

Meritz 통신서비스 Weekly



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

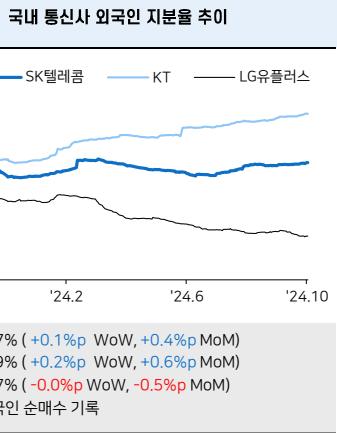
2024.10.14



1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
KOSPI	1.4	0.8	-9.1	-3.2	10.2	8.3	1.0	0.9	2.3	2.4	
통신업종	0.8	-3.8	7.1	11.3	8.8	8.3	0.7	0.7	5.9	6.1	
SK텔레콤	0.2	-4.5	6.5	10.3	10.0	9.7	1.0	1.0	6.4	6.5	
KT	1.1	-4.4	10.1	16.2	8.3	7.4	0.6	0.6	5.1	5.3	
LG유플러스	0.4	-2.6	-1.2	1.6	7.4	7.0	0.5	0.5	6.6	6.6	
AT&T	-2.5	-1.2	13.6	31.0	9.7	9.5	1.4	1.3	5.2	5.3	
Verizon	-2.7	-3.2	3.8	8.3	9.4	9.2	1.8	1.7	6.2	6.4	
T-Mobile	2.3	5.0	18.7	33.1	23.2	19.7	4.0	4.0	1.3	1.6	
NTT	-0.3	-0.5	-6.7	-15.5	10.7	9.9	1.2	1.1	3.6	3.7	
KDDI	0.6	-1.0	4.2	9.3	13.7	12.6	1.8	1.7	3.1	3.3	
Softbank	4.6	6.2	-21.4	5.5	44.6	30.1	1.1	1.1	0.5	0.5	
China Mobile	-0.9	4.9	-3.4	9.8	10.5	10.0	1.1	1.0	6.9	7.4	
China Unicom	1.9	12.8	-5.6	19.4	9.5	8.9	0.5	0.5	6.3	7.4	
China Telecom	0.7	6.9	-6.3	9.2	11.7	10.8	0.8	0.8	6.2	6.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2 업종 코멘트

통신 동향

10월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.6%p 수익률 기록하며 Underperform. 국정감사에서 요금제 역전, 글로벌 기업에 대한 망사용료, 알뜰폰, 제4이통사 등에 대한 질의 진행. LGU+의 AI 기술을 적용해 교통 관제를 수행하는 'U+스마트교차로' 시스템이 정확도 99% 이상을 기록. 국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도, 외국인은 SKT, KT 순매수 LGU+ 순매도.

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재. 공정거래위원회는 내년 초 이통3사에 담합 혐의로 최대 5조5천억원의 과징금을 논의하는 전원회의를 개최 예정. KT는 10/15일 이사회를 통해 네트워크 운용 및 관리를 맡는 자회사 설립 예정, 최대 5,700명의 인력 조정 계획. 스페이스X는 위성 통신 경쟁사에 무선 주파수 사용 권한 공유를 요구, 미 규제당국의 반독점 조사 논의 전망.

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
6	7	8	9	10	11	12
		과기정통부, 우주항공공 국정감사				

3 주간 뉴스

▶ 공정위, '판매장려금 담합' 이통 3사에 최대 5.5조 과징금

(뉴스1)

- 공정거래위원회는 이통3사에 판매장려금, 거래조건 등에 대한 담합 혐의로 과징금 부과 논의 중
- 2025년 초 1심 격인 공정거래위원회 전원회의 개최 예정이며, 총 3조4천억원에서 5조5천억원 규모
- 공정위는 심사 보고서를 당사자에 발송, 방송통신위원회는 각 사의 의견 청취 등 후속절차 진행 계획
⇒ 공정위는 2015년부터 번호이동 시장에서 판매장려금과 거래조건 거래량 등의 담합 혐의 적용
⇒ 방통위와 통신사들은 2014년 10월 시행한 단통법을 기반으로 행정지도에 따른 것이라는 입장

▶ 우주 장악 나선 머스크... "경쟁사에 주파수 공유 압박"

(아시아경제)

- 스페이스X가 시장 내 독보적 지위를 이용해 경쟁사들의 무선 주파수 대역 공유를 요구
- 경쟁 위성 인터넷 서비스 업체인 캐나다의 '케플러 커뮤니케이션즈'와 영국의 '원웹' 등이 대상
- 케플러는 자사 위성 23개 중 16개가 스페이스X의 로켓을 이용해 배치한 것으로, 의존도가 높음
⇒ 최근 한 로펌이 미 법무부 반독점 부서와 접촉, 스페이스X의 시장지배력 낭용 여부 논의 전망
⇒ 한편 스페이스X는 6천개 이상의 위성으로 가장 광범위한 위성 인터넷을 제공 중

