

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.3.20

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
KOSPI	0.0	-2.4	2.7	1.2	13.1	9.4	0.9	0.8	2.5	2.6	<p>SKT 43.1% (+0.2%p WoW, -1.3%p MoM) KT 42.4% (-0.2%p WoW, -1.3%p MoM) LGU+ 38.7% (+0.0%p WoW, +0.6%p MoM) SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-0.2	-1.6	-8.8	-11.7	7.1	6.6	0.6	0.6	7.1	7.5	
SK텔레콤	0.5	5.5	-3.9	-8.9	9.3	8.6	0.8	0.8	7.3	7.6	
KT	-1.3	-8.3	-17.8	-16.9	5.6	5.2	0.4	0.4	7.1	7.8	
LG유플러스	0.1	-0.7	-6.4	-4.3	6.3	5.9	0.5	0.5	6.5	6.9	
AT&T	-1.6	-6.7	1.5	8.2	7.5	7.2	1.2	1.1	6.2	6.2	
Verizon	0.3	-8.5	-0.6	-10.8	7.9	7.8	1.6	1.4	7.2	7.3	
T-Mobile	2.1	-4.6	0.6	1.2	20.2	14.5	2.6	2.6	0.0	0.0	
NTT	0.5	3.0	6.7	4.2	11.6	10.8	1.6	1.5	3.1	3.3	
KDDI	-1.2	1.8	0.9	-5.4	13.0	12.3	1.7	1.6	3.3	3.6	
Softbank	-8.5	-15.1	-18.7	-10.4	-	17.5	0.7	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	6.4	15.0	28.8	28.2	9.7	8.9	1.0	0.9	6.7	7.7	
China Unicom	0.9	-0.9	28.3	55.7	8.4	7.3	0.4	0.4	6.4	7.6	
China Telecom	2.9	10.2	39.7	54.1	12.3	11.0	0.8	0.8	5.2	6.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 셋째주 통신업종 추가지수는 KOSPI 대비 -0.2%p 수익률 기록하며 Underperform
글로벌 의견권 자문사인 글래스루이스에 이어 ISS, KT 윤경림 차기 대표이사 후보 선임 안전에 찬성할 것을 권고
미국 상원 의회는 연방통신위원회(FCC)의 주파수경매권 연장 법안에 이의 제기하며 30년만에 효력 상실
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인인 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
SKT, 정부에 5G 중간요금제 3개 이상, 시니어요금제 2개 신고. 이르면 3월 중 과기정통부에 제출할 전망
스페이스X, 국내 사업 담당할 국내 법인 Starlink Korea LLC 설립. 서류 및 공급 승인 신청 절차 남아있는 상황
과기정통부, 해외 사업자의 국내 시장 진출 허용을 위해 외국인 지분 한도 제한하는 '전기통신사업법' 개정 검토 중

★ 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

▶ 통신·항공·방송, 외국인 지분 한도 풀다 (한국경제)

- 정부, 통신·항공·방송·신선 산업 등 33개 종목의 외국인 지분 취득 한도를 풀거나 높이는 방안 추진
- 정부는 외국인 지분 제한을 풀더라도 산업 보호를 위한 보완책을 마련한다는 방침
- 논의 과정에 과학기술정보통신부, 산업통상자원부, 문화체육관광부, 국토교통부 등 관련 부처가 참여
⇒ 외국인 지분 제한의 문제는 통신3사, 방송사 등의 외국인 투자 수요를 제한하면서 증시 저평가 유발
⇒ 구체적으로 결정된 것은 없지만, 정부가 산업별로 취득 한도를 다르게 풀 가능성도 존재

▶ 과기정통부, 5G 특화망 수요 기반 확산 전략 내놓는다 (전자신문)

- 과기정통부, 5G 이동통신 특화망 시장을 수요 기반으로 확산
- 제조·의료·물류 등 다양한 산업 분야에서 대표 5G 특화망 서비스 선도 모델을 탄생시킨다는 방침
- 이르면 3월 5G 특화망 전략 발표. 이번 전략을 통해 5G 특화망을 본격 시장에 확산, 서비스 발굴
⇒ 특히 5G 특화망 수요 시장 개척을 지원. 에너지, 제조, 의료 등 적용 가능한 수요처 리스트업 할 예정
⇒ 5G 특화망 우수 서비스가 나올 수 있게끔 구축사업자 지원체계도 전반적으로 개편

