

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2024.11.18

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	-5.6	-6.8	-10.4	-11.3	9.8	8.0	0.9	0.8	2.4	2.6	
통신업종	0.1	-1.6	5.4	8.1	9.9	8.1	0.7	0.7	5.7	5.9	
SK텔레콤	-0.9	1.3	2.6	7.9	10.2	9.7	1.0	1.0	6.3	6.4	
KT	1.0	-3.0	9.5	11.4	9.5	7.1	0.6	0.6	4.8	5.2	
LG유플러스	0.8	2.0	3.9	1.2	7.7	7.1	0.5	0.5	6.4	6.4	
AT&T	1.5	4.4	17.3	30.3	10.3	10.1	1.5	1.4	4.9	5.0	
Verizon	2.9	-5.0	2.6	4.0	9.1	8.9	1.8	1.6	6.4	6.6	
T-Mobile	0.1	6.2	19.9	43.7	25.0	22.0	4.4	4.5	1.2	1.5	
NTT	2.1	4.5	2.4	1.8	11.4	10.5	1.2	1.2	3.4	3.5	
KDDI	2.5	5.0	7.9	16.0	14.5	13.3	1.9	1.8	2.9	3.1	
Softbank	-4.8	-3.1	5.6	4.3	23.4	23.3	1.2	1.2	0.5	0.5	
China Mobile	-0.4	-3.4	-4.9	-5.1	10.1	9.7	1.0	1.0	7.1	7.7	
China Unicom	3.4	-0.3	3.9	6.3	9.3	8.5	0.5	0.5	6.4	7.5	
China Telecom	1.8	-5.3	-0.4	-0.2	11.4	10.6	0.8	0.8	6.3	7.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

11월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +5.7%p 수익률 기록하며 Outperform 과학기술정보통신부 장관과 통신 3사 대표의 간담회에서 통신비 부담 완화, 스팸 근절 등에 대해 논의 5G 회선 수는 3,500만개로 전년 대비 +10.6% 증가, LTE 회선 수는 전년 대비 -9.9% 감소 국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도, 외국인인 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도

금주 전망

11/18~11/24일 과학기술정보통신부가 주최하는 '2024년 전파방송산업 진흥주간' 운영 통신 3사는 연내 5G보다 비싼 LTE 요금제 가입 중단, 2025년 5G와 LTE 구분을 없앤 통합요금제 출시 계획 SK텔레콤은 약 1.2조원에 SK브로드밴드 지분 24.8%를 태광그룹과 미래에셋으로부터 인수, 기업공개는 철저히 KT SAT은 무궁화위성 6A호를 스페이스X 팰컨 9에 실어 성공적으로 발사, 2025년 1분기 서비스 시작 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
10	11	12	13 과기정통부 장관, 통신3사 CEO 간담회	14	15 ASTS 3Q24 실적발표	16
17	18	19	20	21	22	23

3 주간 뉴스

▶ 이통 3사, 내년 통합요금제 출시...5G·LTE 요금역전 사라진다 (전자신문)

- KT는 2025년 1분기 5G와 LTE의 구분을 없앤 통합요금제 출시 계획
- SK텔레콤과 LG유플러스도 전산 시스템이 갖춰지는 대로 통합요금제를 출시할 예정
- 또한 통신 3사 모두 2024년 내 5G보다 비싼 LTE 요금제 가입을 전면 중단할 방침
- ⇒ 과기정통부 네트워크정책실장은 요금 역전 현상과 선택약정 등 소비자 관점에서 권익 증진을 요청
- ⇒ 통합요금제는 세대별 기술방식 구분없이 데이터 용량, 전송속도에 따라 요금을 선택하는 상품

▶ KT SAT, 스페이스X 발사체에 실어 무궁화위성 6A호 발사 성공 (아시아경제)

- KT SAT은 2017년 이후 7년만에 신규 위성 무궁화 6A호를 스페이스X 팰컨 9을 통해 발사
- 서비스 궤도까지 진입하는데 약 1개월이 소요될 예정으로, 2024년 말까지 위성 관제시스템인
- 코스모스(KOSMOS)를 통해 궤도 내 테스트 등을 진행하고 품질 검증을 마칠 예정
- ⇒ KOSMOS는 KT SAT 자체 개발 위성관제시스템으로, 빅데이터 분석을 통해 다양한 기능 지원
- ⇒ 이후 2025년 1분기부터 한국 내 서비스 정식 제공 계획. 특히 군·정부기관의 수요에 대응

▶ '데이터 트래픽 증가의 종말'...6G 시대, 무엇이 달라지나 (디지털데일리)

