

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.6.12

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	2.8	6.7	10.3	11.3	15.6	10.3	1.0	0.9	2.2	2.3	<p>SK텔레콤 44.0% (-0.2%p WoW, +0.2%p MoM) KT 39.9% (-0.4%p WoW, -0.7%p MoM) LGU+ 39.2% (+0.0%p WoW, +0.1%p MoM) LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-0.1	-2.6	3.5	-9.2	7.8	7.2	0.6	0.6	6.6	7.1	
SK텔레콤	0.2	-1.2	5.5	-1.7	10.1	9.3	0.9	0.9	6.9	7.1	
KT	-1.3	-3.7	0.5	-19.9	6.1	5.6	0.4	0.4	6.6	7.4	
LG유플러스	1.5	-0.6	4.2	-6.6	7.0	6.6	0.6	0.5	6.1	6.5	
AT&T	4.9	-6.4	-13.5	-16.4	6.6	6.4	1.1	1.0	7.0	7.1	
Verizon	2.6	-5.7	-3.3	-5.2	7.6	7.6	1.5	1.4	7.4	7.6	
T-Mobile	0.1	-7.5	-5.8	-7.2	18.7	13.5	2.4	2.4	0.0	0.0	
NTT	2.3	-1.4	3.7	10.1	11.1	10.5	1.5	1.4	3.1	3.3	
KDDI	1.5	5.9	8.7	11.3	13.6	12.8	1.7	1.7	3.2	3.4	
Softbank	-1.2	13.9	10.4	-4.3	23.1	28.1	0.9	0.9	0.8	0.8	
China Mobile	1.2	-3.7	5.1	26.1	9.3	8.5	0.9	0.9	7.6	8.4	
China Unicom	2.1	-6.6	4.6	30.3	8.9	7.8	0.5	0.5	6.0	7.4	
China Telecom	2.8	-8.6	-3.8	26.6	10.9	9.7	0.8	0.7	6.4	7.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.9%p 수익률 기록하며 Underperform
KT·네이버, 정부가 추진 중인 초거대 AI 생태계 구축사업에서 AI 모델 공급자로 선정
추경호 부총리 겸 기획재정부 장관은 관훈토론회에 참석해 강경 발언, 금융·통신 분야 규제 가속화 가능성
국내 기관은 LGU+ 순매수, SKT,KT 순매도. 외국인은 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
KT, 사외이사 후보자 명단과 정관 개정안 공개. 30일 임시 주주총회에서 정식 선임, 7월 말까지 절차 마무리할 예정
SKT, '에이닷 추진단'을 사업부 단위로 격상하면서 'AI 서비스 사업부'와 '글로벌·AI 테크 사업부'로 확대·개편
미래모바일, 컨소시엄 구성해 제4이동통신사 도전. 이르면 7월 중 신규 사업자 참여를 공식화

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17

3 주간 뉴스

▶ KT, 사외이사 후보에 최양희 등 7명...30일 주총서 선임 (서울경제)

- KT, 차기 대표를 뽑을 새로운 사외이사 후보 7명을 공개
- 30일 열릴 임시 주주총회에서 주주 의견을 거쳐 정식 선임될 예정
- 선임 안건이 통과하면 김용현 사외이사와 함께 새로운 KT 이사회 꾸리고, 차기 대표 인선 절차 본격화
- ⇒ 앞서 물러나기로 한 강중구·여은정·표현명 사외이사의 직무수행은 종료
- ⇒ KT는 7월 말까지 대표 선임 절차를 마무리한다는 방침

▶ 알뜰폰 기업에 망 제공 SKT '3년 더 연장할 것' (매일경제)

- SKT, 알뜰폰 도매제공의무 제도와 관련해 당초 '제도 연장 불가'에서 '3년 한시 연장'으로 방침 변경
- 알뜰폰 도매제공의무, 이동사가 알뜰폰 업체에 음성/데이터 등 통신서비스의 의무적 제공을 규정한 제도
- 지난해 9월 해당 제도가 만료되면서 현재 법적 공백이 있는 상태
- ⇒ SKT, 도매 대가 사전 규제 폐지를 전제로 3년에 한해 도매제공의무를 연장하는 것은 수용
- ⇒ 가계 통신비 절감 차원에서 알뜰폰 활성화가 필요하다는 정부의 강경한 입장 때문에 '3년 한시 연장'