▶ 큐셀네트웍스, 이음5G 원터치 솔루션 '똑딱 특화망' 선봬

(전자신문)

- 이노와이어리스 스몰셀 자회사 큐셀네트웍스는 소규모 네트워크 구축을 위한 이음 5G 솔루션 공개
- 이전 다양한 특화망 사용 사례에 맞춘 최적 이음 5G 솔루션 'Q-5G 하모니'를 출시했던 큐셀네트웍스
- 이번에 선보인 '똑딱 특화망'은 Q-5G 하모니를 캐리어 타입의 키트 형태로 설계한 통합 솔루션
⇒ 전원을 켜고 5분 이내 네트워크 구성이 완료되는 원터치 솔루션으로 빠른 배포과 간편한 설치 가능
⇒ 국방, 제조업, 공공안전 등 해외 5G 특화망 시장의 잠재 고객을 확보하며 해외 입지 확장 계획

▶ KT, 네트워크 운용 자회사 설립... 최대 5700명 인력 조정

(데일리안)

- KT는 통신 네트워크 운용 및 관리를 맡는 자회사를 설립해 전출과 퇴임 퇴직 등 인력 재배치 예정
- KT OSP는 출자금 610억원에 설립 예정이며 인력 규모는 약 3,400명으로 통신시설 시공 담당
- KT P&M은 출자금 100억원으로 국사 내 전원 시설 설계 등을 맡을 예정이며 인력은 약 380명
⇒ 10/15일 이사회 의결을 거친 후 2025년 1/1일 자로 법인 설립 등기를 마칠 예정
⇒ 인력 조정 규모는 최대 5,700명으로 최소 165%에서 최대 208.3%의 퇴직금 지급 계획

▶ AI 투자 늘리는 통신사, 주파수 재할당 대가 마련 부담

(전자신문)

- 이통 3사의 3G, LTE 주파수 대역에 대한 재할당 대가 산정이 2025년 상반기로 예정
- 총 370MHz폭에 대한 이용기간이 2026년 만료, 2025년 6월 재할당 세부 방안 발표 계획
- 2020년 재할당 대가는 3조 1,700억원으로 주파수 효율을 위한 추가 조건까지 불을 전망
⇒ 대가 산정을 재할당 주파수로 발생되는 매출액반 영향에 대한 의견도 존재
⇒ 스페인 정부는 만료 예정 주파수 사용권을 10년간 무상 연장, 아끼 재원으로 망 투자 촉진

▶ LGU+ 스마트교차로, 국토부 평가서 최상급 획득

(디지털데일리)

- LGU+가 AI 기술을 적용, 개발한 'U+ 스마트교차로' 시스템이 국토교통부로부터 최상급 평가
- 한국건설기술연구원이 주관하는 스마트 교차로 시스템 성능평가에서 99% 이상 정확도 기록
- 차로와 방향별 교통량, 대기행렬, 차종 등 정보를 실시간으로 관제센터에 전송
⇒ 관제 센터는 데이터를 기반으로 신호등 최적화, 사고 지역 우회로 안내 등 안전 조치도 가능
⇒ 바람에 의한 카메라 변화를 AI로 보정하는 ITS기술도 탑재, 이후 자율주행 등에 적용 예정