▶ 스페이스X '스타링크',韓법인 설립...기간통신사업자 등록은 '아직' (디지털데일리)

- 스페이스X, 위성통신서비스 '스타링크'의 한국 시장 진출을 앞두고 국내 법인을 설립
- 8일 국내 사업을 담당할 스타링크코리아 유한책임회사(Starlink Korea LLC)를 설립
- 현행법상 외국인 사업자는 국내에서 직·간접 방식으로 기간통신사업이 가능
⇒ 다만 아직 기간통신사업자 등록에 필요한 모든 서류를 제출하지 않은 것으로 확인
⇒ 기간통신사업자 등록절차 완료 시, 스페이스X는 별도 법인을 통해 국경 간 공급 승인 신청 절차

▶ SKT '5G 중간요금제 3개 이상·시니어요금제 2개 신고' (전자신문)

- SKT, 통신 3사 중 가장 먼저 정부에 5G 중간요금제 3개 이상, 시니어요금제 2개 신고
- 협의가 완료되면 빠르면 3월 중 과기정통부에 신고 이뤄질 전망
- SKT는 3개 구간 이상의 요금제 안을 만들어 정부가 검토할 수 있도록 제시
⇒ 시니어요금제는 65세·80세 이상 2개 연령으로 나눠 요금제를 차별화
⇒ 5G 중간요금제는 1개 구간이 나온 지난해와 달리 여러 구간이 동시에 출시될 것으로 예측

▶ 양대 글로벌 의견권 자문사, 윤경림 KT '찬성'...사외이사 바뀔 가능성 (이데일리)

- ISS, KT 주주들에게 정기 주총(31일)에서 윤경림 차기 대표이사 후보 선임 안전에 찬성 권고
- 글래스루이스, 정자 명단을 검토한 결과, 주주들이 우려할 만한 실질적인 문제는 없다고 생각
- 한국ESG평가원, KT는 CEO 최종 후보 확정 전 과정을 투명하게 공개하며 공정성 기해
⇒ 기존 사외이사 재선임의 건에 대해 글래스루이스는 찬성을, ISS는 반대를 권고
⇒ 윤경림 후보자도 후보 지명 직후 '지배구조 개선TF' 발족을 약속하며 사외이사 교체 가능성

▶ '로봇이 캠핑장 누빈다'...KT, 실외 자율주행 배송로봇 사업 확대 (ZDNet Korea)

- KT, 캠핑장 예약 플랫폼 '캠핑톡'·글램핑 회사 '캠핑아웃도어'와 업무협약 체결
- 업무 협약 주요 내용은 캠핑장 로봇 서비스 확산, KT 로봇·연계 서비스 보급에 대한 상호 협력
- KT는 실외 자율주행로봇을 도입해 글램핑장, 피크닉, 수영장 등에 로봇 서비스 제공하고 있음
⇒ 캠핑장에 적합한 서비스를 제공하기 위한 상품 개발도 지속 협력
⇒ 소비자에게 캠핑장 자율주행 배송로봇 서비스를 제공, 실외 자율주행로봇 서비스 시장을 확대

