇒ 펄스 회사인 RFHIC, 정부 지원 하에 화합물 반도체 전용 파운드리 확보했다는 관점에서 유의미

### ▶ 스타링크, '아이폰14'와 연계되나... 머스크, 애플과 접촉

(디지털데일리)

- 테슬라의 일론 머스크, '스타링크' - '아이폰14' 연계한 비즈니스 모델 만들기위해 애플과 접촉
- '아이폰14' 긴급 SOS 기능을 '스타링크' 위성 서비스와 연계, 서비스 강화하는 방안 찾기위한 차원으로 분석
- 애플, 미국과 캐나다 '아이폰14' 긴급 서비스 위해 위성 인프라 구축에 4.5억달러 투입했다고 밝힌 바 있어
- ⇒ 애플과의 제휴 성사될 경우, '스페이스X (스타링크)- 티모바일 - 애플'로 연계된 긴급 SOS서비스 조합 가능
- ⇒ 다만 애플이 이에 어떻게 반응할 것인지는 미지수

### ▶ 현대차그룹-KT, 미래 모빌리티 동맹...7500억 규모 주식 맞교환

(뉴스1)

- 현대자동차그룹이 KT와 미래 모빌리티 시장을 주도하기 위해 주식 맞교환
- 현대차그룹-KT, 7,500억원 규모의 자기주식 교환방식으로 상호 지분을 취득하기로 합의
- 5G 통신망 기반 커넥티드카 맞춤형 서비스, 보안 통신 모듈 기술 협업 등에서 사업 제휴영역 다각화
- ⇒ 현대차그룹, 미래 모빌리티 본격 강화에 속도를 낼 것으로 기대
- ⇒ KT 택한 이유는 KT가 차세대 통신 인프라 및 ICT 분야에서 경쟁력 갖추고 있기 때문으로 평가

### ▶ NFT 뛰어든 통신 3사... 블록체인 생태계 확장 나서

(파이낸셜뉴스)

- SK텔레콤, KT, LG유플러스 등 이동통신3사가 웹3(WEB3) 확장 경쟁을 본격적으로 시작
- KT와 LG유플러스, 두나무 자회사인 람다256의 '더 밸런스' 검증인으로 참여, 웹3 확장에 나서
- 더 밸런스는 사업 컨설팅 및 기술 지원을 제공하는 멀티체인 플랫폼
- ⇒ KT, 민클 베타서비스의 정식버전 출시 준비 중. NFT 발행 및 관리 플랫폼 기능 등 추가될 예정
- ⇒ LGU+, '무나 NFT' 판매하는 등 IP 활용한 자체 콘텐츠 기반 웹3 서비스 준비 중

### ▶ '진짜 5G' 핵심 28GHz 기지국...국감 도마 오르나

(아이뉴스24)

- 10/4~24일 예정된 예정된 2022년 국정감사에서 28GHz 주파수 활성화 위한 대책 강구될 지 관심
- 이동사별 의무 구축수(4만5천대) 대비 구축률 각각 SKT 10.7%, KT 10.57%, LGU+ 12.45%
- 2022년 과방위 국정감사 이슈 분석에서 28GHz 대역 활용에 대한 추진 계획 논의 필요성 제기
- ⇒ 2022년 국정감사에서 5G 28GHz 기지국에 대한 문제가 제기될 지는 미지수
- ⇒ 28GHz 대역 활성화 위해서는 장비와 단말, 서비스 등 실질적 수요 필요, 정부와 지속 협력 예정

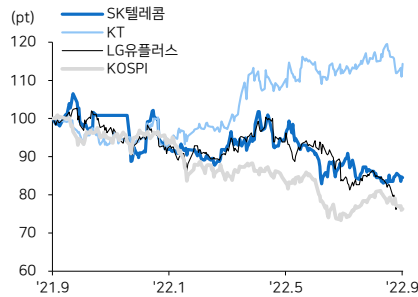
## 4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
한국	SK텔레콤	51,900	8.2	12.6	13.1	1.2	1.3	0.7	0.9	4.0	4.0	3.9	3.8	8.6	9.7
	KT	37,450	7.1	18.6	19.3	1.3	1.4	0.9	1.0	4.0	4.1	3.3	3.2	8.2	8.3
	LG유플러스	11,200	3.5	10.2	10.6	0.7	0.8	0.5	0.6	2.6	2.7	3.1	3.0	8.8	9.6
미국	AT&T	17.0	121.4	126.9	122.3	22.8	23.9	18.3	18.1	42.1	42.7	6.5	6.4	12.7	13.3
	Verizon	42.2	177.4	136.4	138.3	30.7	31.8	21.1	22.0	47.9	49.1	6.8	6.6	24.6	22.6
	T-Mobile	145.7	182.7	81.0	83.7	7.5	14.0	3.4	8.1	27.3	29.6	9.4	8.7	4.7	12.2
일본	NTT	3,957	100.5	93.4	88.2	13.6	13.0	8.7	8.5	25.2	23.9	7.0	6.7	14.6	14.3
	KDDI	4,420	71.4	41.6	38.8	8.1	7.7	5.1	4.9	13.9	12.7	6.4	6.4	13.8	13.6
	Softbank	5,500	66.5	47.3	45.4	-1.4	-6.9	4.4	4.7	4.4	4.4	50.3	45.8	4.7	5.5
중국	China Mobile	51.3	142.2	133.5	142.3	18.9	20.3	18.1	19.5	47.8	50.3	1.7	1.6	10.1	10.4
	China Unicom	3.7	14.4	50.3	53.2	1.9	2.2	2.4	2.7	14.4	14.9	0.6	0.6	4.9	5.3
	China Telecom	2.8	47.5	69.4	74.9	5.1	5.7	4.1	4.6	19.1	20.2	2.4	2.3	6.6	7.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

