

Meritz 통신서비스 Weekly



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

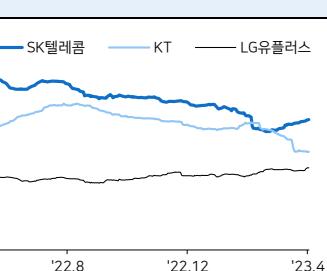
2023.4.17

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	3.3	7.3	8.1	15.8	14.8	10.1	0.9	0.9	2.3	2.4	
통신업종	1.4	3.5	-2.4	-3.5	7.4	6.9	0.6	0.6	6.8	7.2	
SK텔레콤	1.5	2.3	3.6	-2.8	9.8	9.0	0.9	0.9	7.0	7.3	
KT	0.2	3.5	-11.3	-11.6	5.8	5.4	0.5	0.4	6.9	7.5	
LG유플러스	3.4	4.6	2.0	8.3	6.6	6.2	0.6	0.5	6.2	6.6	
AT&T	1.4	8.4	1.9	33.0	8.2	8.0	1.3	1.2	5.6	5.7	
Verizon	-0.7	7.2	-6.3	7.8	8.4	8.4	1.7	1.5	6.7	6.8	
T-Mobile	-0.0	5.7	-0.1	13.7	21.3	15.4	2.7	2.8	0.0	0.0	
NTT	1.5	-0.4	7.1	0.5	11.5	10.8	1.6	1.5	3.1	3.3	
KDDI	0.7	0.5	5.9	-4.3	13.0	12.3	1.7	1.6	3.3	3.6	
Softbank	-0.9	4.6	-12.4	-9.4	-	17.2	0.7	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	2.0	3.9	21.5	33.8	9.2	8.6	0.9	0.9	7.7	8.4	
China Unicom	5.7	12.4	14.9	78.9	9.0	7.9	0.5	0.5	6.0	7.1	
China Telecom	0.0	2.1	25.6	50.9	11.1	9.9	0.8	0.8	6.3	7.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 44.1% (+0.2%p WoW, +1.0%p MoM)

KT 40.6% (+0.0%p WoW, -1.9%p MoM)

LGU+ 38.9% (+0.3%p WoW, +0.2%p MoM)

통신 3사 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

통신 동향

4월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.9%p 수익률을 기록하며 Underperform
KT, 케이블TV 방송 '딜라이브' 인수를 추진하지 않기로 공시하며 인수 무산이 공식화
LGU+, SKT에 이어 총 23종으로 구성된 생애주기별 5G 요금제 공개. 하반기 내로 저가형 요금제 출시할 계획
국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인은 통신 3사 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
SKT, 네이버클라우드 최고전략책임자를 SK텔레콤 아메리카(SKTA) 대표로 영입. 글로벌 AI 및 신사업 투자 가속화
12일(수) KB국민은행 알뜰폰 서비스 '리브엠' 정식 승인. 금융권 알뜰폰 진출 본격화와 요금인하 경쟁 심화 가능성
KT, 총 7개 기관에서 지배구조 전문가 9명 추천. 5명 내외로 뉴거버넌스 구축 TF에 참가할 외부 전문가를 선정

통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22

3 주간 뉴스

▶ KT 주주 7곳, '지배구조 TF' 후보 9명 추천..."5명 내외 선정"

(데일리리안)

- KT, 17개 내외 주주 대상으로 뉴거버넌스 구축 TF에 참여할 외부 전문가 추천 요청
- 12일까지 7개 기관에서 9명 추천, 명단은 별도 공개하지 않음. 빠르면 이달 중 공개 예정
- 뉴거버넌스 구축 TF는 KT 대표이사 선임 절차와 이사회 역할을 점검, KT 지배구조 발전 방향을 제시
- ⇒ 8월까지 5개월간 운영될 예정, 지배구조 개선안 도출을 위한 외부 전문기관 선정
- ⇒ 해당 전문기관에서 만든 지배구조 개선안에 대한 검토 등을 수행

▶ 선택지 늘리는 중간요금제... 5G 통신로 인해 경쟁 막을랐다

(파이낸셜뉴스)

- LGU+, SKT에 이어 4종의 5G 중간요금제 공개. KT도 과기정통부와 협의 이후 발표할 예정
- LGU+가 공개한 중간요금제는 31 ~ 150GB 구간에 6 ~ 7만원대로 총 4종을 출시
- SKT와 LGU+ 양사는 청년 · 고령 요금제도 선보이며 연령대별 세분화에 집중
- ⇒ 최저 6만원대에서 시작하는 중간요금제 보다 더 낮은 가격대의 저가형 중간요금제가 나와야 한다는 지적
- ⇒ 5G 중간요금제로 인해 통신사에 미치는 영향은 제한적, LGU+는 하반기 내 저가형 요금제 출시 계획

