

Meritz 통신서비스 Weekly



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

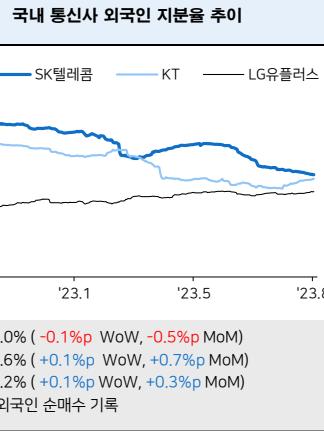


2023.9.4

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	1.8	-1.5	-1.4	5.4	14.9	9.7	0.9	0.8	2.5	2.7	
통신업종	0.6	4.4	-0.1	3.6	7.9	7.4	0.6	0.6	6.7	6.9	
SK텔레콤	1.6	3.2	-2.3	5.0	9.7	9.1	0.9	0.8	7.0	7.2	
KT	-1.1	6.2	6.7	7.2	6.8	6.2	0.5	0.5	6.1	6.4	
LG유플러스	1.4	3.7	-5.8	-5.2	6.4	6.2	0.5	0.5	6.6	7.0	
AT&T	3.8	4.0	-3.7	-22.1	6.1	5.9	1.0	0.9	7.6	7.7	
Verizon	4.5	5.4	0.8	-8.9	7.4	7.4	1.5	1.3	7.6	7.7	
T-Mobile	3.0	1.4	4.7	-3.2	18.8	13.7	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	2.1	6.4	4.3	5.7	11.2	10.9	1.6	1.4	3.0	3.2	
KDDI	1.9	6.8	-1.3	7.5	13.3	12.4	1.7	1.6	3.3	3.5	
Softbank	-1.1	-6.9	8.9	17.0	21.4	37.8	1.0	0.9	0.7	0.7	
China Mobile	2.5	3.5	4.2	8.2	9.8	9.0	1.0	1.0	7.2	7.8	
China Unicom	-0.2	0.0	-5.3	-11.6	8.4	7.5	0.4	0.4	6.5	7.7	
China Telecom	0.0	-4.6	-4.8	-11.1	10.3	9.2	0.7	0.7	6.8	7.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2 업종 코멘트

▣ 진주 동향

8월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.1%p 수익률을 기록하며 Underperform
음디아의 5G 보고서, 한국 5G 가입자 비율은 36.4%로 글로벌 1위, 통신사 기준 SKT 8위 기록
LGU+, 챗GPT 활용한 이용자의 정신건강 관리를 돋는 신규 서비스 '답다' 출시 준비 중
국내 기관은 통신 3사 순매도. 외국인은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

▣ 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
31일 임시 주총에서 김영섭 대표는 KT 대표이사로 선임, 9/7-8일 '모바일360 APAC'에서 기조연설 예정
과기정통부, 2024년도 예산을 18.3조원 규모로 편성. 핵심 전략기술(AI, 6G 등) 확보에 2.4조원 투입
한국과 유럽 통신사, 유럽연합이 추진하는 빅테크의 망 무임승차 방지법 촉구 위한 공동 성명서를 발표

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
27	28	29	30	31	1	2
3	4	5	6	7	8	9

3 주간 뉴스

▶ 디지코 다음 새 간판은? 신사업 드라이브

(디지털데일리)

- 31일 임시 주총총회를 통해 김영섭 대표는 KT 대표이사에 선임
- 김 대표, "IT(Information Technologies)에서 좀 더 빠른 속도로 역량을 모아서 ICT 고수가 되어야"
- 그동안 통신사업을 중심으로 해 왔지만, 이제는 광범위한 정보기술 영역으로 외연 확장해야 한다는 의미
⇒ 9월 초 세계통신사업자연합회(GSMA) 주최 '모바일360 APAC'에서 기조연설 예정
- 이를 글로벌 데뷔 무대로 삼아 네트워킹도 강화할 예정

▶ 韓·유럽 통신사, 망공정기여법 마련 촉구…M360서도 '망공방' 예고

(파이낸셜뉴스)

- 한국과 유럽 통신사, 유럽연합이 추진하는 빅테크의 망 무임승차 방지법 촉구를 위한 공동 성명서 발표
- 망 인프라에 대한 빅테크의 공정한 기여로 공유지의 비극을 막고, 선순환 체계를 마련해야 한다고 주장
- 올해 모바일월드콩гр레스(MWC 2023)에서 양측이 체결한 망이용 분담 위한 협력의 후속 조치이기도
⇒ 9/7-8일 '모바일360 아시아태평양(M360 APAC)' 콘퍼런스에서 '망 공방' 장외전 펼쳐질 전망
- 9/7일 '어려운 사업 환경에서 공정한 보상 확보'를 주제로 한 세션이 예정

