

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.4.3

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	2.6	1.8	11.6	14.9	13.9	9.7	0.9	0.9	2.4	2.5	
통신업종	-0.8	1.2	-2.8	-8.6	7.2	6.7	0.6	0.6	7.0	7.4	
SK텔레콤	-0.1	7.2	2.2	-4.9	9.7	8.9	0.9	0.9	7.1	7.3	
KT	-1.7	-3.3	-9.4	-18.6	5.5	5.2	0.4	0.4	7.2	7.9	
LG유플러스	-1.2	-2.1	0.7	0.7	6.3	5.9	0.5	0.5	6.4	6.9	
AT&T	3.4	3.2	4.6	25.5	7.9	7.7	1.3	1.2	5.8	5.9	
Verizon	3.3	1.2	-1.3	2.4	8.3	8.3	1.7	1.4	6.8	6.9	
T-Mobile	1.6	2.6	3.5	8.0	20.6	14.8	2.6	2.7	0.0	0.0	
NTT	-0.2	1.1	5.3	1.4	11.4	10.7	1.6	1.4	3.1	3.3	
KDDI	1.8	2.6	2.8	-3.5	13.1	12.4	1.7	1.6	3.3	3.5	
Softbank	4.2	-7.2	-8.2	5.8	#N/A	N/A	0.7	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	1.7	4.3	22.9	27.5	8.8	8.1	0.9	0.9	8.1	8.8	
China Unicom	-0.2	-7.2	16.8	59.8	8.1	7.1	0.4	0.4	6.6	7.8	
China Telecom	2.7	-1.4	35.8	51.6	10.6	9.4	0.7	0.7	6.6	7.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -3.4%p 수익률 기록하며 Underperform
SKT, 미래에셋증권과 토근증권사업 준비와 추진을 위한 '넥스트 파이낸스 이니셔티브'(NFI) 컨소시엄 결성
SK브로드밴드-넷플릭스, 올해 첫 재판에서 망 사용료 감정 방식 두고 합의 불발. 다음 변론기일 5월 15일 진행
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도. 외국인인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
과기정통부, 6월까지 알뜰폰 활성화 및 주파수 할당 등 통신시장 경쟁촉진방안 결론틀 전망
KB리브엠 규제 샌드박스 특례 만료를 앞두고 정식 서비스 승인에 도전, 4월 중 승인 여부 결정
31일 KT 사외이사 3인 동반 사퇴, 재선임 안건 자동 폐기. KT 비상경영위원회, 이사회 구성 등 지배구조 개선에 돌입

3 주간 뉴스

▶ KT 사외이사 강충구·여은정·표현명 일괄 후보 사퇴...이사회 해체 현실화 (디지털타임스)

- KT 사외이사 재선임에 도전한 강충구·여은정·표현명 이사가 주주총회 직전에 동반 사퇴
- 이에 따라 이들 사외이사 후보 3인에 대한 재선임 안건이 자동 폐기
- 이들 3인은 차기 이사회가 구성되기까지 대행 자격으로 의사 결정에 참여
- ⇒ KT, 이사회 구성을 위한 사외이사 후보 추천 및 선임, 대표이사 후보 추천 및 선임 등 후속 절차 진행
- ⇒ 정관 변경 여부는 최소 새로운 이사회가 꾸려진 이후에 본격적으로 논의될 수 있을 것

▶ 알뜰폰 활성화·주파수 할당 6월까지 결론 (파이낸셜뉴스)

- 과학기술정보통신부, 알뜰폰 활성화·주파수 할당 등 통신시장 경쟁촉진방안을 6월까지 결론
- 2차 특별전담팀(TF) 회의를 개최, 알뜰폰 활성화 및 주파수 이용부담 완화 등 심도 있는 논의 당부
- 알뜰폰 시장이 통신시장의 새로운 경쟁 주체로 발전할 수 있도록 정책적 지원 필요하다는 입장
- ⇒ 도매제공 의무제도, 도매대가 산정방식 등에 대한 구체적인 개선 방안에 대한 검토가 필요
- ⇒ 지속적인 전문가 간담회 및 실무회의를 진행, 6월까지 통신시장 경쟁촉진을 위한 근본적 대책 마련

▶ KB리브엠 알뜰폰 정식 승인 도전, 메기 될까 (서울경제)

