

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.2.6

## 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	-0.1	8.3	5.6	-0.4	11.4	13.1	1.0	0.9	2.3	2.4	
통신업종	-2.9	-0.6	-6.8	-11.4	8.6	7.7	0.7	0.6	6.5	6.9	
SK텔레콤	-3.1	-1.6	-8.4	-12.5	11.2	9.0	0.9	0.8	7.3	7.6	
KT	-3.4	1.6	-6.0	-9.6	7.5	6.8	0.6	0.5	6.0	6.5	
LG유플러스	-2.2	0.8	-5.6	-12.0	7.3	6.7	0.6	0.6	5.6	6.2	
AT&T	-0.6	3.2	8.2	8.1	7.6	8.2	1.1	1.3	6.1	5.6	
Verizon	2.1	-0.5	11.5	-7.7	8.1	8.9	1.9	1.7	6.2	6.7	
T-Mobile	-1.0	0.5	-2.4	0.4	70.4	21.1	2.6	2.7	0.0	0.0	
NTT	-1.2	1.8	-4.4	1.2	12.1	11.0	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	-3.1	-1.5	-8.1	-7.1	13.1	12.6	1.8	1.6	3.2	3.5	
Softbank	2.2	10.1	-3.5	11.9	20.6	27.1	0.9	0.9	0.7	0.7	
China Mobile	0.1	5.7	18.1	11.6	8.2	7.6	0.8	0.8	7.8	9.0	
China Unicom	-0.5	9.2	59.3	49.1	8.8	7.7	0.4	0.4	5.5	6.5	
China Telecom	4.5	22.4	40.4	46.1	11.1	9.8	0.7	0.7	5.9	7.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

SKT 44.8% (-0.4%p WoW, -0.9%p MoM)  
KT 43.4% (+0.2%p WoW, +0.3%p MoM)  
LGU+ 38.0% (-0.1%p WoW, +0.0%p MoM)  
KT 외국인 순매수 기록

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

2월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.8%p 수익률 기록하며 Underperform LGU+ 4Q22 연결 실적은 매출액 3.6조원, 영업이익 2,866억원으로 시장 컨센서스 상회  
신협중앙회는 한국케이블텔레콤(KCT)과 제휴를 맺고 6종의 알뜰폰 LTE 요금제 출시  
국내 기관은 통신3사 순매도. 외국인인 SKT, LGU+ 순매도

### 금주 전망

금주는 8일(수) SK텔레콤, 9일(목) KT 4Q22 실적발표 예정  
정부, 제4이통사 지원안 공개. 5G 28GHz 주파수 대역 최소 3년 간 독점 제공, 28GHz 스마트폰 개발 독려 등 포함  
다만, 전국망 구축을 위해 막대한 비용이 투입되는 만큼 기업들의 실제 참여로 이어질지는 미지수  
EU, 빅테크 대상 망 이용대가 부과 추진 중. 논의 초기 단계로 구체적인 초안 정해지기까지 시간 소요될 전망

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
29	30	31	1 T-Mobile 4Q22 실적발표	2	3 LGU+ 4Q22 실적발표	4
5	6	7	8 SKT 4Q22 실적발표	9 KT 4Q22 실적발표	10	11

## 3 주간 뉴스

### ▶ "제4이통" 이번엔 나올까...정부, 연내 28GHz 신규사업자 선정

(디지털데일리)

- 정부, 5G 28GHz 신규 사업자를 연내 선정, 신규 사업자 발굴을 위해 3.7GHz 추가할당을 지원 등
- 31일 과거부는 관련 내용이 담긴 5G 28GHz 신규 사업자 진입 지원 방안을 발표
- 해당 대역을 최소 3년 이상 신규사업자만 참여할 수 있는 전용대역으로 공급할 방침  
⇒ 신규사업자가 추가로 중/저대역 주파수 이용한 5G 전국망 구축을 희망하는 경우 3.7GHz 대역 공급 검토  
⇒ 정부, 신규사업자 진입 지원 통해 통신시장에서 차별화된 5G 서비스 제공, 경쟁 활성화 계기 될 것 기대

### ▶ "통신비로 통치자"...통신사 'OTT 요금제' 더 나오나

(매일경제)

- KT, 온라인 동영상 서비스(OTT)를 이용할 수 있는 5G 요금제를 다양화
- KT는 '티빙'과 전자책 서비스 '밀리의서재'를 함께 이용할 수 있는 5G 초이스 요금제 3종을 출시
- SKT는 특정 요금제를 선택하면 웨이브를 이용할 수 있는 혜택을 제공  
⇒ LGU+, 넷플릭스, 디즈니플러스, 티빙 등 여러 서비스 중 하나를 골라 무료로 이용할 수 있는 요금제  
⇒ 통신3사가 OTT 관련 혜택을 다양화할 것이라는 관측. 고객을 확보할 발판이 될 수 있다는 판단

