

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.7.17

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	4.0	0.1	2.0	10.5	15.4	10.1	1.0	0.9	2.2	2.3	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 41.9% (-0.1%p WoW, -1.9%p MoM) KT 39.7% (-0.2%p WoW, -0.4%p MoM) LGU+ 39.0% (+0.1%p WoW, +0.1%p MoM) LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	4.2	-2.3	-4.2	-6.5	7.6	7.0	0.6	0.6	6.9	7.2	
SK텔레콤	5.7	-2.4	-4.7	-1.2	9.6	8.9	0.8	0.8	7.3	7.5	
KT	1.9	-2.6	-2.9	-13.9	6.2	5.7	0.4	0.4	6.7	7.0	
LG유플러스	5.2	-1.2	-5.3	-3.4	6.7	6.3	0.5	0.5	6.5	6.9	
AT&T	-7.1	-9.7	-27.2	-25.8	6.0	5.8	1.0	0.9	7.7	7.8	
Verizon	-5.3	-6.7	-13.3	-18.8	7.3	7.3	1.5	1.3	7.7	7.9	
T-Mobile	0.5	6.7	-6.6	-6.7	19.8	14.0	2.5	2.6	0.0	0.0	
NTT	-2.2	-0.5	1.8	9.1	10.9	11.1	1.5	1.7	3.2	3.0	
KDDI	-1.3	-5.6	4.3	10.4	12.9	12.1	1.7	1.6	3.4	3.6	
Softbank	3.4	4.8	35.8	19.0	21.4	34.7	1.1	1.1	0.7	0.7	
China Mobile	2.1	1.3	-3.7	17.0	9.2	8.5	0.9	0.9	7.6	8.4	
China Unicom	7.1	-1.2	-11.0	2.2	8.4	7.4	0.4	0.4	6.4	7.8	
China Telecom	3.1	1.5	-9.6	13.5	10.6	9.4	0.7	0.7	6.5	7.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.2%p 수익률 기록하며 Outperform
통신 3사, 7월부터 청년요금제 출시 및 알뜰폰 판매장려금 축소. 통신 3사 청년요금제 가입자 200만명 돌파 전망
SKB-넷플릭스 망 대가 감정 수행할 기관으로 한국전자통신연구원(ETRI), 정보통신정책연구원(KISDI) 채택
국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인인 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

금주 전망

금주는 7/20(목) 노키아 2Q23 실적발표, 7/21(금) AT&T 2Q23 실적발표 예정
과기정통부, '5G 28GHz 신규사업자 주파수 할당계획'에 대한 공개 토론회에서 구체적인 할당방식 등 계획 발표
KT, 총 27명의 자기 대표이사(CEO) 후보를 받은 상황. 8월 초 최종 1인 확정, 8월 말 최종 선임될 예정
통신 3사 모두 미디어데이터 서비스 출시 완료. 통신·금융사 간 협력 방안도 다양한 형태로 진행 중

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20 노키아 2Q23 실적발표	21 AT&T 2Q23 실적발표	22

3 주간 뉴스

▶ 제4이동 진입장벽 낮춘 정부...주파수 가격 내리고 권역별 할당 추진 (데일리안)

- 과학기술정보통신부, 11일 5G 28GHz 신규사업자 주파수 할당계획 공개 토론회 개최
- 28GHz 대역 800MHz를 중심으로 앵커주파수 700MHz 대역 20MHz 또는 1.8GHz 대역 20MHz를 할당
- 이용 기간은 할당일로부터 5년. 28GHz 대역 800MHz를 최소 3년 이상 신규사업자 전용대역으로 공급
- ⇒ 할당 신청 지역은 권역 단위로도 신청 가능. 최저경쟁가격은 전국 단위 할당은 약 740억원으로 책정
- ⇒ 8월 내 이동통신 주파수 할당 계획 확정 후, 4분기에 할당 신청 접수 받을 예정

▶ KT 자기 대표 후보자 '27명+α'...8월말 최종 선임 (데일리안)

- KT, 자기 대표이사(CEO) 후보자 서류 및 면접 심사 거쳐 8월 첫째주 최종 1인 선정할 계획
- 공개 모집을 통해 20명, 외부 전문기관으로부터 6명, 주주 추천 1명 등 총 27명의 후보 모집
- 후보 심사과정에서 공정성 확보와 후보자의 개인정보 보호 차원에서 후보명단은 공개하지 않기로
- ⇒ 후보 압축 과정에서 명단 공개여부는 추후 결정할 예정
- ⇒ 사내 후보자그룹 부사장 이상·재직 2년 이상(총괄) 포함해 본격적인 심사 절차에 돌입할 계획

