

Meritz 통신서비스 Weekly



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

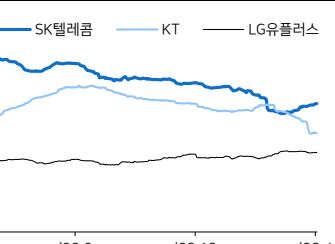
2023.4.10

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	0.5	4.0	5.9	11.5	14.2	9.8	0.9	0.9	2.4	2.5	
통신업종	0.9	1.9	-2.8	-5.9	7.3	6.8	0.6	0.6	6.9	7.4	
SK텔레콤	-1.4	0.2	0.2	-5.2	9.5	8.7	0.9	0.8	7.2	7.4	
KT	4.2	0.2	-10.4	-11.7	5.8	5.4	0.5	0.4	6.9	7.6	
LG유플러스	1.1	-1.4	-1.4	2.3	6.4	6.0	0.6	0.5	6.4	6.8	
AT&T	3.0	7.3	3.2	31.5	8.1	7.9	1.3	1.2	5.7	5.7	
Verizon	2.1	8.0	-4.6	7.1	8.5	8.5	1.7	1.5	6.7	6.8	
T-Mobile	3.5	6.0	0.6	8.7	21.3	15.4	2.7	2.8	0.0	0.0	
NTT	-0.8	-2.4	5.0	-1.0	11.4	10.6	1.6	1.4	3.1	3.3	
KDDI	-1.4	-2.4	1.2	-5.1	12.9	12.2	1.7	1.6	3.4	3.6	
Softbank	-0.3	-9.3	-11.1	-6.1	#N/A N/A	17.4	0.7	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	6.4	3.2	24.0	30.9	9.1	8.5	0.9	0.9	7.8	8.5	
China Unicom	5.8	-4.5	16.7	68.1	8.7	7.6	0.5	0.4	6.3	7.4	
China Telecom	6.6	-1.4	34.6	55.2	11.1	9.9	0.8	0.8	6.3	7.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 43.9% (+0.1%p WoW, +0.9%p MoM)

KT 40.7% (+0.0%p WoW, -2.2%p MoM)

LGU+ 38.6% (+0.0%p WoW, -0.2%p MoM)

통신 3사 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

▣ 전주 동향

4월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.4%p 수익률을 기록하며 Outperform
SKT, 알뜰폰(MVNO) 영업팀 신설. 알뜰폰 활성화와 중소기업 상생 취지에 동참한다는 의견
LGU+, 토스 앱에서 가입 가능한 온라인 전용 5G 다이렉트 요금제 4종 판매해 선택권 넓히고, 고객 편의를 강화
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인은 통신 3사 순매수

▣ 금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
과기정통부, 외국인 국내 통신 시장 진입규제 완화는 실효성이 없다는 판단해 정책 백지화 할 가능성
KT, 12일까지 지분율 1% 이상인 국내외 주요 주주 대상으로 TF에 포함시킬 전문가 추천을 요청하는 공문 발송
과기정통부, 삼성전자에 5G 28GHz 단말 출시를 요청, 삼성전자는 통신사의 수요, 초도 물량 확보되어야 한다는 입장

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15

3 주간 뉴스

▶ 외부전문가 주도로 새판 짜는 KT… 대주주 영향력 세진다

(파이낸셜뉴스)

- KT, 새로운 최고경영자(CEO) 선임을 위해 내세운 '뉴거버넌스 테스크포스(TF)'에 외부전문가 참여
- 지분율 1% 이상인 국내외 주요 주주들을 대상으로 TF에 포함시킬 전문가 추천을 요청하는 공문 발송
- 해당 주주는 최대 2명의 전문가를 추천할 수 있으며, 주주 추천은 오는 12일까지 진행
- ⇒ 실질적으로 신규 이사회 구성의 핵심인 TF를 주요 주주 추천인물로 구성할 계획
- ⇒ 지배구조 개선 과정에서 국민연금공단, 현대차그룹, 신한은행 등 대주주 영향력 커질 가능성

▶ SKT, 양자암호통신망 통합기술 개발

(파이낸셜뉴스)

- SKT, 양자암호통신망 통합 기술에 자체 개발한 최적 경로의 알고리즘을 적용
- 이를 통해 양자암호통신망 통합 가상망에서 다양한 경로를 계산, 양자키를 자동으로 암호화 장치들에 제공
- 양자암호통신망 통합을 위한 표준 마련을 위해 유럽전기통신표준화기구(ETSI)에 표준화 과제를 제안
- ⇒ 지난 3월 ETSI 산하 산업표준그룹(ISG) QKD에서 이를 표준화 과제로 채택
- ⇒ 국내 기업의 글로벌 경쟁력을 강화하고 국내외 양자암호 생태계를 활성화시킬 수 있을 것으로 기대

