

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.6.26

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	-2.1	0.4	6.4	10.9	15.2	10.0	1.0	0.9	2.2	2.4	
통신업종	0.1	-3.2	-0.3	-8.4	7.8	7.2	0.6	0.6	6.8	7.0	
SK텔레콤	0.4	-4.4	-2.0	-3.8	9.9	9.1	0.9	0.8	7.1	7.3	
KT	-0.5	-2.6	1.8	-15.3	6.4	5.9	0.5	0.4	6.6	6.9	
LG유플러스	0.3	-2.3	-0.7	-7.8	6.8	6.4	0.6	0.5	6.3	6.8	
AT&T	-3.6	2.0	-17.0	-15.6	6.4	6.2	1.0	0.9	7.2	7.3	
Verizon	-2.6	2.0	-5.7	-7.6	7.6	7.6	1.5	1.4	7.4	7.6	
T-Mobile	0.0	-2.2	-6.8	-5.2	18.9	13.3	2.4	2.4	0.0	0.0	
NTT	0.9	1.0	3.8	9.0	11.0	10.4	1.5	1.4	3.1	3.3	
KDDI	-0.7	3.9	10.8	10.2	13.6	12.8	1.7	1.7	3.2	3.4	
Softbank	-0.2	29.3	33.2	14.7	28.3	33.1	1.0	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	-2.7	-3.3	-0.5	19.9	8.9	8.2	0.9	0.9	7.9	8.8	
China Unicom	-8.5	-11.6	-8.7	3.2	7.8	6.8	0.4	0.4	6.9	8.4	
China Telecom	-4.4	-6.8	-8.9	12.5	9.9	8.8	0.7	0.7	7.0	8.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.2%p 수익률 기록하며 Outperform
과기정통부-방통위로 구성된 TF서 추가지원금 15%에서 30%로 상향 상호 합의
6G 통신 목표 서비스와 핵심 성능 등의 개념을 담은 6G 비전 권고안 개발. 9월 채택된다면 연내 6G 비전 권고로 확정
국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인도 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
KT, 27년까지 기술·인프라·서비스 영역을 나눠 전체 7조원을 투자할 계획, 25년 AI사업 매출 1조원 달성 목표
과기정통부, 연내 5G 최저요금 및 로밍요금 인하를 추진할 것을 발표. 7월 초 이동통신시장 경쟁촉진방안 발표 예정
EU 의회, 대규모 트래픽 발생기업(LTG)의 공정 기여 결의안을 담은 '2022 경쟁 정책 연례 보고서'를 채택

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

3 주간 뉴스

▶ 'AI 얼리어답터' 자처한 KT, 5년간 7조원 투자로 생태계 연다

(디지털데일리)

- KT, 인공지능(AI) 사업 분야에 2027년까지 5년 간 7조원 투자를 단행
- 2025년까지 주요 AI 사업군에서 연매출 1조원 이상을 창출하겠다는 목표
- 초거대 AI 기술, 클라우드·IDC 인프라 고도화, AI 신사업 발굴 및 서비스 고도화에 투자
- ⇒ KT는 2025년 연매출로 AICC가 3,500억원, AI물류가 5천억원을 달성할 것으로 전망
- ⇒ AI로봇, AI케어, AI교육 사업을 포함한 총 5개 사업군에서 1조원 가량 연매출 확보하겠다는 구상

▶ 박윤규 2차관 '단통법 개정...추가지원금 15%→30% 인상 이견 없다'

(아이뉴스24)

- 방송통신위원회, '유통점 추가지원금 한도 상향' 포함 단통법 개정안 국회 제출
- 이동통신 대리점에서 추가 지급하는 지원금을 최대 15%에서 30%로 상향 조정하는 내용
- 과기정통부-방통위로 구성된 TF서 추가지원금 30%로 상향 상호 합의
- ⇒ 과기정통부는 이르면 6월 말 통신시장 경쟁 활성화를 위한 '통신경쟁 촉진전략 방안'을 발표할 계획
- ⇒ 촉진전략 방안엔 단통법 개정 내용 포함 여부, 단통법 개정안 공개 시점은 불투명

▶ 이통3사, '퀀텀코리아 2023' 참가 '양자 암호 기술력 알린다'

(아이뉴스24)

