

Meritz 통신서비스 Weekly



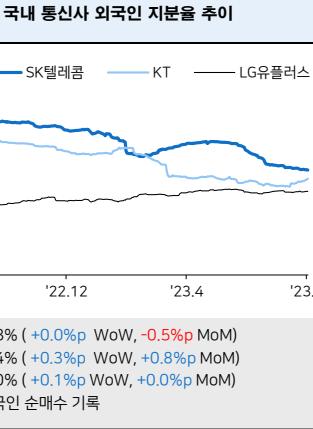
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2023.8.21

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	-3.7	-4.0	-1.3	1.9	14.6	9.5	0.9	0.8	2.6	2.7	
통신업종	1.4	4.4	-3.0	0.9	7.8	7.3	0.6	0.6	6.7	7.0	
SK텔레콤	1.5	5.0	-5.3	6.4	9.6	8.9	0.9	0.8	7.2	7.4	
KT	2.4	11.1	4.1	0.9	6.8	6.3	0.5	0.5	6.2	6.4	
LG유플러스	-0.1	-1.2	-9.3	-6.2	6.3	6.0	0.5	0.5	6.8	7.2	
AT&T	-2.2	-3.7	-13.9	-27.7	5.8	5.7	0.9	0.8	7.9	8.0	
Verizon	-0.5	-2.3	-8.0	-17.5	7.0	7.1	1.4	1.3	7.9	8.1	
T-Mobile	-1.6	-1.0	-2.1	-8.8	18.6	13.7	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	-0.8	-0.1	-1.6	4.4	10.8	10.5	1.5	1.4	3.2	3.3	
KDDI	0.0	-1.8	-6.5	4.7	12.7	11.8	1.6	1.5	3.4	3.6	
Softbank	-4.9	-8.0	25.4	12.6	18.3	38.2	1.0	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	-3.0	0.0	-3.3	11.9	9.4	8.7	1.0	0.9	7.5	8.1	
China Unicom	-3.0	-0.4	-10.7	-4.8	8.4	7.5	0.4	0.4	6.5	7.7	
China Telecom	-3.8	-4.3	-7.7	-2.5	10.7	9.5	0.7	0.7	6.6	7.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2 업종 코멘트

▣ 전주 동향

8월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +5.1%p 수익률을 기록하며 Outperform
과기정통부, 11월 세계전파통신회의 준비를 위해 6G 주파수 확보 논의에 착수
6월 기준 알뜰폰 LTE 가입자 수 1,323만명 기록하며 알뜰폰은 LTE 가입자 수 늘리기에 집중
국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인은 통신 3사 순매수

▣ 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
16일 '2023 국정감사 이슈 보고서' 발표. 10월 초 국정감사 주요 현안으로 '5G 28GHz 활용방안' 오를 가능성
SKT, 에이닷 서비스의 글로벌 진출 목표로 계열사 SKTAE에 390억원 추가출자를 단행
과기정통부, '오픈랜 인더스트리 얼라이언스' 출범. 국내 오픈랜 상용화를 추진, 기술·표준 경쟁력 확보 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26

3 주간 뉴스

▶ "美 아태지역 국가와 협력"… 정부, 6G 주파수 발급 착수

(디지털타임스)

- 과기정통부, 11월 예정인 세계전파통신회(WRC23) 준비 위해 6G 주파수 확보 논의에 착수
- 제6차 아태지역기구 준비회의(APG23)에 참가, 다양한 주파수 논의에 참여
- 이번 회의에서 신규 주파수 대역을 중심으로 아태지역 국가들과 공동입장을 마련
- ⇒ 그 결과, 4.4~15.35GHz 주파수 대역에서 6G 후보주파수 연구 필요성이 아태지역 의견으로 마련
- ⇒ 아태지역 의견이 WRC23에서 논의되는 차기의제로 검토될 수 있도록 협력 활동 전개할 예정

▶ 韓 통신 기술 패권 경쟁 참전…'오픈랜' 협의체로 민관 협력

(뉴스1)

- 과기정통부, 기업 및 기관 29개사와 '오픈랜 인더스트리 얼라이언스' 출범
- 이통3사, 삼성전자·LG전자·노키아 등 기업 및 기관 29개사 참여
- 오픈랜 기술, 서로 다른 제조사의 하드웨어와 소프트웨어로 무선 접속망을 구축할 수 있도록 하는 기술
- ⇒ 소프트웨어 중심의 개방적인 시장으로 바뀐다는 점에서 통신 시장 패러다임의 전환
- ⇒ 정부는 ORIA와 함께 국내 오픈랜 상용화를 추진하고 기술·표준 경쟁력을 확보할 계획

