

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.11.21

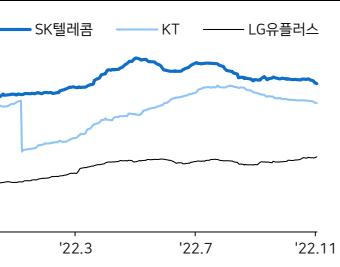


## 1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-1.6	10.5	-1.9	-7.4	11.4	11.7	1.0	0.9	2.1	2.2	
통신업종	-0.6	2.4	-3.8	-8.2	8.9	7.8	0.7	0.7	6.1	6.5	
SK텔레콤	-1.9	0.9	-2.8	-14.3	11.3	9.3	0.9	0.9	6.9	7.3	
KT	0.0	3.8	-5.3	0.7	7.6	7.0	0.6	0.6	5.8	6.2	
LG유플러스	0.8	10.6	-2.4	-7.7	8.0	7.1	0.6	0.6	5.2	5.8	
AT&T	-0.4	22.1	2.9	-6.1	7.3	7.5	1.1	1.0	6.4	5.9	
Verizon	0.7	5.4	-13.2	-21.5	7.5	7.6	1.8	1.6	6.7	6.8	
T-Mobile	1.8	9.6	1.7	18.2	67.0	21.9	2.6	2.7	0.0	0.0	
NTT	-0.7	-4.4	2.3	-0.9	12.2	11.1	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	-3.6	-3.8	-2.0	-8.5	13.8	13.1	1.8	1.7	3.1	3.3	
Softbank	-12.6	5.8	5.4	20.2	19.8	14.0	0.9	0.9	0.7	0.7	
China Mobile	1.1	-0.6	-5.4	-4.4	7.6	7.0	0.8	0.7	8.5	9.8	
China Unicom	8.2	8.8	-2.3	4.6	6.4	5.7	0.3	0.3	7.7	9.2	
China Telecom	3.9	-1.4	-0.3	1.4	8.6	7.6	0.6	0.5	7.6	9.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 46.0% (-0.4%p WoW, -0.5%p MoM)  
KT 43.9% (-0.2%p WoW, -0.4%p MoM)  
LGU+ 38.1% (+0.1%p WoW, +0.4%p MoM)  
LGU+ 외국인 순매수 기록

## 2 업종 코멘트

### 전자 부문

11월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.0%p 수익률을 기록하며 Outperform  
LGU+, 2023년 1월 국내 시장에 판매되는 제네시스·현대차·기아 차량에 무선통신 회선 공급 계획 발표  
17일 열릴 것으로 예상되었던 망사용료법 2차 공청회 사실상 무기한 연기  
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인은 LGU+ 순매수

### 금주 전망

- 금주는 특별한 이벤트 부재
- 과학기술정보통신부, KT, LGU+ 28GHz 할당 취소. 12월 중 잔여 대역에 대한 정책 방향 발표 예정
- 11/21일, 오픈랜 초기 생태계 구축을 위한 '오픈랜 얼라이언스' 출범 예정
- 5G 통신장비 업체들은 미국, 인도 장비 공급으로 4Q22 실적 호조 예상

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26

## 3 주간 뉴스

### ▶ 칼빼든 과기정통부, KT·LGU+ 5G 28GHz 할당 취소… "법대로 했다"

(뉴스1)

- 과학기술정보통신부, KT, LGU+ 28GHz 주파수 할당 취소 통보, 관련 사업 진행 미흡하다고 판단
- SK텔레콤, 기준 점수에 들어 5년의 주파수 이용 기간 중 6개월 단축
- 정부는 21년 12월 5G 주파수 할당 조건 점검 기준을 마련해 22년 5월부터 이행 점검을 진행
- ⇒ 향후 3개 사업자에 대한 최종 처분은 12월 중 청문 절차를 거쳐 이루어질 예정
- ⇒ 12월 중 최종 처분 시 취소된 2개 대역에 대한 신규 사업자 진입 촉진 방안에 대한 정책 방향 발표 예정

### ▶ 오픈랜 얼라이언스 내달 21일 출범 ··· 6G 혁신기술 선점 구심점

(전자신문)

