

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.8.14

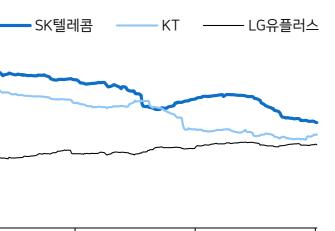


1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
KOSPI	-0.4	-1.4	4.7	5.1	15.3	9.9	1.0	0.9	2.3	2.4	
통신업종	2.3	2.3	-4.7	-3.9	7.8	7.2	0.6	0.6	6.8	7.0	
SK텔레콤	0.8	1.9	-7.1	-2.0	9.6	8.9	0.9	0.8	7.3	7.4	
KT	5.0	8.8	1.6	-3.7	6.7	6.2	0.5	0.5	6.2	6.4	
LG유플러스	0.7	-5.1	-9.6	-8.0	6.3	6.0	0.5	0.5	6.8	7.2	
AT&T	2.6	-5.0	-15.6	-25.4	5.9	5.8	0.9	0.9	7.8	7.8	
Verizon	2.3	-3.7	-11.3	-17.3	7.1	7.1	1.4	1.3	7.9	8.0	
T-Mobile	2.8	-1.7	-4.0	-5.6	19.0	13.9	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	2.8	0.3	-0.4	6.0	11.0	10.5	1.5	1.4	3.1	3.3	
KDDI	1.9	-1.4	-5.4	4.7	12.7	11.9	1.6	1.5	3.4	3.6	
Softbank	-1.5	-3.8	37.9	17.5	17.1	38.7	1.1	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	2.2	4.7	0.3	16.1	9.7	8.9	1.0	0.9	7.3	8.1	
China Unicom	2.9	7.8	-8.8	2.0	8.7	7.8	0.5	0.4	6.2	7.4	
China Telecom	1.3	5.6	-6.8	3.9	11.1	9.9	0.8	0.7	6.3	7.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 41.4% (-0.2%p WoW, -0.6%p MoM)

KT 40.1% (+0.2%p WoW, +0.4%p MoM)

LGU+ 39.0% (+0.0%p WoW, +0.0%p MoM)

KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

▣ 전주 동향

8월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.7%p 수익률을 기록하며 Outperform 통신 3사 2Q23 실적발표 완료. KT, LGU+는 컨센서스 상회, SKT는 컨센서스 소폭 하회 KT, 8월 말 임시 주총에서 대표이사 선임 완료시 지배구조 안정화에 따른 불확실성 해소 국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

▣ 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재 KT, '항저우 아시안게임' 방송증계망 구축 사업권 단독 수주. 8월 중 중국 육선 방송 시스템 구축 위한 작업 시작 한국정보통신기술협회(TTA), 5G 어드밴스드 · 6G 표준화 회의 개최. 6G 기술 및 표준 전략 논의에 착수 SKT, AI테크기업 앤트로픽에 1억달러 투자. 글로벌 통신사 다국어 LLM을 공동 개발할 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
6	7	8	9	10	11	12
	KT 2Q23 실적발표	SKT, LGU+ 2Q23 실적발표				
13	14	15	16	17	18	19

3 주간 뉴스

▶ KT, 中 항저우 아시안게임 방송증계망 사업자 선정

(아이뉴스24)

- KT, 올해 열리는 '항저우 아시안게임' 방송증계망 구축 사업권을 단독 수주
- KT는 한국에서 홍콩까지 해저케이블을 통해 데이터를 전송하고
- 홍콩에서 항저우까지는 중국 육선 회선을 구매해 현지 아시안게임 영상을 방송3사에 제공할 계획
- ⇒ 후보자는 바뀐 정관에 따라 주주총회 참여 주식의 60% 이상 찬성을 얻어야 CEO로 공식 선임
- ⇒ 중국 육선 방송 시스템 구축을 위한 준비 작업도 8월 중 시작

▶ SKT, 앤트로픽에 1300억 투자…“글로벌 AI 주도권 확대”

(디지털데일리)

- SKT, 미국 생성형 인공지능(AI) 기업 '앤트로픽(Anthropic)'에 1,300억원 투자를 단행
- AI 사업 협력 강화를 위한 파트너십을 체결, 글로벌 AI 주도권 확보에 집중
- 향후 글로벌 텔코향 다국어 거대언어모델(LLM) 공동 개발 및 AI 플랫폼 구축할 계획
- ⇒ SKT-앤트로픽-글로벌 텔코 AI 얼라이언스간 지속 가능한 사업 시너지를 기대할 수 있다고 판단
- ⇒ 글로벌 통신사向 다국어 LLM을 공동 개발할 계획이며, SKT를 통해 국내 기업 등에 제공될 예정

