

## Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.7.10

## 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	-1.5	-4.3	0.6	7.5	15.0	9.8	0.9	0.9	2.3	2.4	
통신업종	-4.6	-8.2	-6.9	-9.4	7.3	6.7	0.6	0.5	7.2	7.5	
SK텔레콤	-6.5	-11.4	-8.5	-8.3	9.1	8.4	0.8	0.8	7.8	7.9	
KT	-1.7	-3.0	-4.6	-14.5	6.1	5.6	0.4	0.4	6.8	7.2	
LG유플러스	-5.0	-9.4	-6.9	-8.2	6.4	6.0	0.5	0.5	6.8	7.2	
AT&T	-2.3	-2.1	-20.6	-18.0	6.5	6.3	1.0	0.9	7.1	7.2	
Verizon	-2.9	1.2	-9.1	-13.2	7.7	7.7	1.5	1.4	7.3	7.5	
T-Mobile	1.6	5.8	-7.1	-6.6	19.7	14.0	2.5	2.6	0.0	0.0	
NTT	-2.5	0.5	5.8	11.1	11.1	11.3	1.5	1.8	3.1	2.9	
KDDI	-3.6	-4.0	6.4	7.6	13.1	12.3	1.7	1.6	3.3	3.5	
Softbank	-0.7	13.9	30.1	15.6	20.7	33.6	1.0	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	-1.5	-3.1	-4.3	18.6	9.1	8.4	0.9	0.9	7.7	8.5	
China Unicom	0.4	-12.9	-13.3	1.2	7.9	6.9	0.4	0.4	6.8	8.3	
China Telecom	1.9	-5.7	-12.4	17.9	10.4	9.3	0.7	0.7	6.7	7.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

## 전주 동향

7월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -3.1%p 수익률 기록하며 Underperform  
과기정통부, LG전자·메가존클라우드에 '이음5G' 주파수 할당 및 기간통신사업자 등록 완료  
KT, AI 미래교육 플랫폼 확대에 2025년까지 AI 교육 분야 연간 매출 2천억원 달성 목표  
국내 기관은 통신 3사 순매도. 외국인인 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

## 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재  
정부, '통신시장 경쟁촉진으로 국민 편의 증진과 인프라 고도화'라는 비전 하에 세 가지 추진 전략 발표  
과기정통부, 11일 '5G 28GHz 신규사업자 주파수 할당계획' 공개 토론회 개최해 주파수 대역 할당 추진  
화웨이, 2024년 상용 5.5G 네트워크 장비의 완전한 세트를 출시할 예정이라고 발표

## ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15

## 3 주간 뉴스

## ▶ 통신 과점 구조 해소...정부, '통신시장 경쟁촉진 방안' 발표

(아시아경제)

- 과학기술정보통신부, 통신 과점 구조 해소를 위한 '통신시장 경쟁촉진 방안' 발표
- 1) 통신시장 경쟁구조 개선, 2) 경쟁 활성화를 통한 국민 편의 제고, 3) 유무선 통신 인프라 투자 활성화
- 정부는 신규사업자에 28GHz 대역 전용주파수(3년)와 양극주파수(700MHz 또는 1.8GHz 대역)를 함께 할당  
⇒ 공시지원금의 추가지원금 상향 (15% → 30%)과 알뜰폰 망 도매대가 의무제도 등 포함  
⇒ 경쟁 촉진을 통한 간접 규제 성격이 강해 통신 3사의 단기 실적에 부정적인 영향은 제한적

## ▶ 과기정통부, '5G 28GHz 주파수 할당' 공개토론회 연다

(아이뉴스24)

- 과기정통부, 11일 '5G 28GHz 신규사업자 주파수 할당계획(안)' 공개 토론회를 개최
- 지난 1월 통신시장 독과점 구조를 개선하고 경쟁을 촉진하기 위해 주파수 대역 할당을 추진,
- 5G 28GHz 신규사업자 진입 지원방안을 마련한 바 있음. 공개 토론회를 통해 할당방식과 할당대가 등  
⇒ 구체적인 주파수 할당계획(안)에 대해 관계 전문가와 이해관계자 의견을 수렴할 예정  
⇒ '5G 28GHz 신규사업자 주파수 할당계획(안)'에 대해 발표할 예정

## ▶ 화웨이 "상용 5.5G 네트워크 장비 포트폴리오 내년 출시"

(디지털데일리)