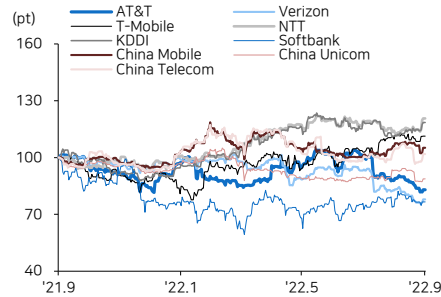
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



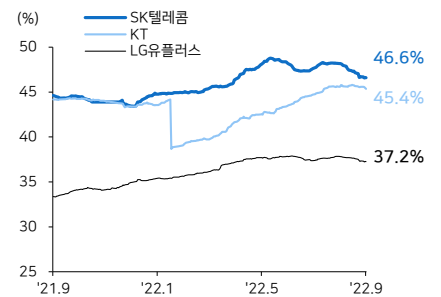
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



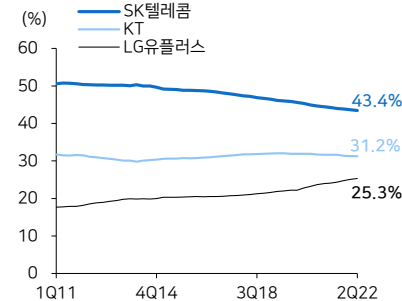
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



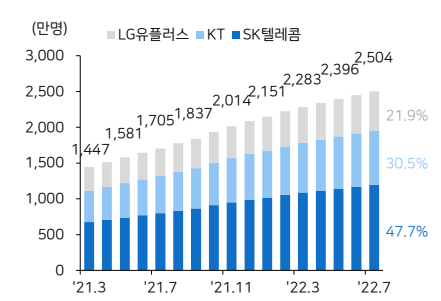
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



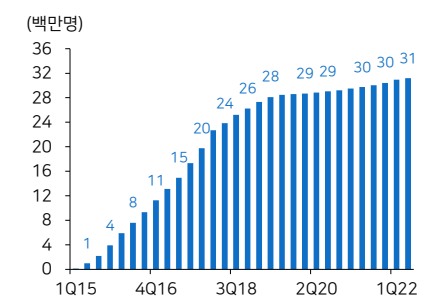
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



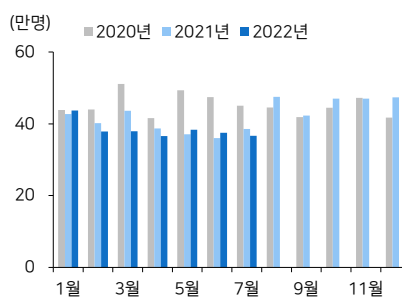
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



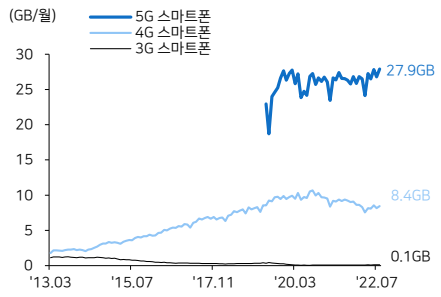
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



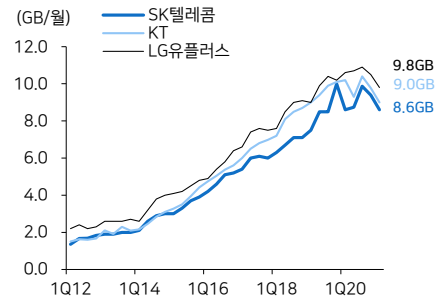
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.