

# Meritz 통신서비스 Weekly



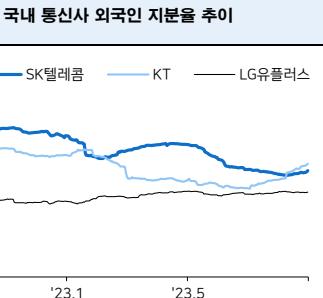
통신/미디어  
Analyst 정지수  
02. 6454-4863  
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2023.10.4

## 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	-3.7	-3.1	-3.9	1.2	14.5	9.4	0.9	0.8	2.6	2.7	
통신업종	1.3	4.0	5.5	5.7	8.2	7.6	0.6	0.6	6.3	6.7	
SK텔레콤	1.8	8.6	12.2	9.4	10.6	9.9	1.0	0.9	6.5	6.8	
KT	1.5	1.5	11.4	11.2	6.9	6.3	0.5	0.5	6.0	6.3	
LG유플러스	-0.6	-0.8	-4.0	-4.4	6.4	6.1	0.5	0.5	6.7	7.1	
AT&T	-2.2	0.3	-8.8	-24.2	6.1	5.9	0.9	0.9	7.6	7.6	
Verizon	-3.8	-9.0	-14.9	-19.1	6.8	6.8	1.4	1.2	8.3	8.4	
T-Mobile	-2.6	-0.4	-1.9	-6.8	18.9	13.9	2.5	2.5	0.3	1.3	
NTT	-3.5	3.8	2.2	10.3	11.5	11.3	1.6	1.5	2.9	3.0	
KDDI	-4.5	2.5	0.4	8.6	13.6	12.7	1.8	1.7	3.2	3.4	
Softbank	-2.6	-4.6	-9.2	18.9	20.1	32.9	0.9	0.9	0.8	0.7	
China Mobile	-3.6	-3.8	0.1	0.4	9.4	8.8	1.0	0.9	7.4	8.0	
China Unicom	-3.5	0.7	7.7	-3.3	8.3	7.4	0.5	0.4	6.4	7.7	
China Telecom	-3.2	3.7	2.4	-6.9	10.6	9.5	0.7	0.7	6.5	7.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



SKT 41.5% (+0.2%p WoW, +0.4%p MoM)  
KT 42.2% (+0.3%p WoW, +1.7%p MoM)  
LGU+ 39.2% (+0.0%p WoW, -0.1%p MoM)

통신 3사 외국인 순매수 기록

## 2 업종 코멘트

### ▣ 전주 동향

9월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +5.0%p 수익률을 기록하며 Outperform  
SKT, 2028년까지 AI 관련 투자 비중을 3배 확대, 매출 25조원 규모의 '글로벌 AI 기업'으로의 도약 선언  
삼성전자-일본 이동통신사 KDDI, '5G 네트워크 슬라이싱(망 조개기)' 기술 발전을 위한 업무협약을 체결  
국내 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도. 외국인은 통신 3사 순매수

### ▣ 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재  
과기부, 통신비 인하 · 요금제 선택권 확대 등 연내 발의를 목표로 전기통신사업법 개정안 준비 중  
정자궤도 위성통신(GEO) 기반의 유엘셋커뮤니케이션과 저궤도 위성통신(Leo) 기반의 원웹 합병  
과방위 국정감사는 10/10~11일로 확정. 5G 품질과 통신요금 문제 등으로 통신 3사 CEO 증인출석을 신청

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
24	25	26	27	28	29	30
1	2	3	4	5	6	7

## 3 주간 뉴스

### ▶ "5G폰으로도 LTE 요금제 가입"…현용 요금제 실현되나

(뉴스1)

- 과학기술정보통신부, 단말 종류 관계없이 요금제를 자유롭게 선택할 수 있도록
- 연내 발의를 목표로 전기통신사업법 개정안을 마련 중
- 전기통신사업법에 '단말기가 서비스를 지원하면 제한 없이 이용 가능해야 한다'는 조항을 신설하는 형태  
⇒ 현재 이통사 영업 정책에 따라 자급제 단말기에서만 LTE · 5G 요금제 선택이 자유로운 상황
- 정부는 이통사에서 판매하는 단말기도 요금제 선택이 자유롭도록 바꾸겠다는 계획

### ▶ 코 앞으로 다가온 과방위 국감…'5G 논란'에 이통3사 CEO 나오나

(아이뉴스24)

- 국회 과학기술정보통신위원회(과방위) 국정감사가 오는 10일부터 11일로 확정
- 국회 과방위는 국정감사 출석 요구 증인과 참고인 명단을 두고 여야 간에 협의를 진행 중
- 소비자들의 5G 품질과 통신요금 문제 등으로 이통3사 CEO 증인출석을 신청한 상태  
⇒ 국회 과방위 소관 국정감사는 오는 10일부터 27일까지 18일간 국회와 과기부 등에서 열려
- 10일 방송통신위원회, 11일 과학기술정보통신부를 대상으로 국정감사를 진행

