

Meritz 통신서비스 Weekly



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

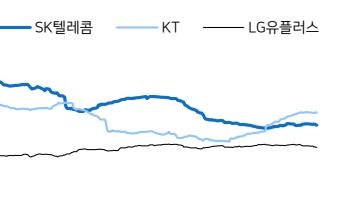
2023.10.30

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 | -3.0 | -6.6 | -11.7 | -7.9 | 13.9 | 9.0 | 0.8 | 0.7 | 2.8 | 2.9 | |
| 통신업종 | -0.7 | -3.3 | 7.1 | 2.6 | 8.0 | 7.4 | 0.6 | 0.6 | 6.6 | 6.9 | |
| SK텔레콤 | -0.8 | -4.8 | 8.1 | 3.8 | 10.1 | 9.5 | 0.9 | 0.9 | 6.8 | 7.1 | |
| KT | -0.8 | -2.3 | 9.1 | 8.0 | 6.9 | 6.2 | 0.5 | 0.5 | 6.2 | 6.5 | |
| LG유플러스 | -0.6 | -2.5 | 0.1 | -8.3 | 6.2 | 5.9 | 0.5 | 0.5 | 6.8 | 7.2 | |
| AT&T | -3.6 | -1.3 | 2.6 | -16.1 | 6.1 | 5.9 | 1.0 | 0.9 | 7.5 | 7.6 | |
| Verizon | 5.9 | 3.2 | -1.7 | -13.9 | 7.1 | 7.2 | 1.4 | 1.3 | 7.9 | 8.0 | |
| T-Mobile | 2.2 | -0.0 | -0.6 | -2.7 | 19.5 | 14.1 | 2.5 | 2.6 | 0.5 | 1.5 | |
| NTT | 1.0 | -0.7 | 9.2 | 5.7 | 11.5 | 11.3 | 1.6 | 1.5 | 2.9 | 3.0 | |
| KDDI | 0.5 | -2.3 | 4.7 | 5.3 | 13.7 | 12.7 | 1.8 | 1.7 | 3.2 | 3.4 | |
| Softbank | -1.8 | -3.1 | -13.5 | 20.5 | 22.9 | 32.4 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | |
| China Mobile | -3.5 | -4.3 | -3.3 | -7.1 | 9.3 | 8.6 | 0.9 | 0.9 | 7.6 | 8.2 | |
| China Unicom | -9.9 | -13.9 | -12.5 | -18.5 | 7.4 | 6.6 | 0.4 | 0.4 | 7.3 | 8.6 | |
| China Telecom | -9.3 | -12.8 | -15.8 | -21.4 | 9.6 | 8.5 | 0.7 | 0.6 | 7.3 | 8.3 | |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 41.4% (+0.0%p WoW, +0.2%p MoM)

KT 42.7% (+0.0%p WoW, +0.7%p MoM)

LGU+ 39.1% (+0.0%p WoW, -0.1%p MoM)

통신 3사 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전자 부품

10월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.3%p 수익률을 기록하며 Outperform

SKT, 트럭 자율주행 스타트업 마스오토와 AI 기반 대형트럭 자율주행 고도화 계획

KT, LG전자-코닝과 6G 주파수 후보 대역별로 동작하는 '(RIS: Reconfigurable Intelligent Surface)' 검증 성공

국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인은 통신 3사 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재

국정감사에서는 1) 알뜰폰에 단통법 적용, 2) 5G 요금제 3만원대로 인하, 3) 중저가폰 출시 등을 언급

SKT, 도심항공교통(UAM) 사업을 충청권으로 확대. 지자체와 협력해 응급의료 등 서비스·인프라 개발

LGU+, 통신 맞춤 생성 AI '익시전' 개발해 24년 상반기 중 서비스 출시, 구글·MS와도 협력

통신업종 캘린더

| SUN | MON | TUE | WED | THU | FRI | SAT |
|-----|----------------|--------------------|-------------|---------|---------------|-----|
| 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| | 버라이즌 3Q23 실적발표 | T-Mobile 3Q23 실적발표 | 방통위 국감 종합감사 | 국감 종합감사 | 과기정통부 국감 종합감사 | |

3 주간 뉴스

단통법 유지·3만원대 5G·삼성 리뉴드폰…국회발 통신비 대책

(이데일리)

- 기존 알뜰폰은 단통법 대상이 아니었음. 3만 원이 넘는 과도한 경품에 대해서만 방통위로부터 행정지도
- 이번 국감을 거치면서 단통법을 폐지하지 않고 알뜰폰까지 확대하기로 한 것
- SKT, 3만 원대 5G 요금제 검토 중. 5G 단말에 LTE 요금제 허용은 자율시행으로 긍정적 검토
- ⇒ LGU+는 '너겟'이라는 이름의 3만 원으로 시작하는 5G 요금제 출시한 바 있음. KT도 준비 중
- ⇒ 삼성전자, 반품된 정상 제품이나 불량품 등을 재정비해 저렴하게 판매하는 리뉴드폰 출시 검토