▶ 과기정통부, 삼성전자에 5G 28GHz 단말 출시 요청

(디지털투데이)

- 과학기술정보통신부, 삼성전자에 5G 28GHz 단말 출시를 공식적으로 요청
- 3월 과기정통부는 삼성전자에 2차례 방문, 임원 미팅을 통해 5G 28GHz 단말 출시 요청
- 삼성전자, 5G 28GHz 단말 출시에 대해 통신사의 수요, 일정 규모 이상의 초도 물량이 확보돼야 한다는 입장
- ⇒ 과기정통부는 초도 물량이 많지 않더라도 5G 28GHz 단말 출시 요청. 28GHz 장비 국내 공급 준비도 요청
- ⇒ 현재는 지속적으로 신규 사업자 후보군이 거론되고 있지만, 이들이 28GHz 신규 사업자 될 가능성 낮아

▶ 금융 알뜰폰 시장 진출 초읽기…KB '리브엠' 승인 임박

(디지털데일리)

- 혁신금융심사위원회, 리브엠과 같은 알뜰폰 사업을 은행의 부수 업무로 지정하는 건에 대해 의결
- 12일 정례회의를 열고 혁신금융심사위원회에서 의결된 안건을 심의한 뒤 최종 의결할 예정
- 최종 결정이 내려지면 KB리브엠은 알뜰폰 정식 사업을 본격화
- ⇒ 현행 금융법에 따라 부수업무에 통신업을 넣게 되면 은행은 자유롭게 알뜰폰 사업 가능
- ⇒ 리브엠이 최종 승인을 받게 되면, 금융 사업자들의 알뜰폰 시장 진출도 본격화될 것으로 예상

▶ KT·LG유플, 이달 새 중간요금제…OTT 결합·다자녀 할인 '승부수'

(한국경제)

- KT와 LG유플러스, 4월 중 5G 중간요금제를 신고할 것으로 예상
- 가격은 SK텔레콤과 비슷하거나 다소 낮은 수준에서 책정될 가능성
- 획기적인 가격 인하가 어렵다는 점을 감안해, 부가 혜택을 늘리는 방향으로 요금제를 설계할 것
- ⇒ 온라인동영상서비스(OTT)를 중간요금제에 결합하거나, 로밍 요금 낮추는 등의 안이 거론 중
- ⇒ SK텔레콤도 이런 시나리오를 상정해 선제적으로 대응할 계획, 6월 중 청년층 요금제 공개

▶ LG유플러스, 토스 앱에서 5G 다이렉트 요금제 4종 판매

(테크M)

- LGU+, 모바일 금융 플랫폼 토스에서 자사 온라인 전용 5G 다이렉트 요금제 4종을 판매
- 5G 다이렉트 65, 5G 다이렉트 37.5, 5G 다이렉트 플러스 69, 5G 다이렉트 플러스 59 총 4종
- 기존에는 '유플러스닷컴'에서만 가입 가능했지만, 3월부터 토스 앱을 통해 가입 가능
- ⇒ 토스 앱에서 5G 다이렉트 65·37.5에 가입한 고객에게 토스포인트 24개월 간 제공
- ⇒ LGU+, 온라인 가입 고객 선택권을 넓히고 고객 편의를 강화하기 위해 토스와의 협업을 결정