### ▶ 삼성-日 KDDI, 5G 통신기술 상용화 맞손

(서울경제)

- 삼성전자-일본 통신사 KDDI, '5G 네트워크 슬라이싱(망 조개기)' 기술 발전을 위한 업무협약을 체결
- 모든 주파수마다 망을 구축할 수는 없는 상황에서 인프라 한계를 극복할 대안이 네트워크 슬라이싱
- 해당 기술을 고도화하고, 실질적인 서비스 개발과 사업모델 발굴을 통해 상용화하는 데 협력  
⇒ 일본 2위 통신사인 KDDI와의 협력은 스마트폰 판매 확대에도 도움이 될 전망
- 일본 내 5G 상용화를 주도하는 한편 네트워크 장비와 스마트폰 판매 확대를 꾀한다는 복안

### ▶ 유엘셋-원웹 합병…통합 위성통신회사 출범

(ZDNET Korea)

- 정자궤도 위성통신(GEO) 기반의 유엘셋커뮤니케이션-저궤도 위성통신(Leo) 기반의 원웹, 합병
- 유엘셋그룹은 GEO와 Leo를 결합한 세계 첫 통합 위성통신사업자로 탄생
- 두 회사의 합병에 따라 GEO와 Leo를 결합한 서비스로 위성망 백홀을 비롯해  
⇒ 기업 네트워크를 겨냥한 고정망 서비스가 가능할 것으로 예상. 2027년 예상 매출은 약 20억
- ⇒ 회사 층은 해상과, 비행 네트워크 외에 정부 대상의 공공서비스도 제공할 것이라고 예고

### ▶ SKT "글로벌 AI기업으로 도약… 2028년 매출 25조 목표"

(파이낸셜뉴스)

- SKT, AI 인프라 · AI전환(AIX) · AI 서비스 3대 영역을 중심으로 'AI 피라미드 전략'을 발표
- 2028년까지 향후 5년간 AI 투자 비중을 33%로 높여 직전 5년간 12% 대비 3배로 확대
- 매출 25조원 규모의 '글로벌 AI 기업'으로 도약하겠다고 선언  
⇒ 데이터센터의 글로벌 진출 추진, 국내 데이터센터 규모도 2030년까지 현재 2배 수준으로 확대
- 사피온은 차세대 추론용 AI 칩 'X330'을 연말에 출시, 한국어 LLM 서비스 '에이디' 정식 출시

### ▶ 노키아, 산업용 5G 단말 · 장비 라인업 강화

(전자신문)

- 노키아, 위험한 산업 환경에서 안전을 강화하고, 개인 네트워크를 통해 작업자의 연결을
- 유지하도록 설계된 5G 지원 단말과 관련 솔루션을 출시했다고 밝혀
- 광산, 항만, 화학 공장, 해양 석유 플랫폼과 같은 고위험 시설에서 사용하도록 특화  
⇒ 독일 제조사 아이닷세이프모빌(i.safe MOBIL)과 협력해 방폭 휴대폰 한 쌍을 개발
- ⇒ 이 장치는 폭발성 가스나 증기 있는 위험 지역 등에서 안전하게 사용 가능

## 4 주요 지표

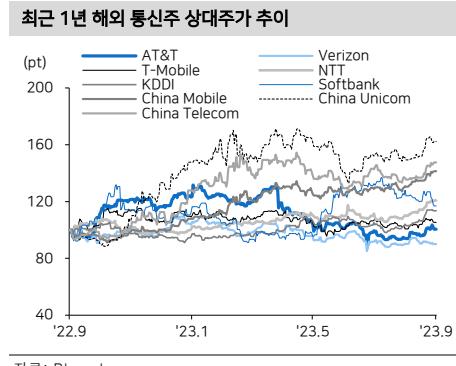
(집계달력)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
한국	SK텔레콤	52,000	8.4	13.0	13.3	1.3	1.3	0.8	0.8	4.1	4.1	3.9	3.8	9.2	9.4
	KT	33,150	6.3	19.4	20.0	1.3	1.4	0.9	1.0	4.1	4.2	3.3	3.2	7.0	7.4
	LG유플러스	10,360	3.3	10.5	10.8	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	3.1	3.0	8.4	8.4
미국	AT&T	14.7	105.1	121.9	123.4	24.4	25.5	17.5	17.8	43.2	44.1	5.9	5.8	16.4	15.1
	Verizon	31.8	133.4	133.8	135.8	30.1	30.8	19.6	19.5	47.6	48.4	5.9	5.8	20.6	18.7
	T-Mobile	139.3	160.9	78.7	81.6	15.2	18.5	8.8	11.2	29.4	31.8	8.1	7.5	13.5	18.7
일본	NTT	175	106.3	95.6	88.1	13.6	13.0	9.0	8.6	25.3	23.7	7.5	7.2	14.3	14.5
	KDDI	4,460	68.9	41.6	38.5	8.0	7.3	5.0	4.6	13.2	12.0	6.6	6.6	13.4	13.3
	Softbank	6,203	61.2	48.3	45.3	-0.1	5.4	-1.8	2.8	13.7	10.7	13.8	15.8	-2.4	3.2
중국	China Mobile	64.6	180.8	138.8	148.5	19.6	21.5	18.5	19.8	47.8	50.2	3.1	2.9	10.3	10.6
	China Unicom	5.6	21.8	52.1	55.0	2.1	2.3	2.6	3.0	14.2	14.7	1.3	1.2	5.5	6.0
	China Telecom	3.9	68.4	71.4	76.8	5.3	5.8	4.2	4.7	18.9	19.9	3.5	3.3	7.0	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