삼성 "연내 40만원대 단말 출시"…SKT "요금제 선택권 넓힐 것"

(뉴스1)

- 방통위·과기부·종합감사에서는 가계통신비 부담과 관련 제조사와 통신사의 노력이 부족하다는 지적
- 삼성전자, 연내 KT와 함께 40만원대 중저가 단말을 출시할 계획이라고 설명
- 통신사와 협의해 중저가 단말 확대, 리뉴드폰(리퍼폰)을 국내에서도 출시할 계획이라고 밝혀
- ⇒ SKT, 5G 요금제 선택권을 넓힐 수 있도록 하고, 5G 단말에 LTE 요금제 허용하는 것도 검토 중
- ⇒ 과기부, 단말 종류에 따라서 차별 있는 부분은 없애고 그다음에 최저시장요금을 조금 더 내리는 방향

저궤도 위성통신 R&D 삼수 끝에 '예타' 대상 선정 유력…'한국판 스타팅크' 탄력

(전자신문)

- 저궤도 위성통신 연구개발(R&D) 사업이 세 번째 도전 끝에 예비타당성조사 대상 사업으로 선정 유력
- 이번 예타 조사대상 선정에 따라 과학기술적, 정책적, 경제적 타당성에 대한 본심사가 진행될 예정
- 본심사를 통과하면 25년~30년까지 위성통신 산업 경쟁력 강화를 위해 약 4,800억원이 투입 기대
- ⇒ 과기정통부 역시 핵심기술을 선별, 기술개발을 선제 지원한다는 계획
- ⇒ 2027년 이후로 예상되는 3세대 글로벌 위성 시장 적기 진입을 위한 기술개발도 지원

LGU+, 통신 맞춤 생성 AI '익시전' 만든다…구글·MS와도 협력

(머니투데이)

- LGU+, 자사가 보유한 통신·플랫폼 데이터와 AI 기술 역량을 활용해 '익시전'(xi-GEN)을 개발
- 자사 고객을 위한 통신·플랫폼 서비스에는 '익시전', 전문가 전용 초거대 AI서비스에는 '엑시원'
- 익시전, 일반 범용 LLM과 달리 통신·플랫폼 데이터를 추가 학습. 통신업에 특화된 서비스 제공
- ⇒ 24년 상반기 중 익시전 서비스를 본격 출시, IPTV(인터넷TV) 등 고객 접점이 많은 서비스에
- ⇒ 첫봇 형태로 적용할 계획. 초거대 AI '엑시원'·구글·MS의 AI와 협력해 경쟁력 강화

SKT, UAM 사업 충청권으로 확대…지자체와 서비스·인프라 개발

(서울경제)

- SKT, 국내 도심항공교통(UAM) 사업 확대를 위해 충청권 지방자치단체들과 협력
- 충청권 초광역 UAM 사업 추진을 위한 업무협약(MOU) 체결. 지역 맞춤 서비스와 인프라 개발
- 응급의료, 공공, 화물운송, 관광 등 다양한 목적으로 활용하는 방안을 추진할 계획
- ⇒ 기술개발과 인력 양성에도 협력. SKT는 UAM 운영, 상공 통신망 구축 등을 담당
- ⇒ 충청권 지자체는 운용 부지와 시설 등 인프라를 확보하고 인허가 등 행정 지원

과기정통부, 28㎇ 대역 이음5G 기지국 전파인증 추가 발급

(디지털타임즈)

- 과학기술정보통신부는 지난 24일 에릭슨엘지가 개발한 28㎇ 대역 이음5G 기지국에 대해
- 방송통신기자재 등의 적합성평가(이하 '전파인증') 인증서를 발급했다고 밝혀
- '전파인증'은 전파의 흔·간섭을 방지하고 전자파로부터의 전자기기와 인체를 보호하기 위해
- ⇒ 제품 판매 전에 미리 전파법에 따른 기술기준 등에 적합함을 증명하는 제도
- ⇒ 국내 이음5G 관련 전파인증서를 발급받은 제품은 28㎇ 대역 이음5G 기지국 제품 포함 58대

