

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.10.23

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
KOSPI	-3.3	-5.3	-9.0	-6.7	14.2	9.2	0.8	0.8	2.7	2.8	
통신업종	0.6	-1.5	7.0	1.5	8.1	7.5	0.6	0.6	6.5	6.9	
SK텔레콤	1.5	-2.3	9.7	2.7	10.2	9.6	0.9	0.9	6.7	7.0	
KT	0.3	0.0	8.8	6.7	6.9	6.2	0.5	0.5	6.1	6.5	
LG유플러스	-0.7	-2.5	-2.2	-8.9	6.3	6.0	0.5	0.5	6.8	7.2	
AT&T	7.1	1.7	4.2	-15.6	6.3	6.2	1.0	0.9	7.2	7.3	
Verizon	2.9	-5.1	-6.8	-15.4	6.8	6.8	1.3	1.2	8.3	8.5	
T-Mobile	-3.3	-1.7	-2.8	-6.3	19.2	13.8	2.5	2.5	0.3	1.4	
NTT	-1.3	-4.2	5.1	8.2	11.4	11.2	1.6	1.5	2.9	3.0	
KDDI	-2.0	-5.4	3.8	8.4	13.6	12.7	1.8	1.7	3.2	3.4	
Softbank	-3.9	0.9	-9.9	25.2	23.3	33.0	0.9	0.9	0.8	0.7	
China Mobile	-0.5	-5.8	-1.1	-4.0	9.4	8.8	1.0	0.9	7.4	8.0	
China Unicom	-3.9	-6.1	-4.3	-14.2	8.1	7.2	0.4	0.4	6.7	8.0	
China Telecom	-3.1	-8.4	-9.3	-14.3	10.3	9.2	0.7	0.7	6.7	7.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

10월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +3.9%p 수익률 기록하며 Outperform
인텔리안테크, 평면 안테나를 24년 1분기부터 본격 양산 및 글로벌 공급 시작할 예정
영국, 미국, 일본, 호주, 캐나다 등 5개국이 '글로벌 통신연합(GCOT)'을 결성. 통신 공급망 다각화 등 협력 체계 구축
국내 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도. 외국인인 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 10/24(화) 버라이즌 3Q23 실적발표, 10/25(수) T-Mobile 3Q23 실적발표 예정
10/26-27일 진행 예정인 방통위, 과기부 국감 종합감사에서 통신 3사 CEO 참석 가능성은 매우 낮은 상황
과기정통부, 11/20일부터 한달 간 5G 28GHz 신규사업자 모집. 전국·권역단위 신규사업자 등장 가능성에 주목
에릭슨엘지, 28GHz를 활용한 이음5G 기반 VR 서비스 공개. 향후 28GHz 대역을 강화할 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
15	16	17	18	19 노키아 3Q23 실적발표	20 AT&T 3Q23 실적발표	21
22	23	24 버라이즌 3Q23 실적발표	25 T-Mobile 3Q23 실적발표	26 방통위 국감 종합감사	27 과기정통부 국감 종합감사	28

3 주간 뉴스

▶ 5G 28GHz 주파수 할당 '코앞'...전국단위 新사업자 등장할까

(아이뉴스24)

- 과기정통부, 11월20일~12월19일 한달 간 5G 28GHz 신규사업자 모집. 신규사업자가 등장할지 주목
- 5G 전국망인 3.5GHz 대역을 사용 중인 이동 3사의 참여는 제한하고, 신규사업자에 한해 할당 신청
- 5G 28GHz 주파수 할당조건은 두 가지로 나뉨. 권역단위별 할당을 비롯한 전국단위 할당
⇒ 전국단위의 경우 주파수 할당 이후 3년 차까지 기지국 장비 6천대를 의무적으로 구축해야 함
⇒ 전국단위 사업자가 등장할 가능성은 희박해 보임. 일부 지역에서 권역단위 사업자가 등장할 가능성

▶ 정부 '5G 단말·LTE 요금제' 추진...이동3사 '기준 마련에 시일 걸릴 듯'

(아이뉴스24)

- 과기정통부, 법 개정 없이 사업자 간 협의를 거쳐 약관을 개정해 5G·LTE 통합요금제를 추진할 계획
- SK텔레콤·KT·LG유플러스 등 이동통신 3사는 정책 방향에 협조하겠다는 의사를 밝혀
- 정부, LTE와 5G를 구분하지 않고 통합 요금제를 도입해 통신요금 인하 효과를 높이자고 주장
⇒ 다만, 세부적인 기준을 마련하려면 시일이 걸릴 것이라는 입장
⇒ 요금제 평균 단가가 다르고, 요금제 마련 기준 자체가 달라 정량 비교가 어렵기 때문

