

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2024.1.8

## 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	-3.0	-6.6	-11.7	-7.9	13.9	9.0	0.8	0.7	2.8	2.9	<p>SKT 41.2% (+0.1%p WoW, -0.4%p MoM) KT 42.8% (+0.1%p WoW, -0.1%p MoM) LGU+ 38.6% (+0.0%p WoW, -0.2%p MoM) 통신 3사 외국인 순매수 기록</p>
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

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

1월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.3%p 수익률 기록하며 Outperform  
과기부, 23년 말 기준 이음5G 이용이 전국 30개 기업, 54개 기관으로 확대돼 22년 대비 2배 이상 증가  
스페이스X, '다이렉트 투 셀(Direct to Cell)' 서비스를 위한 위성 6개 포함 21개의 위성을 발사  
국내 기관은 통신 3사 순매도. 외국인은 통신 3사 순매수

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재  
여야는 9일 본회의에서 우주항공청 특별법을 처리하기로 합의. 상반기 중 우주항공청 설립 가능성  
SKT, KT에 이어 LGU+도 스타링크와의 협력 준비 중. 특화 서비스로 니치 시장을 노릴 전망  
OECD, 신규 이통사의 진입이 기존 이통사의 알뜰폰 자회사 점유율 확대, 독립 알뜰폰 점유율 둔화시킨다고 분석

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
31	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13

## 3 주간 뉴스

### ▶ 우주항공청 특별법, 9일 국회 문턱 넘나

(파이낸셜뉴스)

- 여야가 오는 9일 국회 본회의에서 '우주항공청' 설치에 관한 법을 처리하기로 합의
- 이를 위해 과학기술정보방송통신위원회 여야 간사는 8일 과방위 법안1소위와 전체회의를 열고
- 우주항공청 특별법을 비롯한 우주정책전담기관 설치법들을 일괄 처리하기로 함
- ⇒ 8일 과방위에서 우주항공청 관련법안이 통과되면, 법사위를 거쳐 9일 국회 본회의에 상정될 예정
- ⇒ 법률 시행시기는 공포 후 4개월로 정함. 24년 상반기 중 우주항공청이 설립될 것으로 전망

### ▶ 지난 1년간 2배 늘었다... '이음 5G', 54개사로 적용 범위 확대

(인더스트리뉴스)

- 23년 말 기준 이음5G 이용이 전국 30개 기업, 54개 기관으로 확대돼 22년 대비 2배 이상 증가
- 과기정통부, 이음5G 확산을 위해 이음5G 제출서류와 신청절차 간소화 등 제도를 개선해왔음
- 22년에는 제조 등 9개 분야 26개소, 23년에는 자동차 등 14개 분야 54개사로 적용 범위 확대
- ⇒ 과기정통부는 올해 대규모 물류 현장과 에너지 등 다양한 분야에서 - 고도화된 이음5G
- ⇒ 융합서비스를 적극 활용할 수 있도록 이음5G 사업자들과 협력할 계획

### ▶ 통신3사 CEO 3색 신년사... '연입과 처음의 온도차'

(비즈워치)

- 통신 3사, 인공지능(AI), 디지털 전환(DX)과 같은 신사업에 집중하는 '탈통신' 측면에서는 대동소이
- KT는 '함께', SKT는 '실사구시(實事求是)', LGU+는 '속도' 키워드 제시
- KT는 인사와 조직개편에 대해 '혁신의 출발선'에 선 것이라고 언급하며 과감한 실행을 강조
- ⇒ SKT는 '글로벌 시컴퍼니' 성과를 거두는 한 해를 만들자고 당부, 세 가지 전략 제시
- ⇒ LGU+, CX(고객경험), DX(디지털혁신), 플랫폼(AI, 데이터) 3대 전략을 빠르게 추진할 것을 강조

### ▶ LG유플러스도 머스크 스타링크와 협업... 통신 3사, 저궤도 위성통신 본격 경쟁

(디지털타임스)

- SK텔레콤과 KT에 이어 LG유플러스도 스타링크와의 협력을 준비 중
- 국내에는 통신 사각지대가 거의 없지만 특화 서비스로 니치 시장을 노릴 것으로 예상
- '다이렉트 투 셀' 위성을 지구 저궤도로 발사해 휴대폰 직접 통신도 가능하게 함
- ⇒ 이 사업을 두고 미국 T모바일, 캐나다 로저스, 일본 KDDI, 호주 옴니콤 등 8개국 7개 회사 협력
- ⇒ 24년 스타링크 문자메시지 서비스를 상용화, 25년 중 전화와 데이터 서비스도 제공할 계획

### ▶ 제4이통사 등장하면... "이통3사 알뜰폰 자회사만 유리"

(파이낸셜뉴스)

- 정보통신정책연구원(KISDI), '해외 이동통신시장 구조 변화와 MVNO'를 주제로 보고서 발간
- 신규 이통사(MNO)의 진입이 기존 이통사의 알뜰폰 자회사 점유율을 높인 반면,
- 독립 알뜰폰(MVNO)의 점유율에는 큰 영향을 미치지 못한 것으로 분석
- ⇒ 신규 사업자가 시장 진입 시 가입자 기반 확보를 위해 저가 요금제로 경쟁할 가능성
- ⇒ 정부는 제4이통사 선정, 알뜰폰 활성화를 동시에 추진, 이를 종합적으로 고려해야 한다는 지적

### ▶ 스페이스X, '휴대폰 연결' 위성 첫 발사... 우주 기지국 역할

(ZDNet Korea)