▶ “이번엔 안 놓친다”…SKT·KT·LGU+ ‘생성형AI 주도’ 가능할까

(디일렉)

- 통신 3사, 각각 생성형 AI 내재화 및 사업화에 속도 내는 중
- SKT, 통신사에서 AI 회사로 회사 정체성을 변경을 선언. 글로벌 텔코 AI 얼라이언스 출범
- KT, 20년부터 생성형 AI '믿음' 개발. KT AI 디지털전환(DX) 융합사업부문 등과 KT클라우드 협업 중
- ⇒ LGU+, LG의 AI 전략에 협력 중. LG, AI연구원이 그룹 LLM · 멀티모달 기반 생성형 AI 전략을 주도 중
- ⇒ 비용과 성능의 조합을 찾아야 사업의 방향을 정할 수 있을 것

▶ TTA, 5G 어드밴스드 · 6G 기술 표준 논의

(디지털데일리)

- 한국정보통신기술협회(TTA)는 5G 어드밴스드 · 6G 기술 관련 워크숍 및 표준화 회의를 개최
- 해당 행사에서는 5G 진화기술과 ITU 6G 비전, 국가 R&D 협력 및 특히 전망을 논의
- 6G 표준 기반 상용기술 선점을 위한 국가 6G R&D 추진 방향과 3GPP 표준특허 동향 논의
- ⇒ 향후 6G 표준특허 전망에 대한 논의를 통해 6G 기술 및 표준 전략 논의에 착수
- ⇒ TTA, “국내 강점 기술 기반의 국제표준을 주도해 통신 강국의 위상을 지켜나가길 것”

▶ 부산 하늘길, 에어택시 ‘시동’…5G 상용망 무인기 운용 실증

(디지털타임즈)

- 부산테크노파크(TP), UAM 운항 고도에서 LTE · 5G 상용망의 통신상태를 측정하는 실증 추진
- ‘고도 300~600m 구간 LTE/5G 기반 무인기 운용 실증’ 용역을 수행할 기관 선정 절차에 착수
- 부산 미래 도심항공체계 구축을 목표로 무인기의 비행 적합성을 조사하기 위해 추진
- ⇒ 부산광역시는 2026년 UAM 상용화를 목표로 여러 기관과 협력을 확대 중
- ⇒ 부산TP는 이번 실증에 총 4,000만원을 투입, 실증은 오는 11월 안에 마무리될 예정

▶ LGU+, 물류로봇 시장 진출…로봇 사업 다각화

(전자신문)

- LGU+, 자율주행 솔루션 전문기업 유진로봇과 업무협약을 체결
- 안정적 통신망을 공급해 물류 자동화를 구현, 로봇 관제 플랫폼을 개발 · 공급해 사용 편의성 ↑
- LGU+는 5G 통신망 및 플랫폼을 바탕으로 안정적인 로봇 사용환경을 구축하는 역할
- ⇒ 유진로봇은 고품질의 물류로봇과 시장 내 사업운영 노하우를 제공하는 역할을 수행
- ⇒ 초기 투자비용에 대한 고객 부담을 낮출 수 있도록 구독형 상품 출시도 계획 중

