

## 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

## 2 업종 코멘트

## 전주 동향

4월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.9%p 수익률 기록하며 Underperform  
KT, 케이블TV 방송 '딜라이브' 인수를 추진하지 않기로 공식하며 인수 무산이 공식화  
LGU+, SKT에 이어 총 23종으로 구성된 생애주기별 5G 요금제 공개. 하반기 내로 저가형 요금제 출시할 계획  
국내 기관은 통신3사 순매수. 외국인인 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 주요 주주 7곳, '지배구조 TF' 후보 9명 추천...5명 내외 선정

(데일리안)

- KT, 17개 내외의 주요 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 전문가 선정
- ⇒ 해당 전문가에서 만든 지배구조 개선안에 대한 검토 등을 수행

## ▶ 선택지 늘리는 중간요금제... 5G 통신로 인한 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 예산 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 예산 대상선정(1~2달)에 이어 본 예산(7개월)을 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' 정성근 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 컴퍼니 및 글로벌 신사업에 주력하고 있는 상황에서 정 대표를 전격 영입
- ⇒ 정 대표가 SKTA로 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

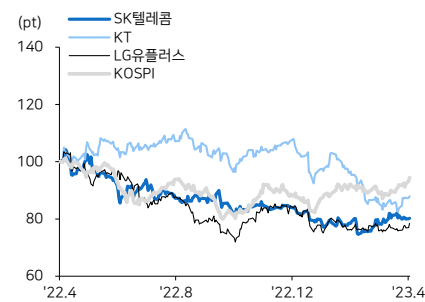
## 4 주요 지표

| (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   | 3.8           | 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

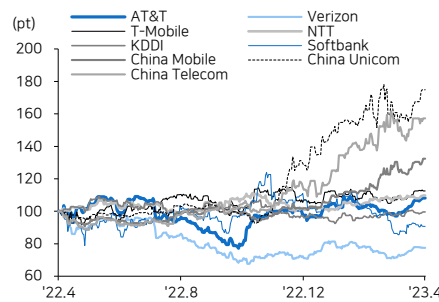
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



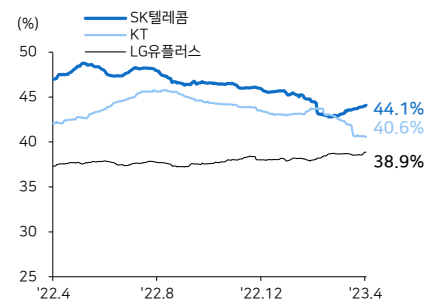
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



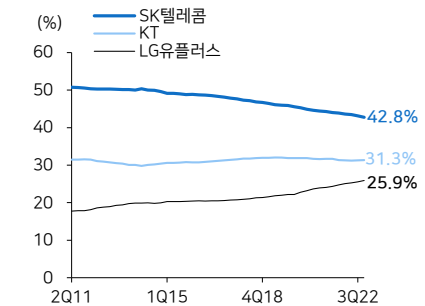
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



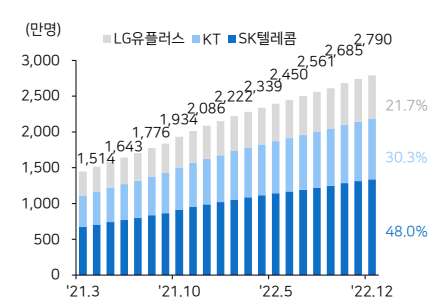
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



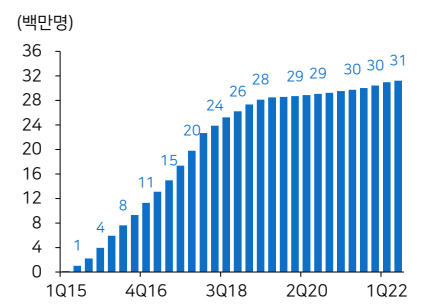
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



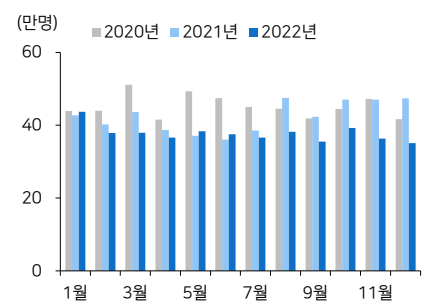
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



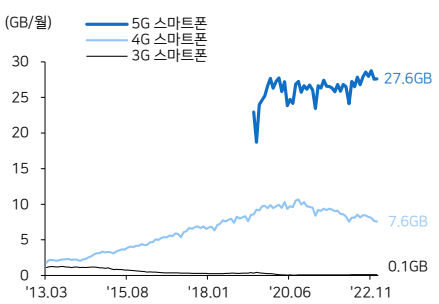
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



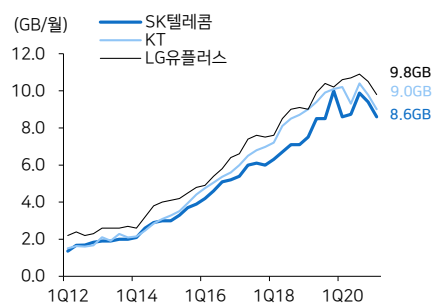
자료: 과학기술정보통신부

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.