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 | 49,500 | 8.0 | 13.0 | 13.3 | 1.3 | 1.3 | 0.8 | 0.8 | 4.1 | 4.1 | 3.8 | 3.7 | 9.2 | 9.4 |
| | KT | 32,400 | 6.2 | 19.6 | 20.2 | 1.3 | 1.4 | 0.9 | 1.0 | 4.2 | 4.3 | 3.3 | 3.2 | 7.0 | 7.4 |
| | LG유플러스 | 10,100 | 3.3 | 10.5 | 10.7 | 0.8 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 2.9 | 8.4 | 8.4 |
| 미국 | AT&T | 14.8 | 106.0 | 121.8 | 123.2 | 24.4 | 25.8 | 17.4 | 18.0 | 43.3 | 44.4 | 5.8 | 5.7 | 16.2 | 15.2 |
| | Verizon | 33.4 | 140.6 | 133.5 | 135.6 | 30.0 | 30.9 | 19.5 | 19.4 | 47.8 | 48.6 | 6.0 | 5.9 | 20.4 | 18.2 |
| | T-Mobile | 140.0 | 161.9 | 78.2 | 81.0 | 15.0 | 18.5 | 8.6 | 11.3 | 29.2 | 31.6 | 8.2 | 7.5 | 13.3 | 18.6 |
| 일본 | NTT | 175 | 106.1 | 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 | 4,473 | 68.8 | 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 | 6,140 | 60.3 | 48.3 | 45.4 | -0.1 | 4.4 | -1.8 | 2.0 | 13.7 | 11.0 | 13.7 | 15.4 | -2.4 | 1.1 |
| 중국 | China Mobile | 62.9 | 176.0 | 138.3 | 148.0 | 19.9 | 21.9 | 18.4 | 19.7 | 47.8 | 50.3 | 3.0 | 2.9 | 10.2 | 10.6 |
| | China Unicom | 4.9 | 19.1 | 51.8 | 54.7 | 2.1 | 2.3 | 2.6 | 2.9 | 14.1 | 14.5 | 1.1 | 1.0 | 5.4 | 6.0 |
| | China Telecom | 3.4 | 63.5 | 70.9 | 76.2 | 5.3 | 5.9 | 4.2 | 4.7 | 18.7 | 19.8 | 3.4 | 3.2 | 7.0 | 7.6 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

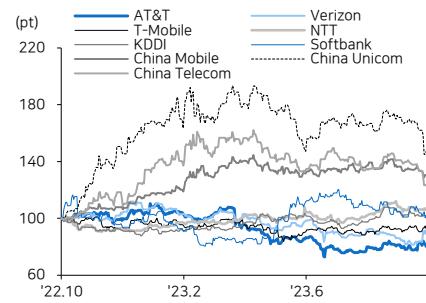
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



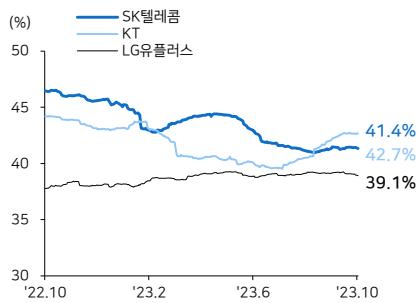
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



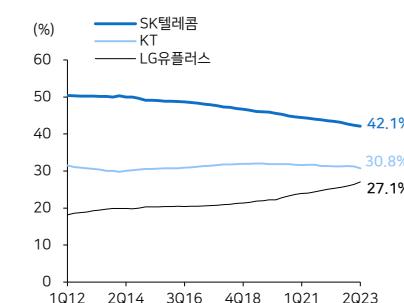
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



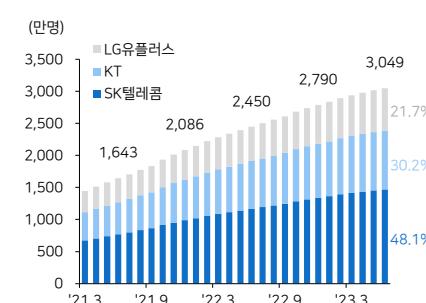
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



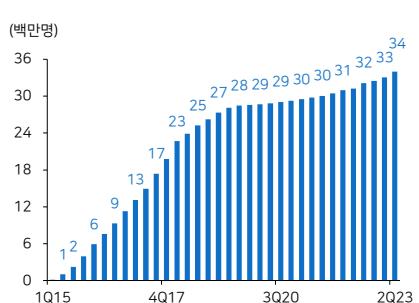
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



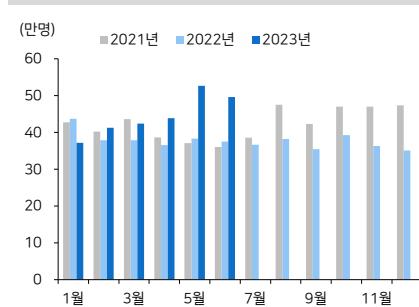
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



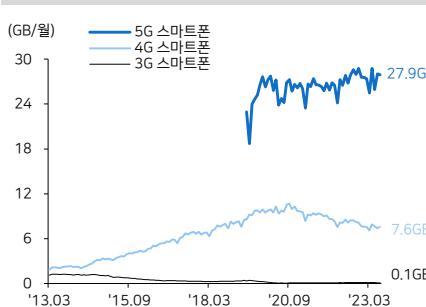
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



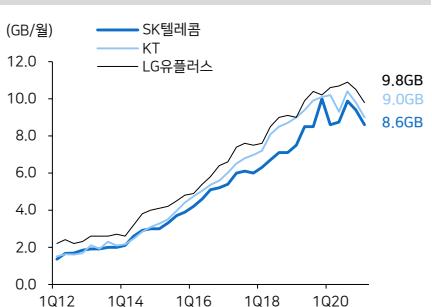
자료: 과학기술정보통신부

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 완벽성을 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.