- 5G 이후 데이터 트래픽 공급 대비 수요가 크게 못미치며 이동통신에 대한 신규 정의의 필요성이 부각
- Strand Consult의 보고서에 따르면 서유럽 이동사들을 중심으로 공동된 특징들이 관찰
- 투자 비용 대비 활용도가 낮은 인프라, 데이터 트래픽의 증가세 둔화 등
- ⇒ 5G 이후 트래픽 수요가 안정화되며, 이론적으로 지원 가능한 용량은 월간 실제 트래픽의 12배 수준
- ⇒ 한편, B2C AI 등 새로운 데이터 집약 서비스로 인한 트래픽은 연평균 +51% 성장할 전망

▶ SKT, 1.2조 들여 브로드밴드 지분 인수 (매일경제)

- SK텔레콤은 태광그룹 및 미래에셋그룹이 보유한 SK브로드밴드 합산 지분 24.8%를 인수
- SK텔레콤은 미래에셋그룹에 투자를 유치할 때 제시했던 기업공개는 추진하지 않을 예정
- '25년 5월까지 SK브로드밴드 지분 가치를 1주당 약 1.2만원으로 평가하며 총 1.15조원에 매수
- ⇒ 이번 계약으로 SK브로드밴드 지분 99.1%를 확보하며 완전자회사 전환 기를 마련
- ⇒ 또한 유무선 통신 사업 시너지를 극대화하고 DC 및 해저케이블 투자 확대 계획

▶ 엔비디아-소프트뱅크, 세계 최초 'AI-RAN' 실증.. AI 추론 수익화 추진 (파이낸셜뉴스)

- 11/13일 엔비디아는 소프트뱅크와 함께 세계 최초 'AI-RAN' 시범 서비스를 실증
- AI-RAN은 하나의 장비로 인공지능 및 5G 통신 서비스를 동시에 제공하는 솔루션
- 소프트뱅크는 실의 실험을 통해 엔비디아 가속 AI-RAN 솔루션이 캐리어급 5G성능을 달성,
- ⇒ 네트워크의 초과 용량을 사용해 AI 추론 워크로드를 동시에 실행할 수 있음을 입증
- ⇒ 양사는 AI-RAN 인프라에 1달러를 투자할 때마다 5달러의 AI 추론 수익을 얻을 것으로 예상

▶ '6G 주파수 주도권 확보할 것'...과기정통부, '전파방송산업 진흥주간'... (디지털타임스)

- 과기정통부는 11/18~11/24일 한 주간 '2024년 전파방송산업 진흥주간'을 운영
- 이번 행사는 전파산업인의 날, 대한민국전파산업대전, 전파산업 컨퍼런스, 전파 체험행사로 구성
- 20~22일 진행되는 전파산업대전은 71개의 기업과 기관이 참여하는 국내 최초 전파 종합전시회
- ⇒ 전파산업 컨퍼런스는 WRC 포럼, 위성전파 기술 컨퍼런스, 국방정책 포럼 등 17개의 행사 예정
- ⇒ WRC 포럼에서는 위성통신, 6G, 스펙트럼, 무선전력 등 주요 의제에 대한 의견 수렴 추진 계획

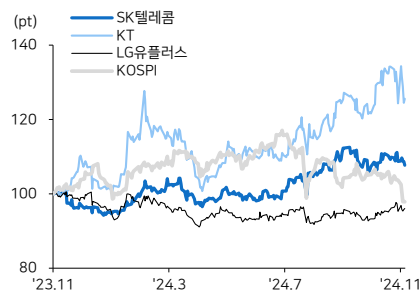
4 주요 지표

		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	55,900	8.6	12.8	13.0	1.3	1.4	0.8	0.9	4.0	4.0	3.7	3.7	10.0	10.2
	KT	41,500	7.5	19.0	19.6	1.1	1.5	0.7	1.0	3.7	4.2	3.5	3.1	5.4	8.2
	LG유플러스	10,030	3.1	10.4	10.6	0.7	0.7	0.4	0.4	2.5	2.6	2.8	2.8	6.6	6.9
미국	AT&T	22.7	162.7	122.1	123.9	23.3	25.7	16.0	16.1	44.8	46.1	6.8	6.6	13.6	13.9
	Verizon	41.7	175.3	134.6	137.3	30.0	32.1	18.7	19.7	48.8	49.9	6.6	6.5	19.3	18.7
	T-Mobile	235.6	273.4	80.9	84.8	17.8	19.3	11.0	12.0	31.7	33.4	11.0	10.5	17.5	20.6
일본	NTT	155	90.7	84.3	87.4	12.4	11.7	8.1	7.2	22.2	21.9	7.1	7.3	14.4	11.3
	KDDI	5,026	71.4	37.5	37.7	6.8	7.2	4.4	4.5	11.5	11.7	7.8	7.6	13.4	13.2
	Softbank	8,920	85.0	43.7	45.7	3.8	6.4	-1.8	3.2	10.8	15.0	18.0	13.0	0.1	5.5
중국	China Mobile	70.6	199.6	144.6	149.9	20.9	22.2	19.2	20.2	48.0	49.5	3.5	3.4	10.2	10.4
	China Unicom	6.7	26.4	53.5	55.2	2.4	2.8	2.8	3.1	14.1	14.3	1.5	1.5	5.8	6.2
	China Telecom	4.5	79.9	74.6	77.6	5.9	6.4	4.6	5.0	20.0	20.8	3.9	3.7	7.3	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