- 이동통신 3사가 26일부터 29일까지 국제 양자기술전시회 '퀀텀코리아 2023'에서 전시부스를 운영
- SKT, IoT 기기 탑재 양자기술 적용 암호칩과 표준화·사업화를 비롯한 기술 성과 등 공개
- KT, 국내 최장거리 무선 QKD(양자 키 분배 장치) 시스템 등 양자암호통신 기술 등을 전시
- ⇒ LGU+, 참가객에게 양자내성암호 도넛 서비스 제공, 서비스 희망 기업에 맞춤형 컨설팅 지원
- ⇒ 그동안 축적된 양자기술과 사업적 성과를 알리겠다는 계획

▶ '빅테크, 망 이용대가 내야' EU 결의안 채택.. 韓도 논의 속도 붙나

(파이낸셜뉴스)

- EU 의회, 망 이용대가 부담을 위한 정책 프레임워크 도입을 촉구하는 결의안을 채택
- 현재 유럽연합이 추진 중인 디지털 전환과 연결성 강화를 위해 지속적인 투자가 필요하다는 취지
- 대규모 트래픽을 발생시키는 구글, 넷플릭스 등 빅테크들이 그 책임을 함께 부담해야 한다는 내용
- ⇒ 지난 5월까지 망 이용대가를 부과하는 '가가비트 연결법'에 대한 업계 의견을 수렴
- ⇒ 유럽연합 집행위원회(EC), 이를 바탕으로 하반기 관련 법안을 유럽의회에 제출할 것으로 예상

▶ 과기정통부, 농어촌 5G 공동이용 2단계 상용화

(파이낸셜뉴스)

- 과기정통부, 통신3사가 농어촌 지역 일부에서 5G 공동이용 2단계 상용화를 개시했다고 발표
- 이번 2단계 상용화는 54개 시·군에 소재한 411개 읍·면에 대상으로 이루어짐
- 24년 상반기까지 단계적으로 농어촌 지역 131개 시·군에 소재한 읍·면에 5G를 상용화 목표
- ⇒ 계획에 따라 통신3사는 3사 간 공동이용을 통해 5G망을 구축 중
- ⇒ 공동이용은 3사 간 통신망을 연동해 3사의 통신서비스를 특정 지역에 제공하는 것을 의미

▶ '작은 선박도 적용 가능' SK텔레콤, 초소형 안테나 활용한 위성통신 서비스 출시

(매일경제)

- SK텔레콤가 작은 선박도 활용할 수 있는 위성 통신 서비스를 공개
- 인텔리안테크와 협력해 45cm 초소형 안테나를 활용해 소형 선박에 최적화된 서비스를 제공
- '초소형 VSAT', 지름 45cm, 무게 25kg의 초소형 위성 안테나를 활용한 위성통신 서비스(VSAT)
- ⇒ 안테나 크기가 작아져 위성 신호 수신에 약해지는 단점은 인텔샷과 협력, 위성 주파수를 최적화
- ⇒ 한국뿐만 아니라 동남아와 같은 해외 시장으로 확장할 계획

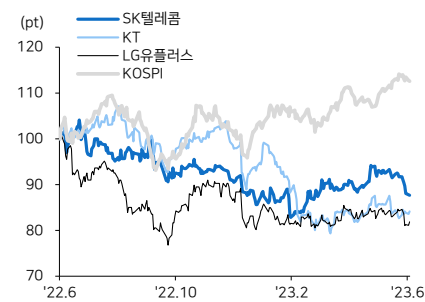
4 주요 지표

(십억달러)		종가	시가	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		(통화)	총액	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
한국	SK텔레콤	47,400	7.9	13.6	13.9	1.3	1.4	0.8	0.9	4.3	4.3	3.7	3.7	9.1	9.5
	KT	30,500	6.1	20.4	20.6	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	3.2	3.2	7.0	7.3
	LG유플러스	10,880	3.6	10.9	11.2	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.9	3.2	3.1	8.3	8.4
미국	AT&T	15.5	110.5	122.1	123.6	24.2	25.2	17.5	17.9	42.9	43.8	5.9	5.8	16.6	15.2
	Verizon	35.5	149.3	135.4	136.9	30.2	30.7	19.6	19.6	47.5	48.1	6.3	6.3	20.6	18.7
	T-Mobile	132.8	159.3	79.5	82.7	15.0	18.7	8.5	11.0	29.4	32.1	8.0	7.3	13.3	18.8
일본	NTT	4,120	103.9	95.6	94.3	13.6	14.0	9.0	9.1	25.3	25.2	7.1	6.8	14.3	14.3
	KDDI	4,457	71.4	41.6	40.8	8.0	7.8	5.0	4.9	13.2	12.7	6.4	6.4	13.4	13.2
	Softbank	6,625	67.8	48.3	48.7	-0.1	7.9	-1.8	4.5	13.7	13.1	13.6	13.6	-2.4	4.6
중국	China Mobile	62.3	174.3	143.9	154.5	20.4	23.0	19.1	20.6	49.0	51.5	2.9	2.8	10.3	10.8
	China Unicom	5.2	20.2	53.3	56.5	2.1	2.5	2.7	3.0	14.5	15.3	1.1	1.0	5.4	5.9
	China Telecom	3.7	67.9	73.6	79.2	5.5	6.2	4.3	4.9	19.5	20.8	3.5	3.3	7.0	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

