

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.3.13

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	6M	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
KOSPI	-1.5	-2.4	0.9	-2.2	12.9	9.3	0.9	0.8	2.5	2.6	<p>SK텔레콤 42.9% (+0.1%p WoW, -1.9%p MoM) KT 42.7% (-0.2%p WoW, -0.8%p MoM) LGU+ 38.7% (+0.0%p WoW, +0.7%p MoM) SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	0.2	-5.1	-12.0	-12.1	7.2	6.6	0.6	0.6	7.1	7.6	
SK텔레콤	2.2	-2.3	-6.5	-10.0	9.3	8.5	0.8	0.8	7.3	7.7	
KT	-1.3	-10.4	-20.1	-18.9	5.7	5.3	0.5	0.4	7.0	7.8	
LG유플러스	-1.9	-2.0	-10.4	-4.8	6.3	5.9	0.5	0.5	6.5	6.9	
AT&T	-2.0	-3.4	-4.5	6.0	7.6	7.4	1.2	1.1	6.0	6.1	
Verizon	-4.1	-8.3	-3.3	-14.2	7.8	7.8	1.5	1.4	7.2	7.3	
T-Mobile	-1.7	-2.9	-2.0	-3.9	19.9	14.3	2.5	2.6	0.0	0.0	
NTT	-0.0	3.3	6.2	1.2	11.5	10.8	1.6	1.5	3.1	3.3	
KDDI	1.6	3.1	2.0	-6.0	13.2	12.5	1.7	1.6	3.3	3.5	
Softbank	-3.8	-8.1	-14.0	-5.5	206.0	18.1	0.8	0.8	0.8	0.9	
China Mobile	0.0	8.8	20.5	19.2	9.1	8.4	0.9	0.9	7.1	8.2	
China Unicom	-8.9	2.1	21.5	52.3	8.2	7.2	0.4	0.4	6.5	7.8	
China Telecom	-0.2	9.9	28.7	50.4	12.0	10.7	0.8	0.8	5.4	6.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 둘째주 통신업종 추가지수는 KOSPI 대비 +1.7%p 수익률 기록하며 Outperform
독일 정부, 중국과의 관계를 전면적으로 재검토 중. 5G 통신망에서 화웨이와 ZTE의 특정 부품 사용을 금지할 가능성 LGU+, 공격적인 지원금, 경쟁사 가입자 이탈로 통신 3사 체제 구축 이후 최초로 이동전화 가입자 점유율 25% 돌파
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
EU, 2027년까지 공공·민간 위성통신 서비스를 상용화하기 위한 제도 도입방안 최종 승인, 24억유로 투입 계획
도이치텔레콤, 독일 인구 95%의 거주 지역에 5G 커버리지 구축 완료, 99% 커버리지 예정 시기는 2025년 목표
KT, 31일 정기 주주총회 개최. 주요 의안은 차기 대표 후보자 의결과 2명의 사내이사 및 4명의 사외이사 선임

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18

3 주간 뉴스

▶ 5G 전국망 구축 국가 나오기 시작한다 (ZDNet Korea)

- 도이치텔레콤, 독일 인구 95%의 거주 지역에 5G 커버리지 구축 완료. 2025년 99% 커버리지 예정
- 한국, 올해 말까지 놓여준 5G 공동망 구축 예정. 향후 주요 거점 지역과 실내 통신 품질 강화에 중점
- 10월 5G 서비스 도입에 나선 인도는 내년 말까지 전국망 구축을 완료할 계획
- ⇒ 23년 1월 기준으로 글로벌 229개 통신사가 5G 상용 서비스를 개시한 바 있음
- ⇒ 올해 30개 이상의 국가에서 새롭게 5G 서비스를 도입, 5G 전국망 구축 마치는 국가들 등장할 예정

▶ 中·대만도 '오픈랜' 각축전... "韓, 2년내 공략 안하면 경쟁서 뒤쳐져" (디지털타임스)

- 오픈랜은 무선 기지국의 소프트웨어와 하드웨어 장비를 서로 분리, 서로 다른 제조사 장비 간
- 상호 연동이 가능하도록 한 것이 특징. MWC(모바일월드콩그레스) 2023의 주요 주제 중 하나
- 화웨이의 지배력을 약화시킬 수 있다는 점에서 미국, 일본, 영국 등이 오픈랜 표준화와 상용화에 박차
- ⇒ 국내에서도 삼성전자, 이동통신사를 중심으로 오픈랜 연구개발에 집중
- ⇒ 국내 기업의 글로벌 시장 진출을 위해 '국제인증 체계'도 구축한다는 계획

