

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.12.12

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	-1.9	-3.8	0.2	-8.0	11.2	11.5	1.0	0.9	2.2	2.3	
통신업종	-0.1	0.8	-0.0	-6.6	9.1	8.0	0.7	0.7	6.1	6.5	
SK텔레콤	-0.6	-1.0	-3.7	-10.4	11.6	9.5	0.9	0.9	6.8	7.1	
KT	0.7	3.0	0.7	1.9	7.7	7.1	0.6	0.6	5.9	6.3	
LG유플러스	0.0	0.8	7.6	-11.4	8.0	7.2	0.6	0.6	5.2	5.8	
AT&T	0.4	0.2	12.1	-7.7	7.3	7.5	1.1	1.0	6.4	5.9	
Verizon	-2.0	-2.3	-11.5	-26.4	7.2	7.4	1.7	1.6	6.9	7.0	
T-Mobile	-7.1	-3.2	-2.8	8.5	68.3	20.6	2.5	2.6	0.0	0.0	
NTT	0.8	-3.1	-5.2	-4.8	11.9	10.8	1.7	1.5	3.1	3.3	
KDDI	0.3	-5.9	-9.1	-10.5	13.5	12.8	1.8	1.7	3.1	3.4	
Softbank	1.9	-11.3	12.1	11.2	20.1	18.1	0.9	0.9	0.7	0.7	
China Mobile	0.6	5.0	0.7	3.3	7.7	7.1	0.8	0.7	8.3	9.6	
China Unicom	1.6	29.0	23.8	23.5	7.4	6.7	0.4	0.4	6.6	8.0	
China Telecom	2.2	14.3	15.5	15.9	9.3	8.2	0.6	0.6	7.0	8.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.8%p 수익률 기록하며 Outperform
5일(월) 진행된 과기부 5G 28GHz 주파수 취소 청문회는 비공개로 진행. 12월 중순 최종 결정
과방위, '망사용료 분쟁' 관련 공청회 개최나 논의를 지속적으로 이어갈 계획. 공청회 연내 개최 가능성은 미지수
국내 기관은 통신3사 순매수. 외국인인 통신3사 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
12일(월)~16일(금) 중 KT대표 연임 관련 이사회 1차례 더 진행, 구현모 CEO 연임 여부 최종 결론 날 예정
삼성전자, 인도 통신사 릴라이언스지오에 5G 네트워크 장비 공급. 2023년까지 전국망 구축 목표
오픈랜(Open-RAN) 복미에 이어 인도에서도 논의. 버라이즌/디시네트워크/NTT 도코모에 이어 에어텔도 도입 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
4	5 과기부 5G 28GHz 주파수 취소 청문회	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17

3 주간 뉴스

▶ 이통3사 기존입장 되풀이... "투자없이 주파수할당 없다" 단호한 정부

(디지털타임스)

- 과기부, 5일(월) 5G 28GHz 주파수 취소 청문회를 비공개로 진행
- 청문은 개별 청문 방식으로 진행. 이통통신 3사의 입장과 5G 28GHz 설비 추가 구축 계획 등을 질의
- 정부가 사업자 의견을 청취하고 조건 완화에 나설 가능성도 제기
- ⇒ 원안대로 처리될 것이라는 전망이 지배적, 12월 중순 최종 결과 발표할 예정
- ⇒ 과기부는 통신 시장에 다양한 사업자들이 진입할 수 있도록 모든 정책 수단을 동원한다는 방침

▶ 글로벌 '오픈랜' 장비 시장 꿈틀

(ZDNet Korea)

- 오픈랜(Open-RAN) 시장규모 성장 가속화, 복미에 이어 인도에서도 논의 시작된 점 주목
- 글로벌 통신업계가 모두 주목하고 있지만 확산세로 보기는 어려운 수준
- 북미 지역의 통신사로 버라이즌, 디시네트워크, NTT도코모 등 오픈랜 도입에 적극적
- ⇒ 인도 현지 통신사 바티에어텔, 메타와 함께 대규모 해저케이블 구축과 오픈랜 등 도입 관련 협약 체결
- ⇒ 현재는 시험 단계로 향후 적용 분야를 늘릴 예정, 향후 빠르게 확산될 가능성

▶ KT 이사회, 구현모 대표 연임 찬반 엇갈려...다음주 최종 결론

(ZDNet Korea)

