

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.5.22

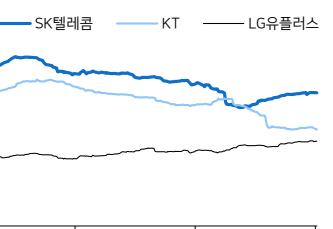


1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
KOSPI	2.5	-0.3	5.0	5.5	15.0	10.0	1.0	0.9	2.2	2.4	
통신업종	-0.8	2.1	4.1	-6.6	7.9	7.3	0.6	0.6	6.5	7.0	
SK텔레콤	-0.8	2.7	10.6	0.3	10.2	9.4	0.9	0.9	6.8	7.0	
KT	-1.4	2.5	-2.6	-14.9	6.3	5.8	0.5	0.4	6.4	7.1	
LG유플러스	0.4	1.0	2.7	-6.6	7.0	6.6	0.6	0.5	6.1	6.6	
AT&T	-4.2	-10.5	-15.1	-13.4	6.7	6.5	1.1	1.0	6.8	6.9	
Verizon	-4.1	-3.4	-8.0	-6.7	7.7	7.7	1.6	1.4	7.3	7.4	
T-Mobile	-3.5	-4.9	-5.5	-7.2	19.3	14.3	2.5	2.6	0.0	0.0	
NTT	0.4	2.8	4.4	5.6	11.1	10.5	1.5	1.4	3.2	3.4	
KDDI	1.2	8.8	12.0	8.6	13.5	12.7	1.7	1.7	3.2	3.5	
Softbank	4.6	3.7	-7.1	-14.7	23.6	24.6	0.8	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	0.6	-0.8	13.8	30.5	9.4	8.6	0.9	0.9	7.6	8.4	
China Unicom	-1.0	-1.3	1.6	52.5	10.2	8.9	0.5	0.5	5.9	7.1	
China Telecom	-2.8	-4.2	3.0	39.7	11.0	9.8	0.8	0.7	6.3	7.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 44.4% (+0.0%p WoW, +0.2%p MoM)
KT 40.4% (-0.2%p WoW, -0.1%p MoM)
LGU+ 39.2% (+0.0%p WoW, +0.3%p MoM)
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

▣ 전주 동향

5월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -3.3%p 수익률을 기록하며 Underperform
LGU+ 반려동물 커뮤니티 겸 훈련서비스 플랫폼 '포동'의 가입자 수 20만 돌파
토스모바일, SK텔레콤 통신망 요금제 출시. 프로모션 통해 할인 및 추가 데이터 제공 이벤트 진행
국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

▣ 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
과기정통부, 5월 말 SKT 5G 28㎇ 주파수 할당취소 최종 처분, 6월 중 통신시장 경쟁 촉진 위한 대책 발표 예정
KT, 2024년까지 30여편의 신작 오리지널 콘텐츠 추가할 계획, 2025년 미디어 분야 매출 5조원 목표
EU, '기가비트 인프라법(GIA)' 초안 작성에 착수. GIA는 글로벌 빅테크 기업의 망 투자비용 분담을 다룬 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27

3 주간 뉴스

▶ '8번째 도전'...정부, 통신비 인하 제4이통에서 닦 찾는다

(ZDNet Korea)

- 정부, 가계 통신비 부담 절감을 위해 6월 말까지 신규 이동통신사업자 유치 정책을 공개할 계획
- 장기적으로 통신 3사로 제한된 경쟁상황을 개선, 사업자 간 경쟁 활성화를 위해 제4이통 필요
- 주파수 할당 대가, 망 구축 의무 등 부담을 완화해 신규 사업자의 시장 진입 장벽을 낮추겠다는 입장
- ⇒ 다만, 신규 사업자가 나오기 위해서는 재정·경영 능력이 충분한 기업 참여가 필요한 상황
- ⇒ 6월 지원 방안 발표에는 시설 투자 비용 절감, 요금제 경쟁력 제고 방안 등이 담길 전망

▶ '우영우 신화' 쓴 KT... "신작 30편 장전, 연매출 5兆 목표"

(파이낸셜뉴스)

- KT, 제2의 '이상한 번호사 우영우(우영우)'를 찾기 위해 내년까지 30여편의 신작을 발표
- 이를 통해 오는 2025년 미디어 분야 매출 5조원 달성을 목표
- IPTV·인터넷·인공지능(AI)스피커를 통합한 '올인원 셋톱박스(STB)'도 공개
- ⇒ STB는 종합 기능과 삼성전자와 LG전자 TV가 각각 제공하는 HDR10+, 돌비비전 기능을 지원
- ⇒ KT는 새로운 STB로 정체된 유료방송시장을 정면돌파한다는 계획