- 화웨이, 2024년 상용 5.5G 네트워크 장비의 완전한 세트를 출시할 것이라고 발표
- 이번 출시가 ICT 업계의 5.5G 시대를 여는 신호탄이 될 것이라고 전하며, '5.5G 시대'라는 개념 제안
- 5.5G, F5.5G, 넷5.5G(Net5.5G) 등 포괄적인 진화 기술을 통합한 엔드-투-엔드 솔루션을 기반  
⇒ 해당 솔루션은 5G에 대한 이동사의 이전 투자를 보전하는 동시에 네트워크 성능을 10배 향상  
⇒ 패시브 IoT와 같은 신기술을 사용해 1000여개의 IoT 연결 시장을 개방

## ▶ 과기정통부, LG전자·메가존클라우드에 '이음5G' 주파수 할당

(디지털타임스)

- 과기정통부, LG전자와 메가존클라우드에 이음5G 주파수 할당과 기간통신사업자 등록을 완료
- LG전자, 이음5G에 활용할 수 있는 4.7GHz 주파수 대역 100MHz를 할당받음. 이용기간은 5년
- 이음5G 통신망을 기반으로 AI(인공지능), AMR(자율이동로봇), 클라우드 등의 성능시험장 구축  
⇒ LG 디지털파크에 구축한 성능시험장을 통해 자사의 제품을 검증할 예정  
⇒ 향후 국내외 제조, 물류, 의료 등 다양한 분야에 서비스를 확산할 것으로 기대

## ▶ 앱 배포 빠르고 쉬워진다...SKT, 신규 클라우드 서비스 출시

(데일리안)

- SKT, 기업들이 전문 인력이 없어도 기능을 추가, 확장할 수 있는 'TKS 클라우드 서비스'를 출시
- '저렴한 투자 비용(설치없이 사용 가능·전문인력 불필요)', '개발 및 서비스화 기간 단축' 등 강점
- 각종 클라우드 인프라·플랫폼·배포 소프트웨어들을 다양한 조합을 이용할 수 있어  
⇒ 사용자는 출시속도·비용절감 등 상황에 가장 적합한 조합을 선택 가능  
⇒ 멀티 클라우드도 지원. 이번 출시 버전에서는 우선 아마존 AWS 전용 서비스만 제공

## ▶ '5G 블루오션' 잡아라...통신장비사, 인도-동남아시아 시장 공략

(파이낸셜뉴스)

- 글로벌 통신장비업체들이 인도 등 5G 이동통신 상용화가 더딘 시장 공략에 집중하는 추세
- 동남아, 남미 시장 등에서도 5G 상용화가 본격화되면 기회는 더 확대될 것으로 전망
- 노키아, 최근 필라임스 지오와 17억달러(약 2.2조원) 규모의 5G 통신장비 공급 계약을 체결  
⇒ 삼성전자, 지난해 12월 지오와의 공급 계약을 체결하며 인도 5G 장비 수요액을 확장한 바 있음  
⇒ 올해 3월 기준 5G 장비가 35개주 중 6개주 위주로 구축된 만큼 향후 수요액 더 늘어날 가능성

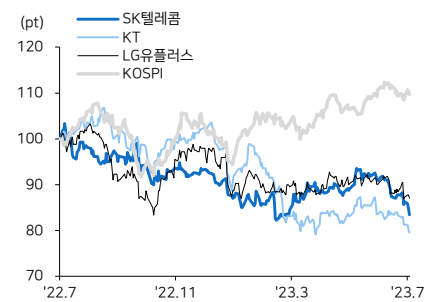
## 4 주요 지표

(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	43,550	7.3	13.5	13.9	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.6	3.5	9.0	9.4
	KT	29,300	5.9	20.2	20.7	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	3.2	3.1	7.0	7.3
	LG유플러스	10,190	3.4	10.9	11.2	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.8	3.1	3.0	8.3	8.4
미국	AT&T	15.6	111.6	122.1	123.4	24.2	25.2	17.5	17.9	42.9	43.8	6.0	5.8	16.6	15.2
	Verizon	35.9	150.9	135.2	136.8	30.2	30.7	19.6	19.6	47.5	48.1	6.4	6.3	20.6	18.7
	T-Mobile	139.0	166.7	79.4	82.6	15.0	18.7	8.6	11.0	29.3	32.1	8.3	7.6	13.3	18.7
일본	NTT	166	105.9	95.6	91.0	13.6	13.5	9.0	8.8	25.3	24.3	7.1	6.9	14.3	14.4
	KDDI	4,291	69.5	41.6	40.2	8.0	7.7	5.0	4.8	13.2	12.5	6.2	6.1	13.4	13.3
	Softbank	6,724	69.6	48.3	47.3	-0.1	7.7	-1.8	4.7	13.7	12.8	13.6	13.7	-2.4	5.2
중국	China Mobile	63.1	176.7	141.2	151.3	20.2	22.5	18.8	20.3	48.3	50.9	3.0	2.8	10.3	10.7
	China Unicom	5.2	20.3	52.4	55.6	2.1	2.5	2.6	2.9	14.3	15.0	1.1	1.1	5.4	5.9
	China Telecom	3.8	68.3	72.3	77.9	5.4	6.1	4.3	4.8	19.2	20.5	3.5	3.3	7.0	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