▶ 통신·금융 결합 빨라진다...이통3사, AI·미디어데이터 협업 강화 (파이낸셜뉴스)

- SKT(22년 9월), KT(22년 12월)에 이어 LGU+까지 미디어데이터 서비스 출시 완료
- SKT, 19개 재무지표를 기반으로 재무건강진단 및 코칭 서비스를 제공
- KT, 금융자산 통합 조회 서비스와 미디어데이터 제휴 서비스 결제 시 통신비 혜택을 제공
- ⇒ LG유플러스, 통신 데이터를 기반으로 개인 맞춤형 통신 혜택을 제공
- ⇒ 인공지능(AI), 빅데이터 등을 기반으로 개인맞춤형 데이터와 혜택을 제공하는 서비스로 고도화할 계획

▶ 통신3사, 청년요금제로 알뜰폰 이탈 막는다 (매일경제)

- 통신 3사, 7월부터 청년요금제 출시하고 알뜰폰에 대한 판매장려금 축소
- 알뜰폰 갈아타기 흐름 꺾인 상황, 통신 3사 청년요금제 가입자는 하반기 200만명 돌파 전망
- KT, 6월 말 29세 이하 5G 고객 대상 Y덤 요금제(기존 데이터 대비 2배) 출시
- ⇒ KT 20대 5G 가입자의 Y덤 요금제 비중이 90% 육박, SKT 5G 청년요금제도 흥행
- ⇒ 다만 4월 기준 알뜰폰 가입자 780만명 중 91%가 자급제 단말을 이용 중으로 경쟁 지속될 전망

▶ 과기정통부, 외국인 사업자 통신시장 진입규제 완화 검토 (디지털타임스)

- 박윤규 과기정통부 제2차관은 외국인 사업자의 국내 이통사 지분 보유 한도 상향 가능성 밝혀
- 외국인 사업자가 이동통신 신사업자로 신청할 경우, 최대 49%로 제한된 지분 보유 한도 상향
- 신청하는 기업이 어떤 것을 요구할지 봐가면서 정책을 지원할 예정
- ⇒ (직접투자시) 지분 49% 이상을 원하거나 간접투자를 하겠다고 하면 그에 맞춰 제도 마련할 것
- ⇒ 통신시장 경쟁촉진 TF에서 검토하다 현행 제도적 장벽이 높지 않다고 판단하고 유보한 바 있음

▶ SKB-넷플릭스 망 대가 감정, ETRI·KISDI가 맡는다 (ZNet Korea)

- 넷플릭스-SKB, 서로 제기한 채무부존재확인, 부당이득반환청구 소송 제10차변론을 진행
- 망 이용대가 감정을 수행할 기관으로 한국전자통신연구원(ETRI), 정보통신정책연구원(KISDI)
- SKB, 지난 9차 변론에서 ETRI, KISDI, 삼도회계법인을 망 이용대가 감정 수행기관으로 제시
- ⇒ 콘텐츠사업자가 지불하는 전용회선 요금과 국제 광케이블 임차료 등을 통한 대가 선정이 가능
- ⇒ 넷플릭스는 8/23일까지 감정 사항 정리해 제출, SKB는 7/26까지 의견서 전달