- 12/21일 오픈랜 초기 생태계 구축을 위한 '오픈랜 얼라이언스(협의체)' 출범 예정
- 준비위는 이통사 및 장비 제조사 등 산업체에 의견 반영해, 오픈랜 주요 기술 선정, 액션플랜을 설계 중
- 국내 통신 3사, 애리슨, 노키아 등 글로벌 기업과 워크숍 진행할 계획
- ⇒ 워크숍에서는 각 기업의 오픈랜 기술 동향을 공유하고 민·관 역할을 논의할 예정
- ⇒ 오픈랜 통합인증센터(OTIC) 구축을 통한 플러그 페스트 등 진행 계획도 나올 전망

### ▶ LGU+, 제네시스·현대차·기아 차량에 무선통신 공급

(아이뉴스24)

- LGU+, 2023년 1월부터 국내 시장에 판매되는 제네시스·현대차·기아 차량에 무선통신 회선 제공
- 2021년부터 현대자동차그룹 전용으로 이원화된 통신인프라 구축
- 고객이 대용량의 데이터를 빠르고 안정적으로 이용할 수 있도록 하기 위해 전용 통신인프라 구축할 계획
- ⇒ 특히 네트워크 자원 할당과 고품질 스트리밍 서비스 트래픽 관리 등 기술적 준비 마친 상황
- ⇒ LG그룹의 전장사업 역량을 결합해 차별화된 서비스로 고객의 성공에 기여하겠다는 방침

### ▶ 6G 예타, 12월 재도전

(전자신문)

- 과기정통부가 신청한 3분기 '차세대 네트워크산업(6G) 기술개발 사업', 예비타당성조사에서 탈락
- 2024년~30년까지 약 9천억원 투자, 6G 기술과 장비와 부품 개발, 상용화 서비스 준비가 목적
- 1분기만에 재도전 준비 중. 6G 사업 예산 확보가 미뤄진다면 6G 상용화 준비 일정 수정 불가피
- ⇒ 12월 재접수에서도 예타 조사에서 탈락한다면, 2차 6G 사업예산 확보 2025년으로 미뤄질 예정
- ⇒ 12월 예타 재도전에서 시범서비스 등 '상용화' 중심 예타 사업의 차별성을 부각할 것으로 전망

### ▶ 구현모 KT 대표, 초거대 AI로 승부수… "디지코 전략 옳았다"

(뉴스1)

- KT, AI 3대 발전전략으로 초거대 AI 상용화, AI 인프라 혁신, AI 미래인재 양성 제시
- 범용적이면서 맞춤형, 창의적 학습과 기능을 구현할 수 있는 초거대 AI 상용화 계획 발표
- 초거대 AI는 초대규모 서버와 데이터, 인력이 필요한 고성능 AI를 의미
- ⇒ AI 운송, AI 팔필먼트, AI 화물/중개 운송 3종의 KT AI 물류 플랫폼 활용해 물류 디지털화 주도
- ⇒ 단계별 AI 전환으로 2025년까지 약 5천억원의 매출 달성을 목표

### ▶ 망사용료 2차 공청회 '흐지부지'… 과방위 與·野 "전달받은 바 없다"

(아이뉴스24)

- 과기정통부 주도로 17일 열릴 것으로 예상되었던 망사용료 2차 공청회 사실상 무기한 연기
- 여야가 과방위 제2소위원회 자리 놓고 갈등, 국정감사가 겹치면서 논의가 이뤄지지 않은 것
- ISP와 CP 진영 간 망사용료 분쟁은 민간에서 해결될 수 없는 상태
- ⇒ 당초 2차 공청회에서는 ISP와 CP를 대변하는 각계 전문가들이 나와 의견을 제시할 전망이었음
- ⇒ 과방위 주도의 망사용료 법안 처리 자체가 탄력을 받지 못하고 있는 모습

