

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.5.8

## 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	0.1	0.2	0.8	6.5	14.4	9.8	0.9	0.9	2.4	2.5	<p>SKT 44.3% (+0.1%p WoW, +0.6%p MoM) KT 40.6% (+0.2%p WoW, -0.2%p MoM) LGU+ 39.1% (+0.1%p WoW, +0.5%p MoM) 통신 3사 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	1.4	0.0	-2.4	-9.0	7.4	7.0	0.6	0.6	6.8	7.3	
SK텔레콤	1.6	1.1	3.0	-4.6	9.7	9.0	0.9	0.9	7.0	7.3	
KT	1.8	-0.8	-9.9	-16.1	5.8	5.5	0.5	0.4	6.7	7.5	
LG유플러스	0.6	1.4	2.1	-5.1	6.5	6.1	0.6	0.5	6.3	6.7	
AT&T	-3.1	-12.8	-11.0	-6.7	7.1	6.9	1.1	1.0	6.5	6.6	
Verizon	-2.6	-4.2	-6.7	1.7	8.1	8.2	1.6	1.4	7.0	7.1	
T-Mobile	-0.2	-4.0	0.4	-4.2	20.2	14.9	2.5	2.6	0.0	0.0	
NTT	2.5	6.5	8.5	4.5	12.1	11.4	1.7	1.5	2.9	3.1	
KDDI	3.3	5.9	7.7	0.4	13.8	13.0	1.8	1.7	3.2	3.4	
Softbank	2.8	0.0	-17.5	-21.7	-	20.6	0.8	0.8	0.8	0.9	
China Mobile	1.5	3.8	21.6	42.2	9.5	8.8	1.0	0.9	7.5	8.2	
China Unicom	5.2	4.0	13.2	78.3	9.2	8.1	0.5	0.5	6.0	7.1	
China Telecom	2.6	0.5	12.0	57.0	11.1	9.9	0.8	0.8	6.2	7.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

5월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.3%p 수익률 기록하며 Outperform  
LGU+ 통신망을 쓰는 알뜰폰 업체 10곳에서 4만원~6만원 대 5G 중간요금제 출시  
SKT, 5월 말 KT와 LGU+에 이어 5G 28Gb 대역 포기할 예정. 5G 28Gb 장비 의무구축대수 충족하기 어려운 상황  
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인인 통신 3사 순매수

### 금주 전망

금주는 5/10(수) SKT 1Q23 실적발표, 5/11(목) KT, LGU+ 1Q23 실적발표 예정  
자사주 매입 등 주주환원 정책 기대감이 남아 있는 SK텔레콤이 선호도 측면에서 우위  
통신 3사, 차 안에 내장된 식별칩으로 모바일 데이터 사용할 수 있는 서비스인 자동차용 eSIM요금제 공개  
과기정통부, 6월 통신시장 경쟁 촉진 정책방안을 수립하며 단통법 개선 방안 담기로 하면서 개정 논의 본격화

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
30	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10 SK텔레콤 1Q23 실적발표	11 KT, LGU+ 1Q23 실적발표	12	13

## 3 주간 뉴스

### ▶ "BMW가 데이터를 쓰네"...차량용 eSIM 요금제, 통신3사 차이는? (매일경제)

- 통신3사, BMW와 협업체 자동차 전용 eSIM요금제 총 5종 공개
- 자동차용 eSIM은 별도의 칩 없이 차 안에 내장된 식별칩으로 모바일 데이터를 사용할 수 있는 서비스
- 자동차용 eSIM 서비스를 통해 BMW 자동차 뒷좌석 모니터에서 유튜브 같은 영상 콘텐츠 이용 가능
- ⇒ SKT는 자율주행, KT는 통화서비스, LGU+는 인포테인먼트(정보+오락)를 강조
- ⇒ KT는 통신3사 중 유일하게 통화서비스도 제공하는 대목을 강조

### ▶ 휴대폰 요금 확 줄어들까...4만원대 5G 요금제 나왔다 (매일경제)

- LGU+, 4/12일 출시한 5G 중간요금제 4종을 알뜰폰 파트너사에게 도매 제공해 5G요금제 확대를 지원
- 소비자들은 알뜰폰에서 월 4만원대에 5G 데이터 50GB 이상을 이용 가능
- 새로운 요금제는 U+유모바일 · 헬로모바일과 같은 LG유플러스 자회사뿐만 아니라
- ⇒ 프리티 · A모바일 · 마블링 · 코드모바일 등 중소 알뜰폰사 10곳에서 출시
- ⇒ SKT와 KT에서도 신규 5G 중간요금제에 대한 알뜰폰 도매 제공을 준비 중

