

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.1.16

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	4.2	1.1	7.8	2.4	12.3	9.3	0.9	0.8	2.3	2.4	<p>SK텔레콤 45.2% (-0.5%p WoW, -0.5%p MoM) KT 43.0% (+0.0%p WoW, -0.4%p MoM) LGU+ 37.9% (-0.3%p WoW, -0.1%p MoM) KT 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-1.4	-5.9	-3.1	-10.4	7.4	6.9	0.6	0.6	7.0	7.3	
SK텔레콤	-3.6	-6.9	-7.6	-14.2	10.9	8.8	0.9	0.8	7.4	7.8	
KT	1.2	-6.3	-1.3	-6.1	7.2	6.6	0.6	0.5	6.4	6.9	
LG유플러스	-2.3	-9.2	3.8	-9.2	7.2	6.5	0.6	0.6	5.8	6.4	
AT&T	0.1	5.8	30.4	-5.0	7.5	7.7	1.1	1.0	6.2	5.7	
Verizon	-0.8	10.8	15.1	-18.0	8.1	8.4	2.0	1.7	6.2	6.3	
T-Mobile	0.7	6.8	13.8	9.0	73.4	22.1	2.7	2.7	0.0	0.0	
NTT	-0.6	-0.8	-5.8	-4.5	11.8	10.7	1.6	1.5	3.1	3.3	
KDDI	-2.2	-3.7	-8.5	-11.7	13.1	12.4	1.7	1.6	3.2	3.5	
Softbank	3.1	-5.8	4.8	11.9	19.3	16.0	0.9	0.8	0.7	0.7	
China Mobile	4.2	8.2	10.9	13.4	8.0	7.4	0.8	0.8	8.0	9.3	
China Unicom	4.7	15.3	52.9	45.0	8.3	7.5	0.4	0.4	5.8	6.9	
China Telecom	7.8	8.8	20.1	27.6	9.8	8.6	0.6	0.6	6.7	7.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 둘째주 통신업종 추가지수는 KOSPI 대비 -5.6%p 수익률 기록하며 Underperform
과기정통부, 지난 해 이어 5,900억원 규모 '저궤도 위성통신 기술개발'사업 정부 예비타당성 조사 대상 선정에서 탈락
LGU+, 18만명 고객 정보 유출 사실 확인. 피해 규모, 원인 파악 후 정확한 보상금, 과징금 · 과태료 규모 파악 가능
국내 기관은 통신3사 순매도. 외국인인 SK 순매수, SKT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
KT, 13일 진행될 것으로 알려졌던 조직 개편 및 임원 인사 잠정 연기, 2월 또는 3월 주주총회 이후 이뤄질 것으로 관측
SKT, 비즈니스 파트너사들의 재정 부담 경감 위해 1,100억 규모 대금을 연후 전 조기 지급 예정
스페이스X, '설비 미보유 기간통신사업자' 형태로 설립예정법인 등록 신청서 제출. 상반기 한국 시장 진출 추진

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
8	9 미 국무부 경제 차관 - KT · SKT 경영진, 오픈랜 표준화 논의	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21

3 주간 뉴스

▶ KT, 조직개편 · 임원인사 잠정 연기...3월 주주총회까지 미뤄지나 (뉴스1)

- KT, 13일 예정됐던 임원 인사 및 조직 개편 일정 잠정 보류
- 1월 중 인사가 날 것으로 예상되었지만, 내부에서 당분간 조직 개편과 임원 인사는 없는 것으로 파악
- KT, 현재 임원과 조직으로 충분히 성과를 냈으니 당장 서둘러 임원인사를 할 필요는 없는 것으로 판단
- ⇒ 구현모 KT 대표의 연임 여부를 두고 국민연공 등 문제 제기 이어지면서 영향을 미친 것으로 풀이
- ⇒ 이르러 설 이후 혹은 구현모 대표의 연임이 결정되는 3월 주주총회 이후에 이뤄질 것으로 관측

▶ EU, 망사용료 입법 속도내나...美 빅테크에 투자계획 제출 요구 (디지털데일리)

- 유럽연합(EU)이 망사용료 입법을 앞두고 빅테크 기업에 투자 계획 제출을 요구할 방침
- 미국 빅테크와 EU통신사에 투자 현황, 클라우드 인프라 전환 계획 등에 대한 자료 제출 요구
- 이를 바탕으로 법안 관련 협의에 나설 것. 위원회는 시기가 변경될 가능성이 있음
- ⇒ 유럽 대형 통신사들은 EC의 이같은 움직임이 미국 빅테크에 망사용료를 부과하기 위한 수순으로 해석
- ⇒ 셋째주 중 설문을 통한 공개 협의 시작할 계획, 법안 초안 작성까지 약 12주 걸릴 전망

