

## Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.7.3

## 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	-0.2	-1.4	3.7	15.6	15.2	10.0	1.0	0.9	2.3	2.4	
통신업종	-1.9	-3.8	-1.1	-4.1	7.6	7.1	0.6	0.6	6.9	7.2	
SK텔레콤	-1.7	-5.0	-3.5	-1.4	9.7	9.0	0.9	0.8	7.3	7.4	
KT	-2.3	-2.6	1.2	-8.3	6.2	5.7	0.4	0.4	6.7	7.0	
LG유플러스	-1.4	-3.2	-0.9	-0.2	6.7	6.3	0.5	0.5	6.5	6.9	
AT&T	3.2	4.9	-17.1	-13.4	6.6	6.4	1.1	1.0	7.0	7.1	
Verizon	4.7	7.5	-4.4	-5.6	8.0	8.0	1.6	1.4	7.1	7.2	
T-Mobile	4.6	5.9	-4.1	-0.8	19.7	13.9	2.5	2.6	0.0	0.0	
NTT	3.5	5.5	7.6	13.3	11.4	11.5	1.6	1.8	3.0	2.8	
KDDI	-0.2	1.0	8.7	11.8	13.6	12.7	1.7	1.7	3.2	3.4	
Softbank	2.2	13.4	30.7	20.0	23.0	33.8	1.0	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	2.9	-0.5	0.7	23.8	9.3	8.6	0.9	0.9	7.6	8.3	
China Unicom	0.4	-11.5	-8.2	7.2	7.9	6.8	0.4	0.4	6.8	8.3	
China Telecom	1.4	-4.8	-10.1	22.1	10.2	9.1	0.7	0.7	6.9	7.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

## 전주 동향

7월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.7%p 수익률 기록하며 Underperform  
SKT, 자체 AI 서비스인 '에이닷(A.)' 서비스를 전면 개편. 'A.프렌즈', '챗' 공개  
카카오모빌리티-LGU+, 전기차 충전 합작 법인 설립. 개별적으로 진행해온 사업을 합쳐 시너지 내겠다는 전략  
국내 기관은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도. 외국인인은 통신 3사 순매도

## 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재  
KT, 30일 임시 주주총회에서 7인의 사외이사 후보를 원안대로 선임. 7월 중 차기 대표 선임 절차 진행  
SKT, UAM 기업 조비 예비예시에 1억 달러(약 1,300억원)를 투자. 조비 기체를 국내 독점 공급  
화웨이, 뮌헨 등 20개 도시에서 5.5G 테스트 진행 중. 24년 2분기까지 5.5G 표준의 첫 번째 릴리즈 마무리할 예정

## 3 주간 뉴스

## ▶ KT 사외이사 7인 선임 완료...7월 중 차기 대표 선임 절차 진행

(아이뉴스24)

- KT, 30일 임시 주주총회에서 7인의 사외이사 후보를 원안대로 선임
- 이들 중심으로 이사회 구성, CEO 선임 절차 진행되는 등 경영 정상화에 속도를 낼 전망
- 대표이사 선임 절차 정관 변경안 통과, 대표이사 선임 자격 요건 정관에 별도 마련
- ⇒ 변경된 정관을 바탕으로 빠른 시일 내 CEO 후보자 공모를 진행한다는 방침
- ⇒ 7월 중 차기 대표 후보 공모 절차를 진행해 최종 후보를 확정한다는 계획

## ▶ LGU+, 전국주 100Mbps 5G 가동...SKT·KT, 삼성 '64TRx'로 맞대응

(전자신문)

- LGU+, 전국 주요 85개 도시에서 100Mbps 주파수로 5G 이동통신 서비스를 시작
- 22년 7월 과학기술정보통신부로부터 20Mbps 대역폭(3.4~3.42GHz)을 추가 할당 받은 지 1년여 만
- 이동통신 3사가 동일한 주파수 폭을 사용하게 되면서 장비 투자 경쟁 촉발될 가능성
- ⇒ LGU+, 서울·수도권 인구 밀집 지역 5G 기지국에 화웨이 64TRx 장비를 구축
- ⇒ SKT와 KT도 3월부터 도심 기지국 장비 일부를 기존 삼성전자 32TRx에서 신형 64TRx로 교체

## ▶ 한-EU 디지털 파트너십 협의회 '첫 상건례'...망이용대가 논의는 빠져

(디지털데일리)