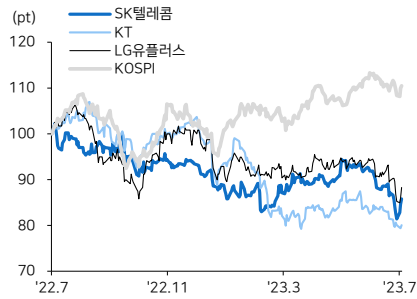
4 주요 지표

(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	46,050	7.9	13.9	14.3	1.4	1.4	0.8	0.9	4.3	4.4	3.7	3.6	9.0	9.4
	KT	29,850	6.1	20.7	21.2	1.4	1.5	0.9	1.0	4.4	4.5	3.2	3.1	7.0	7.3
	LG유플러스	10,720	3.7	11.2	11.5	0.9	0.9	0.5	0.6	2.8	2.9	3.1	3.1	8.3	8.4
미국	AT&T	14.5	103.7	122.1	123.4	24.2	25.2	17.5	17.9	42.9	43.8	5.8	5.6	16.6	15.2
	Verizon	34.0	143.0	135.0	136.7	30.2	30.7	19.6	19.6	47.5	48.1	6.2	6.1	20.6	18.7
	T-Mobile	139.7	167.6	79.3	82.6	15.0	18.7	8.6	11.0	29.3	32.1	8.3	7.6	13.3	18.7
일본	NTT	163	106.1	95.6	91.0	13.6	13.5	9.0	8.8	25.3	24.3	7.0	6.8	14.3	14.4
	KDDI	4,237	70.4	41.6	40.2	8.0	7.7	5.0	4.8	13.2	12.5	6.1	6.1	13.4	13.3
	Softbank	6,955	73.7	48.3	49.4	-0.1	8.1	-1.8	4.9	13.7	13.3	13.8	13.9	-2.4	5.2
중국	China Mobile	64.5	180.9	141.5	151.7	20.2	22.5	18.9	20.4	48.3	50.9	3.0	2.9	10.3	10.7
	China Unicom	5.6	21.8	52.6	55.7	2.1	2.5	2.6	3.0	14.3	15.0	1.2	1.1	5.4	6.0
	China Telecom	3.9	71.2	72.5	78.1	5.4	6.2	4.3	4.8	19.2	20.5	3.7	3.4	7.0	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

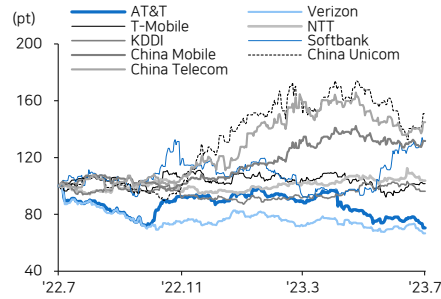
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



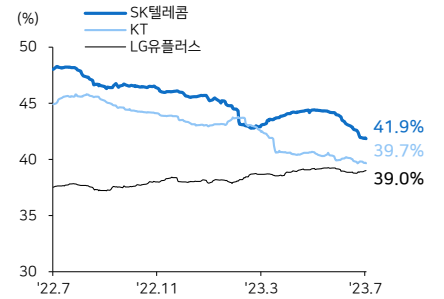
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



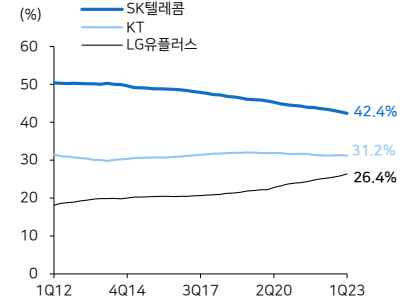
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



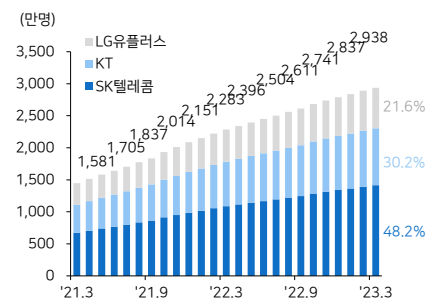
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



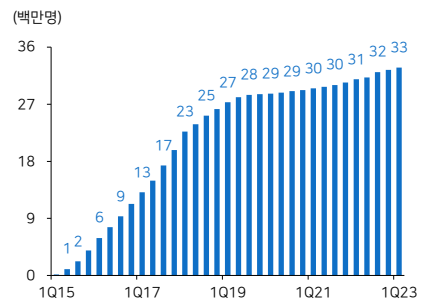
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



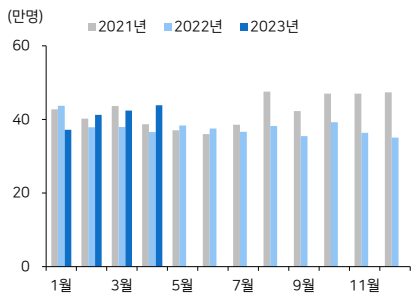
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



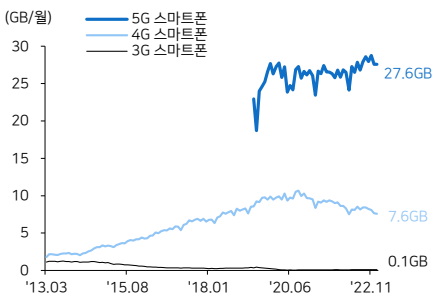
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



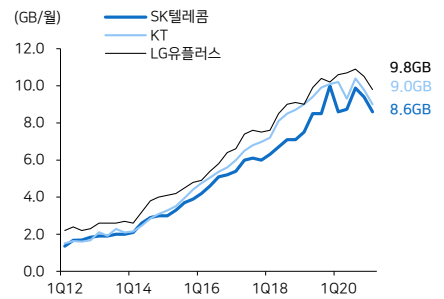
자료: 과학기술정보통신부

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 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.