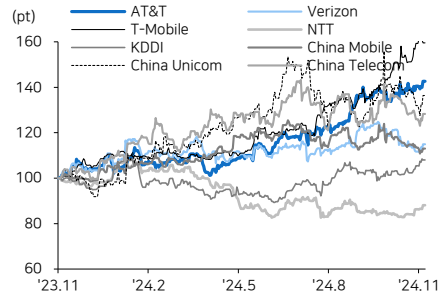
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



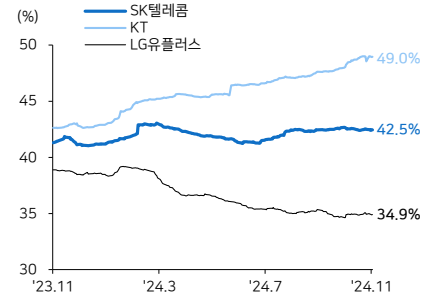
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



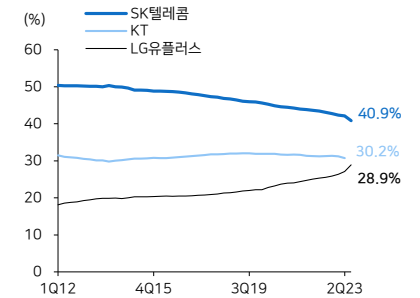
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



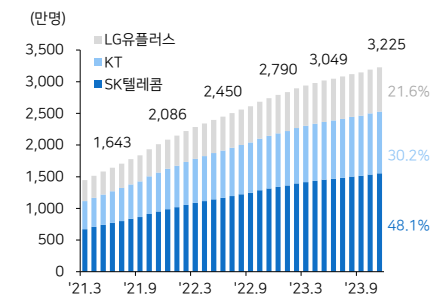
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



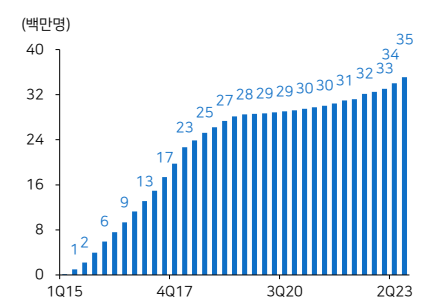
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



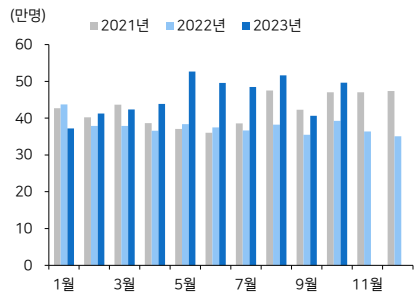
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



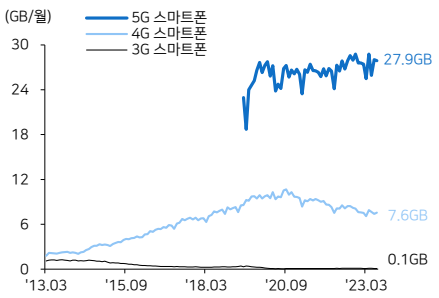
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



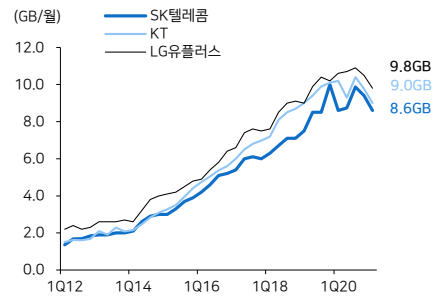
자료: 과학기술정보통신부

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 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 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.