

Meritz 통신서비스 Weekly



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

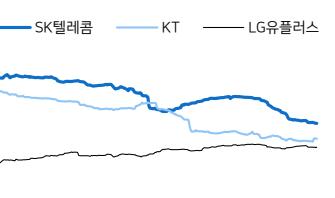
2023.8.7

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	3.0	4.1	6.2	15.4	10.0	1.0	0.9	2.2	2.4	
통신업종	1.9	4.2	-3.4	-5.1	7.7	7.1	0.6	0.6	6.9	7.2	
SK텔레콤	1.3	3.0	-3.5	0.1	9.8	9.1	0.9	0.8	7.3	7.4	
KT	3.5	5.5	1.0	-10.3	6.2	5.8	0.5	0.4	6.6	6.8	
LG유플러스	-0.2	-6.0	-9.3	-9.2	6.3	5.9	0.5	0.5	6.9	7.2	
AT&T	-3.1	-12.9	-18.3	-29.4	5.8	5.6	0.9	0.8	8.0	8.1	
Verizon	-4.1	-13.0	-13.8	-21.4	6.9	7.0	1.4	1.2	8.1	8.2	
T-Mobile	-4.5	-3.6	-6.2	-7.3	18.6	13.6	2.4	2.5	0.0	0.0	
NTT	-1.3	-6.0	-5.3	3.5	10.6	10.8	1.5	1.7	3.2	3.0	
KDDI	-4.6	-7.3	-4.7	4.1	12.4	11.6	1.6	1.5	3.5	3.7	
Softbank	-1.7	0.6	35.0	10.3	21.3	34.5	1.1	1.1	0.7	0.6	
China Mobile	-0.3	0.5	-5.3	14.2	9.4	8.7	0.9	0.9	7.5	8.3	
China Unicom	-0.9	5.5	-11.2	-0.4	8.3	7.3	0.4	0.4	6.4	7.6	
China Telecom	-3.2	2.9	-10.3	0.0	10.8	9.6	0.7	0.7	6.5	7.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 41.5% (-0.1%p WoW, -0.6%p MoM)

KT 39.9% (+0.3%p WoW, -0.1%p MoM)

LGU+ 38.9% (+0.0%p WoW, +0.1%p MoM)

KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전자 부품

8월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.7%p 수익률을 기록하며 Outperform SKT, 가족로밍 출시 한 달 만에 이용자 7만명 돌파, 요금 부담 낮추고 데이터 제공량 확대 유럽, 미국, 일본 등 3G 서비스 종료 중이나, 한국에서는 당분간 3G 서비스 이어질 가능성 국내 기관은 KT, SKT 순매수, LGU+ 순매도. 외국인은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

금주는 8/7(월) KT 2Q23 실적발표, 8/8(화) LGU+, SKT 2Q23 실적발표 예정
KT 최종 CEO 후보로 김영섭 전 LG CNS 사장 발탁, 8월 말 임시 주주총회에서 공식 선임할 예정
정부, 8월부터 도심형공교통 실증사업 'K-UAM 그랜드챌린지' 통해 기술 실증 시작, 기체 인증 체계 마련 목표
KT 2Q23 실적은 컨센서스 상회, SKT, LGU+는 컨센서스 부합할 전망

통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
30	31	1	2	3	4	5
6	7 KT 2Q23 실적발표	8 SKT, LGU+ 2Q23 실적발표	9	10	11	12

3 주간 뉴스

▶ LG 출신 김영섭, KT 차기 수장에 한발짝…경영공백 마침표 찍나

(디지털데일리)

- KT 이사후보추천위원회는 최종 대표이사 후보 1인으로 김영섭 전 사장을 확정
- 8월 말 임시 주주총회에 추천하는 안건을 결의, 이를 거쳐 대표이사 공식 선임할 예정
- 심사는 기업가치 제고, 대내외 신뢰 확보 및 협력적 경영환경 구축 등에 중점을 두고 진행
- ⇒ 후보자는 바뀐 정관에 따라 주주총회 참여 주식의 60% 이상 찬성을 얻어야 CEO로 공식 선임
- ⇒ 차기 CEO는 오는 2026년 정기 주총까지 2년7개월 동안 경영

▶ LGU+, 5G 특화망 스마트 물류센터' 구축 지원

(전자신문)

