

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 | 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

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.4%p 수익률 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. 외국인인은 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

3 주간 뉴스

▶ 외부전문가 주도로 새판 짜는 KT... 대주주 영향력 세진다

(파이낸셜뉴스)

- KT, 새로운 최고경영자(CEO) 선임에 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 양자암호통신 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(ISO) 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

★ 통신업종 캘린더

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

▶ 금융 알뜰폰 시장 진출 초읽기...KB '리브엠' 승인 임박

(디지털데일리)

- 혁신금융심사위원회, 리브엠과 같은 알뜰폰 사업을 은행의 부수 업무로 지정하는 것에 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 '충분수'

(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
- ⇒ 토스는 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

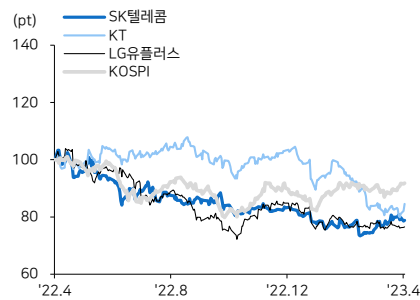
4 주요 지표

| (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 | 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

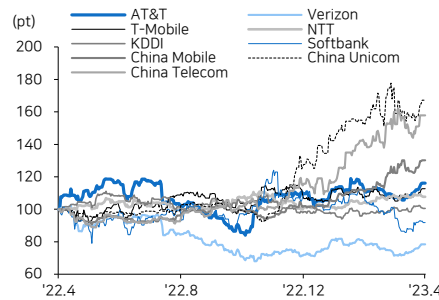
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



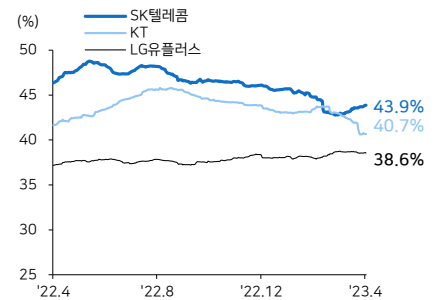
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



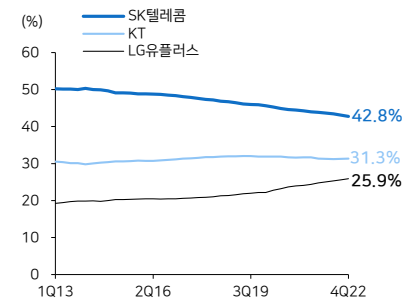
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



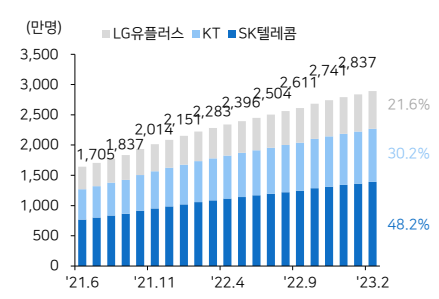
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



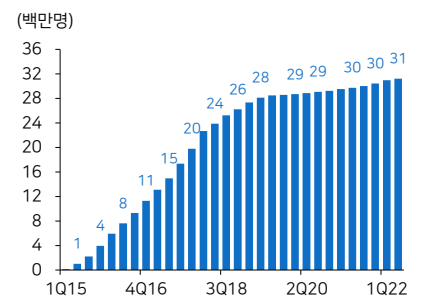
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



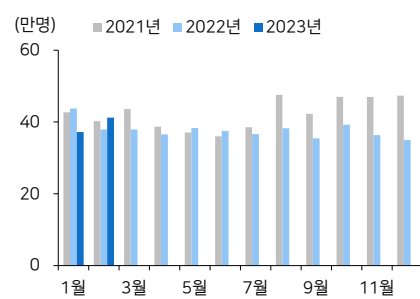
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



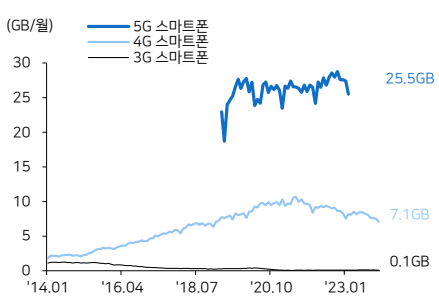
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



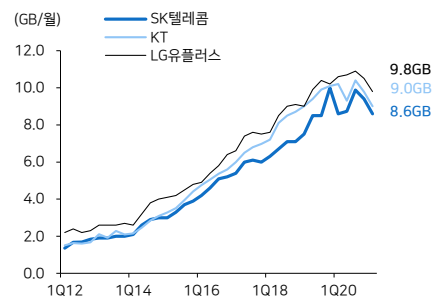
자료: 과학기술정보통신부

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 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.