▶ 인텔리안테크, 저궤도 위성통신 '평판 안테나' 상용화...내년 1분기 출시

(전자신문)

- 인텔리안테크, 글로벌 위성통신사 원웹의 저궤도 위성 네트워크를 이용한 평면 패널 안테나 공개
- 기계식 안테나 대신 RF 반도체칩(RFIC)을 이용한 AESA 방식의 최첨단 평판 안테나 기술이 적용
- 원웹의 위성 네트워크와 결합하여 기존 정지궤도 위성 서비스보다 최대 100배 빠른 인터넷 서비스 제공
⇒ 원천 기술을 모두 자체 개발해, 2024년 1분기부터 본격 양산 및 글로벌 공급을 시작할 예정
⇒ 이번 평면 패널 안테나는 작은 공간에서도 간편하게 설치 가능

▶ 이음5G '28GHz' 활성화 나선 에릭슨엘지...'끊임없는 XR 생태계 구축'

(아이뉴스24)

- 에릭슨엘지, 초저지연성 극대화한 이음5G 솔루션을 통해 28GHz 주파수 대역을 산업 현장에 활용
- 4.7GHz 대비 지연시간(레이턴시)을 2배 이상 낮춰 최근 각광받는 XR(확장현실) 사업 수요에 대응
- 에릭슨엘지는 현재 28GHz와 4.7GHz 주파수 대역을 함께 쓰고 있음. 향후 28GHz 대역을 강화할 계획
⇒ XR 기술은 레이턴시 발생 가능성이 높지만, 28GHz를 활용할 경우 이를 줄일 수 있다고 설명
⇒ 단점은 비용. 다만, 업링크·다운링크가 필요한 지역에만 28GHz를 활용하면 비용 절감 가능

▶ TTA, 6G 주도권 확보 위한 국제협력 박차

(이데일리)

- 한국정보통신기술협회(TTA), 대만 표준화기관인 'TAICS'와 국제공동워크숍을 개최
- '5G 진화기술 및 6G 표준화'를 주제로 개최해 다수의 글로벌 제조업체와 통신 사업자 참가
- 3GPP Release 19의 핵심 이슈 및 향후 6G 표준화 전략에 대한 정보 교류가 이뤄질 예정
⇒ 5G 진화기술과 예상되는 6G 기술의 중요 기술 등에 대한 3GPP 표준 현황을 공유할 예정
⇒ ITU, 6G의 핵심 개념을 담은 6G 비전(IMT-2030 프레임워크) 권고안을 채택, 최종 승인할 예정

▶ 5G 주파수 추가 확보 나서...26GHz·40GHz 고대역도 추진

(전자신문)

- 일본 총무성은 2026년 3월까지 5G 4.9GHz, 26GHz, 40GHz 대역을 경매, 추가 할당한다는 계획
- 이달부터 구체적 요건 검토에 착수해 3년 내에 더 많은 5G 스펙트럼을 확보한다는 구상
- 추가로 할당하는 4.9GHz(4.9~5.0GHz) 대역은 항공 라디오 및 위성 항법 시스템 용도로 사용되는
⇒ 5.0~5.03GHz 대역과 주파수Reuse 기술(CA), 주파수공유 등을 통해 활용 효율을 높인다는 구상
⇒ 일본 총무성은 이번 주파수 재편성에서 처음으로 경매제를 도입