- KB국민은행이 서비스하는 알뜰폰 '리브엠(리브모바일)'이 정식 서비스 승인에 도전
- 리브엠이 정식 승인을 받으면 기존 토스모바일 외 타 금융기업들의 추가 진출이 이루어질 가능성
- 타 금융사들도 알뜰폰 시장에 진출해 출혈 경쟁 거세질 수 있어, 중소 알뜰폰 업체들의 반발이 예상
- ⇒ 30일, 금융위원회 혁신금융위원회 소위원회는 리브엠 정식 서비스 승인 여부를 논의
- ⇒ 정식 승인 여부는 4월 중 결정, 업계는 정식 허가 나올 가능성 높다는 판단

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
26	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8

▶ 플랫폼 힘주는 LGU+, SNS 경쟁 뛰어든다 (서울경제)

- LGU+, 모바일 SNS '베터(Better)'를 구글플레이와 앱스토어에 시범 출시
- 네이버의 블로그·밴드, 카카오의 카카오톡·티스토리과 비슷한 기록형 SNS로 출시
- 베터뿐 아니라 새로운 플랫폼 서비스를 출시, 앞서 구상한 플랫폼 신사업 전략을 올해 본격 추진
- ⇒ 플랫폼 성장에 필요한 창작자를 육성하기 위해 이들에 대한 보상과 마케팅 지원도 준비 중
- ⇒ d이용자의 플랫폼 체류시간을 늘리고 데이터를 확보, 이를 통한 서비스 고도화를 목표

▶ SKT, 미래에셋과 토근증권 컨소시엄 결성 (디지털타임스)

- SKT-미래에셋증권, 토근증권사업 준비와 추진을 위한 컨소시엄을 결성하는 내용의 MOU 체결
- 토근증권 사업을 위한 '넥스트 파이낸스 이니셔티브(NFI)'를 결성
- 토근증권 인프라 구축과 토근증권 대상인 기초자산의 공동 발굴과 연계 서비스 개발에 협력
- ⇒ SKT, 토근증권의 기반을 구성하는 블록체인 등 IT(정보기술)와 인프라 분야에서 역량을 발휘
- ⇒ 금융투자 전문집단인 미래에셋증권의 역량을 융합해 사업 기회를 도출한다는 계획

▶ SKB-넷플릭스, '망 사용료' 공방..감정방식 두고 견제하 (아이뉴스24)

- SK브로드밴드-넷플릭스, '망 사용료' 논의에 관련 올해 첫 재판에서도 합의점 찾지 못해
- 특히 망 사용료 감정 방식을 두고 양측이 이견을 보임
- SKB, 감정 대상과 동일/유사한 대상의 시장가치나 이용대가를 비교하는 '거래사례비교법' 주장
- ⇒ 넷플릭스, 넷플릭스와 SKB는 '피어링(동등접속)'을 하는 것, 이는 무정산이 원칙이라는 주장
- ⇒ 재판부, 넷플릭스 측에 4/19일까지 SKB측이 제출한 감정 방식에 대한 의견서 제출할 것을 요구

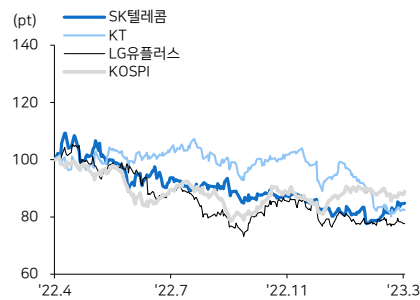
4 주요 지표

(십억달러)		종가	시가	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		(통화)	총액	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
한국	SK텔레콤	48,300	8.1	13.7	14.1	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.3	3.7	3.7	9.2	9.5
	KT	29,450	5.9	20.3	20.9	1.4	1.5	1.0	1.1	4.4	4.5	3.2	3.1	7.8	8.0
	LG유플러스	10,830	3.6	11.0	11.3	0.9	0.9	0.6	0.6	2.8	2.9	3.1	3.0	8.8	9.0
미국	AT&T	19.3	137.3	122.6	124.1	24.3	25.4	17.8	18.4	42.9	43.9	6.5	6.3	16.7	15.4
	Verizon	38.9	163.3	137.4	138.9	30.5	30.9	19.6	19.5	47.7	48.2	6.6	6.5	20.6	18.7
	T-Mobile	144.8	176.6	80.9	83.6	15.0	18.3	8.7	11.1	29.1	31.6	8.6	7.9	12.8	18.5
일본	NTT	3,962	108.1	98.0	100.2	14.0	14.6	9.2	9.7	25.4	26.0	6.9	6.8	14.3	14.1
	KDDI	4,093	71.0	43.1	44.1	8.3	8.6	5.2	5.5	13.3	13.6	6.0	5.8	13.4	13.4
	Softbank	5,182	57.4	49.4	51.4	0.5	8.7	-1.8	3.8	12.6	15.1	13.3	11.2	-1.8	5.1
중국	China Mobile	63.6	177.6	147.8	158.4	21.4	23.3	19.8	21.2	51.0	53.5	2.9	2.8	10.3	10.7
	China Unicom	5.6	22.0	54.8	58.0	2.2	2.6	2.8	3.1	15.2	15.8	1.2	1.1	5.4	6.0
	China Telecom	4.2	78.9	76.4	82.2	5.7	6.4	4.6	5.2	20.3	21.6	4.0	3.7	7.1	7.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