▶尹정부 1조원 규모 양자과학기술 프로젝트, 본격 예타 돌입

(머니투데이)

- 정부, 1조원 규모 '양자과학기술' 연구개발(R&D) 사업에 대한 예비타당성 조사에 돌입
- 국가R&D사업 예비타당성조사는 총사업비 1000억원, 국비 500억원이 들어가는 사업
- 전문가 위원회를 통해 예타 대상선정(1~2달)에 이어 본 예타(7개월)를 진행, 최종결과는 11월 공개
- ⇒ 선도국 수준의 기술 대도약과 산업화 역량을 조기 확보하기 위한 목적으로, 24~31년까지 약 1조원 투입
- ⇒ 특히 양자 컴퓨터 · 통신 · 센서는 아직 압도적 기술을 보유한 국가가 없어 주도권 확보가 필수적

▶ SKT, AI 글로벌 사업 속도...'클로바 아버지' 정석근 영입

(파이낸셜뉴스)

- SKT, 전 네이버클로바 CIC대표를 SK텔레콤 아메리카(SKTA) 대표로 영입
- SKTA는 북미 등 글로벌 시장에서 ICT 관련 상품 및 서비스 협력과 글로벌 투자 및 제휴사업
- AI, 통신, 미디어, 커머스, 보안, 모빌리티 전 분야에 걸쳐 글로벌 비즈니스에 투자
- ⇒ SK그룹이 AI 컴퓨터 및 글로벌 신사업에 주력하고 있는 상황에서 정 대표를 전격 영입
- ⇒ 정 대표가 SKT로 이동하면서 네이버클라우드 CSO 자리는 당분간 공석으로 유지될 것

▶ 알뜰폰 정식 인가받은 KB리브엠 20일 '전용 앱' 내놓는다

(머니투데이)

- 금융위원회, 금융 · 통신 융합 서비스를 은행의 부수업무로 지정. 통신 서비스 지속 제공이 가능
- KB국민은행 알뜰폰 리브엠, 전용 애플리케이션을 처음 출시
- 전용 앱에서 금융과 통신을 결합한 특화 서비스를 제공 등 고객 접근성과 편의성을 높일 계획
- ⇒ 올해 정식 서비스 인가 가능성이 있다는 판단에 따라 지난해부터 개발에 착수, 20일 앱 출시
- ⇒ KB국민은행의 대표 앱인 KB스타뱅킹과 리브엠 앱의 연동성도 강화

▶ 과기정통부, 3901억원 들여 '초거대 AI' 경쟁력 확 키운다

(조선비즈)

- 과기정통부, 초거대 AI 경쟁력을 강화하고 미래 전략산업으로 육성하기 위해 연내 4천억원 투입
- 1) 민간 초거대 AI 개발 · 고도화 지원 확충, 2) 산업 생태계 조성, 3) 규제 개선 및 제도 정립 추진
- 초거대 AI 개발에 필요한 학습용 데이터, 언어 데이터 등 텍스트 데이터를 대규모로 늘릴 예정
- ⇒ 기존 딥러닝의 학습 능력과 신뢰성 등을 개선하기 위한 기초 연구 진행(22~25년, 2.7천억원)
- ⇒ 민간 투자, 신서비스 창출 등 협력 강화를 위한 초거대 AI 협의회를 구성해 운영

4 주요 지표

(집계달력)	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	48,300	8.1	13.7	14.1	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.3	3.8	3.7	9.2	9.5
	KT	30,750	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	11,320	3.8	10.8	11.1	0.9	0.9	0.6	0.6	2.8	2.8	3.1	3.1	8.9	9.0
미국	AT&T	19.9	142.6	122.6	124.2	24.3	25.4	17.9	18.4	43.0	44.1	6.6	6.4	16.7	15.4
	Verizon	39.2	164.7	137.2	138.7	30.5	30.8	19.6	19.5	47.7	48.2	6.6	6.5	20.7	18.7
	T-Mobile	149.6	182.4	80.5	83.3	15.0	18.2	8.7	11.1	29.1	31.7	8.8	8.1	12.8	18.6
일본	NTT	3,989	108.0	97.4	99.6	13.9	14.5	9.2	9.6	26.0	26.6	7.0	6.8	14.3	14.2
	KDDI	4,063	69.9	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	5,120	56.3	49.5	51.5	0.5	8.8	-1.5	3.8	12.6	15.0	13.2	11.2	-1.2	5.1
중국	China Mobile	67.0	187.5	147.5	158.2	21.4	23.3	19.7	21.2	50.9	53.5	3.0	2.9	10.3	10.8
	China Unicom	6.3	24.4	54.9	58.0	2.2	2.6	2.8	3.1	15.2	15.8	1.4	1.3	5.5	6.0
	China Telecom	4.4	85.6	76.4	82.1	5.7	6.4	4.6	5.1	20.3	21.5	4.3	4.1	7.1	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