▶ "58兆 마이데이터 시장 열렸다" 데이터 경쟁 뛰어든 이통3사

(아이뉴스24)

- 정부는 국가 마이데이터 혁신 추진전략을 발표. 2027년까지 관련 시장을 58조원으로 확대 목표
- 규제로 인해 기업과 기관별 칸막이에 막혀 융합이 어려웠던 데이터를 통합해 부가가치를 창출한다는 것
- SKT, 22년 주총을 통해 마이데이터 사업을 사업목적으로 추가. 예비허가 신청서 제출 후 사업권 획득
- ⇒ KT, 22년 마이데이터 사업을 신규 목적사업으로 추가하고 본허가를 획득 후 서비스 출시
- ⇒ LGU+, 23년 주총에서 마이데이터 사업을 신규 목적사업으로 추가. 신성장동력으로 성장하겠다고 선언

▶ 개인정보 유출, 정보보호 인증, 5G 28GHz 공백…국감 현안되나

(아이뉴스24)

- 국회 입법조사처, 2023 국정감사 이슈분석 보고서 발간. 과방위 소관기관 현안 제시
- 5G 28GHz 주파수 대역 할당 취소 사태에 대한 재발 방지 마련 등 34개를 주요 현안으로 제시
- 입법조사처는 사이버 침해사고와 관련해 상반기 발생한 LG유플러스를 사례를 제시
- ⇒ 5G 초고속·초저지연 등 특성을 활용하기 위해서는 28GHz 대역 활성화가 필수적이라고 강조
- ⇒ 기간통신사업자 뿐만 아니라 부가통신서비스에 대한 통신 장애 대응의 책임도 주문

▶ SK텔레콤 AI 커머스 '티딜', 상반기 거래액 1천억 돌파

(비즈워치)

- SK텔레콤의 인공지능(AI) 기반 커머스 '티딜(T-Deal)'이 올해 상반기 거래액 1000억원을 돌파
- 티딜은 개인의 취향과 관심사에 부합한 큐레이션 문자메시지(SMS)로 상품을 추천하는 서비스
- 판매 분야를 디지털 가전과 패션의류, 패션잡화 등으로 영역을 확장한 결과
- ⇒ SK텔레콤은 생성형 AI 모델을 활용해 티딜의 큐레이션 추천을 고도화하겠다는 계획
- ⇒ 티딜은 마케팅 문구를 생성형 AI 모델로 대체하는 등 그 활용 범위를 확대한다는 방침

▶ 알뜰폰, LTE 시장 점유율 30% 육박… 요금 저렴하고 약정 없어 인기

(조선비즈)

- 6월 기준 알뜰폰 LTE 가입자 수는 1,323만명 기록. 전년 동기 대비 28%(289만명) 늘어난 수치
- 통신 3사 5G 요금제에 출시 이후 저렴한 요금제를 찾는 LTE 이용자가 알뜰폰으로 옮겨간 영향
- 알뜰폰은 LTE 가입자 수 늘리기에 집중. 통신 3사는 수익성이 높은 5G 시장에 집중한다는 것
- ⇒ 5G 가입자가 LTE 대비 가입자당 평균매출(ARPU)이 1.5배 이상 높아 5G 시장에 집중한다는 것
- ⇒ 한편, 통신 3사는 알뜰폰 자회사를 앞세워 LTE 시장까지 확보한다는 평가도 나오는 상황

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	47,250	7.7	13.2	13.5	1.3	1.4	0.8	0.9	4.1	4.2	3.7	3.6	9.2	9.5
	KT	32,650	6.4	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	10,210	3.3	10.6	10.9	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	3.1	3.0	8.3	8.4
미국	AT&T	14.1	100.4	121.9	123.2	24.4	25.5	17.6	18.0	43.2	44.1	5.8	5.7	16.4	15.1
	Verizon	33.2	139.5	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	136.1	160.2	78.8	81.8	15.3	18.5	8.8	11.1	29.2	31.7	8.1	7.5	13.5	19.0
일본	NTT	162	101.3	95.6	90.2	13.6	13.4	9.0	8.7	25.3	24.2	7.2	6.9	14.3	14.4
	KDDI	4,178	66.3	41.6	39.5	8.0	7.5	5.0	4.7	13.2	12.3	6.2	6.2	13.4	13.4
	Softbank	6,493	65.8	48.3	46.8	-0.1	7.0	-1.8	3.2	13.7	11.8	14.0	15.0	-2.4	3.3
중국	China Mobile	64.2	179.5	138.8	148.2	19.5	21.3	18.5	19.9	47.7	50.1	3.1	3.0	10.2	10.6
	China Unicom	5.5	21.6	52.2	55.2	2.0	2.4	2.6	2.9	14.2	14.8	1.2	1.2	5.4	5.9
	China Telecom	3.8	66.7	71.8	77.4	5.3	5.9	4.2	4.7	19.0	20.0	3.5	3.3	7.0	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

