

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.8.28

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	0.6	-3.4	-1.6	4.4	14.7	9.6	0.9	0.8	2.5	2.7	
통신업종	0.5	5.7	-2.0	3.3	7.9	7.3	0.6	0.6	6.7	6.9	
SK텔레콤	-0.2	2.9	-4.9	4.4	9.6	9.0	0.9	0.8	7.1	7.4	
KT	1.1	11.1	5.4	8.4	6.9	6.3	0.5	0.5	6.1	6.3	
LG유플러스	0.9	2.1	-7.5	-7.0	6.4	6.1	0.5	0.5	6.7	7.1	
AT&T	0.4	-2.8	-9.0	-25.9	5.8	5.7	0.9	0.8	7.9	8.0	
Verizon	0.5	-0.6	-4.7	-14.2	7.1	7.1	1.4	1.3	7.9	8.0	
T-Mobile	-2.0	-4.7	-1.3	-7.5	18.2	13.4	2.4	2.5	0.0	0.0	
NTT	1.7	2.8	1.2	4.6	11.0	10.6	1.5	1.4	3.1	3.2	
KDDI	2.2	-0.0	-0.4	7.1	13.0	12.1	1.7	1.6	3.3	3.5	
Softbank	1.2	-7.4	28.3	19.1	19.9	38.2	1.0	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	1.8	0.5	1.5	11.1	9.6	8.9	1.0	0.9	7.3	8.0	
China Unicom	-0.7	-1.8	-6.0	-4.0	8.3	7.4	0.4	0.4	6.5	7.8	
China Telecom	-2.9	-8.4	-6.3	-4.9	10.3	9.2	0.7	0.7	6.8	7.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

8월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.1%p 수익률 기록하며 Underperform
김영섭 KT 대표이사 후보자 선임 안전에 국민연금 찬성. 9월 세계이동통신사업자연합회 행사서 기조 연설 예정
SKT, AICC 개발사 페르소나AI에 지분투자. 콜봇·챗봇 상품개발 및 AICC 공동사업을 추진할 예정
국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인인 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
과기정통부, 4,400억원 규모의 6G R&D 사업 예비타당성 조사 통과. 6G 국제표준 특허 30% 달성 목표
밀리의 서재, 증권신고서 제출. 희망 공모가는 2만원~2.3만원, 150만주 공모 예정으로 9월 상장 목표
정부, 5G 최저요금제 가격 인하, 사용자에 맞는 신규 요금제 검토 중. 9월 '디지털 권리 장전' 발표

3 주간 뉴스

▶ 6G R&D에 5년간 총4400억원 투입...UAM·우주·로봇 차세대 신산업 예타 통과 (전자신문)

- 과기정통부가 추진하는 총 4,400억원 규모 6G 이동통신 R&D 사업이 예비타당성 조사를 통과
- 로봇, 도심항공교통(K-UAM) 국가 연구개발(R&D) 사업 역시 예타를 통과
- 6G R&D에는 24년~28년까지 총 4,407억원 규모로 전체 자금 중 국비 3,732억원 투입
- 21년부터 5년간 진행 중인 6G 원천기술 연구와 연계, 상용기술 확보에 집중하는 게 골자
- ⇒ 예타 성공을 바탕으로 6G 국제표준 특허 30% 달성 목표. 26년 'Pre-6G 기술 시연' 행사 개최

▶ 28㎐ 주파수 할당 신청 3달 앞으로...공식문의 '해' (아이뉴스24)

- 5G 28㎐ 대역 할당하는 주파수 할당계획 공고 후 한 달 경과. 관심있는 신규사업자 없는 상황
- 진입장벽을 낮췄지만 재무적 형편이 없거나 투자 사업성이 없다고 판단
- 과기정통부, 할당 신청 접수가 11월로 아직 기한이 남은 만큼 개별 기업 중심의 설명회 고려 중
- ⇒ 28㎐ 주파수 대역은 전파 도달거리가 짧고 장애물을 피하는 회절성이 떨어진다는 특징
- ⇒ 미래모바일, 기존 와이브로용으로 사용했던 2.3㎐ 대역 할당을 놓고 정부와 입장차이 지속

▶ SKT, 멀티 LLM으로 공공시장...LGU+, AI로 관람객 취향 분석 (파이낸셜뉴스)