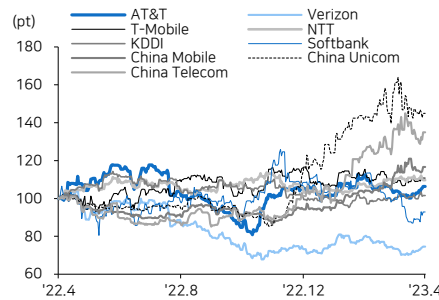
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



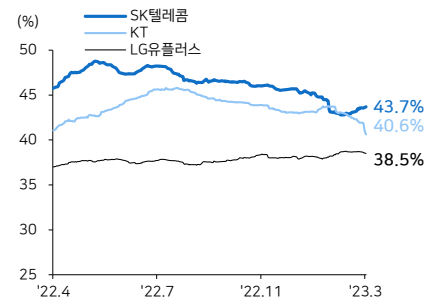
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



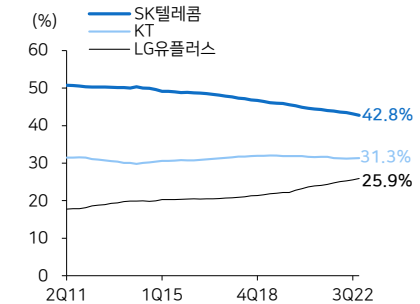
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



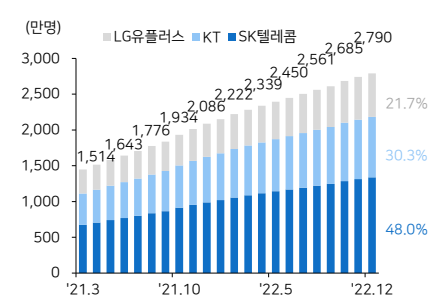
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



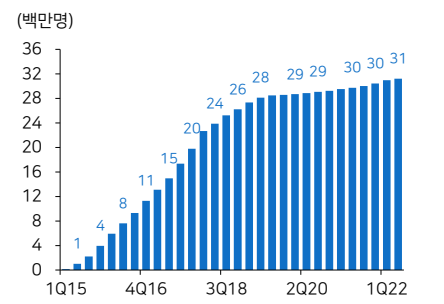
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



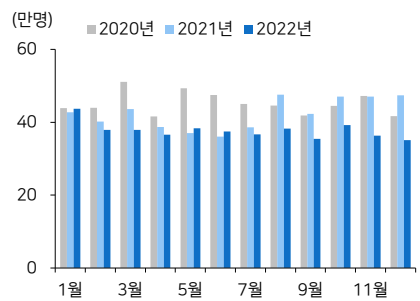
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



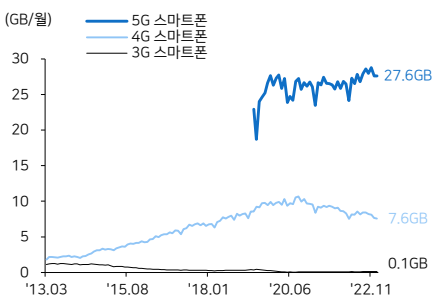
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



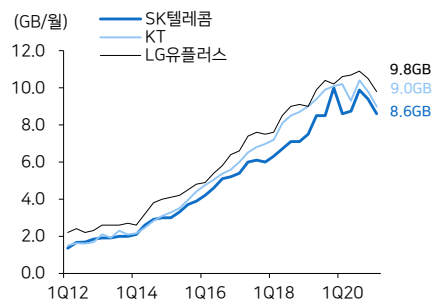
자료: 과학기술정보통신부

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 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 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.