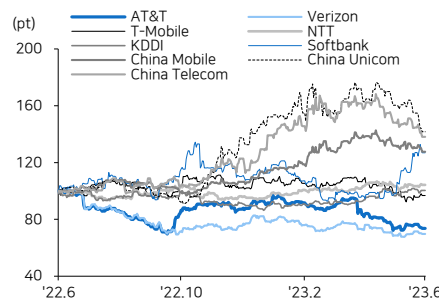
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



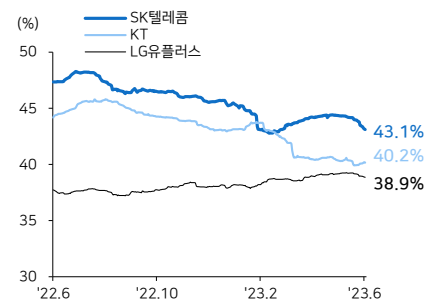
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



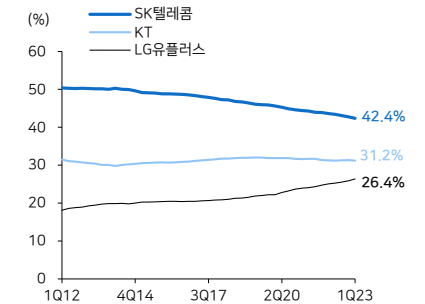
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



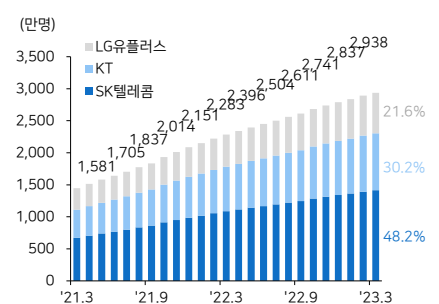
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



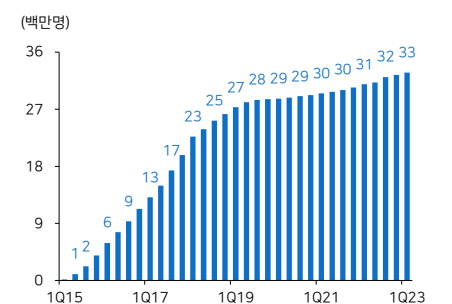
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



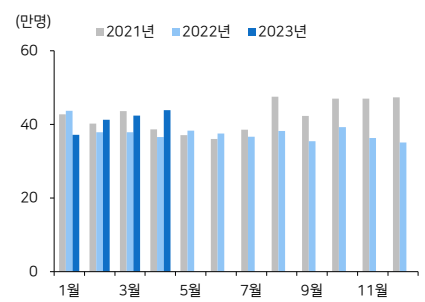
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



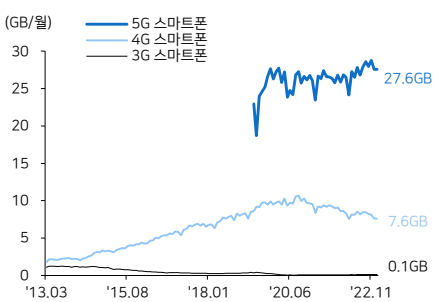
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



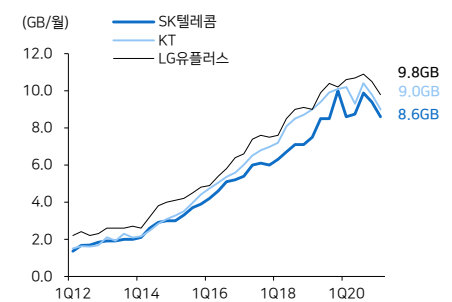
자료: 과학기술정보통신부

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 발생될 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.