- SKT, 멀티 초거대언어모델(LLM)을 기반으로 기업·공공용 생성형 인공지능(AI) 시장 진출을 선언
- SKT, 에이닷 LLM, 엔트로픽 LLM, 코난 LLM 등을 조합해 기업, 공공기관 요구에 고객 맞춤형으로 제공
- 금융권을 중심으로 한 LLM 기반 서비스 구축 프로젝트도 개별 고객사와 함께 추진 중
- ⇒ LGU+, AI로 고객의 관심사와 패턴을 분석하는 문화시설 전용 솔루션인 '컬처플러스'를 출시
- ⇒ 문화·예술 분야에서는 데이터를 수집하고 활용하는 사례가 많지 않다는 점에 착안

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31	1	2

▶ 정부, 5G 시작요금제 인하 준비 '착착'...내달 '디지털 권리장전' 발표 (뉴스1)

- 과기정통부, "시작하는 요금제의 인하 또 최저 요금제 도입 등은 실무적으로 차근차근 준비 중"
- 9월 중 '디지털 권리 장전' 발표를 위한 막바지 작업도 한창
- '통신시장 경쟁 촉진 정책 방안'의 후속조치로 저가 요금제 상품 다양화, 합리적인 요금제 마련 중
- ⇒ 자기가 사용한 양에 부합하는 요금제, 데이터 이월 등 다각적으로 검토
- ⇒ 디지털을 보편적 권리로 보장하기 위한 질서 체계인 '디지털 권리 장전'을 9월 중점 과제로 고려

▶ "기업의 3분의 2가 도입할 것"...통신사들 뛰어든 '새 먹거리' (한국경제)

- SKT, 고객센터에 인공지능(AI)을 적용하는 AI 콘택트센터(AICC) 사업을 강화
- 국내 AICC 개발사 페르소나AI에 주요 전략적 투자자(SI)로 참여해 3대 주주 지위를 획득
- SKT의 음성인식(STT)·합성(TTS) 기술과 페르소나AI의 자연어 처리 및 생성 기술을 결합
- ⇒ SKT, 컨설팅, 인프라 구축, 유지보수 서비스, 아웃소싱 등에도 나설 계획
- ⇒ KT, 올해 수주한 AICC 사업 규모는 3,000억원 이상으로 지난해(785억원)보다 약 4배 증가

▶ 쪼그라든 5G 망 투자...통신장비사 '오픈랜 신규 수요 발광' (전자신문)

- 국내 통신장비 업체가 5G 이동통신 투자 감소로 상반기 부진한 실적 기록
- 국내 5G 시장이 성숙기에 진입하면서 커버리지 확대를 위한 망 투자 수요가 위축
- 각사는 소형기지국 장비인 스몰셀 공급을 늘리고 오픈랜 등 새로운 수요처 발굴로 돌파구 모색
- ⇒ 스몰셀은 주파수 추가 확보가 여의치 않은 상황에서 통신품질 향상을 위한 핵심 설비
- ⇒ 오픈랜도 장기적으로 중소 장비업체 실적에 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대

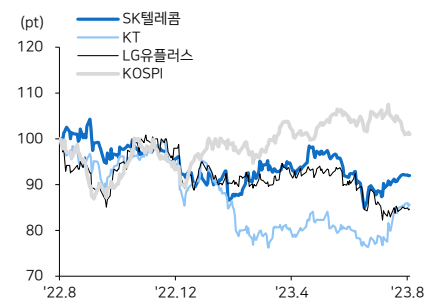
4 주요 지표

(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	47,150	7.8	13.2	13.5	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.7	3.6	9.2	9.4
	KT	33,000	6.5	19.7	20.2	1.3	1.4	0.9	1.0	4.2	4.3	3.3	3.2	7.1	7.3
	LG유플러스	10,300	3.4	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	100.9	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	33.4	140.2	133.9	135.9	30.1	30.9	19.6	19.7	47.6	48.4	6.1	6.0	20.7	18.6
	T-Mobile	133.4	156.9	78.7	81.6	15.3	18.6	8.8	11.2	29.3	31.8	8.0	7.4	13.7	19.1
일본	NTT	165	102.1	95.6	90.4	13.6	13.4	9.0	8.8	25.3	24.2	7.3	7.0	14.3	14.4
	KDDI	4,270	67.1	41.6	39.6	8.0	7.5	5.0	4.8	13.2	12.3	6.3	6.3	13.4	13.4
	Softbank	6,573	66.0	48.3	47.2	-0.1	6.5	-1.8	3.2	13.7	11.9	14.1	15.1	-2.4	3.3
중국	China Mobile	65.4	182.7	138.9	148.4	19.5	21.5	18.5	19.9	47.8	50.1	3.2	3.0	10.2	10.6
	China Unicom	5.5	21.4	52.3	55.2	2.0	2.4	2.6	2.9	14.2	14.8	1.2	1.2	5.4	5.9
	China Telecom	3.7	68.3	71.9	77.4	5.3	5.9	4.2	4.7	19.0	20.1	3.6	3.4	7.0	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