- 스페이스X, 2일 휴대폰과 직접 연결해 통신 서비스를 제공할 수 있는 인공위성을 우주로 발사
- 캘리포니아주 우주군 기지에서 스타링크 위성 21개를 실은 팰컨9 로켓을 지구 저궤도로 발사
- 스마트폰에서 직접 위성통신을 할 수 있는 'Direct to Cell' 서비스를 위한 위성 6개도 포함
- ⇒ 다이렉트 투 셀 기능 갖춘 스타링크 위성에는 우주에서 휴대폰 기지국 역할의 고급 모뎀 탑재
- ⇒ 표준 로밍 서비스를 제공하는 통신사와 유사하게 각 지역의 네트워크를 통합, 사각지대를 제거

## 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	49,350	8.2	13.5	13.8	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.7	3.7	9.4	9.5
	KT	33,500	6.6	20.4	20.9	1.3	1.4	0.9	1.0	4.2	4.3	3.2	3.1	6.9	7.2
	LG유플러스	10,060	3.3	10.9	11.2	0.8	0.8	0.5	0.5	2.8	2.9	3.1	3.1	8.1	8.0
미국	AT&T	17.5	124.9	121.9	123.2	24.4	25.7	17.3	17.6	43.3	44.5	6.3	6.1	16.2	14.8
	Verizon	40.2	169.0	133.5	135.3	30.0	30.9	19.5	19.3	47.7	48.6	6.6	6.4	20.3	18.1
	T-Mobile	163.4	188.9	77.9	80.6	14.9	18.5	8.5	11.3	29.4	31.7	9.0	8.4	13.3	18.5
일본	NTT	174	108.8	95.6	91.3	13.6	13.4	9.0	8.8	25.3	24.8	7.7	7.4	14.3	14.3
	KDDI	4,594	73.1	41.6	41.2	8.0	7.8	5.0	5.0	13.2	12.8	6.8	6.8	13.4	13.4
	Softbank	6,080	61.7	48.3	47.2	-0.1	3.6	-1.8	1.4	13.7	11.4	13.7	15.5	-2.4	0.1
중국	China Mobile	65.8	185.0	141.8	151.9	20.2	22.4	18.8	20.1	49.1	51.8	3.1	2.9	10.2	10.5
	China Unicom	4.8	19.0	52.7	55.6	2.2	2.5	2.6	2.8	14.3	14.7	1.0	1.0	5.4	5.7
	China Telecom	3.8	64.7	72.2	77.3	5.5	6.1	4.3	4.7	19.1	20.2	3.4	3.2	6.9	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

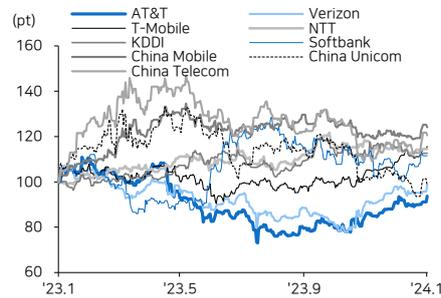
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



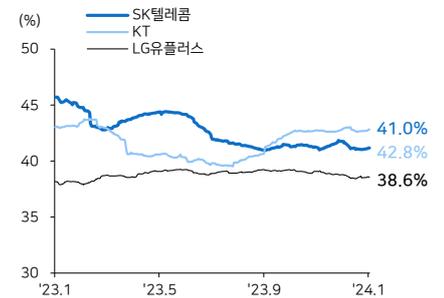
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



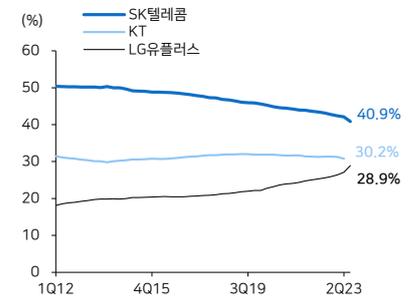
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



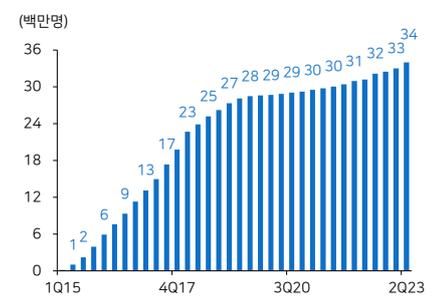
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



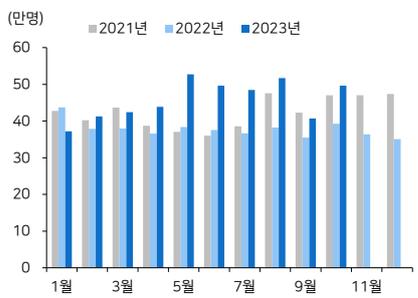
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



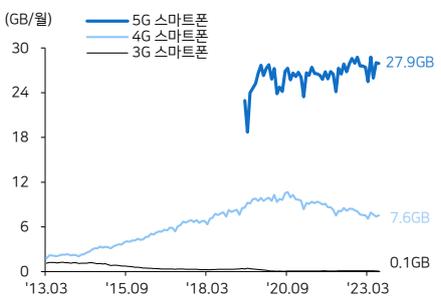
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



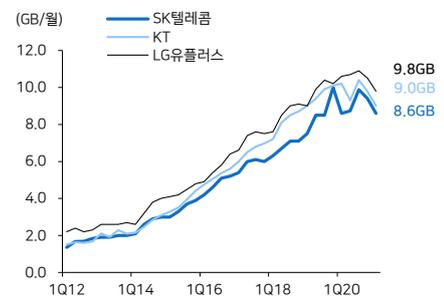
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 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.