

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2023.11.20

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	2.5	4.0	-1.4	-2.7	15.1	9.9	0.9	0.8	2.6	2.7	<p>SKT 41.3% (+0.2%p WoW, -0.1%p MoM) KT 42.6% (-0.1%p WoW, -0.1%p MoM) LGU+ 38.9% (-0.1%p WoW, -0.2%p MoM) SKT 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	2.2	2.8	5.3	2.1	8.3	7.8	0.6	0.6	6.3	6.6	
SK텔레콤	4.0	4.0	9.8	4.0	10.5	10.0	1.0	0.9	6.4	6.7	
KT	0.5	1.2	1.2	5.4	7.2	6.5	0.5	0.5	6.1	6.3	
LG유플러스	1.4	2.8	2.3	-7.3	6.6	6.4	0.5	0.5	6.4	6.7	
AT&T	1.7	4.2	13.2	-2.5	6.5	6.4	1.0	0.9	7.0	7.1	
Verizon	1.5	14.7	9.2	0.5	7.7	7.8	1.5	1.4	7.3	7.4	
T-Mobile	0.1	7.2	8.5	6.2	20.6	14.7	2.7	2.7	0.4	1.4	
NTT	1.5	1.0	8.1	6.3	11.5	11.3	1.6	1.5	2.9	3.0	
KDDI	0.6	4.5	11.3	4.0	14.1	13.1	1.8	1.7	3.1	3.2	
Softbank	4.9	-2.9	-6.5	17.3	43.1	37.2	0.9	0.9	0.7	0.8	
China Mobile	1.2	-2.9	-2.8	-6.0	9.1	8.5	0.9	0.9	7.7	8.4	
China Unicom	-0.4	-8.6	-11.0	-20.5	7.4	6.7	0.4	0.4	7.3	8.6	
China Telecom	2.4	-6.5	-9.4	-16.4	9.6	8.5	0.7	0.6	7.3	8.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

11월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.3%p 수익률 기록하며 Underperform
KT, 국내외 장비 제조사와 함께 5G 상용 기지국에 멀티 밴드 오픈랜 무선장비(O-RU)를 연동
SKT, 반려동물 의료 AI 서비스인 '엑스칼리버'의 수출국을 늘리고, 진단 범위도 확대
국내 기관은 KT, SKT 순매수, LGU+ 순매도. 외국인인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
정부는 이동통신사의 최적요금제 고지 의무 도입을 추진 중, 연내 전기통신사업법 개정안 발의할 계획
세계전파통신회의(WRC-23), 20일 개막. 우리나라는 6G 후보 주파수로 4.4~15.35GHz 대역 지정
11월 SKT를 시작으로 KT, LGU+도 5G 단말 구입 시에도 LTE 요금제에 가입 가능한 통합형 요금제 출시

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25

3 주간 뉴스

▶ '전파올림픽' 두바이서 개막...6G 주파수 4.4~15.35GHz 민다 (전자신문)

- 차세대 이동통신 주파수 분배를 위한 세계전파통신회의(WRC-23), 20일 개막
- 6G 주파수는 WRC 회의 결과에 따른 전파규칙(RR) 개정을 통해 할당
- WRC-23에서 세계 각국이 후보 주파수를 제안하면 27년 열리는 WRC-27 회의에서 최종 결정
⇒ 우리나라는 4.4~4.8GHz, 7.125~8.5GHz, 12.75~13.25GHz, 14.8~15.35GHz 대역을 후보로 지정
⇒ 중국은 후보대역으로 6.425~7.025GHz, 일본은 17.3~21.2GHz 고대역을 희망

▶ "통신 3사 대비 30% 이상 저렴"... 알뜰폰 키우는 정부, 도매제공 의무 상설화 추진 (조선비즈)

- 정부, 가계 통신비 부담을 낮추기 위해 알뜰폰 육성에 속도. 전파사용료 감면 연장
- 알뜰폰 요금제를 늘리기 위해 22년 9월 일몰된 알뜰폰 도매제공 의무 제도를 연장
- 도매제공 의무 제도가 사라진 상황에서 통신 3사는 알뜰폰 업체에 도매로 망을 제공 중
⇒ 과기정통부는 알뜰폰 도매제공 의무를 연장하거나 영구적으로 의무화하는 방안에 동의하고
⇒ 올해로 끝나는 전파사용료 감면을 내년으로 연장하는 등 알뜰폰 업계 육성을 적극 지원한다는 방침