▶ SKT-조비 예비에이션, 경영진 회동...한국형 UAM 상용화 속도 ↑ (아이뉴스24)

- SKT-조비 예비에이션, 경영진 연쇄 회동을 통해 한국형 도심항공교통(K-UAM) 상용화 속도 올려
- CES 2023 및 UAM 생산시설 방문행사를 통해 K-UAM 실증 준비현황을 점검하며 사업 협력 구체화
- SKT, 한국공항공사, 한화시스템, 한국기상산업기술원, 한국국토정보공사와 컨소시엄 결성
- ⇒ 8월 본격 시작되는 K-UAM 그랜드챌린지 실증사업을 통해 UAM의 안정성을 검증할 것
- ⇒ 운용 기준이 마련되면 지속 가능성 있는 서비스로 발전시켜 나갈 계획

▶ 6G 시대 준비 '착각'...통신3사, '오픈랜' R&D 박차 가한다 (테크M)

- 통신 3사, 6G 효율화에 필수적인 '오픈랜(개방형 무선접속망)' 연구개발에 박차를 가하고 있어
- 오픈랜 도입시 이동통신사가 원하는 장비를 맞춤형으로 선택해 운용효율성을 높일 수 있음
- SKT는 '노키아', KT는 'NTT도코모'와 후지쯔, LGU+는 '노키아'와 삼지전자와 협력 중
- ⇒ 통신 3사 오픈랜 기술 핵심인 '개방형 표준'을 확보하기 위해 'O-RAN 얼라이언스' 참여해왔음
- ⇒ 오픈랜 생태계 확장 본격화는 5G · 6G 시장 안착, 국내 통신장비 사업자들에게도 새로운 기회

▶ 스페이스X, 한국 기간통신사업자 등록 신청...스타링크 진출 '초읽기' (이데일리)

- 스페이스X, 지난 5일 '설비 미보유 기간통신사업자' 형태로 설립예정법인 등록 신청서를 제출
- 현행법상 해외 사업자인 스페이스X가 국내 서비스를 하기 위해서는 국내 법인이 필요
- 신청 후 등록절차는 최대 30일이지만, 국내 설비 미보유시 절차 기간이 따로 정해져 있지는 않음
- ⇒ 스타링크가 국내 시장에 진입하더라도 일반 고객 대상인 B2C 사업을 하지는 않을 것으로 관측
- ⇒ 중국, 일본 지구국 통해 서비스 제공할 수 있어, 국내에서 주파수 신청 안할 가능성도 있는 상황

▶ LG유플러스, 서울교통공사와 UAM 복합환승센터 조성 (전지신문)

- LGU+-서울교통공사, UAM 복합환승센터 조성과 UAM 조기 상용화 협력을 위한 업무협약 체결
- 이번 업무협약 통해 지하철 교통 인프라 활용을 미래 지향적인 UAM 복합환승센터를 구축할 방침
- 서울교통공사, 복합 환승 센터 도입을 위한 제도 등 행정사항과 버티포트 인프라를 지원
- ⇒ LGU+, 노선 운영을 위한 교통관리 시스템을 개발하고 UAM 제반 통신 기술 실증에 나설 계획
- ⇒ 비행환경 조사, 비행 경로에 따른 기상조건 등 환경적 요소 관련 사전 연구 추진할 예정

