

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.6.5

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	1.8	4.0	7.0	7.5	15.4	10.2	1.0	0.9	2.2	2.4	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 44.3% (+0.0%p WoW, +0.1%p MoM) KT 40.3% (-0.1%p WoW, -0.1%p MoM) LGU+ 39.2% (+0.1%p WoW, +0.3%p MoM) KT, LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-1.4	1.0	3.7	-9.4	7.8	7.2	0.6	0.6	6.6	7.1	
SK텔레콤	-1.1	2.0	7.6	-2.5	10.0	9.2	0.9	0.9	6.9	7.1	
KT	-2.2	0.5	0.5	-18.3	6.2	5.7	0.5	0.4	6.5	7.3	
LG유플러스	-0.8	-0.2	0.6	-8.0	6.9	6.5	0.6	0.5	6.2	6.6	
AT&T	0.4	-10.1	-19.1	-20.0	6.3	6.1	1.0	0.9	7.3	7.4	
Verizon	-0.7	-7.4	-9.6	-9.4	7.4	7.4	1.5	1.3	7.6	7.8	
T-Mobile	-3.4	-7.1	-7.5	-13.9	18.3	13.6	2.4	2.4	0.0	0.0	
NTT	-0.9	-3.5	1.3	8.5	10.8	10.3	1.5	1.4	3.2	3.4	
KDDI	2.8	3.1	8.9	10.1	13.3	12.5	1.7	1.6	3.3	3.5	
Softbank	16.6	15.5	7.5	-1.4	24.4	31.4	0.9	0.9	0.8	0.8	
China Mobile	0.0	-5.9	3.9	25.4	9.1	8.4	0.9	0.9	7.8	8.6	
China Unicom	0.2	-3.5	-6.7	29.7	9.7	8.4	0.5	0.4	6.2	7.6	
China Telecom	-0.8	-9.4	-6.6	25.9	10.5	9.4	0.7	0.7	6.6	7.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 넷째주 통신업종 추가지수는 KOSPI 대비 -3.2%p 수익률 기록하며 Underperform 밀리의 서재, 1일 상장예비심사신청서 제출, 본격적인 기업공개(IPO) 절차에 돌입 통신 3사, 6월부터 청소년 요금제 출시. 일부 요금제는 알뜰폰 보다 저렴해 가격 경쟁력 높여 국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인인 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재 5/31일 통신 3사 5G 28㎓ 주파수 할당 취소 확정. 6월 정부는 28㎓ 대역 할당 공고를 통해 신규 사업자 진입 추진 KT, 6/8일 7명의 사외이사 후보자 명단과 정관개정안 공개 예정 과기정통부, LGU+ 세부 이행점검 절차 진행 중. LGU+는 이르면 6월 중 100㎓ 폭 주파수로 5G 서비스 제공 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
28	29	30	31	1	2	3
4	5	6	7	8	9	10

3 주간 뉴스

▶ 통신3사 모두 5G 28㎓ 대역 할당 취소...6월 신규 사업자 물색 (뉴스1)

- 과학기술정보통신부, 31일 SKT에 사전 통지한 5G 28㎓ 대역 주파수 할당 취소 처분을 확정
- 이번 할당 취소로 Kt, LGU+에 이어 SKT의 5G 28㎓ 대역 사용도 31일부로 중단
- 단 28㎓를 백홀로 활용하는 지하철 와이파이는 지속해서 구축 및 운영이 유지
- ⇒ 이전 사례를 고려해 최초 할당 기간인 11/30일까지 지하철 노선에 대해 예외적으로 주파수 사용 허용
- ⇒ 과기정통부는 6월 28㎓ 대역 할당 공고를 통해 신규 사업자 진입을 추진할 예정

▶ 출범 10주년 맞은 5G포럼... '6G포럼' 으로 새출발 (파이낸셜뉴스)

- 과학기술정보통신부, 30일 5G포럼 10주년을 맞아 5G포럼을 6G포럼으로 새롭게 출범
- 차세대 네트워크에 대한 민간 협력을 강화, 글로벌 네트워크 경쟁에서 한국의 주도권 확보 목표
- 5G포럼은 지금이 체계적으로 6G 준비에 속도를 내야 할 시점이라고 판단해 명칭과 로고를 개편
- ⇒ 정부와 민간 전문가들은 글로벌 6G 최신 동향과 국내 6G 방향성 등을 논의
- ⇒ 미국 등 주요국들이 기술패권 경쟁을 준비 중인 만큼, 한국도 기술개발과 표준화에 대응해야 함을 강조