▶ KT SAT '위성 5G특화망 기반 에지클라우드'에 軍 · 公 관심 (디지털데일리)

- KT SAT, KT융합기술원과 공동으로 '위성 백출을 활용한 이동형 5G 특화망과
- 멀티엑세스에지컴퓨팅(MEC) 어플리케이션' 기술을 시연, 국방 · 공공 시장에서의 상용화를 준비 중
- 이동형 차량에 최적화된 평판형 안테나를 활용해 시공간의 제약 없이 빠르게 위성망을 구축
⇒ 2023년 연말까지 잠재 고객을 대상으로 서비스 시연을 진행하고,
⇒ 내년에는 현장적용을 통해 상용화를 위한 시범서비스를 개시할 예정

▶ 이달 20일 28GHz 주파수 신청 시작...'제4이통사' 나올까 (뉴스1)

- 이동3사가 포기했던 5G 28기가헤르츠(GHz) 주파수 신청이 이달 20일부터 시작
- 주파수 할당 대가의 최저 경쟁 가격은 742억원. 18년 주파수 할당 때 책정 가격보다 65% 절감
- 신규 사업자에게 개방되는 필수 설비를 늘리고, 신규 사업자가 타사 네트워크를 공동 이용 가능
⇒ 다만, 장비 1대당 가격을 2,500만~3,000만원으로 추산, 6,000대면 최대 1,800억원 필요
⇒ 12월 19일까지 신청. 신청자가 없어도 3년 동안 신규 사업자 대역으로 열어둘 예정

▶ 최적요금제 고지 의무화, 올해안에 의원입법 추진 (서울경제)

- 정부, 가계 통신비 부담 완화를 위해 저가 요금제 · 중저가폰 출시 확대에 이어
- 이동통신사의 최적요금제 고지 의무 도입을 서두르고 있는 상황
- 절차가 복잡한 정부 입법 대신 의원 입법을 통해 추진 일정을 앞당길 방침
⇒ 과기정통부, 통신사가 소비자의 이용습관을 기반으로 최적요금제를 도출하고 이를 소비자에게
⇒ SMS 등으로 주기적으로 고지토록 하는 전기통신사업법 개정안을 연내 발의할 계획

▶ 미국 백악관, 국가주파수 전략 발표...차세대5G · 무인항공기 등 망라 (전자신문)

- 미국 백악관이 총 2,786MHz 폭에 이르는 신규 주파수 공급전략을 공개
- 품질 좋은 주파수를 선제공급, 5세대(5G) 이동통신 등 차세대 이동통신을 확장하고,
- 무인항공시스템(UAS), 위성통신 등 혁신 디지털 산업 기반을 조성하기 위한 행보
⇒ 백악관은 새로운 주파수 로드맵인 '국가 스펙트럼 전략'을 발표
⇒ 고품질 5G 서비스가 가능한 '3GHz(3.1GHz~3.45GHz · 총 350MHz폭)'에 대한 민간개방 검토 등 포함

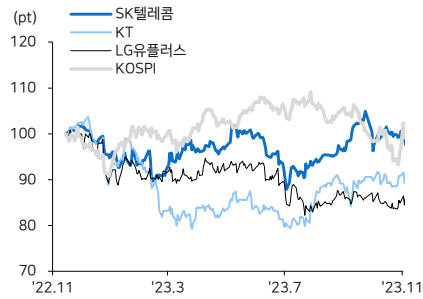
4 주요 지표

(십억달러)	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	51,900	8.8	13.6	13.9	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.8	3.8	9.4	9.5
	KT	33,050	6.6	20.5	21.0	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	3.1	3.0	6.9	7.2
	LG유플러스	10,440	3.5	10.8	11.1	0.8	0.8	0.5	0.5	2.8	2.9	3.2	3.1	8.1	8.1
미국	AT&T	15.9	113.7	121.9	123.3	24.4	26.0	17.5	18.1	43.3	44.6	6.0	5.8	16.2	15.1
	Verizon	36.2	152.3	133.5	135.5	30.0	30.9	19.5	19.4	47.8	48.6	6.2	6.1	20.4	18.2
	T-Mobile	147.7	170.8	78.0	80.8	14.9	18.4	8.5	11.2	29.4	31.6	8.4	7.8	13.3	18.7
일본	NTT	175	106.1	95.6	87.6	13.6	12.9	9.0	8.6	25.3	23.0	7.7	7.5	14.3	14.6
	KDDI	4,651	71.6	41.6	38.4	8.0	7.3	5.0	4.6	13.2	11.9	6.9	6.9	13.4	13.4
	Softbank	6,073	59.7	48.3	45.1	-0.1	4.3	-1.8	2.3	13.7	9.6	13.7	17.5	-2.4	2.5
중국	China Mobile	62.4	175.1	140.2	150.4	20.0	22.2	18.6	20.0	48.5	51.1	2.9	2.8	10.2	10.6
	China Unicom	4.9	19.3	51.8	54.6	2.2	2.5	2.6	2.8	14.1	14.6	1.1	1.0	5.4	6.0
	China Telecom	3.5	60.6	71.5	76.6	5.5	6.0	4.2	4.7	18.8	20.0	3.2	3.0	6.9	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