▶ "독일, 5G 통신망 일부서 중화웨이 등 배제 계획" (뉴스1)

- 독일 정부, 5G 통신망에서 중국 기업 화웨이와 ZTE의 특정 부품 사용을 금지할 계획
- 이 금지 조치의 적용 범위에는 이미 통신망에 내장된 부품이 포함될 수 있음
- 일부 통신 사업자는 해당 부품을 제거하고 다른 부품으로 교체해야 할 가능성도
- ⇒ 독일 내무부, 5G 통신망 보안을 위협에 빠뜨릴 수 있는 구성 요소가 있는지 확인해 왔음
- ⇒ 이 조사는 공식적으로 마무리되지는 않았으나, 독일 정부가 통신 사업자들을 대상으로 적용할 가능성

▶ KT, 이달 31일 주총...사내이사 2명·사외이사 4명 선임 (뉴스1)

- 윤경림 차기 대표 후보자 의결과 2명의 사내이사 및 4명의 사외이사 선임의 건을 상정
- KT 이사회는 구현오 현 대표와 윤경림 사장 등 사내이사 2명과 사외이사 8명으로 구성
- 신규 사내이사 후보는 서창석 KT 네트워크부문 네트워크부문장과 송경민 경영안정화TF TF장
- ⇒ KT의 사내이사는 총 3명이었으나 앞서 박종욱 사장이 자진 사퇴하면서 2명으로 축소
- ⇒ 사외이사 중 강충구 이사회 의장과 여은정·표현영 이사는 이달 정기 주총에서 임기가 만료

▶ 유럽연합(EU), 공공·민간 위성통신 상용화 '가속' (전자신문)

- 유럽연합(EU), 2027년 공공·민간 위성통신서비스를 상용화할 예정
- 프랑스 오렌지, 원웹과 위성통신 계약을 체결하는 등 공공과 민간 분야 위성통신 상용화에 속도
- 유럽연합정상회의, 2027년까지 위성통신 서비스를 시작하기 위한 제도 도입방안을 최종 승인
- ⇒ 탄력성, 상호 연결성 및 보안 제공하는 위성통신(IRIS2) 프로젝트에 27년까지 24억유로 투입
- ⇒ IRIS2는 EU와 북극, 아프리카 등 전략적 관심지역에서 중요 인프라를 보호·감시하는데 사용

▶ LG유플러스, 로봇 대중화 시대 연다 (헤럴드경제)

- LGU+, 국내 1위 로봇자동차 플랫폼 운영사인 '빅웨이브로보틱스'와 업무협약(MOU) 체결
- 빅웨이브로보틱스의 노후우 활용, 로봇 사업에 필요한 고객 컨설팅, 시범운영 등 역량 조기 확보
- 기업고객·스마트팩토리·학교·공공기관에 로봇솔루션을 공급하고자 이번 협업을 결정
- ⇒ LGU+, 매장·산업현장 전체에 LTE·5G 통신 기반 '심리스(Seamless)' 서비스로봇을 제공
- ⇒ 서비스로봇 도입에서 필요로 하는 전반에 대해 협력하면서 로봇시장 점유율을 확대할 것

4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
한국	SK텔레콤	46,600	7.8	13.5	13.9	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.3	3.7	3.6	9.2	9.6
	KT	30,050	6.0	20.1	20.7	1.4	1.5	1.0	1.1	4.3	4.4	3.2	3.1	7.8	8.0
	LG유플러스	10,800	3.6	10.8	11.1	0.9	0.9	0.6	0.6	2.8	2.9	3.1	3.0	8.9	9.0
미국	AT&T	18.4	131.4	122.6	124.1	24.3	25.4	17.9	18.5	42.8	43.9	6.4	6.2	16.8	15.4
	Verizon	36.7	154.1	137.6	139.1	30.5	30.9	19.6	19.6	47.7	48.3	6.4	6.3	20.6	18.8
	T-Mobile	139.5	170.1	81.0	83.6	15.0	18.3	8.7	11.1	29.3	31.7	8.3	7.7	12.8	18.6
일본	NTT	3,986	107.1	93.6	95.6	13.3	13.9	8.9	9.2	25.1	25.7	6.9	6.8	14.3	14.1
	KDDI	4,113	70.3	41.8	42.8	8.0	8.3	5.1	5.3	13.3	13.6	6.0	5.9	13.4	13.4
	Softbank	5,343	68.3	48.4	50.7	1.1	7.6	-1.4	3.6	4.9	13.7	35.8	12.9	-0.4	4.9
중국	China Mobile	62.0	173.3	145.7	155.1	20.8	22.2	19.8	21.0	50.6	52.9	2.4	2.3	10.6	10.9
	China Unicom	5.7	22.3	54.0	57.1	2.2	2.6	2.7	3.1	14.9	15.5	1.2	1.2	5.4	5.9
	China Telecom	4.2	81.8	75.5	80.5	5.8	6.4	4.7	5.2	20.1	21.3	3.9	3.7	7.1	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

