

Meritz 통신서비스 Weekly



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

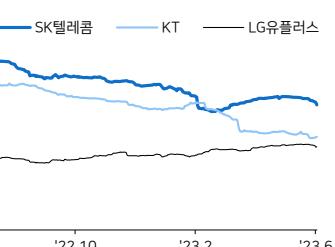
2023.6.19

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	-0.6	3.5	9.6	11.6	15.5	10.3	1.0	0.9	2.2	2.3	
통신업종	-2.1	-3.9	1.5	-7.8	7.8	7.2	0.6	0.6	6.8	7.0	
SK텔레콤	-4.0	-5.2	0.7	-3.3	9.8	9.1	0.9	0.8	7.1	7.3	
KT	1.5	-1.9	3.4	-15.6	6.5	5.9	0.5	0.4	6.5	6.8	
LG유플러스	-3.6	-2.7	0.4	-7.3	6.8	6.4	0.6	0.5	6.3	6.7	
AT&T	0.7	-3.0	-11.4	-13.1	6.6	6.5	1.1	1.0	6.9	7.0	
Verizon	2.8	0.9	-0.9	-1.8	7.8	7.9	1.6	1.4	7.2	7.4	
T-Mobile	-0.3	-5.2	-8.1	-8.0	18.6	13.5	2.4	2.4	0.0	0.0	
NTT	-1.2	-1.7	1.9	9.4	10.9	10.3	1.5	1.4	3.1	3.3	
KDDI	0.4	-0.2	10.5	12.7	13.7	12.8	1.8	1.7	3.2	3.4	
Softbank	12.5	27.7	35.7	9.7	28.4	33.1	1.0	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	-2.4	-3.0	-3.6	23.4	9.1	8.3	0.9	0.9	7.8	8.6	
China Unicom	-5.5	-9.0	-2.1	22.9	8.4	7.3	0.4	0.4	6.4	7.7	
China Telecom	-4.2	-6.3	-10.4	23.6	10.4	9.3	0.7	0.7	6.7	7.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 43.5% (-0.4%p WoW, -0.9%p MoM)

KT 40.1% (+0.1%p WoW, -0.5%p MoM)

LGU+ 39.0% (-0.2%p WoW, -0.1%p MoM)

KT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

▣ 전주 동향

6월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.5%p 수익률을 기록하며 Underperform '망이용대가 글로벌 논의를 위한 전문가 간담회'를 통해 9개월 만에 국회 차원에서 망이용대가 관련 논의 재개 예상, 정부가 3.7~4.0% 대역 5G 주파수 추가 할당 시 600㎱를 지원하는 '에어6476' 대응 목표 제시 국내 기관은 통신 3사 순매도. 외국인은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도

▣ 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재 정부, 단통법은 통신 산업을 규제할 수 있는 제도인 만큼 폐지 대신 추가 지원금 한도 상향 등을 수정할 가능성 스타링크, SK텔링크와 협의를 마치고 정부 허가가 끝나는 대로 10월 이후부터 서비스를 시작할 예정 과기정통부, 7월 18일 '오픈랜 인더스트리 얼라이언스' 창립 행사 개최, 삼성·LG·이통3사 등 24개사 참여

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24

3 주간 뉴스

▶ '10년째 논란' 단통법…정부, 폐지 대신 개정으로 가닥

(연합뉴스)

- 정부는 이동통신 단말장치 유통구조 개선법, 일명 '단통법'을 폐지하는 대신 개정하는 쪽으로 가닥
- 방송통신위원회가 지난 2021년 국회에 제출한 단통법 개정안 통과에 주력할 방침
- 개정안은 대리점 또는 판매점이 이동통신 사업자가 추가 지원금 지급 한도를 15%에서 30%로 확대 ⇒ 추가 지원금 한도가 상향되면 특정 유통점에 집중됐던 장려금이 일반 판매점으로도 이전
- 이를 통해 불법 지원금 지급도 줄어드는 효과 기대. 선택 약정 할인율 손질 가능성이 거론

▶ 이통3사, UAM 상용화 주도…상공망 준비 본격화

(전자신문)

- 18일 6G포럼의 '도심항공교통을 위한 통신, 항법, 감시 시스템 백서' 공개
- 백서에 따르면, 이통3사는 상공망 등 구축을 통해 24년 상반기 UAM 실증을 본격화를 위한 준비 중
- 'K-UAM 그랜드챌린지 1단계 실증사업' 실증사업은 8월부터 전남 국가종합비행성능시험장에서 진행 ⇒ SKT, KT, LGU+ 컨소시엄은 각각 5월, 4월, 7월부터 실증 시작할 계획. 25년 UAM 초기 상용화 목표 ⇒ 이번 실증사업을 통해 UAM 관련 선형기술 확보와 향후 상용화에 필요한 통신품질 수준을 검증