- 30일 한-EU 디지털 파트너십을 강화하기 위한 제1차 협의회가 개최
- 장관급 협의회로, 추진 현황을 점검하고 협력계획을 논의하기 위한 자리
- 한국과 EU가 파트너로서 글로벌 디지털 규범 정립을 위한 협력이 중요하다는 데에 함께해
- ⇒ 망사용료와 관련한 정책공조 논의는 이날 이뤄지지 않은 것으로 파악
- ⇒ 앞으로도 논의될 가능성이 없다고 보인 이라는 평가

## ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
25	26	27	28	29	30	1
2	3	4	5	6	7	8

## ▶ '세계 최고 UAM 기체' 독점 공급...SKT, 美 조비에 1억달러 투자

(아이뉴스24)

- SKT, UAM(도심항공교통) 기업 조비 예비예시에 1억 달러(약 1,300억원)를 투자
- 조비 기체에 대한 국내 독점적 사용권을 확보하면서 UAM 경쟁에서 유리한 고지에 올라
- 조비 예비예시에 1억 달러를 투자해 지분 2%를 확보할 예정
- ⇒ 한국형도심항공교통 실증사업(K-UAM 그랜드챌린지)에 조비 기체를 활용
- ⇒ 2025년 예상되는 국내 UAM 상용화 시점 이후에도 조비 기체로 사업 추진 가능

## ▶ '이음5G에 오픈랜 인센티브 달라'...7월 오픈랜 민간협약체 출범

(이데일리)

- 7/18일 과학기술정보통신부 주도로 '오픈랜 인더스트리 얼라이언스·ORIA' 창립 행사 개최
- 오픈랜은 통신장비 회사마다 다른 인터페이스와 기지국 운용체계를 개방형 표준으로 만들어줌
- 중소기업, 정부가 주도하는 이음5G 등에 오픈랜 도입시 세제혜택 요구
- ⇒ 다만, 노키아 정도를 빼면 삼성전자와 화웨이 등은 오픈랜에 열정적이지 않은 상황
- ⇒ 통신사들도 글로벌 장비 제조사와 국내 중소기업간 파트너십을 강화하는 활성화 정책을 희망

## ▶ 화웨이, 5.5G 확산 나섰다...뮌헨 등 20여개 도시서 테스트 진행 중

(ZDNet Korea)

- 화웨이, 'MWC 상하이 2023'에서 5.5G 기술 비전 등 디지털 전환을 위한 솔루션 공개
- 화웨이는 5.5G 기술이 XR(확장현실) 디바이스 등의 연결성을 높일 것으로 기대
- 24년 2분기에 5.5G 표준의 첫 번째 릴리즈(Rel.18)가 마무리될 예정
- ⇒ 이와 관련된 기술이 광범위하게 검증됨에 따라 5.5G 산업은 계속해서 성장세 보일 전망
- ⇒ 현재 두바이, 뮌헨, 상하이 등 20개 이상의 도시에서 5.5G 테스트를 진행 중

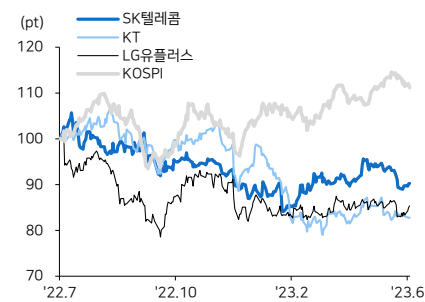
## 4 주요 지표

(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	46,600	7.7	13.6	13.9	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.7	3.6	9.1	9.5
	KT	29,800	5.9	20.1	20.7	1.3	1.4	0.9	1.0	4.2	4.4	3.2	3.1	7.0	7.3
	LG유플러스	10,730	3.6	10.9	11.2	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.8	3.1	3.1	8.3	8.4
미국	AT&T	16.0	114.0	122.1	123.5	24.2	25.2	17.5	17.9	42.9	43.8	6.0	5.9	16.6	15.2
	Verizon	37.2	156.3	135.3	136.9	30.2	30.7	19.6	19.6	47.5	48.1	6.5	6.4	20.6	18.7
	T-Mobile	138.9	166.7	79.4	82.7	15.0	18.7	8.5	11.0	29.4	32.1	8.3	7.6	13.3	18.8
일본	NTT	171	107.0	95.6	90.7	13.6	13.5	9.0	8.8	25.3	24.2	7.2	7.0	14.3	14.3
	KDDI	4,450	71.0	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	6,773	69.0	48.3	47.5	-0.1	7.7	-1.8	4.4	13.7	12.8	13.7	13.7	-2.4	4.6
중국	China Mobile	64.1	178.9	141.6	151.7	20.2	22.6	18.8	20.3	48.5	51.0	3.0	2.9	10.3	10.7
	China Unicom	5.2	20.2	52.5	55.7	2.1	2.5	2.6	3.0	14.4	15.2	1.1	1.1	5.4	5.9
	China Telecom	3.8	66.9	72.4	78.0	5.4	6.1	4.3	4.8	19.2	20.5	3.5	3.2	7.0	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