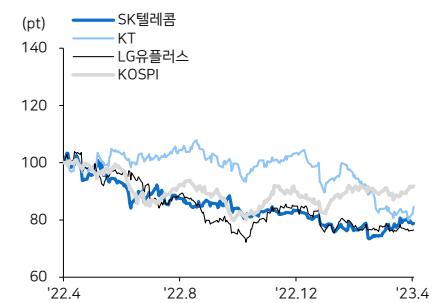
4 주요 지표

(집약달력)	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	47,600	7.9	13.5	13.9	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.3	3.7	3.7	9.2	9.5
	KT	30,700	6.1	20.3	20.9	1.4	1.5	1.0	1.1	4.4	4.5	3.3	3.2	7.8	8.0
	LG유플러스	10,950	3.6	10.8	11.1	0.9	0.9	0.6	0.6	2.8	2.9	3.1	3.0	8.8	9.0
미국	AT&T	19.7	140.6	122.6	124.1	24.3	25.4	17.8	18.4	42.9	43.9	6.6	6.4	16.7	15.4
	Verizon	39.5	165.8	137.3	138.7	30.5	30.8	19.6	19.5	47.6	48.1	6.6	6.5	20.6	18.8
	T-Mobile	149.6	182.4	80.8	83.6	15.0	18.2	8.6	11.0	29.1	31.7	8.8	8.1	12.8	18.5
일본	NTT	3,929	107.7	97.4	99.6	13.9	14.5	9.2	9.6	26.0	26.6	6.9	6.8	14.3	14.2
	KDDI	4,034	70.3	43.1	44.1	8.3	8.6	5.2	5.5	13.3	13.6	5.9	5.8	13.4	13.4
	Softbank	5,169	57.5	49.4	51.5	0.5	8.7	-1.5	3.8	12.7	15.0	13.3	11.2	-1.2	5.1
중국	China Mobile	66.0	184.6	147.7	158.4	21.4	23.3	19.7	21.2	51.0	53.5	3.1	2.9	10.3	10.8
	China Unicom	6.0	23.4	54.9	58.1	2.2	2.6	2.8	3.1	15.2	15.9	1.3	1.2	5.5	6.0
	China Telecom	4.4	86.6	76.5	82.2	5.7	6.4	4.6	5.1	20.3	21.5	4.3	4.1	7.1	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

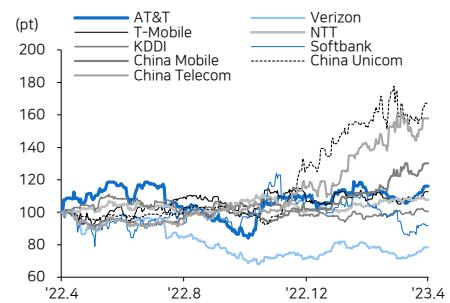
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



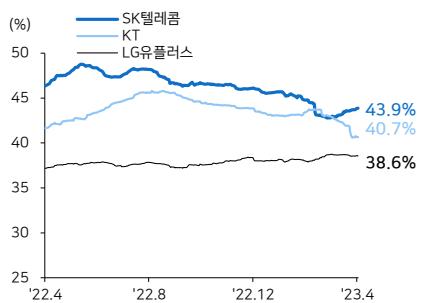
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



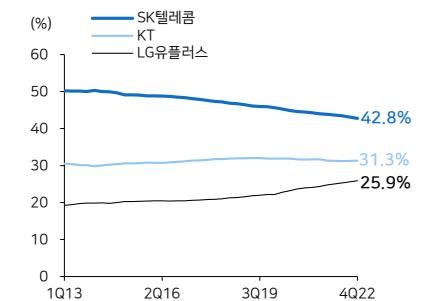
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



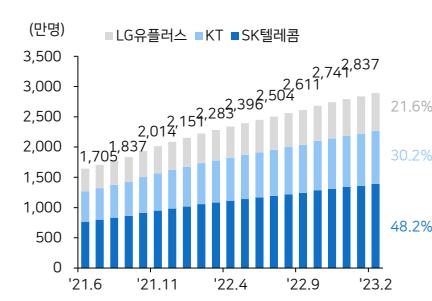
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



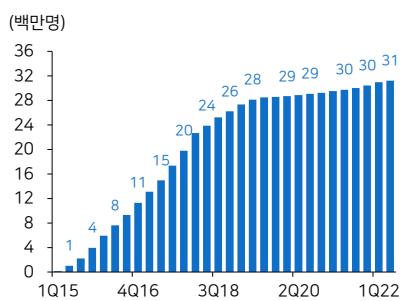
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



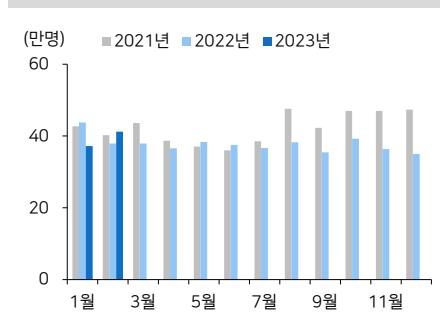
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



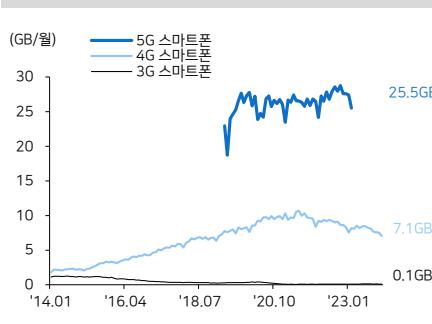
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



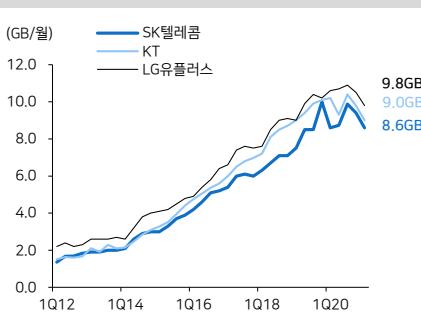
자료: 과학기술정보통신부

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.