- 8일(목) KT대표이사후보심사위, 구현모 대표의 연임이 끝난 뒤 연임 여부에 대한 비공개 회의를 진행
- 구현모 KT 대표의 연임 여부를 두고 대표이사후보심사위원회의 의견 갈려
- 구 대표는 지난달 연임 의사를 공식화, 연임 자격 여부 심사 위한 대표이사후보심사위원회 구성
- ⇒ 이사진과 노조의 지지 받으며 연임 가능성이 높은 상황
- ⇒ 다음주 한 차례 회의를 더 열고 최종 결론을 낼 계획

▶ 삼성 '5G 장비' 잭팟... 1위 통신사 뚫었다

(서울경제)

- 삼성전자, 인도 통신사 바티에어텔에 이어 릴라이언스지오에 5G 네트워크 장비 공급
- 이번 5G 장비 공급 물량은 수조 원 상당으로 추정
- 릴라이언스지오는 2023년, 에어텔은 2024년까지 전국망 구축 목표
- ⇒ 2025년까지 양사의 설비투자비는 총 170억 달러 이상, 삼성전자는 15~20% 내외 차이할 전망
- ⇒ 이 경우, 삼성전자의 인도 시장 5G 장비 수주액은 5조원대 달할 전망

▶ 저궤도 위성통신 엠타 돌입... 새해 8월 통과후 2024년 예산 기대

(전자신문)

- 과기부가 신청한 5.9천억원 규모 '저궤도 위성통신 기술개발사업', 예비타당성 조사 1단계 심사
- 과기부는 핵심기술(통신 탑재체, 본체, 시스템 및 체계종합, 지상국, 단말국 등) 확보한다는 내용
- 5개 분야의 핵심기술 확보 위해 24년부터 8년간 5.9천억 규모 예산 신청
- ⇒ '저궤도 위성통신 기술개발사업'은 내년 8월 사업 통과 여부가 최종 판가름날 예정
- ⇒ 예산 계획안에 대해 내달 중순까지 대상사업 심사를 완료하고 본심사 돌입 여부를 확정할 계획

▶ 국회 망사용료 논의 '꿈틀'...과방위 野 "공청회·법안소위 지속하겠다"

(아이뉴스24)

- 인명절제... 클라우드 보안인증제 등 해결해야 할 현안 중 '망사용료 분쟁'문제 우선 검토할 가능성
- 과방위, 공청회 개최나 소위(정보통신방송법안심사소위원회) 논의 등 지속적으로 이어갈 계획
- ISP와 CP 간 망사용료 분쟁 해결 시급한 사안인 만큼 다방면의 검토를 이어가겠다는 목표
- ⇒ 다만 공청회 연내 개최 가능성과 소위 논의 일정 등에 대한 자세한 내용은 미지수
- ⇒ 아직 당내 법안에 대한 찬반 엇갈리는 상황에서 향후 과방위 여야의 결단이 관건

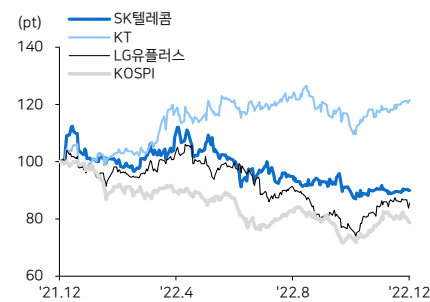
4 주요 지표

(십억달러)		종가	시가	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		(통화)	총액	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
한국	SK텔레콤	50,000	8.4	13.0	13.4	1.2	1.3	0.7	0.9	4.1	4.2	3.8	3.7	8.0	9.4
	KT	37,700	7.6	19.1	19.8	1.3	1.4	0.9	1.0	4.1	4.3	3.2	3.1	8.1	8.3
	LG유플러스	12,050	4.0	10.6	10.9	0.8	0.8	0.5	0.6	2.7	2.7	3.3	3.2	8.3	8.8
미국	AT&T	19.1	136.1	126.5	122.9	22.8	24.0	19.2	18.9	41.5	42.7	6.9	6.7	13.3	13.4
	Verizon	37.4	157.1	136.9	138.6	30.8	31.2	20.9	21.2	48.0	48.7	6.3	6.2	24.5	21.9
	T-Mobile	141.6	176.1	80.2	83.0	6.9	14.5	2.5	8.3	27.3	29.4	9.1	8.5	3.8	13.1
일본	NTT	3,753	99.6	93.4	93.4	13.6	13.5	8.7	8.9	25.2	25.0	6.9	6.7	14.6	14.4
	KDDI	4,018	67.8	41.6	40.9	8.1	8.0	5.1	5.1	13.9	13.2	5.7	5.7	13.8	13.5
	Softbank	6,168	77.9	47.3	48.0	-1.4	0.9	4.4	4.3	4.4	7.9	45.8	24.4	4.7	5.4
중국	China Mobile	51.7	145.2	132.6	142.2	18.7	20.2	17.9	19.3	47.2	49.9	2.0	1.9	10.3	10.6
	China Unicom	4.6	18.0	49.0	51.8	2.0	2.3	2.3	2.6	13.9	14.5	0.9	0.8	5.0	5.4
	China Telecom	3.2	54.8	68.4	73.9	5.1	5.8	4.1	4.6	18.8	20.1	2.7	2.6	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