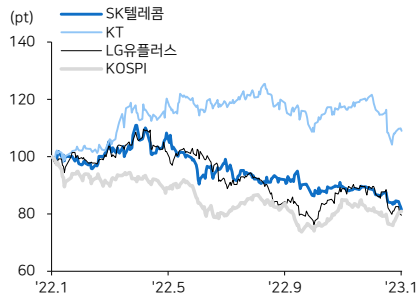
4 주요 지표

(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	45,900	8.1	14.0	14.5	1.3	1.5	0.7	0.9	4.4	4.5	3.7	3.6	7.8	9.3
	KT	34,350	7.2	20.7	21.4	1.4	1.5	1.0	1.0	4.5	4.6	3.1	3.0	7.9	8.0
	LG유플러스	10,850	3.8	11.3	11.6	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.9	3.1	3.0	8.3	8.7
미국	AT&T	19.6	139.3	125.7	122.9	22.8	24.0	19.1	18.8	41.8	42.7	6.9	6.7	13.3	13.4
	Verizon	41.9	175.8	136.8	138.4	30.8	31.2	20.8	20.9	47.9	48.6	6.7	6.6	24.4	21.7
	T-Mobile	149.7	186.2	80.1	82.9	6.8	14.5	2.5	8.2	27.5	29.3	9.5	8.9	3.7	13.0
일본	NTT	3,740	106.1	93.4	98.6	13.6	14.2	8.7	9.4	25.2	26.2	6.9	6.7	14.6	14.4
	KDDI	3,885	70.0	41.6	42.4	8.1	8.3	5.1	5.2	13.9	13.5	5.5	5.6	13.8	13.5
	Softbank	5,924	79.9	47.3	49.1	-1.4	6.7	4.4	5.2	4.4	13.8	45.0	14.1	4.7	5.5
중국	China Mobile	55.5	155.6	138.1	148.3	19.4	21.1	18.6	20.1	49.1	52.0	2.1	2.0	10.2	10.5
	China Unicom	5.4	21.0	51.9	54.9	2.1	2.5	2.5	2.8	14.7	15.3	1.0	1.0	5.0	5.4
	China Telecom	3.5	57.6	71.1	77.0	5.2	5.9	4.2	4.7	19.4	20.8	2.8	2.6	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

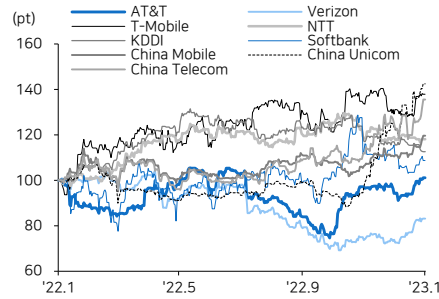
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



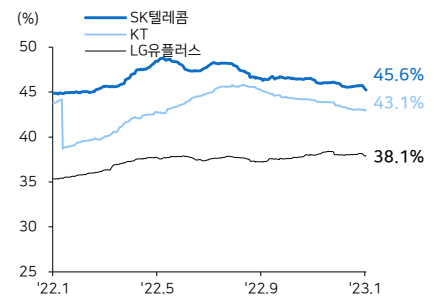
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



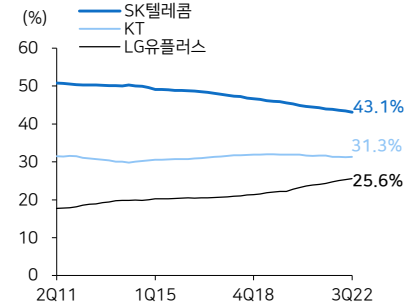
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



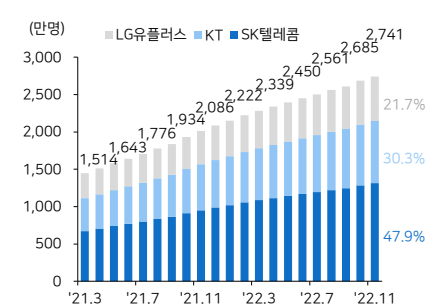
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



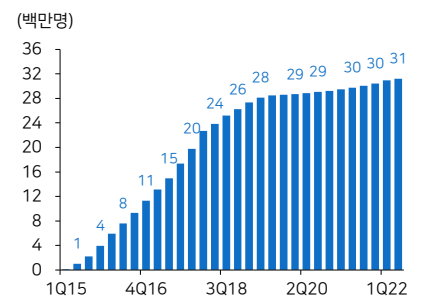
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



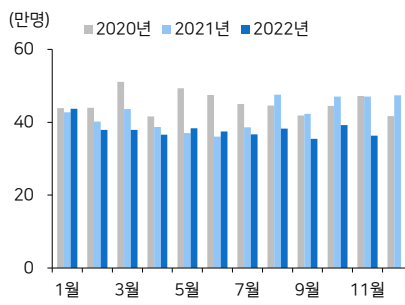
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



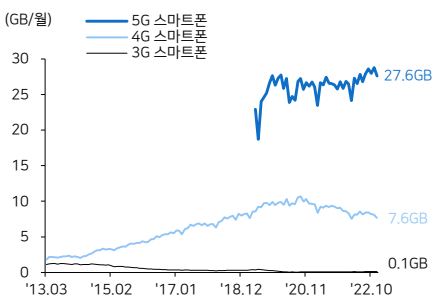
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



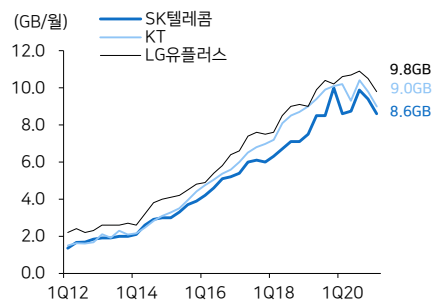
자료: 과학기술정보통신부

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 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.