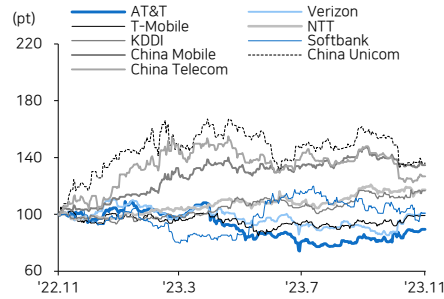
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



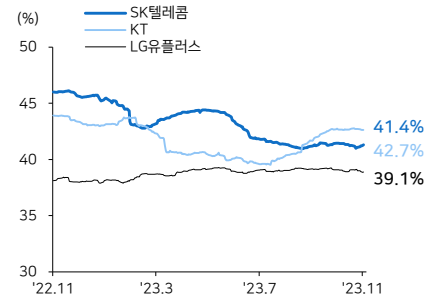
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



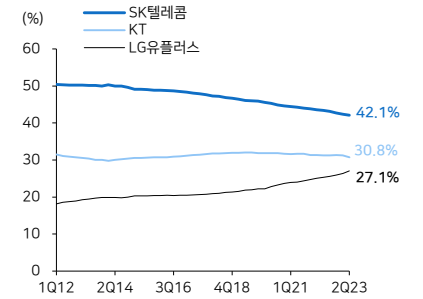
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



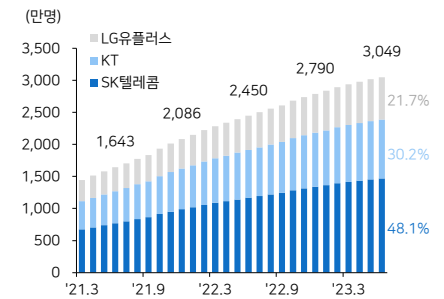
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



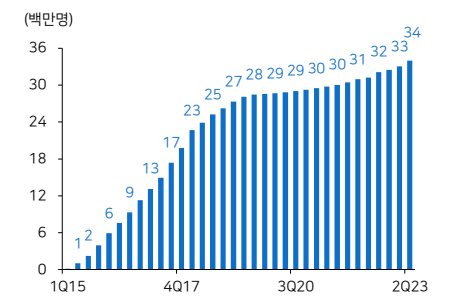
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



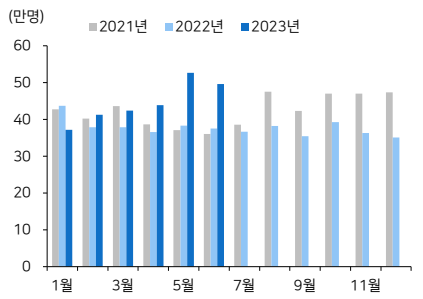
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



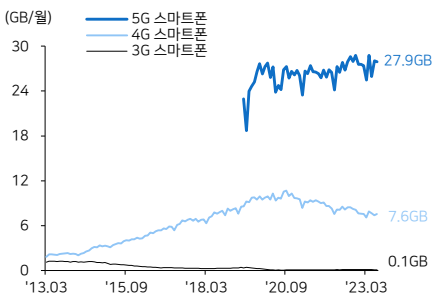
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



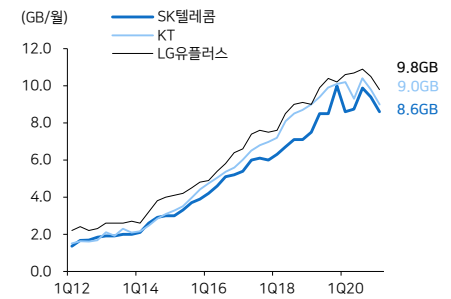
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 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 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 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.