

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

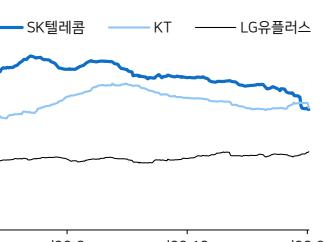
2023.2.27

## 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	-1.1	-2.4	-0.6	-2.3	12.8	9.3	0.9	0.8	2.4	2.6	
통신업종	-1.5	-8.3	-12.4	-14.4	7.1	6.6	0.6	0.6	7.2	7.7	
SK텔레콤	1.6	-2.7	-9.8	-12.1	10.9	9.0	0.8	0.8	7.5	7.7	
KT	-5.9	-14.0	-17.9	-20.0	6.7	5.7	0.5	0.5	6.8	7.0	
LG유플러스	0.2	-3.8	-9.1	-9.5	7.2	6.4	0.6	0.5	5.7	6.4	
AT&T	-0.1	-3.8	0.6	7.5	7.4	7.9	1.1	1.3	6.3	5.8	
Verizon	-2.8	-3.8	-0.7	-10.4	7.5	8.3	1.8	1.6	6.7	6.8	
T-Mobile	-1.6	-2.9	-4.4	1.0	70.0	20.7	2.6	2.6	0.0	0.0	
NTT	2.3	1.9	2.4	5.7	12.6	11.4	1.8	1.6	2.9	3.1	
KDDI	0.6	-1.8	-1.8	-5.6	13.6	12.9	1.8	1.7	3.1	3.3	
Softbank	-5.1	-9.7	-8.0	-1.9	18.2	202.4	0.8	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	1.0	2.5	11.8	10.2	8.6	7.9	0.9	0.8	7.5	8.7	
China Unicom	-2.9	0.9	36.6	45.0	9.2	8.1	0.4	0.4	5.3	6.2	
China Telecom	-0.8	6.0	26.6	36.4	11.3	10.0	0.7	0.7	5.8	6.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)



SKT 43.0% (-0.1%p WoW, -2.0%p MoM)

KT 43.2% (-0.5%p WoW, +0.0%p MoM)

LGU+ 38.5% (+0.2%p WoW, +0.3%p MoM)

LGU+ 외국인 순매수 기록

## 2 업종 코멘트

### ▣ 진주 동향

2월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.4%p 수익률을 기록하며 Underperform 공정위, '금융·통신 분야 경쟁 촉진 방안' 보고. 구체적인 시장 분석, 단말기유통법 등 관련 제도 개선 방안 마련 예정 삼성전자, 5G 이동통신으로 모바일 기기, 인공위성을 연결하는 '비지상 네트워크' 국제 표준기술 확보 국내 기관은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도. 외국인은 LGU+ 순매수, KT, SKT 순매도

### ▣ 금주 전망

금주는 바르셀로나에서 2/27(월)-3/2(목)까지 '모바일 월드 콩그레스'(Mobile World Congress) 개최 MWC에서는 5G·6G 이동통신과 위성 등 혁신기술 공개, '망이용대기' 논의 관련한 협의 초안도 공개될 예정 구현모 KT 대표 연임 포기, 3월 7일 KT 대표이사 후보 1인을 최종 확정 삼성전자, 미국 디시 네트워크와 5G 초도망 개통을 완료, 미국 전역에 대규모 5G망 확대 구축 예정

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
19	20	21	22	23	24	25
26	27 ~3/2(목) MWC (Mobile World Congress) 개최	28	1	2	3	4

## 3 주간 뉴스

### ▶ 통신의 미래를 논하다…'망사용료' 전면에

(디지털데일리)

- 2/27(월)-3/2(목) 바르셀로나에서 '모바일 월드 콩그레스'(Mobile World Congress) 개최
- 이번 MWC 2023의 주제는 'Velocity'(내일의 기술을 실현하는 오늘의 속도)
- 5G·6G 이동통신과 위성 등 혁신기술 공개, '망이용대기' 논의 관련한 협의 초안도 공개될 예정
- ⇒ 특히 글로벌 통신사업자(ISP)와 콘텐츠제공사업자(CP)간 갈등요소인 '망이용대기' 논의 예정
- ⇒ EU, 통신 네트워크 비용 분담과 관련한 협의 초안을 이번 MWC 현장에서 공개할 것

### ▶ KT '왕좌' 누가 차지할까…사외 18인·사내 15인 경쟁 돌입

(데일리안)

- 구현모 KT 대표가 차기 대표이사 후보자군에서 사퇴하면서 향후 KT를 이끌 유력 후보에 관심
- 이사회는 현재 진행 중인 차기 대표이사 선임 절차를 계속 이어간다는 방침
- 사외후보 18명, 사내후보 16명을 포함한 총 34명의 후보가 지원한 상황
- ⇒ KT, 28일까지 이사회 내 지배구조위원회를 통해 대표 후보 심사 대상자들을 압축해 선정할 예정
- ⇒ 구현모 대표는 오는 3월 정기 주주총회를 끝으로 KT 대표이사직을 마무리할 예정