▶ "반값 5G 요금제 제공"... 미래모바일 '제4이동' 도전 (파이낸셜뉴스)

- 미래모바일은 제4이동 신규사업자 진입을 목표로 컨소시엄 구성, 제4이동통신사에 도전
- 초기 자본금 8,000억원 중 35%를 조달했으며, 나머지는 컨소시엄 참여사들로부터 총당
- 정부가 제시한 28GHz 할당 조건인 300곳에 핫스팟 형태로 인프라를 구축
- ⇒ 이 외에도 지속가능한 망구축·운영, 요금제 시나리오를 완성, 이르면 7월 중 신규 사업자 참여 공식화
- ⇒ 기존 대비 50% 저렴한 5G 이동통신 요금제를 도입할 수 있다는 입장

▶ 통신사 '꿀단지'로 떠오른 커넥티드카...국내車 10대 중 3대꼴 (매일경제)

- 통신 3사는 이미 차량용 eSIM요금제를 출시해 커넥티드카 시장 공략 중
- 자율주행통신 회선 가운데 '차량관제' 회선 수는 지난 3월 처음 700만을 돌파하면서 성장세 지속
- 지난 4월 차량관제 회선 수는 721만개로 집계, 전 월 대비 14만개 증가
- ⇒ 통신사별 차량관제 회선을 보면 SKT 160만개, KT 28만개, LGU+ 27만개 순
- ⇒ KT, LGU+는 이들 회사의 망을 빌려 사용하는 상당수의 커넥티드카가 MVNO 회선으로 분류

▶ KT·네이버, '초거대AI 생태계구축사업' 공급자로 선정 (연합뉴스)

- 정부, 국내 기업·기관의 초거대 인공지능(AI) 이용을 활성화 위해 생태계 구축 사업 추진 중
- 초거대 AI 활용 지원 사업에서 AI 모델 공급 주체로 KT, 네이버 등 4개 기업 최종 기술 적격 판정
- 사업 계약 통해 자사가 개발한 AI 모델을 중소·벤처기업, 공공기관 등의 AI 서비스 개발에 제공
- ⇒ 이들 기업의 AI 모델을 활용할 수요 기업으로는 124곳이 선정
- ⇒ KT, 2천억여 파라미터 규모 초거대 AI '민음'을 토대로 AI 챗봇 및 정보 요약 서비스 등 계획

▶ KT SAT, 아태 최대 위성통신 전시회 참가...중궤도 서비스 선보여 (서울경제)

- KT SAT, 아태 지역 위성통신 전시회인 '새틀라이트아시아(Satellite Asia) 2023'에 참가
- 해당 행사는 '아시아 테크 싱가포르(Asia Tech x Singapore)' 행사의 위성통신 분야 전시회
- KT, '망가타 네트워크(Mangata Networks)'의 중궤도 위성서비스를 전시 주요 콘텐츠로 소개
- ⇒ 망가타 중궤도 위성망 등을 통합해 멀티오빗 네트워크를 확보, 향후 고객 니즈 대응이 목표
- ⇒ 타깃 서비스 지역은 주요 동남아시아·남아시아 국가며, 예상 서비스 시기는 26년 상반기

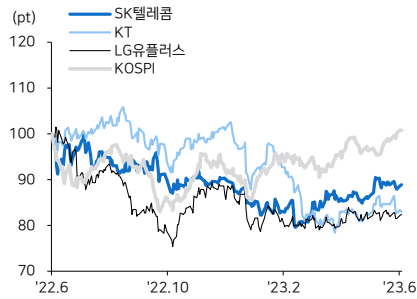
4 주요 지표

(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	49,150	8.3	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	30,200	6.1	20.3	20.8	1.4	1.4	1.0	1.1	4.3	4.4	3.2	3.1	7.0	7.3
	LG유플러스	11,250	3.8	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	16.0	114.0	122.1	123.6	24.2	25.2	17.5	17.9	42.9	43.8	6.0	5.9	16.7	15.2
	Verizon	35.5	149.1	135.4	137.0	30.2	30.7	19.6	19.5	47.5	48.1	6.3	6.3	20.6	18.8
	T-Mobile	131.4	157.6	79.5	82.2	15.0	18.2	8.5	10.7	29.4	31.6	8.0	7.4	13.3	18.8
일본	NTT	4,133	107.4	95.6	94.1	13.6	13.9	9.0	9.1	25.3	25.2	7.1	6.8	14.3	14.4
	KDDI	4,472	73.9	41.6	41.7	8.0	7.9	5.0	5.0	13.2	12.9	6.5	6.4	13.4	13.3
	Softbank	5,901	62.2	48.3	48.8	-0.1	8.1	-1.8	3.9	13.7	13.2	13.1	13.0	-2.4	4.4
중국	China Mobile	65.2	183.1	143.9	154.7	20.4	23.0	19.0	20.5	48.8	51.3	3.1	2.9	10.3	10.8
	China Unicom	6.0	23.3	53.4	56.6	2.1	2.5	2.7	3.0	14.5	15.3	1.3	1.2	5.4	5.9
	China Telecom	4.1	77.8	73.5	79.3	5.5	6.2	4.3	4.9	19.5	20.8	4.0	3.7	7.0	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