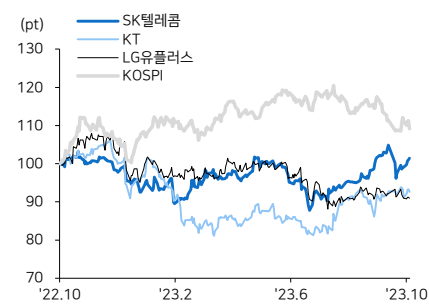
4 주요 지표

(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	49,900	8.1	13.0	13.4	1.3	1.3	0.8	0.8	4.1	4.1	3.8	3.7	9.2	9.3
	KT	32,650	6.2	19.5	20.0	1.3	1.4	0.9	1.0	4.1	4.2	3.3	3.2	7.0	7.4
	LG유플러스	10,160	3.3	10.5	10.7	0.8	0.8	0.5	0.5	2.7	2.8	3.0	3.0	8.3	8.4
미국	AT&T	15.4	110.0	121.9	123.3	24.5	25.8	17.5	18.0	43.3	44.4	5.9	5.8	16.5	15.3
	Verizon	31.6	132.7	133.5	135.6	30.1	30.9	19.5	19.5	47.7	48.4	5.9	5.8	20.6	18.5
	T-Mobile	137.0	161.2	78.5	81.4	15.1	18.5	8.5	11.2	29.3	31.8	8.2	7.5	13.3	18.6
일본	NTT	174	104.9	95.6	88.1	13.6	13.0	9.0	8.7	25.3	23.3	7.5	7.3	14.3	14.6
	KDDI	4,452	68.4	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	6,255	61.4	48.3	45.5	-0.1	4.4	-1.8	2.0	13.7	11.0	13.8	15.5	-2.4	1.1
중국	China Mobile	64.3	180.4	138.3	148.0	19.6	21.5	18.5	19.9	47.8	50.3	3.1	3.0	10.3	10.6
	China Unicom	5.4	21.0	52.1	55.0	2.1	2.3	2.6	3.0	14.2	14.7	1.2	1.2	5.5	6.0
	China Telecom	3.7	67.5	71.2	76.5	5.2	5.8	4.2	4.7	18.8	20.0	3.6	3.4	7.0	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

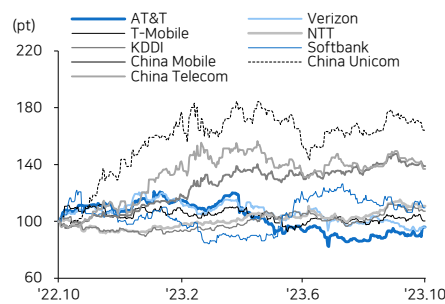
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



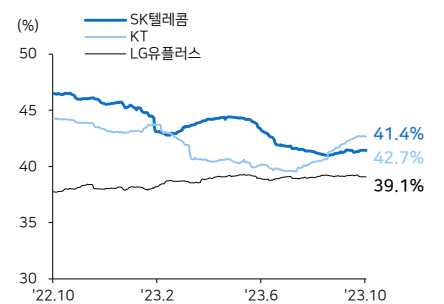
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



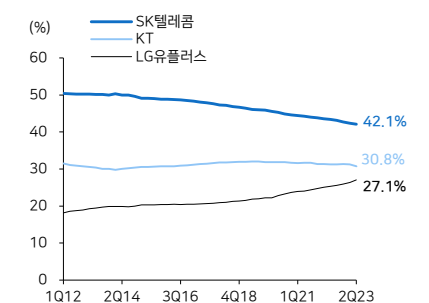
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



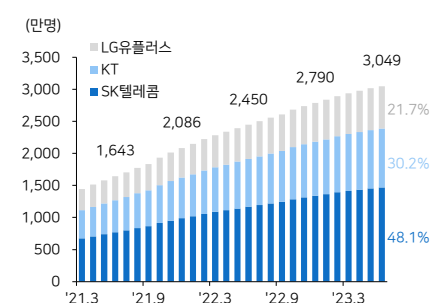
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



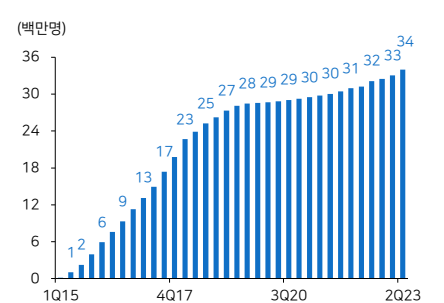
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



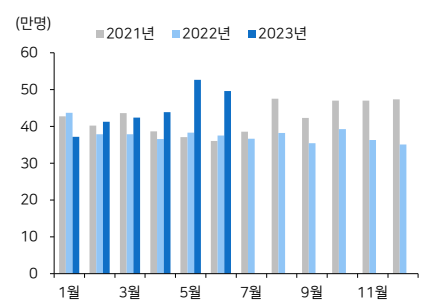
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



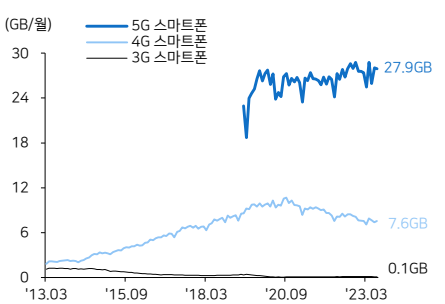
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



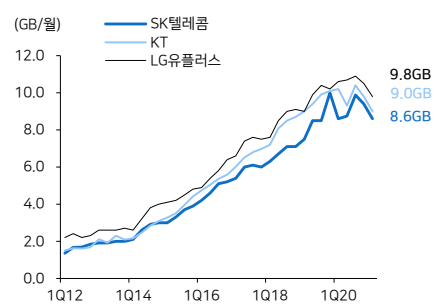
자료: 과학기술정보통신부

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 게재된 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.