▶ 정부 5G 추가 주파수 할당 움직임에…에릭슨, 멀티밴드 장비 소개

(이데일리)

- 과기정통부가 28㎱ 신규 할당과 함께 3.7~4.0㎱ 5G 주파수를 경매에 내놓을 것으로 기대
- 이에 따라 에릭슨엘지는 15일 솔루션 소개 행사에서 자사의 5G 멀티밴드 통신장비(AIR 6476) 등 소개
- 노키아도 7/28일 즈음 자사 5G 장비 및 기술 설명회를 여는 등 통신 장비 업체들의 마케팅 본격화 ⇒ 에릭슨엘지는 통신사를 대상 5G 신규 라디오 솔루션, 5G 단독모드(SA) 코어 장비 등을 소개
- 제4이동통신 준비업체인 미래도바일이 원하는 2.3㎱ 5G 장비는 공급 가능하다고 언급

▶ 오픈랜 민관협의체, 내달 18일 맞 올린다

(전자신문)

- 국내 오픈랜(개방형 무선접속망) 생태계 조성을 위한 민관 협의체가 7/18일 공식 출범
- 협의체는 오픈랜 산업 활성화를 위한 수요처 발굴과 기술 상용화, 기업 간 협력체계를 구축
- 과학기술정보통신부, 7월 18일 '오픈랜 인더스트리 얼라이언스(ORIA)' 창립 행사 개최 ⇒ 외국계 기업은 에릭슨, 노키아, 켈컴, HPE 4곳을 포함, 삼성·LG·이통3사 등 24곳 참여 ⇒ ORIA 핵심 역할은 오픈랜 기술·제품 개발과 글로벌 협력 생태계 조성

▶ 스타링크 위성통신 상용화 임박…SK텔링크와 추진

(이데일리)

- 스페이스X의 스타링크, 일반 고객용 서비스를 위해 SK텔링크 자회사인 SK텔링크와 협의
- SK텔링크와 협의를 마치고 정부 허가가 끝나는 대로 서비스를 시작할 예정
- 스타링크는 공식 홈페이지에서 한국 서비스 일정을 4분기(10월 이후)로 공지한 상황 ⇒ 다만, 스타링크 제4이동통신 준비 사업자 미래모바일간 제휴는 가능성이 적은 것으로 파악
- 스타링크는 항공기·선박 등에서 이용하는 기업용(B2B)를 시작으로 B2C 시장 진출도 검토 중

▶ 아마존 "2024년 위성통신 베타서비스"…평면안테나 경제성으로 차별화

(전자신문)

- 아마존, 2024년 카이퍼 위성통신 베타서비스 계획을 선언
- 아마존 위성통신 카이퍼는 통신 접근권 뿐만 아니라 경제성도 제공한다는 목표
- 표준 가정용 버전 평면 안테나를 개당 400달러 미만으로 생산할 수 있을 것으로 기대
- 연내 엔드투엔드 통신 네트워크를 테스트하기 위해 두 개의 프로토타입 위성을 발사할 계획 ⇒ 2024년에는 상용 고객과 베타 테스트를 진행할 계획, 저비용 안테나 접근 장벽 낮춘다는 목표