▶ LG U+, 서울 5G 속도 1Gbps 돌파 (전자신문)

- LGU+, 이르면 6월 중순부터 주파수 100㎓폭으로 5G 이동통신 서비스를 시작
- 22년 추가 할당받은 20㎓(3.40~3.42㎓)폭 활용에 따라 서울지역 5G 다운로드 속도 1Gbps 돌파 유력
- 통신 3사가 동일한 주파수 폭(100㎓)으로 5G 서비스, 품질 개선과 속도 경쟁에도 불이 붙을 전망
- ⇒ 과기정통부, LGU+ 20㎓폭 추가 할당 조건인 신규 무선국 준공검사 완료. 세부 이행점검 절차 진행 중
- ⇒ LGU+, 이행점검이 완료되는 6월 중순부터 전국에서 100㎓폭으로 5G 서비스를 제공할 예정

▶ 알뜰폰보다 저렴한 청년요금...이통3사 2030세대 잡기 맞음 (전자신문)

- 통신 3사, 6월부터 온라인 가입 전용 '청년 다이렉트 요금제' 출시
- SKT의 5G 다이렉트34 요금제, KT의 다이렉트34 요금제 등 알뜰폰보다 저렴
- LGU+, 청년에게 데이터를 추가 제공 및 결합 할인 제공하는 전용 다이렉트 요금제를 7월 내 출시
- ⇒ 통신 3사는 다양성과 특화 혜택을 앞세워 청년 고객을 탈환한다는 목표
- ⇒ 중간 요금제도 청년 혜택을 강화하면서 청년가입자 이탈을 방어

▶ KT, 사외이사 후보자 8일 공시 예정...인물과 정관 관심 (이데일리)

- KT, 6/8일 7명의 사외이사 후보자 명단과 정관 개정안을 공개할 예정
- 6월 말 임시주총에서는 뉴버전스 TF에서 외부 전문가들이 논의해 온 정관 개정의 건 오를 예정
- 앞으로 KT 경영은 이사회 중심 경영이 더욱 강조될 분위기여서 사외이사의 역할은 더 커질 전망
- ⇒ 정관 개정의 건은 KT 대표이사(CEO) 자격요건에서 정보통신(ICT) 전문성을 빼느냐의 여부
- ⇒ 사내이사 수를 3인→1인으로 축소할 것이나, CEO 선임 시 특별결의로 바뀔지 등 관련

▶ 이통사 - 금융사 `따로 또 같이`...대출·데이터 결합상품 손잡다 (디지털타임스)

- KT-신한은행, 25일 '지니TV'에서 금융 정보와 은행업무 상담 하는 '기가지니 신한은행' 공개
- 상담은 신한은행 '솔' 앱과 연동해 이용, TV 화면에 상담원 얼굴이 나오도록 서비스를 제공
- SKT와 SK브로드밴드, 하나은행과 데이터 결합 신사업 추진 협약
- ⇒ 통신과 금융이 결합된 데이터 기반 신규상품 개발을 공동으로 진행하기 위한
- ⇒ 통신 3사는 모두 통신 데이터 주도권을 잡기 위해 마이데이터 사업에 뛰어든 상황