▶ "통신비 납부내역으로 신용평가"...통신3사 합작법인에 '250억 출자'

(머니투데이)

- 통신 3사, '전문개인신용평가업'(비금융CB) 진출을 위한 합작법인을 이르면 올해 4분기 공식 출범
- 통신비 납입 내역 등 비금융정보 활용해, 신파일러(금융 이력이 부족한 사람)의 금융 접근성을 높여
- 새 비즈니스 모델 발굴에 나선다는 계획. 처음으로 통신 3사가 대등한 지분을 갖고 합작법인 설립
- ⇒ '통신대안평가법인' 통신 3사와 SGI서울보증, KCB(코리아크레딧뷰로)가 공동 출자
- ⇒ 금융위원회의 전문개인신용평가 허가 후, 통신정보와 연계한 비금융 개인신용평가 서비스 출시

▶ EU '기가비트 인프라법' 초안 작성 돌입... 韓 '망 사용료' 영향은

(조선비즈)

- EU 집행위원회, '기가비트 인프라법(GIA)'에 대한 공개 의견수렴 마치고 본격적인 초안 작성 착수
- GIA는 '2030년까지 유럽 전역에서 기가인터넷 사용'을 목표로 EU 집행위가 입법을 추진 중
- 글로벌 빅테크 기업의 망 투자비용 분담을 골자로 하고 있음
- ⇒ EU 집행위가 예고대로 연내 입법을 완료할 경우 한국에서도 관련 논의가 재개될 수 있다는 관측
- ⇒ 차기 위원장으로 거론되는 티에리 브르통 내부시장 담당 위원이 입법을 주도 중

▶ SK텔레콤 주도 통신연동기술, 국제표준 채택..."UAM·AI 활용"

(전자신문)

- SKT가 주도한 UAM과 인공지능(AI) 분야 통신연동 기술이 국제표준으로 채택
- UAM(도심항공교통) 서비스에 필요한 인프라·통신 네트워크를 정의
- 기체와 정류장 역할을 할 '버티포트' 사이 구조, 기능 및 연동 규격을 마련
- ⇒ AI 통합파키지인 'AI 풀스택'의 기능 및 구조를 제시하고, 신호·연동 방식을 구체적으로 설명
- ⇒ 국제전기통신연합 전기통신 표준화 부문 SG11 회의에서 SKT가 제안한 세부 표준안 4건 승인

▶ KB·토스에 카카오 본격 참전... 금융권 알뜰폰 경쟁 '격화'

(서울경제)

- 카카오 계열의 스테이지파이브(핀다이렉트), 카카오페이와 합세해 본격적인 사업 확대
- 15일 카카오톡 내 카카오플레이에 '통신·로밍' 메뉴를 공개
- 스테이지파이브, "카카오톡에 통신 메뉴가 열린 후 가입자 유입이 전주보다 3배 이상 늘어"
- ⇒ 민원기 전 과기정통부 차관을 이사회 의장으로 영입하면서 신규 요금제 출시 등 사업 확장
- ⇒ 관심은 경쟁력 있는 알뜰폰 업체가 제4이통사로 성장할 가능성

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	49,900	8.2	13.3	13.6	1.3	1.4	0.8	0.9	4.1	4.2	3.8	3.8	9.1	9.5
	KT	31,350	6.2	19.7	20.2	1.3	1.4	0.9	1.0	4.2	4.3	3.3	3.2	7.0	7.3
	LG유플러스	11,260	3.7	10.6	10.9	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	3.2	3.2	8.4	8.5
미국	AT&T	16.3	116.6	122.1	123.6	24.2	25.1	17.5	17.9	42.9	43.8	6.1	5.9	16.5	15.2
	Verizon	36.1	151.6	135.7	137.4	30.3	30.7	19.6	19.6	47.6	48.1	6.4	6.3	20.6	18.8
	T-Mobile	139.0	166.8	79.8	82.5	15.1	18.3	8.7	10.8	29.2	31.6	8.3	7.7	13.0	18.8
일본	NTT	4,124	108.2	95.6	95.8	13.6	14.0	9.0	9.3	25.3	25.4	7.1	6.9	14.3	14.4
	KDDI	4,470	74.6	41.6	42.6	8.0	8.2	5.0	5.2	13.2	13.6	6.5	6.4	13.4	13.4
	Softbank	5,179	55.2	48.3	50.0	-0.1	8.5	-1.8	3.6	13.7	14.4	12.5	11.8	-2.4	4.6
중국	China Mobile	66.4	185.8	145.8	156.5	21.2	23.5	19.3	20.9	49.5	51.9	3.1	2.9	10.3	10.7
	China Unicom	6.2	24.2	54.0	57.2	2.1	2.5	2.7	3.1	14.7	15.5	1.3	1.3	5.4	5.9
	China Telecom	4.2	72.0	74.7	80.6	5.6	6.3	4.4	4.9	19.7	21.1	3.6	3.4	7.0	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