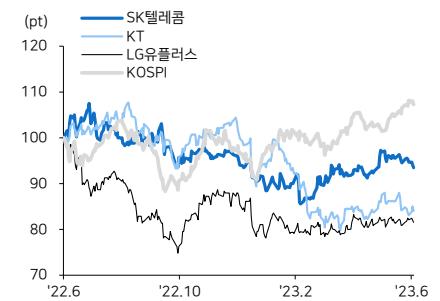
4 주요 지표

(집약달리)	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	47,200	8.1	14.0	14.4	1.4	1.4	0.8	0.9	4.4	4.4	3.7	3.7	9.1	9.5
	KT	30,650	6.3	20.8	21.3	1.4	1.4	0.9	1.0	4.4	4.5	3.2	3.2	7.0	7.3
	LG유플러스	10,850	3.7	11.3	11.5	0.9	0.9	0.6	0.6	2.9	2.9	3.2	3.1	8.3	8.4
미국	AT&T	16.1	114.8	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	36.5	153.3	135.4	137.0	30.2	30.7	19.6	19.5	47.5	48.1	6.4	6.4	20.6	18.8
	T-Mobile	130.9	157.1	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	4,083	104.2	95.6	94.3	13.6	14.0	9.0	9.1	25.3	25.2	7.0	6.8	14.3	14.3
	KDDI	4,490	72.9	41.6	41.5	8.0	7.9	5.0	5.0	13.2	13.0	6.5	6.4	13.4	13.2
	Softbank	6,639	68.8	48.3	48.7	-0.1	7.9	-1.8	4.5	13.7	13.1	13.7	13.7	-2.4	4.6
중국	China Mobile	63.6	178.6	143.9	154.7	20.4	23.0	19.0	20.5	48.8	51.3	3.0	2.8	10.3	10.8
	China Unicom	5.6	22.1	53.3	56.5	2.1	2.5	2.7	3.0	14.5	15.3	1.2	1.2	5.4	5.9
	China Telecom	3.9	71.8	73.6	79.3	5.5	6.2	4.3	4.9	19.5	20.8	3.7	3.4	7.0	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

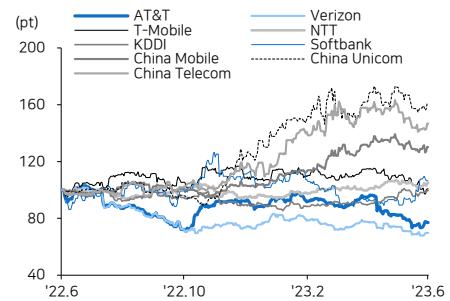
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



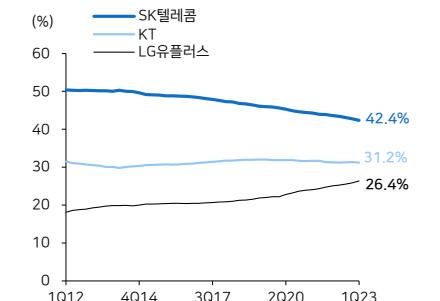
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



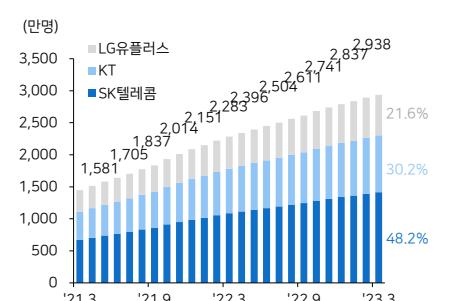
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



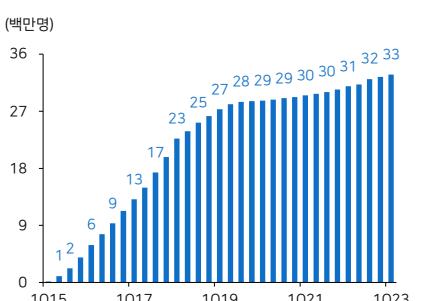
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



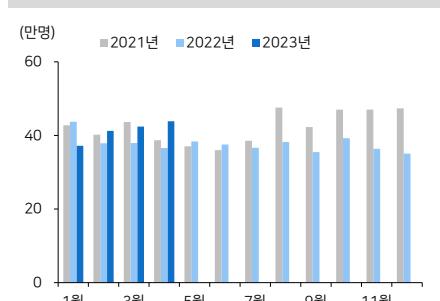
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



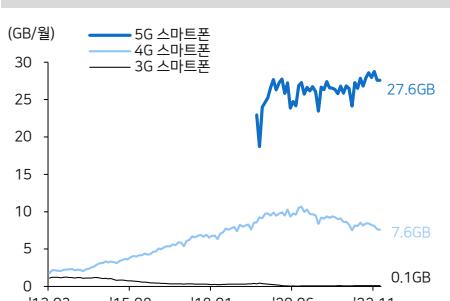
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



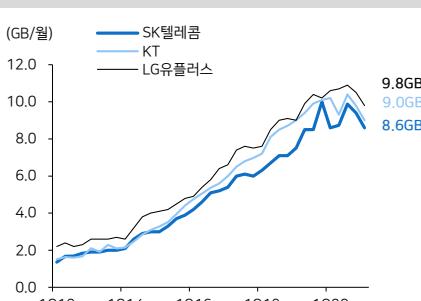
자료: 과학기술정보통신부

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.