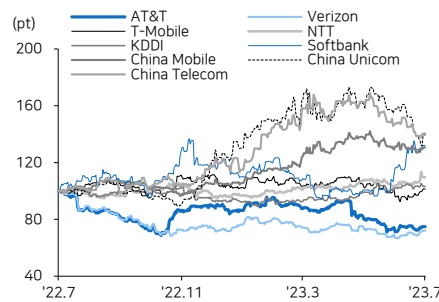
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



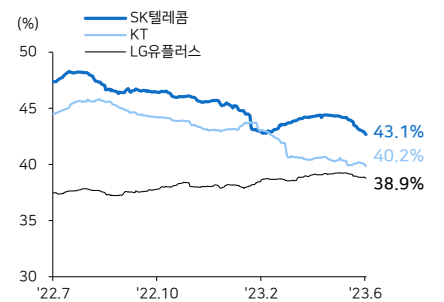
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



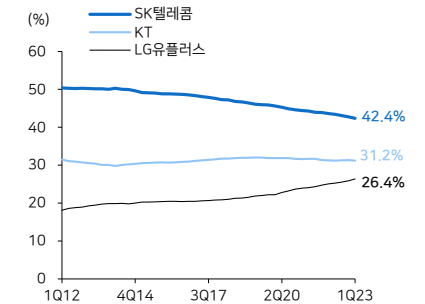
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



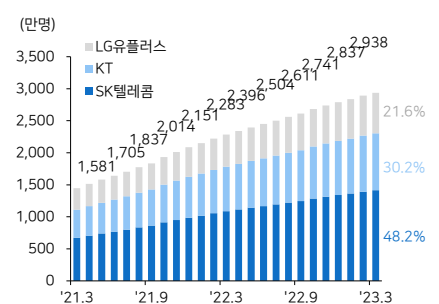
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



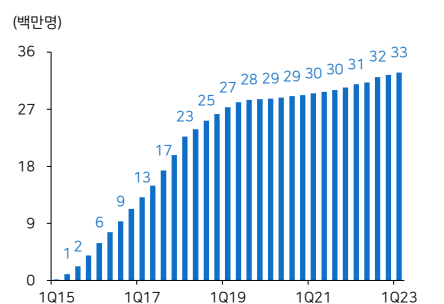
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



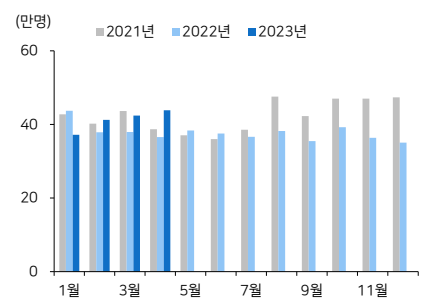
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



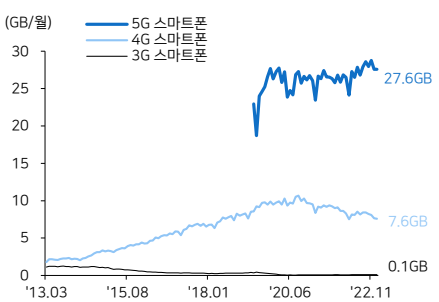
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



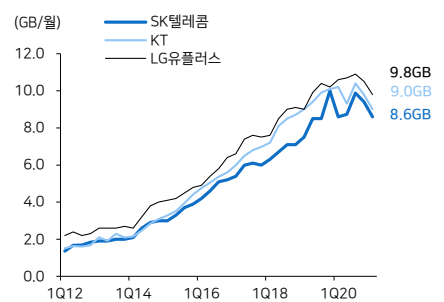
자료: 과학기술정보통신부

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 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.