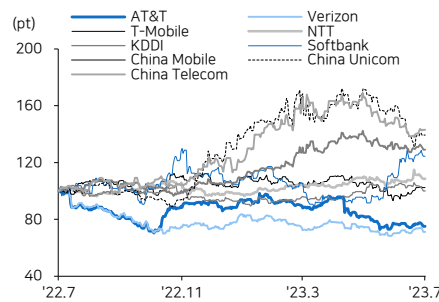
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



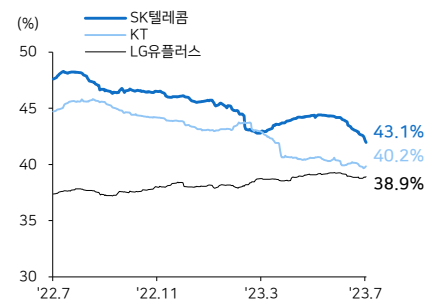
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



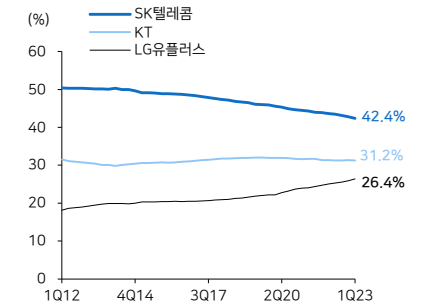
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



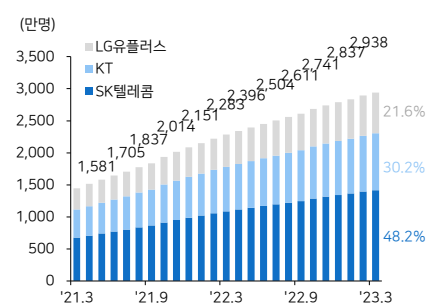
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



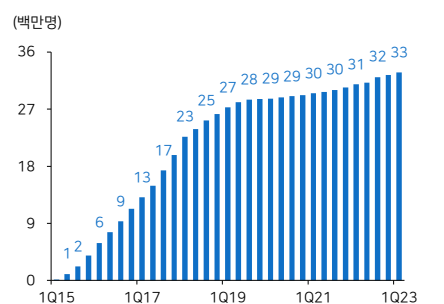
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



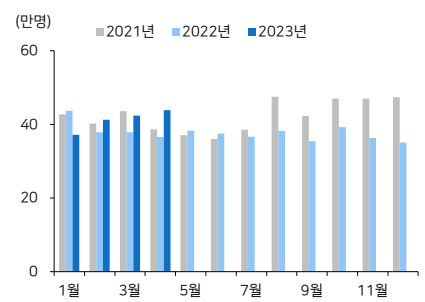
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



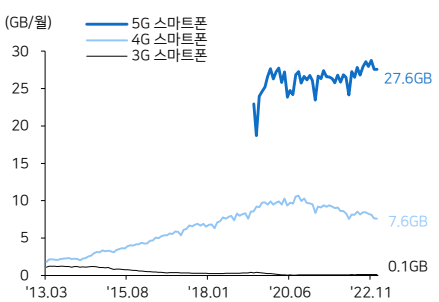
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



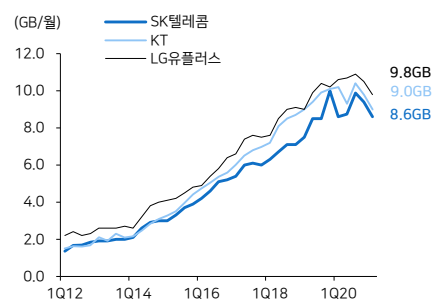
자료: 과학기술정보통신부

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.