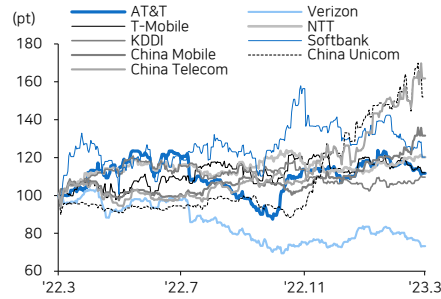
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



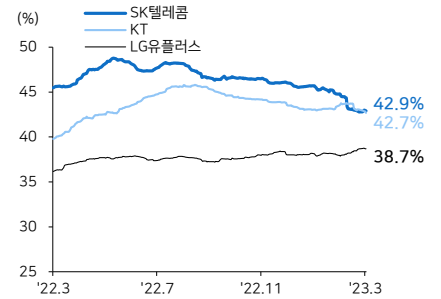
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



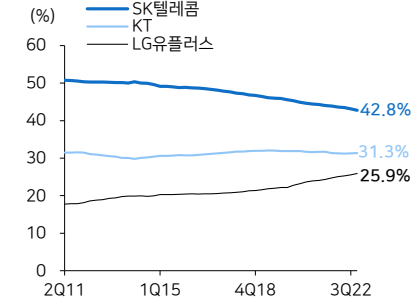
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



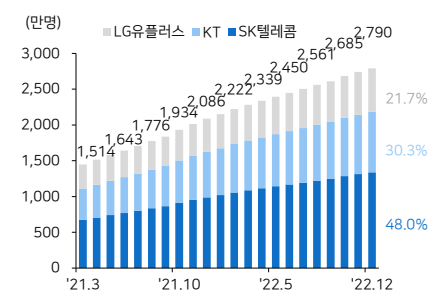
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



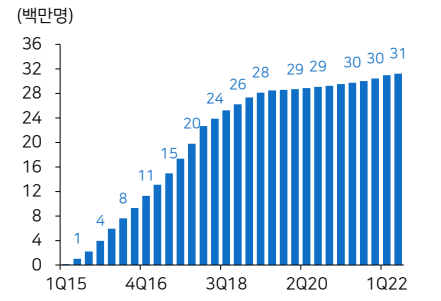
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



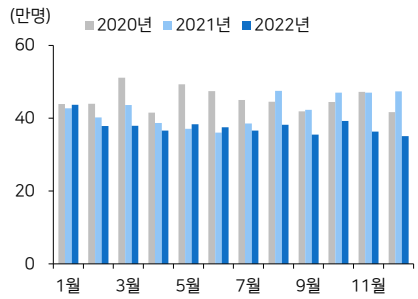
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



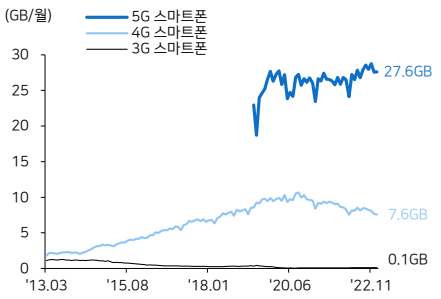
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



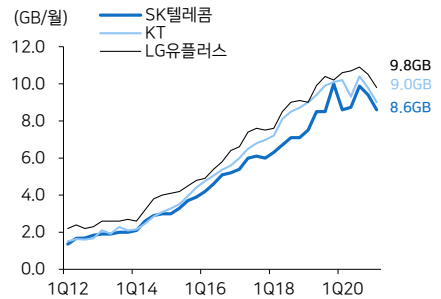
자료: 과학기술정보통신부

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.