

Meritz 통신서비스 Weekly



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

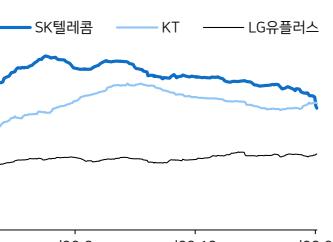
2023.2.20

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	-0.7	2.3	0.3	-1.7	13.0	9.5	0.9	0.8	2.4	2.5	
통신업종	-3.4	-7.0	-10.4	-13.8	7.3	6.8	0.6	0.6	7.1	7.4	
SK텔레콤	-5.5	-6.0	-10.4	-13.3	10.7	8.8	0.8	0.8	7.6	7.8	
KT	-3.4	-7.3	-11.6	-14.9	7.1	6.3	0.5	0.5	6.4	6.6	
LG유플러스	0.5	-3.6	-9.6	-11.8	7.2	6.5	0.6	0.5	5.7	6.4	
AT&T	1.9	2.2	2.5	5.5	7.5	8.0	1.1	1.3	6.2	5.7	
Verizon	0.5	0.6	4.3	-9.0	7.8	8.6	1.9	1.7	6.4	6.5	
T-Mobile	3.9	2.4	0.3	1.7	72.4	21.6	2.7	2.7	0.0	0.0	
NTT	1.2	3.4	1.1	4.0	12.3	11.1	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	0.5	2.0	-3.0	-5.1	13.4	12.8	1.8	1.7	3.1	3.4	
Softbank	-1.9	-5.5	-5.1	-0.9	18.7	543.1	0.9	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	0.7	4.0	15.3	9.8	8.4	7.8	0.8	0.8	7.7	8.9	
China Unicom	3.2	9.4	51.3	49.4	9.3	8.2	0.5	0.4	5.2	6.2	
China Telecom	2.9	12.9	35.1	35.5	11.3	9.9	0.7	0.7	5.8	6.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 43.1% (-1.4%p WoW, -2.2%p MoM)

KT 43.7% (+0.0%p WoW, +0.6%p MoM)

LGU+ 38.2% (+0.2%p WoW, +0.1%p MoM)

KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

▣ 전주 동향

2월 셧다운 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.7%p 수익률 기록하며 Underperform
SK텔레콤, 인텔 및 5G 전용 클라우드 데이터센터 전력 절감 기술 개발 성공. 올해 말 상용화 예정
미국 FCC, Amazon의 저궤도 위성 인터넷 사업 '프로젝트 키아퍼(Project Kuiper)' 최종 승인
국내 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도. 외국인은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

▣ 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
통신 3사, 정부의 통신비 안정 요구에 만 19세 이상 가입자에게 3월 한달간 데이터 30GB 무료 제공
유럽연합, 2월 MWC에서 망 무임승차 방지법 협의절차를 시작할 예정
과기정통부, K클라우드 경쟁력 강화 위해 2030년까지 총 8천억원 투자, 국산 AI 반도체 3단계에 걸쳐 고도화

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25

3 주간 뉴스

▶尹 통신비 안정 요구에, 통신3사 30GB 데이터 무료 제공

(서울경제)

- 15일(수), 정부는 통신·금융은 물가안정을 위해 고통분담에 자발적으로 참여할 필요가 있다고 강조
- 이에 통신 3사는 3월 한달간 만 19세 이상 가입자에게 데이터 30GB를 무료 제공한다고 발표
- 데이터 30GB는 HD 화질급 동영상을 30시간 가까이 즐길 수 있는 용량
- ⇒ 추가 데이터는 별도 신청 없이 자동으로 제공되며, 3월 내에만 사용 가능
- ⇒ 통신 3사가 대규모 가입자를 상대로 다양한 데이터를 일괄 제공하는 것은 처음

▶통신 3사 '챗GPT' 열풍 가세...AI 고도화 집중

(ZDNet Korea)

- SKT · KT · LGU+ 등 이동통신 3사가 대화형 인공지능(AI) '챗GPT' 관련 서비스 개발에 집중
- SK텔레콤은 대화형 AI 서비스 '에이디ット'에 챗GPT 같은 초거대 AI 모델을 접목할 계획
- KT는 초거대 AI '믿음'을 개발 중. 사람과 공감하는 형태로 작동, 이를 통해 AI돌봄 서비스를 선보일 계획
- ⇒ LGU+는 22년 10월 AI 통합 플랫폼 '의시' 공개. 스포츠 경기 예측, AICC, U+ TV 콘텐츠 추천 등에 활용
- ⇒ 전세계 AI 시장 규모는 2024년 5,543억달러(약 712조원)에 이를 것으로 전망