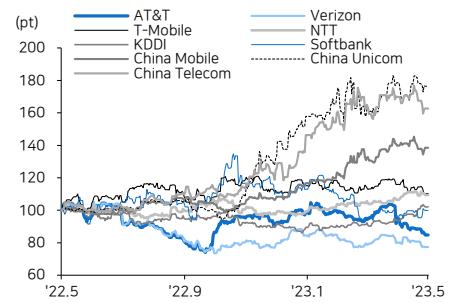
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



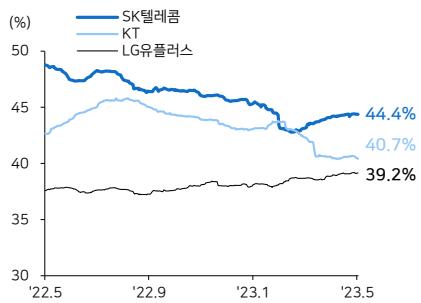
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



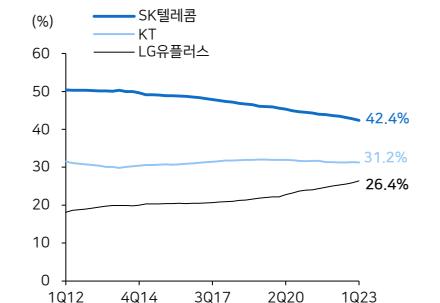
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



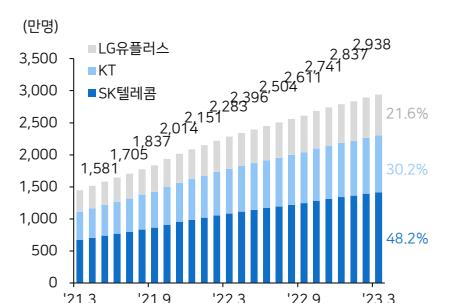
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



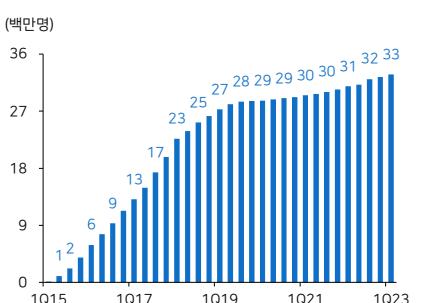
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



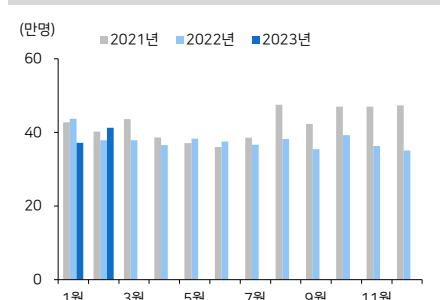
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



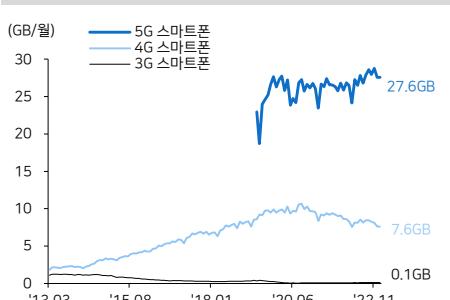
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



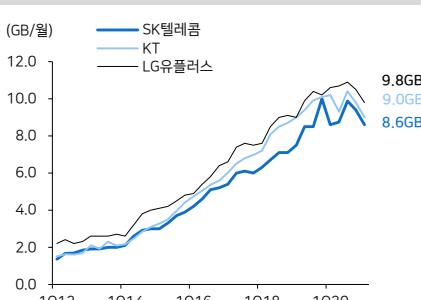
자료: 과학기술정보통신부

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 성실하게 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.