### ▶ "EU, 넷플릭스·구글에 망 이용대가 지불 추진"

(이데일리)

- 유럽연합(EU), 넷플릭스와 구글 등 빅테크를 대상으로 망 이용대가를 부과하는 내용을 검토
- 현재 EU 집행위원회는 망 이용대가 법안 초안 작성을 위해 업계를 대상으로 의견 수집하고 있는 상황
- 이 내용 중에서는 빅테크가 통신사업자에게 직접 망 이용대가를 지불하는 것을 '의무화'하는 내용 포함  
⇒ 다만 논의는 아직 초기 단계로 구체적인 초안이 정해지기까지는 적잖은 시간이 걸릴 전망  
⇒ 유럽전자통신규제기구(BEREC)은 망 이용대가 지급 강제에 반대하는 입장 밝힌 바 있어

### ▶ 통신3사, 가입자 묶어두는 구독 서비스 활발

(ZDNet Korea)

- 통신 업계가 가입자 수 지키기 일환으로 구독 서비스를 강화
- SK텔레콤은 최근 구독 서비스 'T우주'에 생활 밀착형 정기 배송 서비스를 추가
- KT는 콘텐츠 플랫폼을 한번에 구독할 수 있는 서비스인 OTT 구독 상품 운영 중  
⇒ LGU+, 맞춤형 구독 플랫폼 '유독' 통해 OTT·음악 플랫폼, 전자 기기 단기 렌탈, 식품 등을 제공  
⇒ 앞으로 구독 서비스를 비롯한 비통신 사업은 지속해 확대될 것

### ▶ LG유플러스, 양자내성암호 서비스로 복미·유럽 시장 진출 모색

(전자신문)

- LG유플러스, 정부 국책과제를 통해 개발한 양자내성암호(PQC) 서비스로 글로벌 시장 진출 노력
- 미국 국립표준기술연구소(NIST)가 PQC를 양자암호화 표준 알고리즘으로 공식 발표
- 통신과 PQC를 결합한 혁신 보안서비스를 선보일 계획. 글로벌 양자보안 시장 선도 목표  
⇒ LG유플러스, 1일 영상회의 시스템과 LTE라우터 등 응용서비스에 PQC를 적용  
⇒ 이를 복미, 유럽 시장에 선보이기 위해 상품 개발을 진행 중인 상황

### ▶ 정부, 비면허 주파수 활용 실증과제 공모

(ZDNet Korea)

- 과학기술정보통신부, 3월7일까지 비면허 주파수 활용 유망기술 실증사업 과제를 공모
- 실증사업을 통해 비면허 주파수 활용하는 기술과 서비스가 시장에 조기 정착할 수 있도록 지원
- 올해는 지난해 우수과제 연속지원 1건, 신규과제 6건 등 총 7개 과제를 지원할 계획  
⇒ 특히 대한민국 디지털 전략과 연계된 과제를 중점적으로 지원할 예정  
⇒ 기술 검증형 2건, 지역 전략형 2건, 서비스 선도형 2건 등의 과제로 구분해 진행