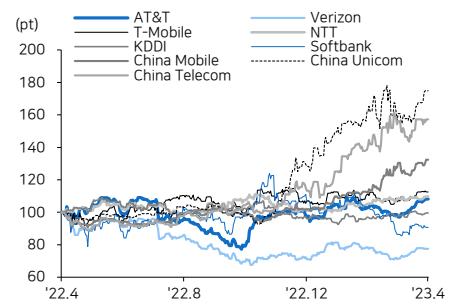
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



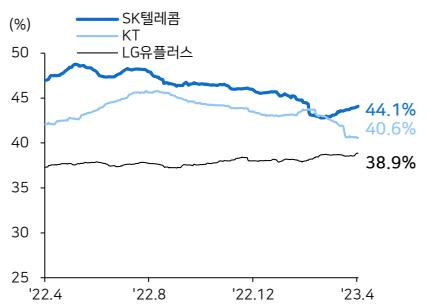
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



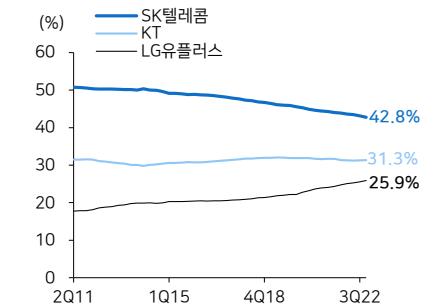
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



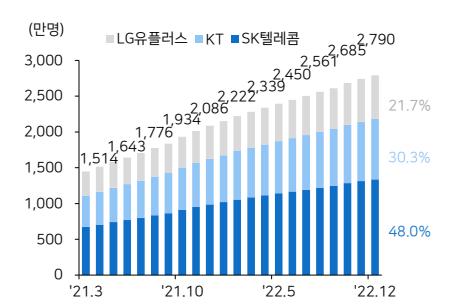
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



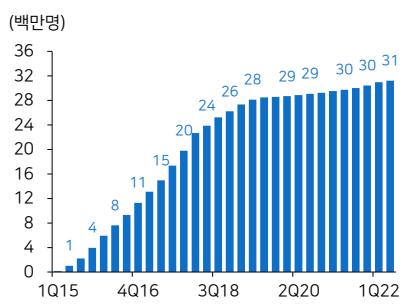
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



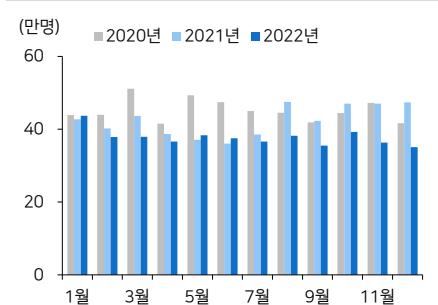
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



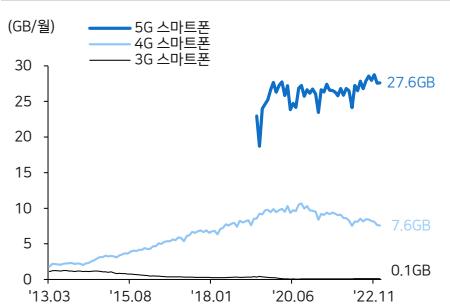
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



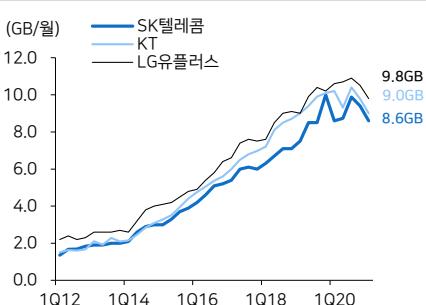
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율을 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.