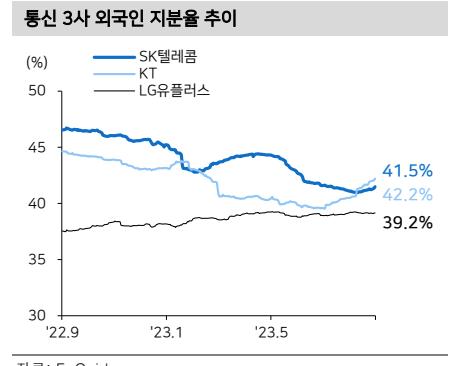
## 5 주요 차트



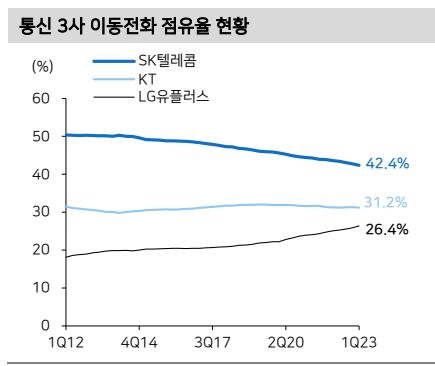
자료: FnGuide



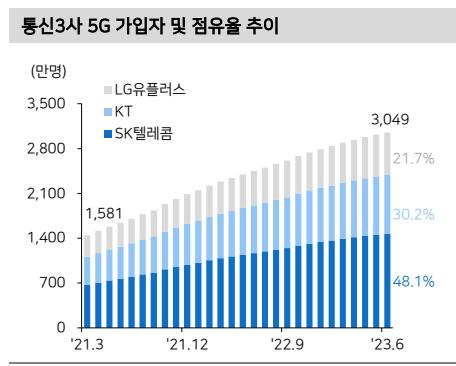
자료: Bloomberg



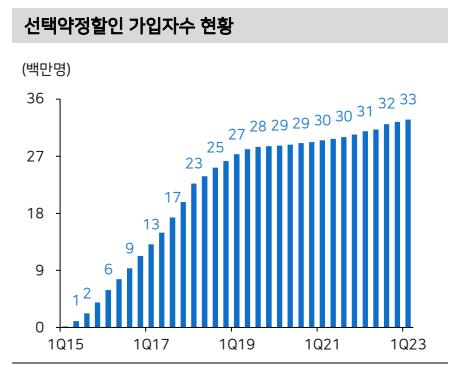
자료: FnGuide



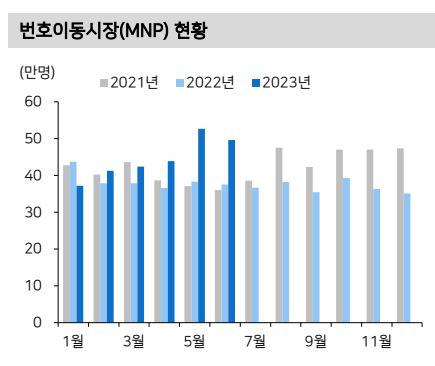
자료: 과학기술정보통신부



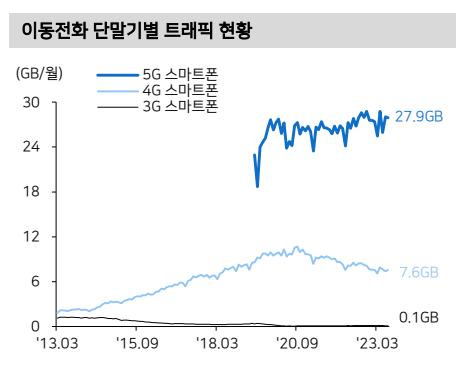
자료: 과학기술정보통신부



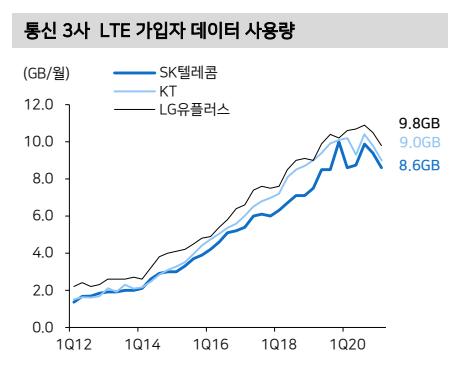
자료: 과학기술정보통신부



자료: 과학기술정보통신부



자료: 과학기술정보통신부



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.