▶EU, 망 무임승차방지법 논의...韓 정책공조 주목

(디지털타임스)

- EU(유럽연합), 글로벌 빅테크 기업의 망 무임승차를 막기 위한 법제화 논의를 본격화
- 2월 말, 모바일 산업분야 최대 박람회 'MWC(모바일월드콩그레스) 2023'에서 협의절차를 시작
- EU는 '연결 인프라 법안(Connectivity Infrastructure Act)'을 올해 본격 논의할 예정
- ⇒ 이를 바탕으로 EU(유럽위원회)가 법안 초안을 만들면 EU 의회, EU 정상회의 등을 거치게 됨
- ⇒ 이 과정은 12주 정도 소요될 전망. 국내의 망 무임승차방지법 입법화에도 힘이 실릴 가능성

▶LGU+, 개인정보유출 예방...사이버 보안 강화에 1000억원 투입

(뉴스1)

- LG유플러스, 보안 투자 강화를 위해 1천억원 투입. 현재 수준 대비 3배 가량 확대된 수준
- 피해를 본 소비자 보상을 위한 피해지원협의체 운영 등 '사이버 안전 혁신안' 발표
- 전사정보보호 · 개인정보보호책임자(CISO · CPO)를 CEO 직속 조직으로 강화
- ⇒ 개인정보유출로 인한 불안감 해소를 위해 모든 고객을 대상으로 유심(USIM) 무상 교체를 계획
- ⇒ '종합 피해지원안' 마련 예정, 스팸 전화 알림 서비스 무료 제공을 준비 중

▶미 FCC, 아마존 통신위성 사업 최종 승인

(ZDNet Korea)

- 미국 연방통신위원회(FCC), 아마존의 '프로젝트 키아퍼(Project Kuiper)'를 최종 승인
- 보도에 따르면 이번 사업에 대한 최종 승인은 인공위성 간 충돌 리스크로 미뤄졌음
- 하지만 최근 위성 개체 수 등을 줄이는 방식으로 최종 사업 승인
- ⇒ 특히 FCC는 아마존의 우주 파편 경감 계획을 긍정적으로 받아들임
- ⇒ 아마존은 약 2,736개의 위성을 쏘아올릴 계획. 2026년부터 사업 본격화할 전망

▶과기정통부, 'K-클라우드' 사업 통합공고... 총 8262억원 투자

(조선비즈)

- 과학기술정보통신부, 2023년도 K-클라우드 프로젝트 사업을 통합 공고
- '국산 인공지능(AI) 반도체를 활용한 K-클라우드 추진방안'의 본격적인 이행을 위한 것
- K클라우드 초고속 · 저전력 국산 AI 반도체를 개발하고 적용해 국내 클라우드 경쟁력 강화를 위함
- ⇒ 이를 통해 국민들에게 향상된 AI 및 클라우드 서비스를 제공한다는 내용이 골자
- ⇒ 올해부터 2030년까지 총 8262억원을 투자해 국산 AI 반도체를 3단계에 걸쳐 고도화할 방침

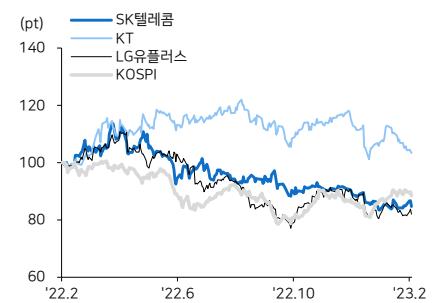
4 주요 지표

(집약달력)	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	44,400	7.5	13.9	13.9	1.3	1.4	0.7	0.8	4.4	4.3	3.6	3.5	7.8	9.2
	KT	32,350	6.5	20.6	20.6	1.4	1.4	1.0	1.0	4.5	4.4	3.0	2.9	7.6	7.9
	LG유플러스	10,890	3.7	11.3	11.1	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.8	3.2	3.0	8.3	8.9
미국	AT&T	19.4	138.6	126.0	122.7	22.8	24.2	19.2	17.8	41.8	42.8	6.7	6.5	13.3	16.1
	Verizon	40.2	168.9	136.7	137.6	30.8	30.5	20.8	19.6	47.9	47.7	6.6	6.7	24.4	20.6
	T-Mobile	149.4	182.1	80.0	81.2	6.9	14.8	2.6	8.5	27.4	29.2	9.3	8.8	3.8	12.9
일본	NTT	3,888	104.9	93.4	95.5	13.6	13.7	8.7	9.1	25.2	25.3	7.2	6.9	14.6	14.4
	KDDI	3,991	68.4	41.6	42.0	8.1	8.1	5.1	5.1	13.9	13.3	5.8	5.9	13.8	13.4
	Softbank	5,764	74.0	47.3	48.7	-1.4	4.6	4.4	1.6	4.4	13.6	43.2	13.6	4.7	3.3
중국	China Mobile	57.4	159.5	138.2	148.9	19.4	21.2	18.7	20.2	48.9	52.0	2.3	2.1	10.2	10.6
	China Unicom	5.8	22.7	52.2	55.5	2.0	2.4	2.5	2.8	14.8	15.5	1.2	1.1	5.0	5.5
	China Telecom	3.9	68.6	71.2	77.2	5.1	6.0	4.2	4.7	19.4	20.8	3.4	3.2	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