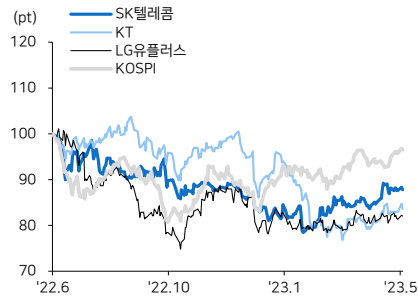
4 주요 지표

(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	49,050	8.2	13.5	13.8	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.8	3.7	9.1	9.5
	KT	30,600	6.1	20.0	20.6	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	3.2	3.1	7.0	7.3
	LG유플러스	11,080	3.7	10.8	11.1	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.8	3.2	3.1	8.3	8.4
미국	AT&T	15.2	108.7	122.1	123.6	24.2	25.1	17.5	17.9	42.9	43.8	5.9	5.8	16.7	15.2
	Verizon	34.6	145.4	135.4	137.0	30.2	30.7	19.6	19.5	47.5	48.1	6.3	6.2	20.6	18.8
	T-Mobile	131.2	157.4	79.5	82.2	15.1	18.2	8.7	10.7	29.2	31.7	8.0	7.4	13.3	18.8
일본	NTT	4,040	104.6	95.6	94.9	13.6	14.0	9.0	9.1	25.3	25.3	7.0	6.7	14.3	14.4
	KDDI	4,407	72.5	41.6	41.8	8.0	8.0	5.0	5.0	13.2	13.1	6.4	6.3	13.4	13.4
	Softbank	5,971	62.7	48.3	49.2	-0.1	8.2	-1.8	3.9	13.7	13.2	13.1	13.1	-2.4	3.8
중국	China Mobile	64.4	180.8	145.4	156.3	20.7	23.2	19.2	20.7	49.4	51.8	3.0	2.9	10.3	10.8
	China Unicom	5.9	22.8	53.9	57.2	2.1	2.6	2.7	3.0	14.7	15.4	1.3	1.2	5.4	5.9
	China Telecom	3.9	74.6	74.1	79.9	5.5	6.3	4.4	4.9	19.6	20.9	3.8	3.6	7.0	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

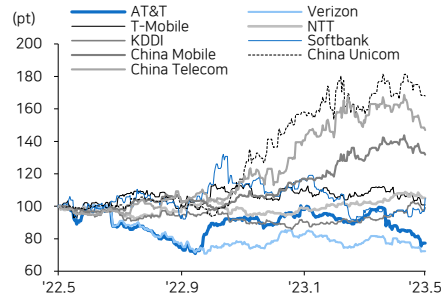
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



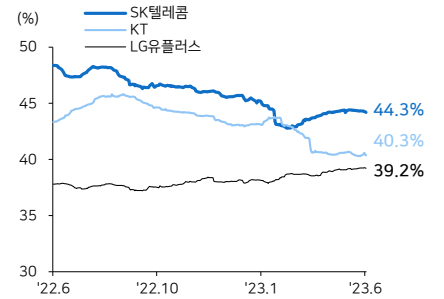
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



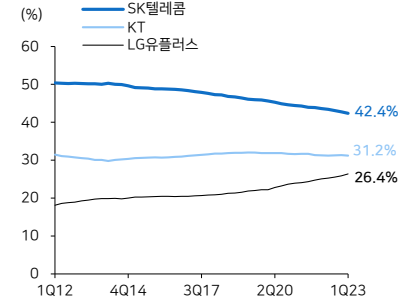
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



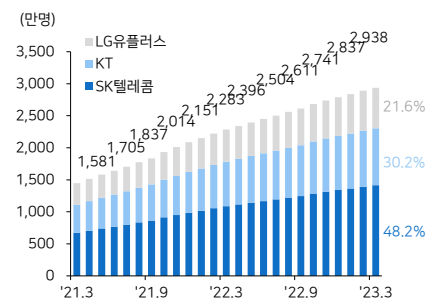
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



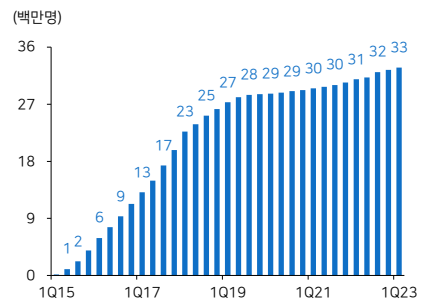
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



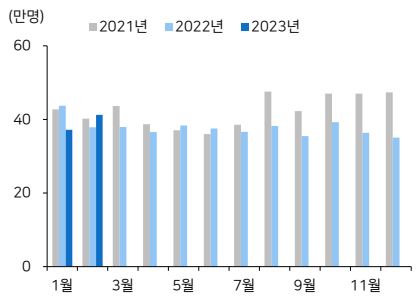
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



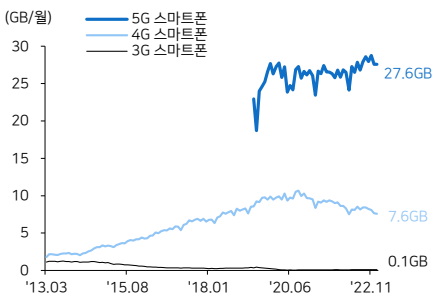
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



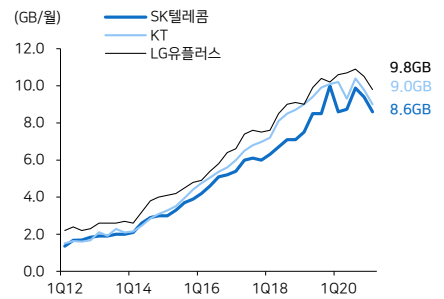
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 조차분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조차분석자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 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 조차분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.