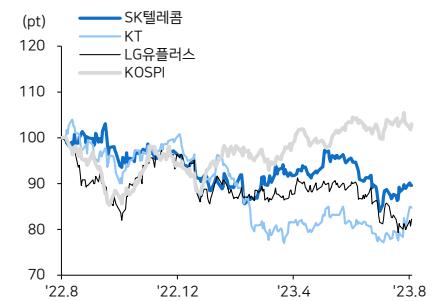
4 주요 지표

(집약달리)	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	46,750	7.7	13.4	13.7	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.6	3.6	9.2	9.5
	KT	32,300	6.3	20.1	20.6	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	3.3	3.2	7.1	7.3
	LG유플러스	10,140	3.3	10.8	11.1	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.8	3.1	3.0	8.3	8.4
미국	AT&T	14.4	102.7	121.9	123.2	24.4	25.5	17.6	18.1	43.2	44.1	5.9	5.7	16.4	15.1
	Verizon	33.4	140.2	133.9	135.9	30.1	30.9	19.7	19.7	47.6	48.3	6.1	6.0	20.7	18.6
	T-Mobile	138.3	162.8	78.8	81.8	15.3	18.5	8.8	11.1	29.2	31.7	8.2	7.6	13.5	19.0
일본	NTT	164	102.2	95.6	91.3	13.6	13.5	9.0	8.8	25.3	24.5	7.2	6.9	14.3	14.4
	KDDI	4,177	66.4	41.6	40.0	8.0	7.6	5.0	4.8	13.2	12.4	6.2	6.2	13.4	13.4
	Softbank	6,827	69.2	48.3	47.3	-0.1	7.0	-1.8	4.5	13.7	11.9	14.3	15.3	-2.4	4.2
중국	China Mobile	66.2	185.6	140.5	150.1	20.0	22.0	18.7	20.2	48.6	51.7	3.2	3.0	10.3	10.8
	China Unicom	5.7	22.3	52.7	55.6	2.0	2.4	2.6	2.9	14.3	14.9	1.3	1.2	5.3	5.9
	China Telecom	4.0	69.8	72.2	77.5	5.3	5.9	4.2	4.7	19.2	20.3	3.6	3.4	7.0	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

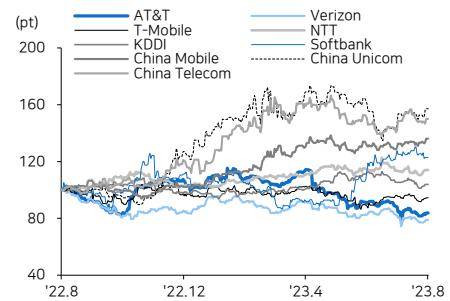
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



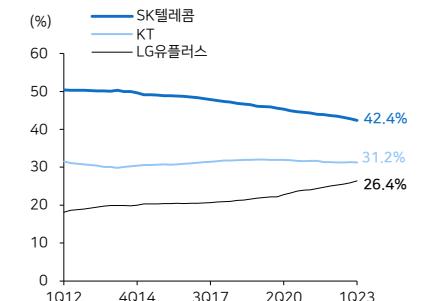
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



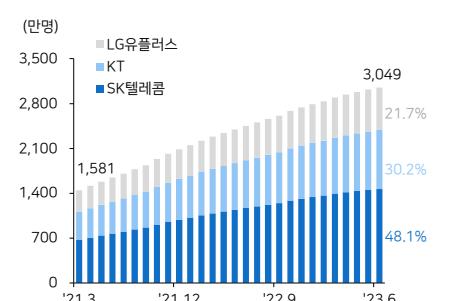
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



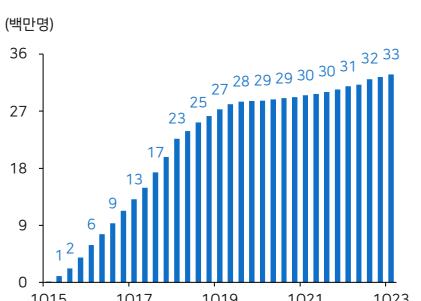
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



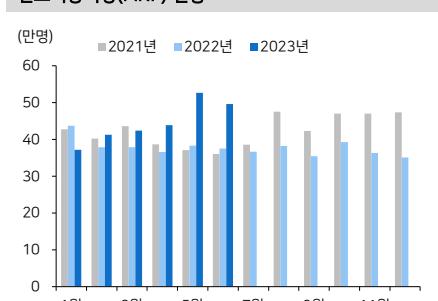
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



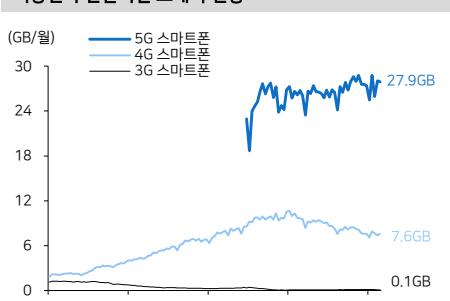
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



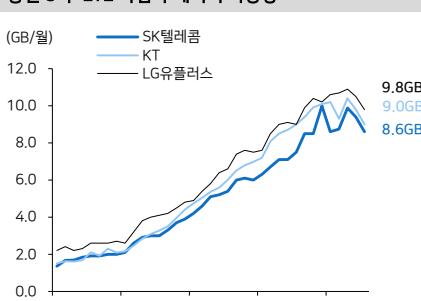
자료: 과학기술정보통신부

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 성실하게 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.