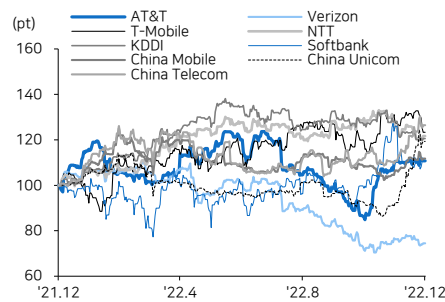
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



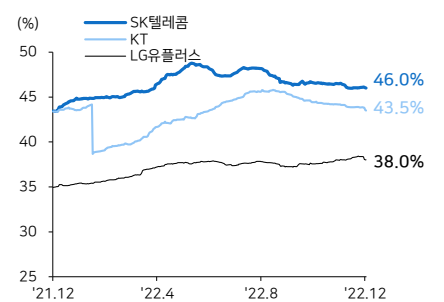
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



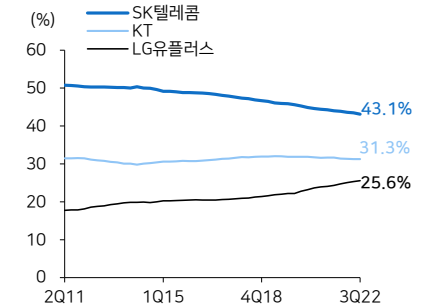
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



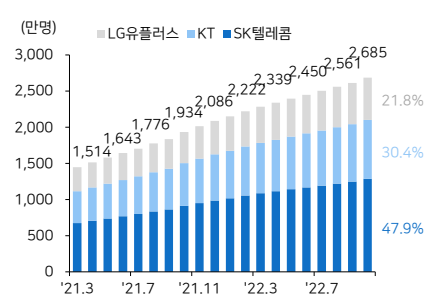
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



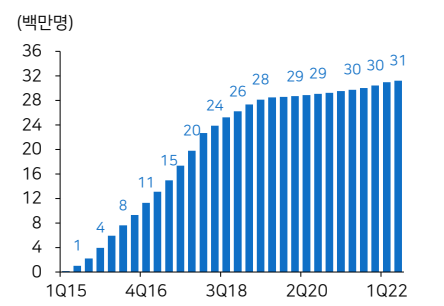
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



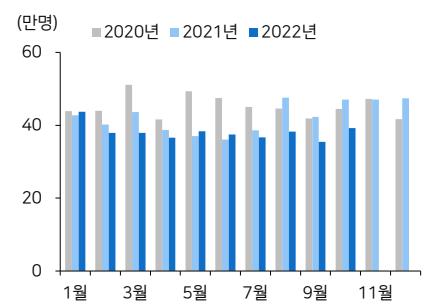
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



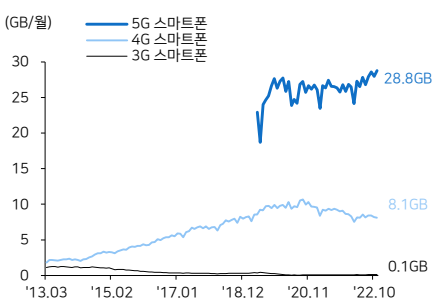
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



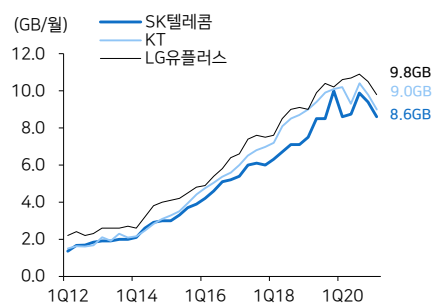
자료: 과학기술정보통신부

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 지분을 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 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 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 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.