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	46,850	7.9	13.5	13.9	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.3	3.7	3.6	9.2	9.5
	KT	29,650	5.9	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	10,810	3.6	10.8	11.1	0.9	0.9	0.6	0.6	2.8	2.8	3.1	3.0	8.9	9.0
미국	AT&T	18.1	129.3	122.6	124.1	24.3	25.4	17.9	18.5	43.0	43.9	6.3	6.2	16.8	15.4
	Verizon	36.8	154.5	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	142.5	173.7	81.0	83.7	15.0	18.3	8.7	11.1	29.2	31.7	8.5	7.8	12.8	18.6
일본	NTT	4,006	109.9	95.3	97.4	13.6	14.2	9.0	9.4	25.4	26.0	7.0	6.8	14.3	14.1
	KDDI	4,063	70.8	41.9	42.9	8.1	8.4	5.1	5.3	13.3	13.6	5.9	5.8	13.4	13.4
	Softbank	4,891	63.8	48.8	51.1	0.7	8.7	-1.5	3.7	11.9	14.8	14.5	11.7	-1.7	4.8
중국	China Mobile	66.0	185.2	146.3	156.0	20.9	22.3	19.9	21.1	50.8	53.3	2.7	2.5	10.6	10.9
	China Unicom	5.8	22.5	55.1	58.3	2.2	2.6	2.8	3.1	15.2	15.9	1.2	1.2	5.4	5.9
	China Telecom	4.3	89.4	75.7	80.5	5.7	6.4	4.6	5.2	20.2	21.3	4.3	4.0	7.1	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

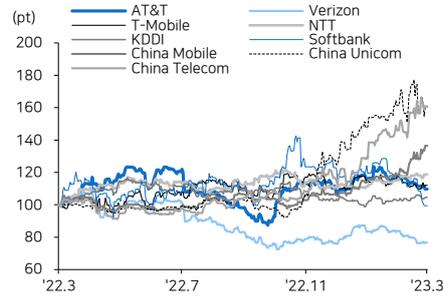
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



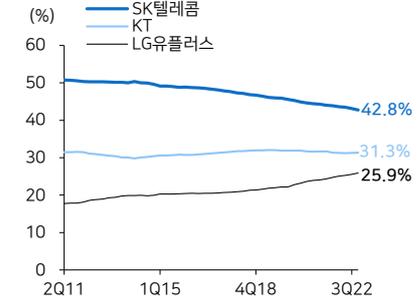
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



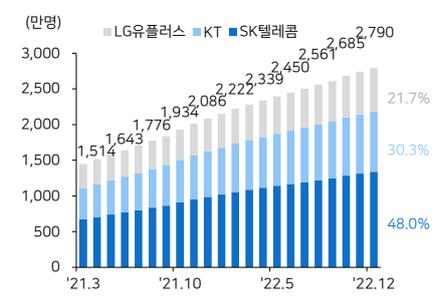
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



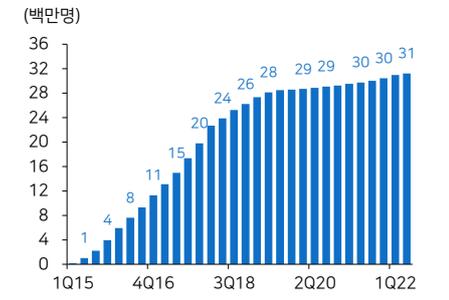
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



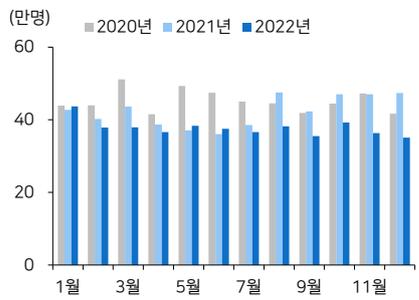
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



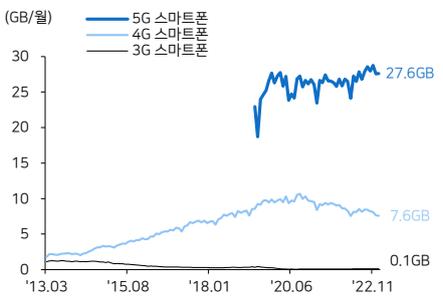
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



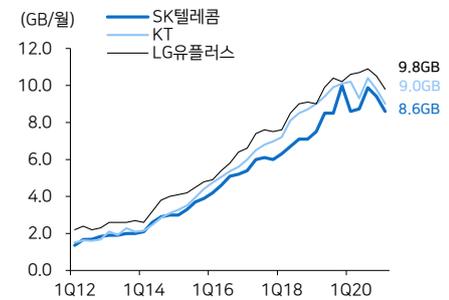
자료: 과학기술정보통신부

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 지분을 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.