### ▶ SKT, NTT도코모와 손잡고 5·6G 핵심 기술표준 이끈다

(매일경제)

- SKT, 일본 NTT도코모, 6G 이동통신 공동 요구사항과 5G 기지국 전력 절감을 위한 기술 백서를 발간
- 기술백서에는 6G 생태계 활성화를 위한 신규 상품·서비스 발굴 등 5가지 공동 요구사항 담겨
- 향후 3GPP 등 기술 표준화 단체의 6G 국제 표준 마련, 관련 기술 개발에 가이드를 제시할 것으로 기대
- ⇒ SKT는 이번 백서가 지난해 NTT도코모와의 전략적 파트너십 체결 이후 첫 가시적 결과라고 판단
- ⇒ 5G 애블루션과 6G의 주요 기술을 함께 연구하고 기술 표준을 정립해나가는 데 긴밀히 협력할 것

### ▶ "오지서도 5G 터진다"…삼성·애플 주목한 '이것' 뭐길래

(한국경제)

- '비지상 네트워크(NTN)' 통해 사막과 오지 등 어떤 환경에서도 통신 사각지대가 있는 환경 구축
- 삼성전자, 스페이스X, 애플, 월컴 등 글로벌 IT(정보기술) 업체들이 관련 기술 상용화에 속도
- 월컴은 올 초 스마트폰을 위한 위성 양방향 메시지 송수신 솔루션 '스냅드래곤 새틀라이트' 공개
- ⇒ 삼성전자는 위성통신에 활용되는 핵심 모델 기술인 비지상 네트워크 표준 기술을 확보
- ⇒ 비지상 네트워크 기술의 미래 성장성이 주목. 상업위성 활용 시장 규모는 2040년 540조원 전망

### ▶ 휴대전화 보조금·알뜰폰 업체 확대 추진…통신시장 과정 깐다

(연합뉴스)

- 공정거래위원회, '금융·통신 분야 경쟁 촉진 방안'을 정부에 보고
- 경쟁을 제한하는 영업 정책·불공정 약관 점검, 경쟁 활성화를 위한 규제 개선 계획 담겨
- 구체적으로 이동통신 단말기 유통시장의 가격 경쟁을 촉진하기 위해 시장 분석을 실시
- ⇒ 방송통신위원회와 협의해 단말기유통법 등 관련 제도 개선 방안을 마련할 계획
- ⇒ 신규 알뜰폰 사업자의 시장 진입 유도, 독립·중소 알뜰폰 사업자의 사업 기반 강화 목표

### ▶ 삼성전자, 5G 기반 위성통신용 모뎀 국제표준기술 확보

(OSEN)

- 삼성전자, 5G 이동통신으로 모바일 기기, 인공위성을 연결하는 '비지상 네트워크' 표준기술 확보
- 비지상 네트워크는 미래 모빌리티 시대를 앞당기는데 필수적인 위성통신 기술
- 이 기술을 통해 간단한 문자 메시지 외에도 사진과 영상 등 대용량 데이터의 양방향 송수신 가능
- ⇒ NB-IoT 기반 위성통신 표준기술도 개발해 차세대 엑시노스 모뎀에 적용할 예정
- ⇒ 6G를 기반으로 한 만물인터넷(IoE) 시대의 필수 기술을 선제적으로 확보해 나간다는 계획