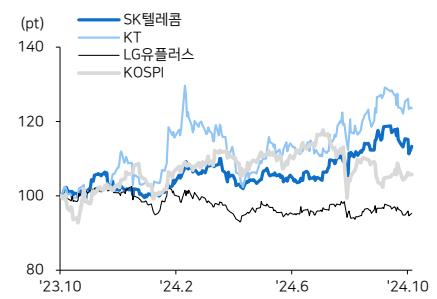
4 주요 지표

(집계달력)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
한국	SK텔레콤	55,700	8.9	13.3	13.6	1.4	1.4	0.9	0.9	4.1	4.2	3.9	3.8	10.2	10.1
	KT	40,200	7.5	19.9	20.4	1.3	1.4	0.9	1.0	4.2	4.3	3.2	3.2	7.1	7.5
	LG유플러스	9,740	3.1	10.8	11.0	0.7	0.7	0.4	0.5	2.7	2.7	2.7	2.7	6.7	6.8
미국	AT&T	21.4	153.2	122.7	124.6	24.2	25.3	15.9	16.3	44.7	45.8	6.6	6.5	13.8	13.3
	Verizon	43.0	181.0	134.8	137.4	30.8	31.9	18.9	19.6	48.9	49.8	6.7	6.6	19.5	18.4
	T-Mobile	213.0	248.6	80.8	84.5	17.6	19.3	10.8	11.9	31.6	33.4	10.3	9.7	17.2	21.1
일본	NTT	148	89.9	84.3	91.3	12.4	12.4	8.1	7.7	22.2	23.2	7.2	7.3	14.4	11.8
	KDDI	4,715	69.4	37.5	39.3	6.8	7.4	4.4	4.7	11.5	12.1	6.9	6.8	13.4	13.1
	Softbank	8,954	88.3	43.7	47.5	3.8	7.1	-1.8	2.1	10.8	13.1	18.8	16.2	0.1	1.8
중국	China Mobile	74.6	211.2	148.2	153.7	20.9	22.2	19.6	20.6	48.7	50.0	3.7	3.6	10.2	11.1
	China Unicom	7.0	27.4	54.6	56.6	2.5	2.9	2.9	3.2	14.4	14.7	1.6	1.5	5.8	6.1
	China Telecom	4.6	77.5	75.5	78.7	5.7	6.3	4.7	5.1	20.1	20.9	3.6	3.5	7.3	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

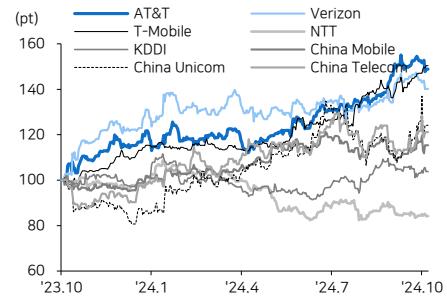
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



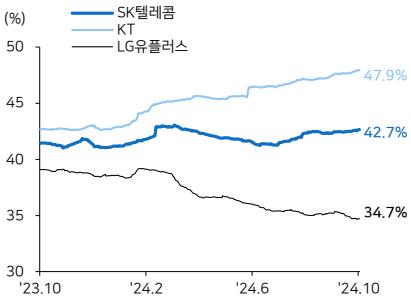
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



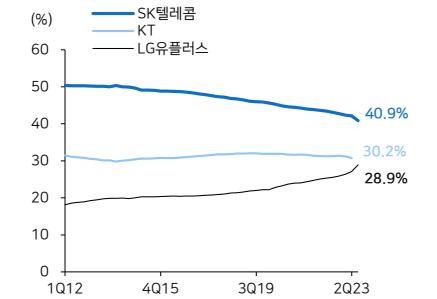
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



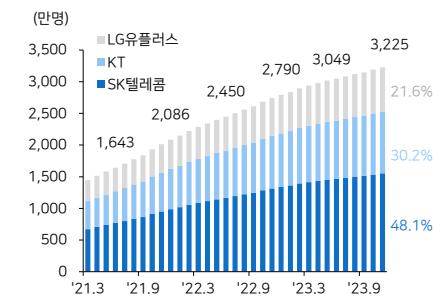
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



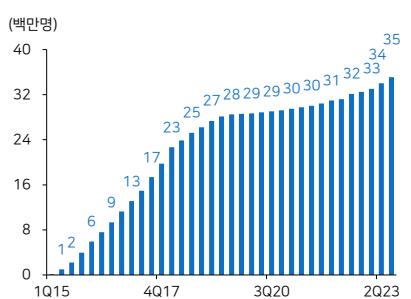
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



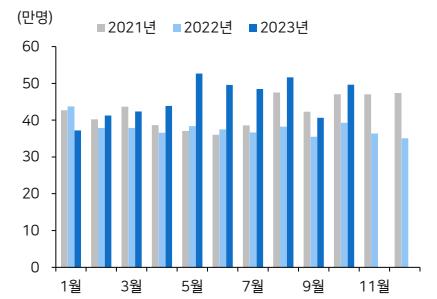
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



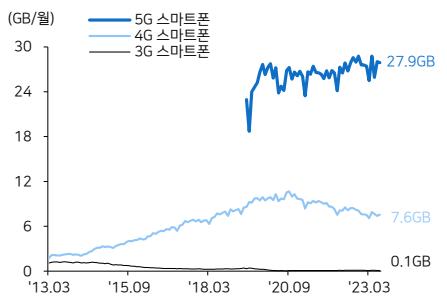
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



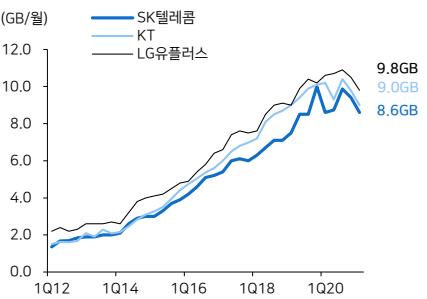
자료: 과학기술정보통신부

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 간접 없이 신의 성실하게 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 당시 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.