## 4 주요 지표

(집계달력)	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	49,550	8.1	12.9	13.4	1.2	1.3	0.7	0.9	4.1	4.2	3.8	3.7	8.1	9.5
	KT	36,600	7.1	19.0	19.6	1.3	1.4	0.9	1.0	4.1	4.2	3.2	3.1	8.0	8.2
	LG유플러스	12,050	3.9	10.4	10.8	0.8	0.8	0.5	0.6	2.6	2.7	3.3	3.2	8.3	8.8
미국	AT&T	19.0	135.2	126.4	122.9	22.8	24.0	18.9	18.6	41.5	42.6	6.8	6.7	13.3	13.4
	Verizon	38.6	161.9	136.8	138.4	30.8	31.2	20.9	21.2	47.9	48.7	6.4	6.4	24.5	21.9
	T-Mobile	148.8	185.2	80.4	83.1	6.9	14.4	2.6	8.3	27.4	29.3	9.4	8.8	3.7	13.1
일본	NTT	3,847	99.4	93.4	90.5	13.6	13.1	8.7	8.7	25.2	24.5	7.0	6.8	14.6	14.4
	KDDI	4,116	67.6	41.6	39.9	8.1	7.8	5.1	5.0	13.9	13.0	5.8	5.8	13.8	13.6
	Softbank	6,075	74.6	47.3	46.7	-1.4	0.9	4.4	5.5	4.4	9.4	45.5	19.7	4.7	7.3
중국	China Mobile	49.8	138.5	130.2	139.2	18.4	19.9	17.7	18.9	46.5	49.1	1.9	1.8	10.2	10.5
	China Unicom	3.8	15.0	49.7	52.5	2.0	2.3	2.4	2.7	14.1	14.7	0.7	0.7	5.0	5.4
	China Telecom	2.9	47.9	68.3	73.9	5.1	5.8	4.1	4.6	18.7	20.1	2.4	2.3	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

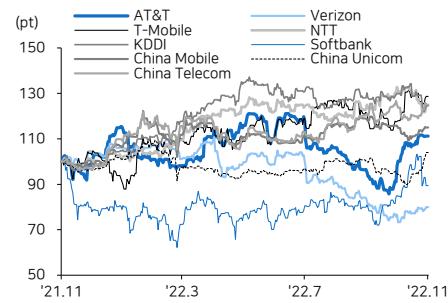
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



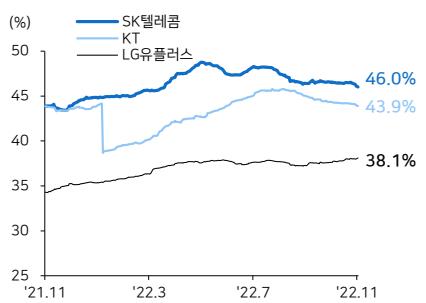
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



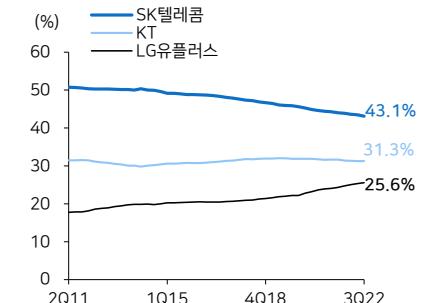
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



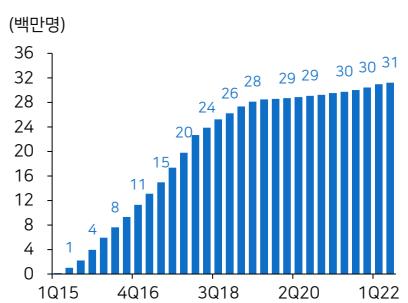
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



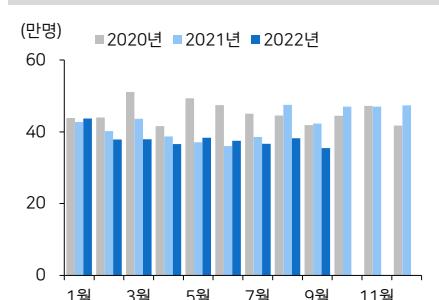
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황

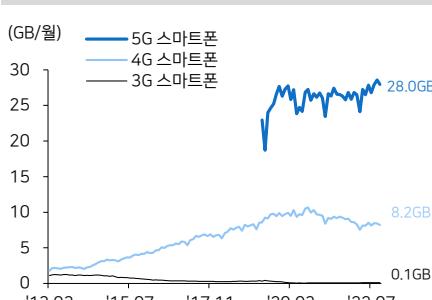


Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분율을 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 간접적인 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량