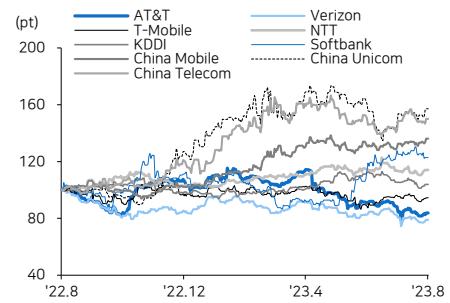
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



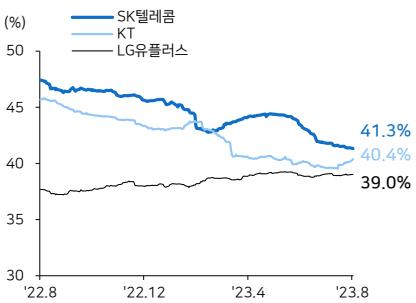
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



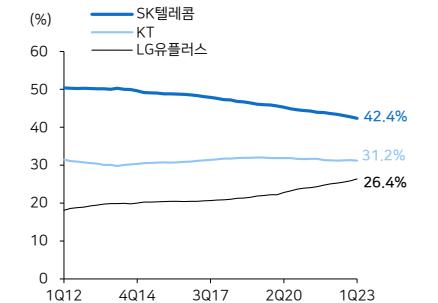
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



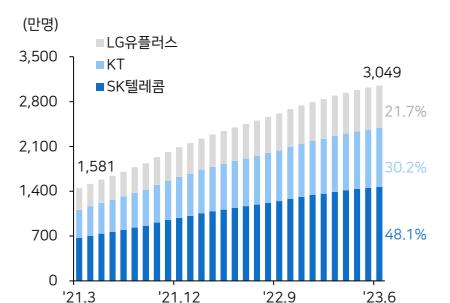
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



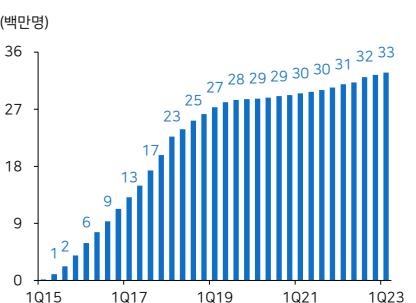
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



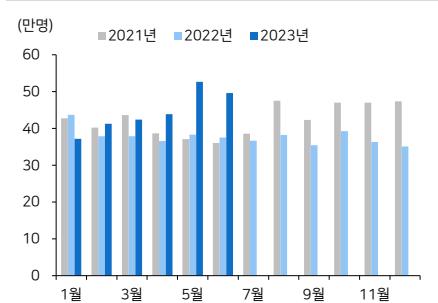
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



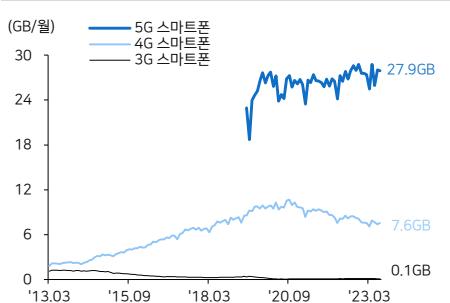
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



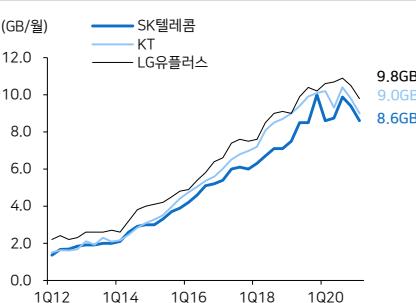
자료: 과학기술정보통신부

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 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 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.