

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.1.2

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	-5.1	-9.6	3.8	-4.1	10.5	11.0	0.9	0.8	2.4	2.5	<p>SKT 45.6% (+0.1%p WoW, -0.4%p MoM) KT 43.1% (-0.2%p WoW, -0.8%p MoM) LGU+ 38.1% (+0.0%p WoW, -0.3%p MoM) 통신 3사 외국인 순매도 기록</p>
통신업종	-4.5	-7.6	-4.9	-9.4	8.4	7.4	0.7	0.6	6.6	7.1	
SK텔레콤	-3.3	-6.1	-6.7	-10.2	11.1	9.0	0.9	0.9	7.2	7.5	
KT	-5.6	-9.6	-6.6	-7.9	6.9	6.4	0.6	0.5	6.6	7.1	
LG유플러스	-6.4	-8.3	2.8	-15.3	7.3	6.6	0.6	0.6	5.7	6.3	
AT&T	0.8	-4.1	20.0	-13.6	7.1	7.3	1.0	0.9	6.6	6.1	
Verizon	2.8	2.8	3.8	-23.7	7.6	7.9	1.8	1.6	6.6	6.7	
T-Mobile	0.3	-7.8	4.3	2.3	69.3	20.8	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	-1.1	-1.5	-3.7	-3.2	11.9	10.8	1.7	1.5	3.1	3.3	
KDDI	-2.1	-2.4	-6.2	-7.7	13.4	12.7	1.8	1.7	3.2	3.4	
Softbank	-2.0	-6.7	15.2	10.0	18.4	13.8	0.8	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	0.9	0.5	3.7	5.6	7.7	7.1	0.8	0.7	8.4	9.7	
China Unicom	4.3	9.5	36.8	30.2	7.8	7.0	0.4	0.4	6.2	7.5	
China Telecom	-3.5	-1.6	11.6	15.0	8.9	7.8	0.6	0.6	7.3	8.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.6%p 수익률 기록하며 Outperform
과기부, '2022년 통신 서비스 커버리지 점검 및 품질평가' 결과 발표. 통신 3사 5G 커버리지와 품질 전년 대비 개선
SKT, MEC(모바일에지컴퓨팅) 및 가상화 기술 활용해 워싱턴 D.C. 인근 지역에서 지상파 방송 송출 성공
국내 기관은 통신 3사 순매도. 외국인인 SKT, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
과기부, 11월까지 지하철 와이파이 사업 28% 주파수 사용 예외적 허용. 올해 서비스 개시 목표
비바리퍼블리카, 1월 말 토스 앱 통해 자사 알뜰폰 요금제 공개 예정. 통신 3사와 개통 퍼널(Funnel) 도입 등 협의 중
정부 '2023년도 예산 및 기금운용계획' 최종 확정. 과기부는 6G 상용화 핵심기술 개발에 327억원 투자 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
25	26	27	28	29	30	31
1	2	3	4	5	6	7

3 주간 뉴스

▶ 28% 주파수 취소에도 '지하철 와이파이' 달린다...내년엔 상용화되나 (뉴스1)

- 과기부, 2023년 상용화를 목표로 28%를 백홀로 활용하는 지하철 와이파이 서비스 사업 지속
- KT와 LG유플러스에 대한 주파수 취소 처분이 확정됐지만 공익적 측면 고려해 사업 이어가기로
- 과기부는 2021년 3월 이통3사와 지하철 2호선 성수 지선에 실증 사업을 추진
⇒ 올해 11월30일까지 예외적으로 주파수 사용을 허용, 이후 서비스 연속성 여부가 관건
⇒ 특히 해당 시점 이후에는 서비스 지속 및 주파수 재할당 여부 등 여러 변수 검토 필요

▶ 'AI, 5G · 6G 집중 투자'...KIF, 향후 5년간 4000억 신규 펀드 출시 (머니투데이)

- KIF(Korea IT Fund), 투자조합 결성 20주년 맞이하여 향후 AI(인공지능), 5G, 6G 분야 집중 투자
- ICT 산업 트렌드, 벤처투자 자금 수요에 유연하게 대응하고 안정적 수익 유지하며 적극 투자할 방침
- AI, 5G · 6G 등 디지털혁신을 위한 딥테크 분야에 집중 투자하는 특화펀드를 조성할 계획
⇒ 올해는 750억원을 신규 출자해 8개 펀드를 약 6000억원 규모로 결성 중
⇒ 투자회수금을 고려해 향후 5년간 약 4000억원의 신규 펀드 출시, 3조원 규모의 펀드결성 가능할 전망