- LGU+, 예스24-큐비콤과 이음5G 기반 스마트 물류센터를 구축할 예정
- 5G 특화망을 기반으로 자동화 로봇을 이용한 물류 자동화를 실증하고, 물류센터 내 생산성 향상을 지원
- 24년 말 오픈 예정인 예스24의 물류센터를 이음5G 기반 '스마트풀필먼트센터(SFC)'로 구축할 계획
- ⇒ 국내 5G 특화망 기반의 물류센터 구축 사업이 확대될 수 있도록 공동 사업을 지속적으로 추진할 방침
- ⇒ LGU+의 망 구축 노하우와 스마트팩토리 솔루션 역량을 활용해 스마트 물류센터 구축을 지원

▶ 세계 곳곳서 3G 서비스 중단하지만 한국은 아직... “통신요금 비싸 읊이고 싶어도 안울겨”

(조선비즈)

- 유럽, 미국, 일본 등 세계 곳곳에서 음성과 문자 위주의 3G(3세대 이동통신) 서비스를 종료 중
- 한국에서는 약 234만명이 3G 서비스를 이용, 전체 무선통신 가입자의 2.96%에 해당
- 정부가 2G 서비스 종료할 당시 서비스 이용자가 1%대 비중을 차지했던 것을 감안,
- ⇒ 통신요금도 비싸져 국내에서는 당분간 3G 서비스가 이어질 가능성 높아
- ⇒ 과기정통부가 주파수 서비스를 종료할 때는 통신서비스 제공의 지속성, 안정성, 효율성 확인

▶ '2025년 상용화' UAM 실증사업 시작…기체 인증 마련한다

(디지털데일리)

- 국토교통부, 8월부터 'K-UAM 그랜드챌린지' 단일분야 참여 기업들과 기술 실증 시작
- 'K-UAM 그랜드챌린지'는 한국형 도심형공교통 실증사업을 의미
- 정부는 'K-UAM 그랜드챌린지'를 통해 기체 인증 체계를 마련한다는 목표
- ⇒ 기체 안전성과 UAM을 구성하는 요소 간 통합 운용성에 대한 실증사업은 내년 1월부터 진행
- ⇒ 2년 간의 실증사업을 거쳐 기체 안전성을 인증하는 체계를 구축, 2025년 말 상용화 목표

▶ 6G, AI · 센싱으로 새로운 디지털세상 문을 연다

(전자신문)

- 국제전기통신연합ITU, 6G를 'IMT-2030'으로 명명하고 '6G 비전 권고(안)'을 발간
- 6G 핵심개념을 AI와 센싱을 기반으로 한 디지털 세계와의 결합을 지원하는 기술로 정의
- 6G 핵심개념을 통신 서비스 영역을 넘어 위와 같이 정의. 6대 핵심서비스, 15대 핵심 성능 제시
- ⇒ 다만, 미국, 중국 등을 중심으로 서로 다른 6G 주파수가 제안되고 있어 조심스러운 입장
- ⇒ ITU는 연내 6G 비전 권고안을 확정할 예정이며, 이후 2030년까지 표준을 완료한다는 목표

▶ 노키아, 우주 통신 환경 구축을 위한 네트워크 개발

(전자신문)

- 노키아 벨 연구소가 최초로 달에 셀룰러 네트워크를 구축
- 혹독한 달 환경에서 작동할 수 있는 저전력, 소형, 우주 강화 버전 4G, LTE 네트워크를 개발
- 달 표면 극심한 온도, 방사선 및 환경 조건에서 작동 가능한 네트워크 개발
- ⇒ NASA Tipping Point Initiative에서 노키아는 달 네트워크 연구 및 개발 핵심 역할
- ⇒ 향후 달 및 기타 행성 탐사에 필요한 고용량 데이터 전송, 효율적인 네트워크 연결 위해 연구

4 주요 지표

(집계달력)	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	46,400	7.8	13.9	14.2	1.4	1.4	0.8	0.9	4.3	4.4	3.7	3.6	8.9	9.3
	KT	30,750	6.2	20.5	21.0	1.3	1.4	0.9	1.0	4.4	4.5	3.2	3.2	7.2	7.4
	LG유플러스	10,070	3.4	11.2	11.4	0.9	0.9	0.5	0.6	2.8	2.9	3.1	3.0	8.2	8.4
미국	AT&T	14.0	100.1	121.9	123.2	24.4	25.4	17.5	17.9	43.1	44.0	5.8	5.7	16.4	15.1
	Verizon	32.6	137.1	134.0	135.8	30.1	30.8	19.6	19.6	47.6	48.3	6.0	5.9	20.7	18.6
	T-Mobile	134.6	158.4	78.9	81.8	15.3	18.5	8.8	11.1	29.2	31.7	8.1	7.4	13.5	19.0
일본	NTT	159	101.2	95.6	93.2	13.6	13.8	9.0	9.0	25.3	25.0	6.9	6.6	14.3	14.4
	KDDI	4,073	66.1	41.6	40.3	8.0	7.6	5.0	4.8	13.2	12.5	6.1	6.1	13.4	13.4
	Softbank	6,979	72.3	48.3	48.7	-0.1	7.9	-1.8	4.9	13.7	13.2	13.8	13.7	-2.4	4.7
중국	China Mobile	64.8	182.1	142.3	152.4	20.3	22.3	18.9	20.4	49.0	52.3	3.0	2.9	10.3	10.9
	China Unicom	5.5	21.7	52.8	55.9	2.1	2.5	2.6	3.0	14.4	15.0	1.2	1.2	5.4	6.0
	China Telecom	3.9	70.6	72.7	78.2	5.3	6.0	4.3	4.7	19.3	20.5	3.6	3.4	7.0	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