▶ 화웨이, 자체 설계 기린AP '5G · 위성통신'까지…'메이트 프로60' 쏟아진 관심

(디지털데일리)

- 화웨이, 29일 중국 내수 시장을 겨냥한 신규 플래그십 모델인 '메이트 프로60' 판매
- 가격은 12GB RAM과 512GB 저장공간을 갖춘 모델이 6,999위안(한화 약 128만원)
- '화웨이 메이트 60 파이노이어 프로그램'을 소개, 일부 소비자 대상으로 제품을 미리 경험하도록 판매
⇒ '메이트 프로60'이 관심을 불러 일으킨 이유는 화웨이가 독자 설계한 모바일AP가 적용된 모델이기 때문
- 미국 로이터는 화웨이가 5G와 위성통신을 모두 섭렵하는 통신모뎀까지도 자체 설계한 것으로 추정

▶ 과기정통부 내년 예산안 18.3조원…R&D 예산은 1조원 줄어

(디지털데일리)

- 과학기술정보통신부, 2024년도 예산을 18.3조원 규모로 편성
- 올해(18.9조원) 대비 약 6천억원 감소한 수치. 부처 소관 연구개발(R&D) 예산도 1조원 감소
- 정부안의 전체 R&D는 기업 보조금 성격의 나눠주기 사업 등 비효율을 겉보내 5.2조원 줄여
⇒ 내년 예산은 핵심 전략기술의 확보, 과학기술·디지털 인재 양성 등 5대 분야에 중점 투자
- 핵심 전략기술 확보엔 2.4조원 투입. AI, 양자, 우주, 6G 등 12대 전략기술에 대한 투자를 지속

▶ SK텔레콤, 유·무선 통합 '양자암호통신' 표준 개발 나선다

(조선비즈)

- SK텔레콤, 더 안전한 통신 기술을 완성하기 위해 '양자보안통신'의 표준 개발 작업에 나서
- 양자보안통신(QSC)은 양자컴퓨터의 공격으로부터 통신 전 과정을 보호하는 통신보안 기술
- 국제전기통신연합정보보호 연구반 회의에서 양자보안통신 표준 과제에 대한 개발을 진행할 예정
⇒ SKT, 국제전기통신연합 전기통신 표준화 부문(IU-T) 정보보호 연구반(SG17) 회의에서
- 지난 상반기 회의에서 신규 제안에 성공, 과제로 채택된 양자보안통신의 표준 개발 작업을 진행

▶ LGU+ 알뜰폰, 월 1300~2500원에 지정 3명까지 무제한 통화

(아이뉴스24)

- LGU+, 알뜰폰(MVNO)고객의 통신 이용 경험 혁신을 위해 '지정번호 통화자유' 서비스 단독 출시
- 지정번호 통화자유는 U+망 알뜰폰 가입 고객이 미리 다른 사람의 번호를 지정해
- 해당 번호와 요금 걱정없이 무제한으로 음성통화할 수 있는 서비스
- 서비스 이용 요금은 고객이 지정한 번호 수에 따라 1,300원에서 2,500원
- LGU+, 특정 대상과의 통화 시간이 많이 필요한 고객에게 매우 유용할 것이라고 전망