▶ SK텔레콤, MEC 기술로 美 지상파 방송 송출 성공 (조선비즈)

- SKT, MEC(모바일에지컴퓨팅) 및 가상화 기술을 활용한 지상파 방송 송출에 성공
- SK텔레콤 '미디어 에지' 플랫폼이 적용된 ATSC 3.0(미국 UHD 방송 표준) 규격 전파를 활용
- 싱글레어 지역방송인 WIAV-CD를 통해 수행하는 차량과 통신을 주고받는 형태로 진행
⇒ 미디어 에지 플랫폼 적용할 경우, 대규모 투자없이 북미 수백개 지역 방송국이 방송 서비스 관리 가능
⇒ 향후 차세대 방송 서비스 도입에 따른 비용 부담을 크게 절감할 수 있을 것으로 기대

▶ 토스 알뜰폰 요금제, 내년 1월말 출시된다 (아이뉴스24)

- 비바리퍼블리카, 1월 말 토스 앱 통해 자사 알뜰폰 요금제 공개 예정
- 동종 사업자간 출혈 경쟁을 지양하고 원스톱 개통 마케팅에 주력하겠다는 목표
- SKT · KT · LG유플러스 등 통신 3사와 개통 퍼널(Funnel) 도입 등을 두고 협의 진행 중
⇒ 요금제 라인업 정비 등을 거쳐 1월 말 토스 앱에서 알뜰폰 요금제를 론칭할 계획
⇒ 개통 퍼널이 토스 앱에 구현될 경우 가입자는 원스톱 개통 서비스 가능

▶ 내년 6G 상용화 개발에 327억 투입 (정보통신신문)

- 과기부, 총 18.9조원 규모의 '2023년도 예산 및 기금운용계획' 최종 확정
- 2023년도 정부 총 연구개발(R&D) 예산은 2022년도 예산보다 9천억원 증액된 30.7조원
- 6G 상용화 핵심기술 개발에 2022년(308억원)보다 약 19억원 늘어난 327억원 투자
⇒ 공공업무 프로세스 자동화 프로젝트 등이 올해 신규 배정되며 디지털플랫폼정부 구현 본격화
⇒ 인공지능 차세대 핵심기술 및 플랫폼 산업 육성에도 투자가 집중될 전망

▶ 이통3사 '5G 커버리지' 전년비 74% ↑ ...5G 속도 · 품질 개선 (아이뉴스24)

- 12/29일 2022년 통신서비스 커버리지 점검 및 품질평가 결과를 발표
- 통신 3사의 5G 커버리지와 품질이 전반적으로 전년 동기 대비 개선
- 지하철의 경우 전체 역사 1.6천개 중 1.4천개(98%)에 5G 서비스를 구축
⇒ 통신 3사의 5G 서비스 커버리지는 10월 기준 평균 3.3만km로 전년 동기 대비 74.4% 확대
⇒ SKT 커버리지 및 속도 1위, KT 커버리지 대폭 성장, LGU+ 인빌딩 구축 통신 3사 중 최다

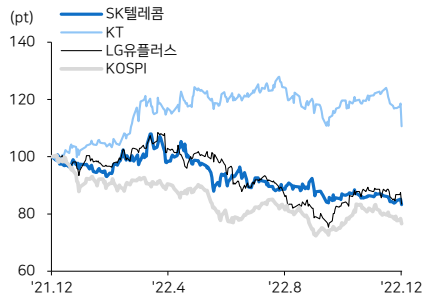
4 주요 지표

(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	47,400	8.3	13.3	13.8	1.3	1.4	0.7	0.9	4.1	4.2	3.7	3.6	8.0	9.4
	KT	33,800	7.0	19.9	20.6	1.4	1.5	0.9	1.0	4.3	4.5	3.0	2.9	8.1	8.3
	LG유플러스	11,050	3.8	10.9	11.2	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	3.2	3.0	8.3	8.8
미국	AT&T	18.4	131.2	126.1	122.8	22.8	24.0	19.1	18.8	41.5	42.7	6.8	6.6	13.3	13.4
	Verizon	39.4	165.5	136.8	138.5	30.8	31.2	20.9	20.9	47.9	48.7	6.5	6.4	24.5	21.8
	T-Mobile	140.0	174.2	80.1	82.9	6.8	14.3	2.5	8.2	27.3	29.3	9.1	8.4	3.7	13.0
일본	NTT	3,762	104.0	93.4	97.1	13.6	14.0	8.7	9.3	25.2	26.0	6.9	6.7	14.6	14.3
	KDDI	3,982	70.0	41.6	42.2	8.1	8.2	5.1	5.2	13.9	13.6	5.7	5.7	13.8	13.5
	Softbank	5,644	74.2	47.3	49.2	-1.4	0.9	4.4	5.6	4.4	8.1	44.2	23.6	4.7	5.4
중국	China Mobile	51.8	144.6	134.3	144.1	18.8	20.5	18.3	19.5	47.8	50.5	2.0	1.9	10.2	10.5
	China Unicom	4.8	18.9	50.4	53.3	2.0	2.4	2.4	2.7	14.3	14.8	0.9	0.9	5.0	5.4
	China Telecom	3.1	52.6	69.9	74.9	5.1	5.9	4.1	4.6	19.0	20.3	2.6	2.4	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