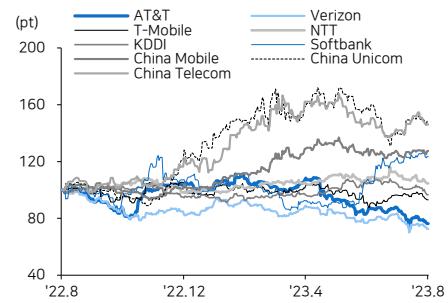
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



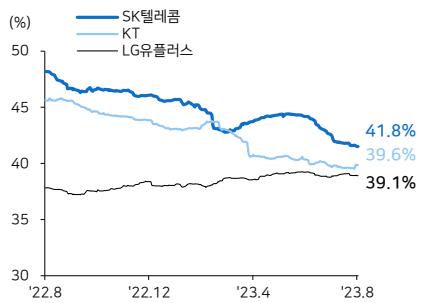
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



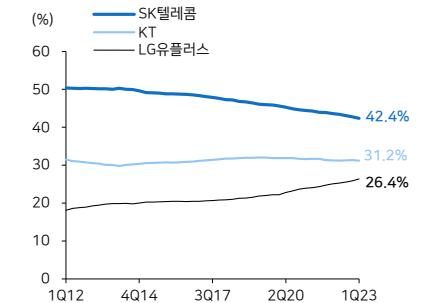
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



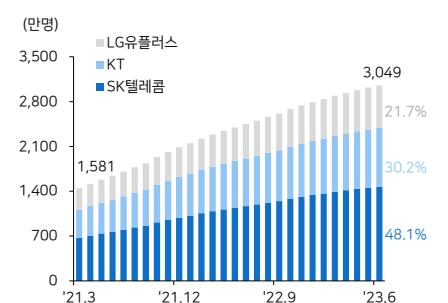
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



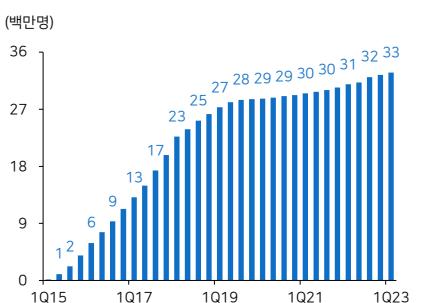
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



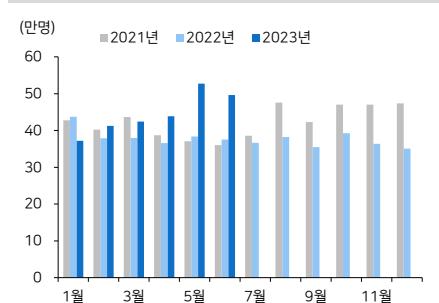
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



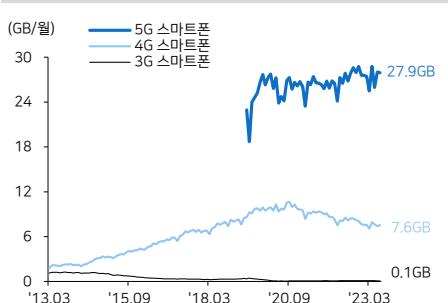
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



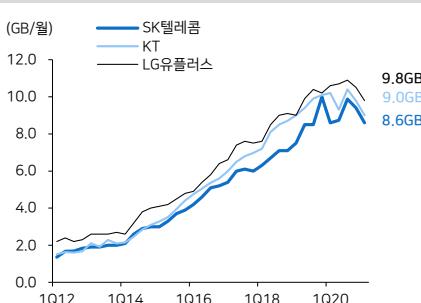
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각사

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 성실히 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.