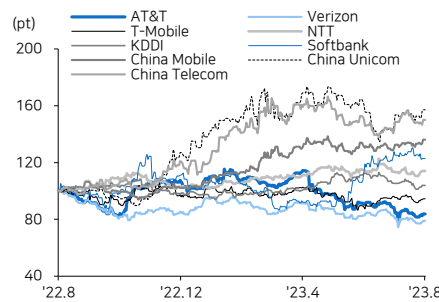
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



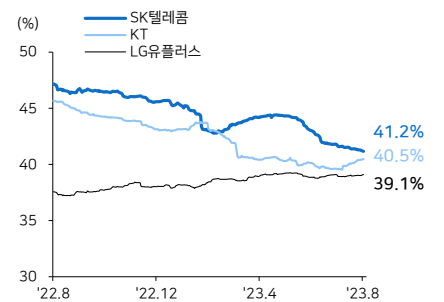
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



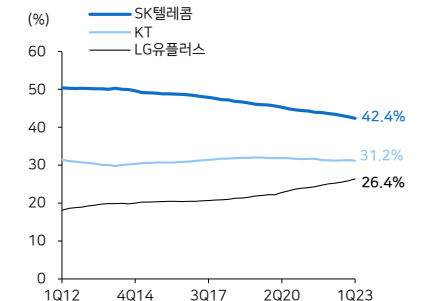
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



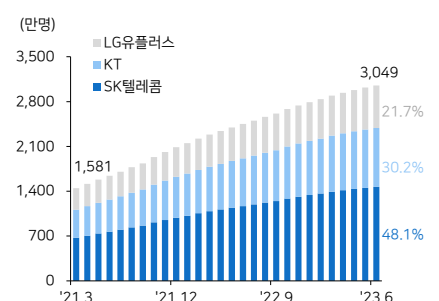
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



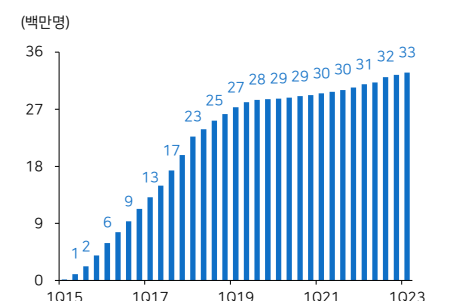
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



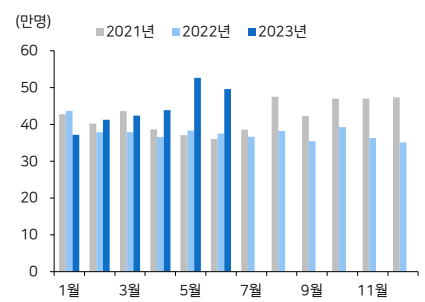
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



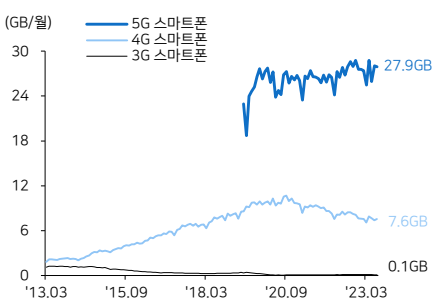
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



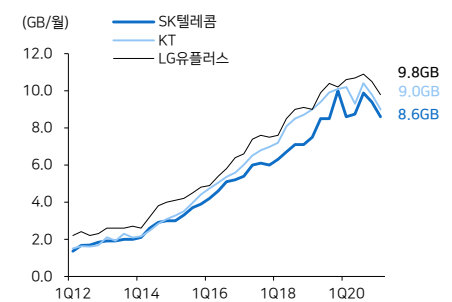
자료: 과학기술정보통신부

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 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 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.