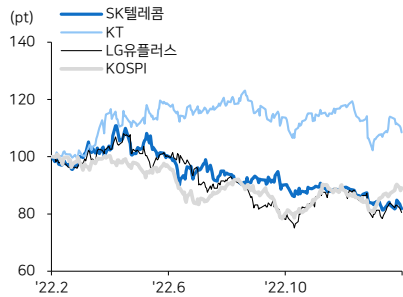
## 4 주요 지표

(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	46,350	8.1	14.1	14.6	1.3	1.4	0.7	0.9	4.4	4.5	3.7	3.6	7.8	9.3
	KT	34,300	7.2	20.9	21.5	1.4	1.5	1.0	1.1	4.5	4.6	3.1	3.0	7.7	7.8
	LG유플러스	11,090	3.9	11.3	11.7	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.9	3.2	3.1	8.3	8.7
미국	AT&T	19.8	141.3	126.0	122.7	22.8	24.2	19.2	17.8	41.8	42.7	6.8	6.6	13.3	16.1
	Verizon	41.5	174.3	136.7	137.8	30.8	30.5	20.8	19.6	47.9	47.7	6.8	6.8	24.4	20.6
	T-Mobile	145.2	179.2	80.0	81.4	6.9	14.7	2.6	8.5	27.4	29.2	9.2	8.7	3.8	13.1
일본	NTT	3,830	105.9	93.4	98.0	13.6	14.1	8.7	9.4	25.2	26.1	7.0	6.8	14.6	14.4
	KDDI	3,912	68.7	41.6	43.7	8.1	8.4	5.1	5.3	13.9	13.9	5.7	5.8	13.8	13.4
	Softbank	6,328	83.2	47.3	50.6	-1.4	7.1	4.4	3.9	4.4	14.0	46.2	14.5	4.7	3.5
중국	China Mobile	56.8	158.3	138.2	148.9	19.4	21.2	18.7	20.2	48.9	52.0	2.2	2.1	10.2	10.6
	China Unicom	5.6	21.7	52.2	55.5	2.0	2.4	2.5	2.9	14.8	15.5	1.1	1.1	5.0	5.5
	China Telecom	3.9	65.5	71.2	77.2	5.2	6.0	4.2	4.8	19.4	20.8	3.2	3.0	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

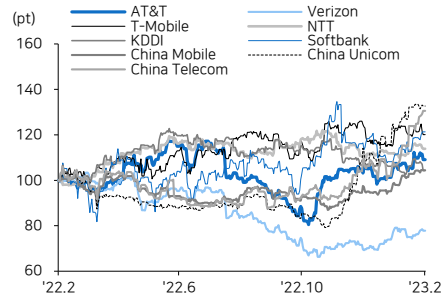
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



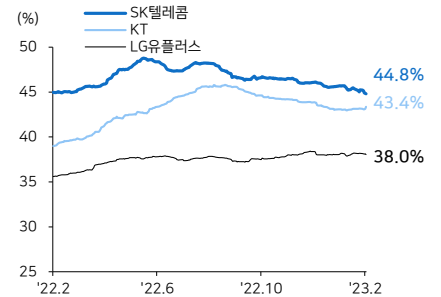
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



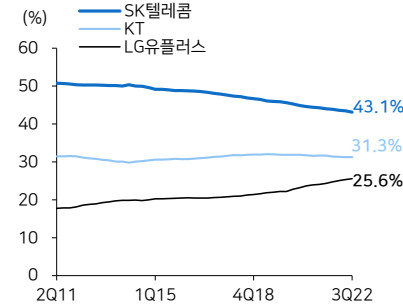
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



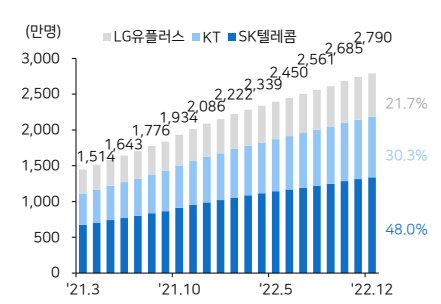
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



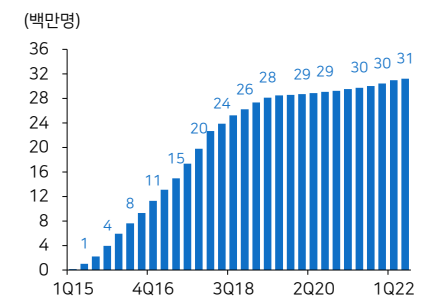
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



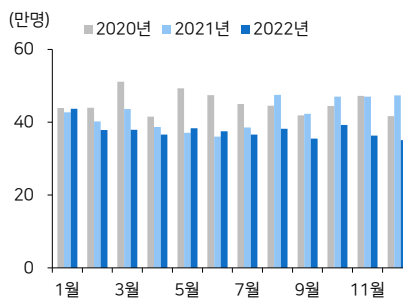
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



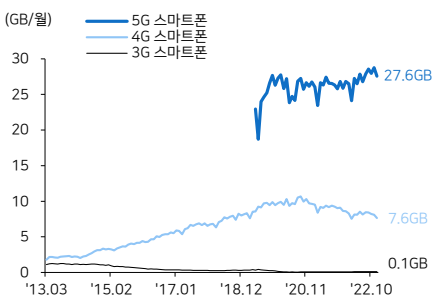
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



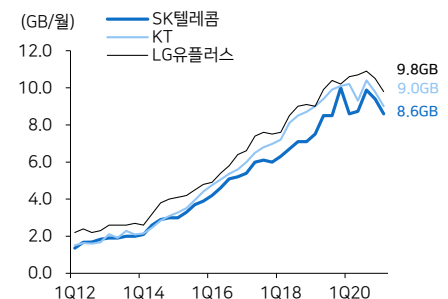
자료: 과학기술정보통신부

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 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 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.