### ▶ 자동차 생산라인도 '이음5G'...현대모터에버 · LS일렉트릭 주파수 할당 (디지털데일리)

- 과기정통부, LS일렉트릭이 신청한 5G 특화주파수 할당과 기간통신사업자 등록 완료
- 이번 주파수공급으로 이음5G 주파수를 할당받은 법인이 11개 기관으로 늘어남
- 현대모터에버, 4.7GHz 대역 100MHz 폭을 할당. AI, 자율주행로봇 등 다양한 기술과 이음5G망이 융합됨
- ⇒ 자동차 생산 성능시험장 구축, 이를 통해 현대자동차 미국 전기차 전용 공장에 이음5G망 구축할 전망
- ⇒ LS일렉트릭, CCTV, 로봇 등을 활용해 공장자동화 제어기기를 제조하는 지능형공장에 구축

### ▶ SKT, 챗GPT 업무에 활용...국내 통신업계 최초 정식 도입 (데일리안)

- SKT, 국내 통신업계 최초로 챗GPT를 업무에 정식으로 도입
- 필요한 번역이나 문서 요약, 정보 검색 등에서 편의성을 높이는 목적으로 활용
- 사내 웹사이트에 신설된 챗GPT 메뉴에서 대화창을 열어 인공지능을 업무에 활용
- ⇒ 챗GPT 기반 응용프로그램 인터페이스(API)를 사용해 사내 전용 챗봇 서비스를 만든 후
- ⇒ 인터넷에 탑재, 외부 기술을 적용해 에이닷 등 자사 시서비스 경쟁력을 높이기 위한 노력

### ▶ 국내외 기업 18곳과 손 잡은 KT... "디지털트윈 시장 선점" (디지털타임스)

- KT, 디지털트윈 시장 선점을 위해 오픈 이노베이션을 핵심 전략으로 세움
- 국내외 기술기업들과 협력해 산업과 생활 전반으로 디지털트윈을 확산시킨다는 전략
- 4/26일 총 18개 기업 · 기관 · 대학과 'K-디지털트윈 워킹그룹'을 출범
- ⇒ 워킹그룹은 KT와 리얼타임 3D 톨 '엔리얼엔진' 개발사인 에픽게임즈코리아가 주도
- ⇒ 현재 27% 정도인 국내 디지털트윈 연간 성장률을 2배로 높이는 것이 목표

### ▶ "6G 한 번 써보자"...ETRI, 6개 기관과 기술 실증 속도 (매일경제)

- 한국전자통신연구원(ETRI) 등 7개 기관은 '6G 사업 업무협약'을 체결, 6G 기술 실증 본격화
- 이번 협약에는 ETRI를 비롯해 인천광역시, 인천 용진군, 인천경제자유구역청 등이 참여
- 인천시는 이번 협약을 통해 초공간 6G 기술 개발, PAV 산업 활성화를 위한 협력 체계를 구축
- ⇒ 드론 · PAV 전문기업 '숨비'는 7월 말까지 버티포드 설치를 완료할 예정
- ⇒ 6G 실증은 PAV특별자유화구역으로 지정된 인천 용진군 자월 · 덕적 · 이작도에서 이뤄질 예정