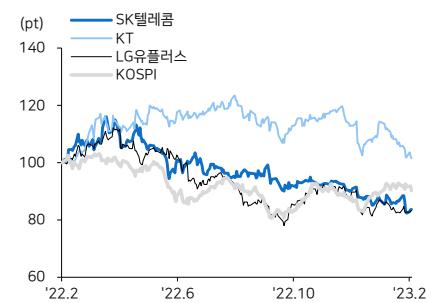
## 4 주요 지표

(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	45,100	7.5	13.9	13.7	1.3	1.4	0.7	0.8	4.4	4.3	3.6	3.6	7.8	9.2
	KT	30,450	6.0	20.6	20.4	1.4	1.4	1.0	1.0	4.5	4.4	2.9	2.8	7.6	7.9
	LG유플러스	10,910	3.6	11.3	11.0	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.8	3.2	3.0	8.3	8.9
미국	AT&T	19.2	137.2	126.0	122.6	22.8	24.3	19.2	17.9	41.8	42.9	6.7	6.5	13.3	16.8
	Verizon	38.7	162.7	136.7	137.6	30.8	30.5	20.8	19.6	47.9	47.7	6.5	6.5	24.4	20.6
	T-Mobile	144.4	176.1	80.0	80.9	6.9	15.0	2.6	8.7	27.4	29.2	9.1	8.6	3.8	12.9
일본	NTT	3,980	105.6	93.4	94.9	13.6	13.6	8.7	9.0	25.2	25.4	7.3	7.0	14.6	14.4
	KDDI	4,034	68.1	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	5,595	70.6	47.3	48.7	-1.4	4.6	4.4	1.6	4.4	13.3	42.7	13.7	4.7	3.3
중국	China Mobile	58.0	161.2	138.2	148.9	19.4	21.2	18.7	20.2	48.8	51.7	2.3	2.2	10.2	10.6
	China Unicom	5.6	22.0	51.1	54.3	2.0	2.3	2.4	2.8	14.5	15.1	1.2	1.1	5.0	5.4
	China Telecom	3.9	68.6	69.8	75.7	5.1	5.8	4.2	4.7	19.1	20.4	3.5	3.3	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

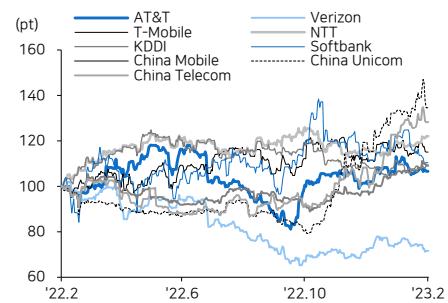
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



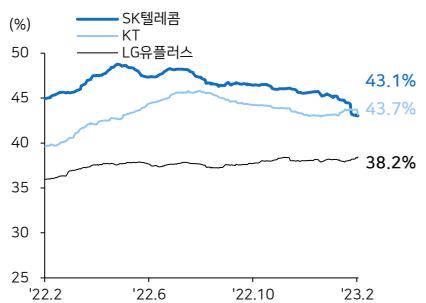
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



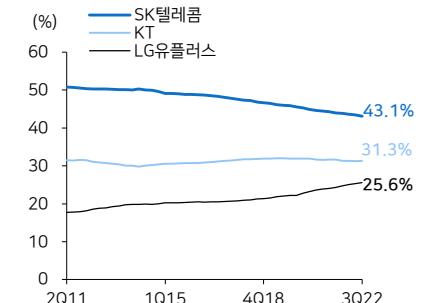
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



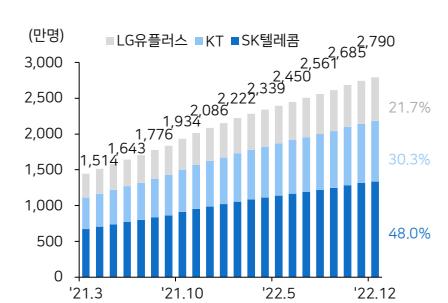
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



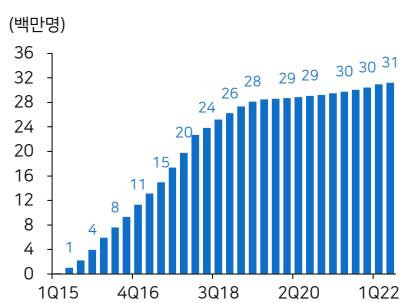
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



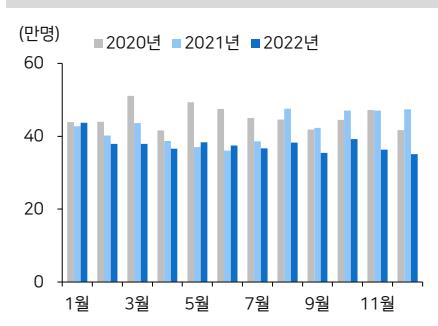
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



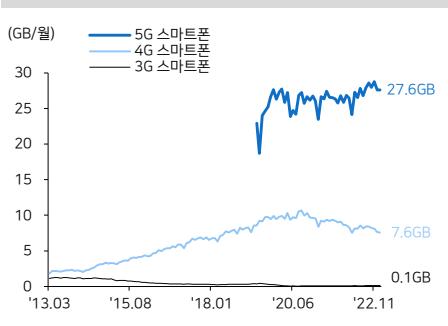
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



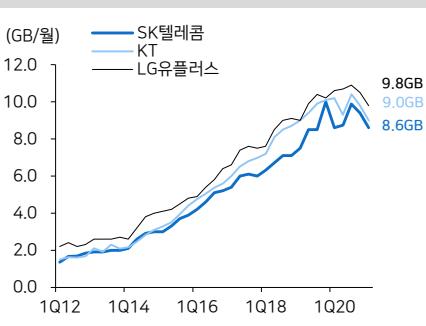
자료: 과학기술정보통신부

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 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 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.