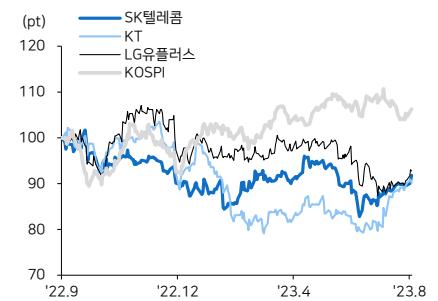
4 주요 지표

(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	47,900	7.9	13.3	13.6	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.7	3.6	9.2	9.4
	KT	32,650	6.5	19.9	20.4	1.3	1.4	0.9	1.0	4.2	4.3	3.3	3.2	7.1	7.4
	LG유플러스	10,440	3.4	10.8	11.0	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.8	3.1	3.0	8.4	8.3
미국	AT&T	14.7	104.7	121.9	123.2	24.4	25.5	17.5	17.9	43.2	44.1	5.9	5.8	16.4	15.1
	Verizon	34.9	146.6	133.9	135.9	30.1	30.9	19.6	19.7	47.6	48.4	6.2	6.1	20.7	18.6
	T-Mobile	137.3	161.6	78.7	81.6	15.3	18.6	8.8	11.2	29.3	31.8	8.2	7.5	13.7	19.1
일본	NTT	169	104.4	95.6	90.3	13.6	13.4	9.0	8.8	25.3	24.2	7.3	7.1	14.3	14.4
	KDDI	4,351	68.5	41.6	39.5	8.0	7.5	5.0	4.7	13.2	12.3	6.4	6.4	13.4	13.4
	Softbank	6,500	65.4	48.3	46.6	-0.1	6.5	-1.8	2.9	13.7	11.9	14.0	15.0	-2.4	3.3
중국	China Mobile	67.1	187.2	138.8	148.2	19.5	21.5	18.5	19.9	47.7	50.1	3.3	3.1	10.2	10.6
	China Unicom	5.5	21.6	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	3.8	67.8	71.9	77.4	5.3	5.9	4.2	4.7	19.0	20.1	3.5	3.4	7.0	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

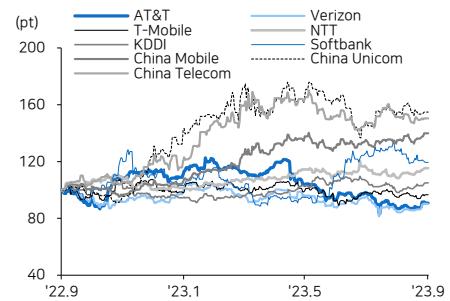
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



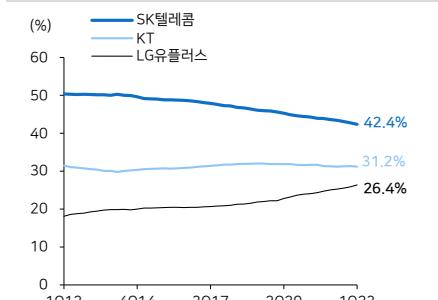
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



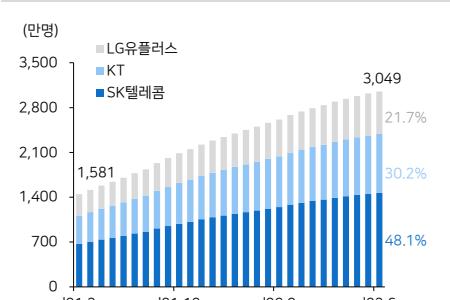
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



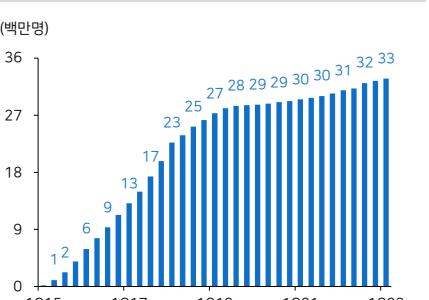
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



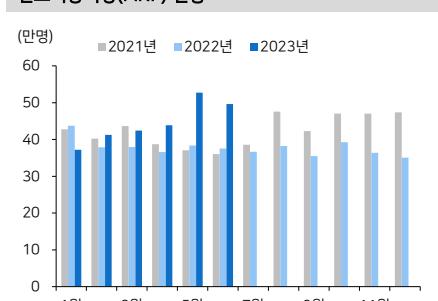
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



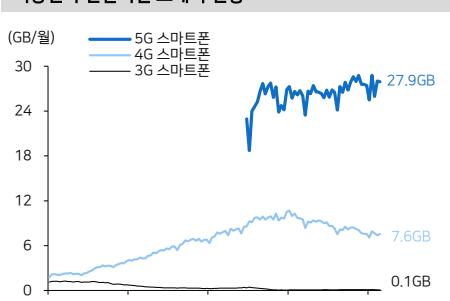
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



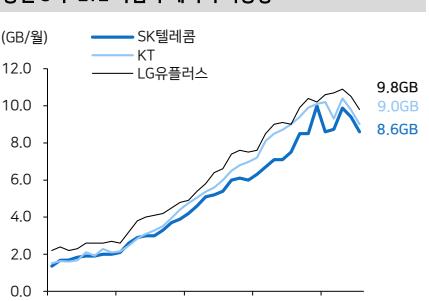
자료: 과학기술정보통신부

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 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.