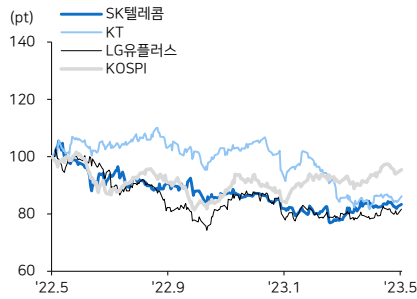
## 4 주요 지표

(십억달러)	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	48,100	8.0	13.3	13.6	1.3	1.4	0.8	0.9	4.1	4.1	3.8	3.7	9.1	9.4
	KT	30,450	6.0	19.7	20.2	1.3	1.4	1.0	1.1	4.1	4.2	3.4	3.3	7.4	7.5
	LG유플러스	11,100	3.7	10.6	10.9	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	3.1	3.0	8.7	8.9
미국	AT&T	17.1	122.5	122.1	123.6	24.3	25.3	17.5	17.9	42.9	43.9	6.2	6.1	16.5	15.2
	Verizon	37.8	159.0	136.0	137.6	30.3	30.7	19.5	19.5	47.5	48.1	6.5	6.5	20.5	18.6
	T-Mobile	143.6	172.3	79.9	82.6	15.1	18.3	8.6	10.7	29.2	31.7	8.5	7.9	13.0	18.7
일본	NTT	4,185	112.6	95.6	97.8	13.6	14.2	9.0	9.4	25.3	25.9	7.2	7.1	14.3	14.3
	KDDI	4,273	73.1	42.0	43.0	8.0	8.3	5.1	5.3	13.3	13.6	6.2	6.1	13.4	13.4
	Softbank	5,170	56.4	48.7	50.8	-0.1	9.0	-1.8	3.5	13.7	14.8	12.1	11.2	-2.4	5.2
중국	China Mobile	68.5	191.8	147.4	158.1	21.5	23.3	19.6	21.1	50.7	53.3	3.1	3.0	10.3	10.8
	China Unicom	6.2	24.3	54.8	57.9	2.2	2.6	2.8	3.1	15.1	15.7	1.4	1.3	5.4	6.0
	China Telecom	4.4	82.0	76.0	81.9	5.8	6.4	4.6	5.1	20.1	21.5	4.1	3.8	7.1	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

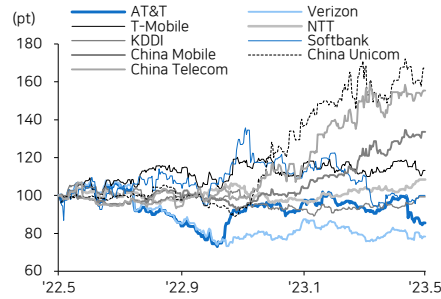
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



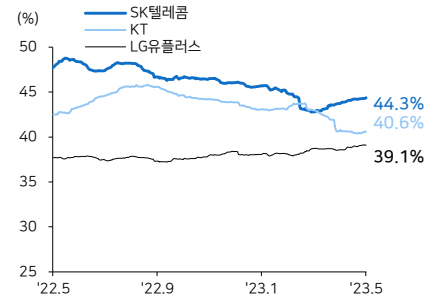
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



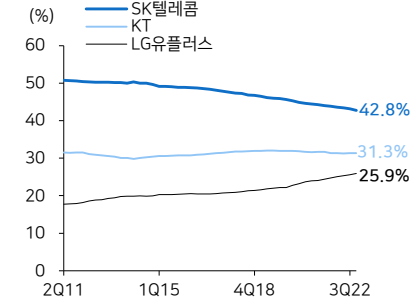
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



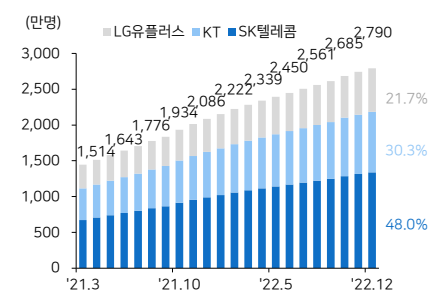
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



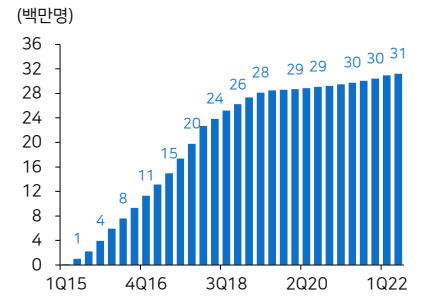
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



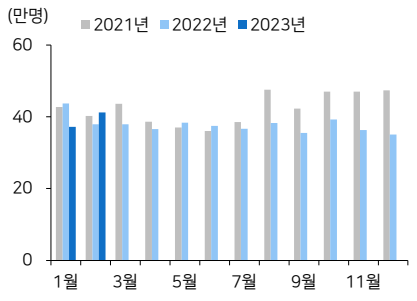
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



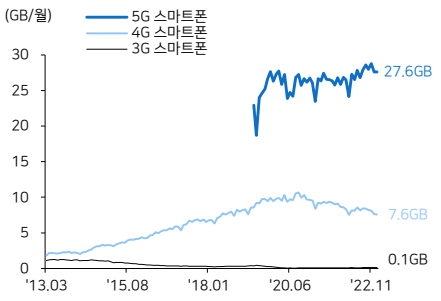
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



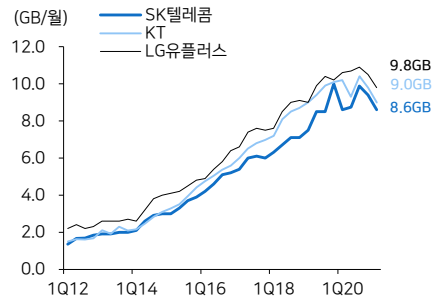
자료: 과학기술정보통신부

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 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 발생할 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.