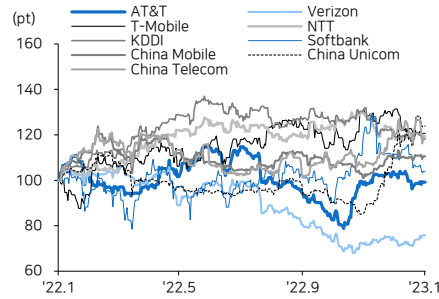
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



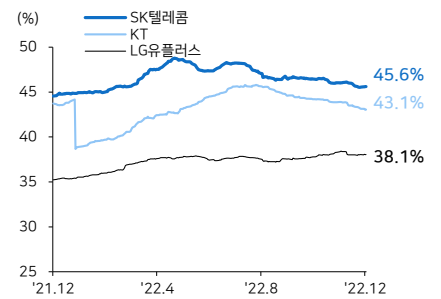
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



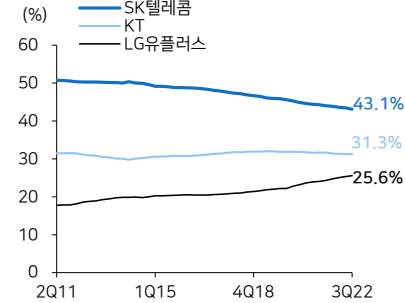
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



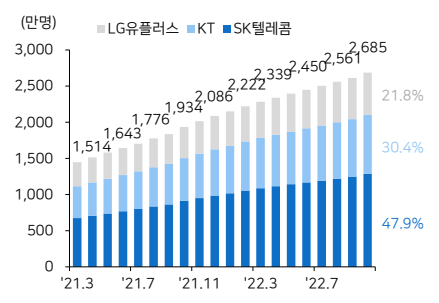
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



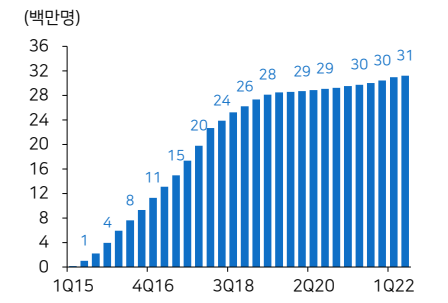
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



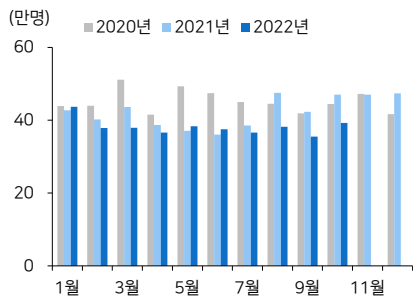
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



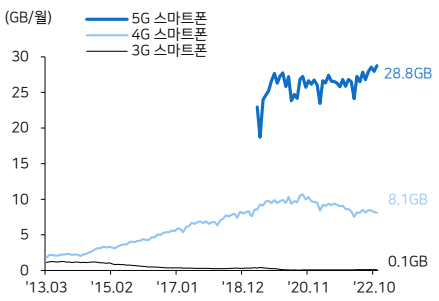
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



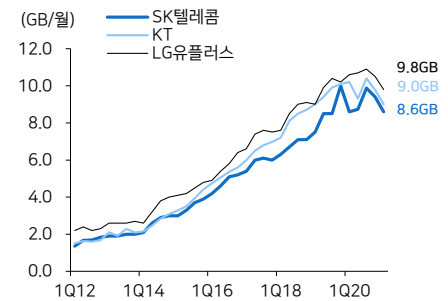
자료: 과학기술정보통신부

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 기재된 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 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.