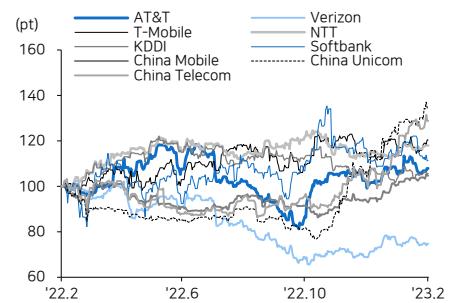
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



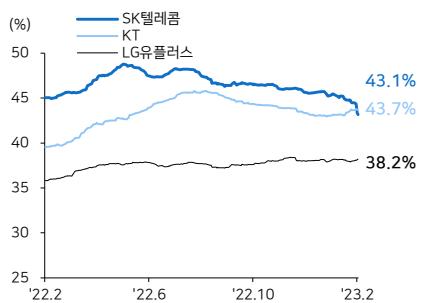
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



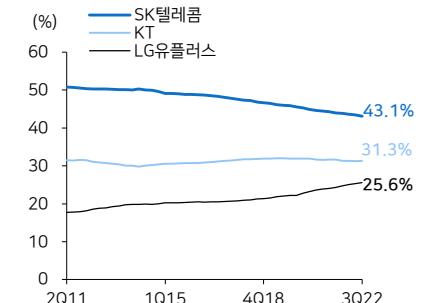
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



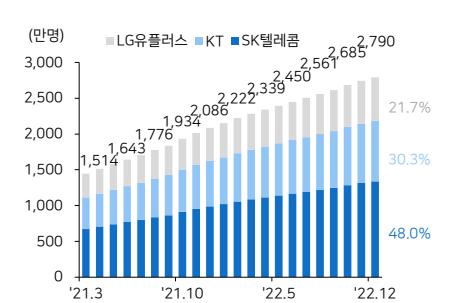
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



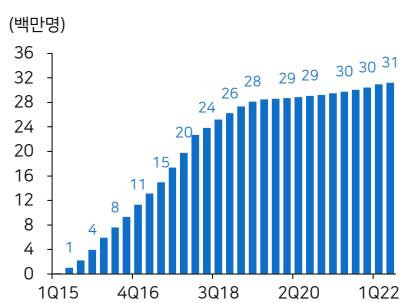
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



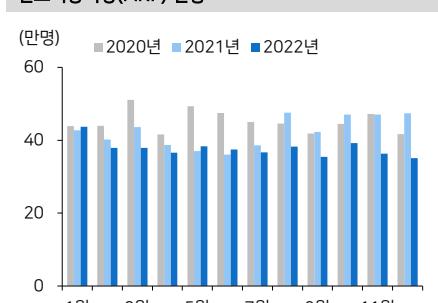
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



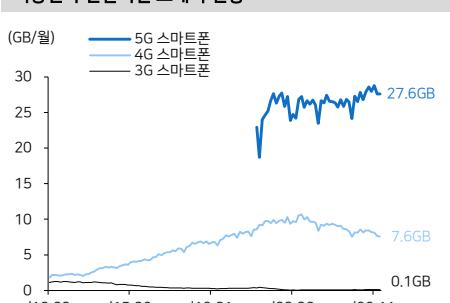
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



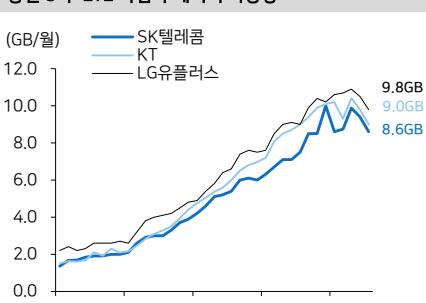
자료: 과학기술정보통신부

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 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 간접 없이 신의 성실히 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.