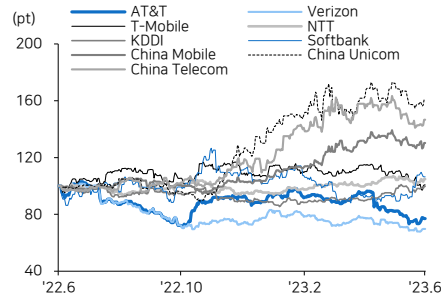
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



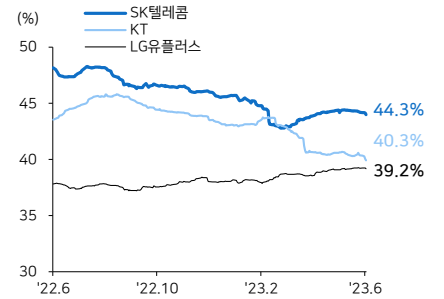
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



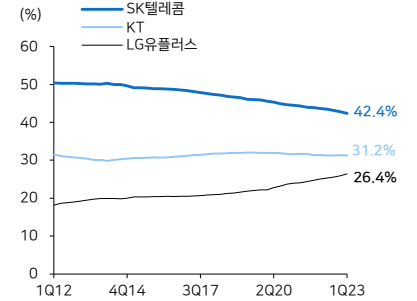
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



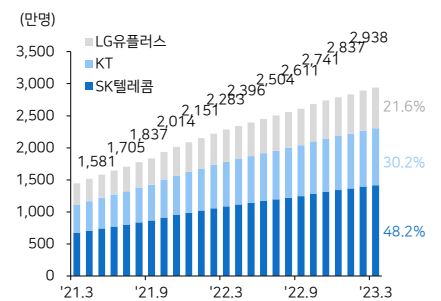
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



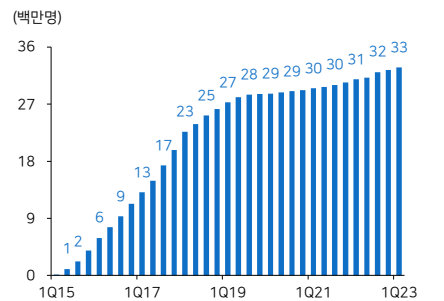
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



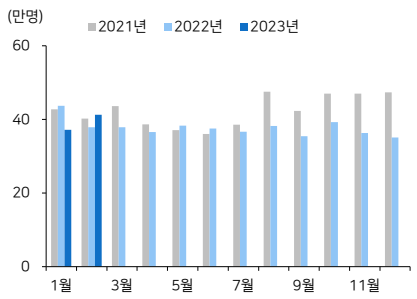
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



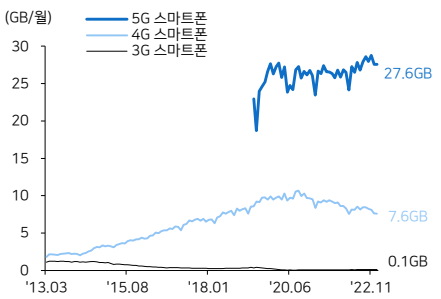
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



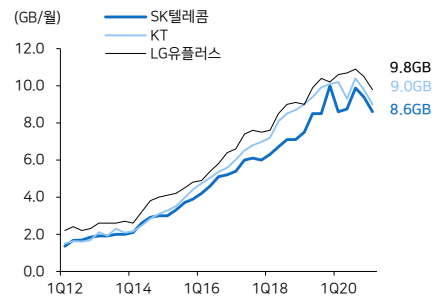
자료: 과학기술정보통신부

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 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 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.