

Meritz 통신서비스 Weekly



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



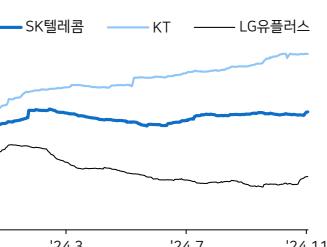
2024.12.02

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	-1.8	-3.4	-8.4	-6.9	10.0	8.1	0.9	0.8	2.4	2.6	
통신업종	7.6	9.6	17.0	24.7	11.5	9.2	0.8	0.8	5.1	5.3	
SK텔레콤	7.3	7.7	11.2	20.4	11.2	10.6	1.1	1.1	5.8	5.9	
KT	9.7	10.2	26.4	33.3	12.5	8.3	0.7	0.7	4.1	4.5	
LG유플러스	4.5	15.4	18.9	20.1	9.0	8.2	0.6	0.6	5.5	5.6	
AT&T	0.8	2.8	16.4	27.1	10.5	10.4	1.5	1.4	4.8	4.9	
Verizon	4.3	5.2	6.1	7.8	9.7	9.4	1.9	1.8	6.1	6.2	
T-Mobile	4.4	10.7	24.3	41.1	26.3	23.0	4.6	4.7	1.1	1.4	
NTT	-1.7	4.1	-1.5	-0.6	11.3	10.5	1.2	1.2	3.4	3.6	
KDDI	-1.6	4.0	0.8	14.1	14.3	13.1	1.9	1.7	3.0	3.1	
Softbank	4.1	-0.3	6.3	-1.2	20.8	31.0	1.2	1.2	0.5	0.5	
China Mobile	2.6	1.0	-5.1	-3.7	10.4	9.9	1.0	1.0	7.0	7.5	
China Unicom	0.2	-5.1	-2.7	0.9	9.0	8.2	0.5	0.5	6.5	7.5	
China Telecom	1.8	1.3	-4.8	0.9	11.6	10.8	0.8	0.8	6.2	6.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 42.8% (+0.3%p WoW, +0.4%p MoM)

KT 49.0% (+0.0%p WoW, +0.1%p MoM)

LGU+ 35.7% (+0.3%p WoW, +0.8%p MoM)

SKT, KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전자 통합

11월 다섯째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +9.4%p 수익률 기록하며 Outperform
과기정통부는 방통위와 '불법스팸 방지 종합 대책'을 발표, 5개 추진전략과 12개 세부 추진과제 마련
인텔리안테크는 글로벌 위성통신 사업자 SES와 지상 게이트웨이 안테나 및 시스템 개발 계약을 체결
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
과방위는 단통법 폐지안과 일부 조항을 승계하는 전기통신사업법 개정안을 의결, 시장관리 대책 마련 계획
FCC는 SpaceX의 D2C 광대역 위성 사용을 조건부 승인, 고대역폭 기능을 위한 전력 증가에 대한 승인은 연기
전체 이동통신 가입자의 16.6%를 차지하는 알뜰폰 시장에서 대기업 자회사 점유율에 대한 규제 논의의 부각

통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
24	25	26	27	28	29	30
1	2	3	4	5	6	7

3 주간 뉴스

▶ '단통법 폐지안' 국회 과방위 통과

(ZDNET Korea)

- 11/16일 단통법 폐지안이 국회 과학기술방송통신위원회 전기통신사업법 개정안을 의결
- 공시지원금 제도와 추가지원금 상한 규제 폐지, 선택약정할인 조항은 전기통신사업법으로 이관
- 여야 및 정부제출안 등 3건의 법률안을 통합 조정해 이용자 후생 증진 및 사업자간 경쟁 촉진 목표
- ⇒ 글로벌 시장에서 경쟁중인 제조사 장려금 관련 자료는 영업기밀로서 정부에만 제출한다는 방침
- ⇒ 사업자 간 경쟁은 활성화하고 선택약정 등 이용자 권익을 보호함으로써 통신비 부담 경감 목표

▶ 1000만 가입자 앞둔 알뜰폰의 미래는… 도매대가 인하·통신 3사 자회사 규제…(ChosunBiz)

- 2024년 9월 말 기준 알뜰폰 이용자는 약 947만 7,392명으로 전체 이동전화 가입자의 16.6%
- 정부는 알뜰폰 사업자를 대신해 SK텔레콤과의 중재를 대신했으나, 2025년부터 개별 협상 전환
- 국내 알뜰폰 시장 중 이통 3사는 총 5개의 자회사를 보유중이며 점유율 47%를 기록, 각각 약
- ⇒ KT 앰모바일 17%, KT 스카이아이프 4%, SK텔링크 7%, 미디어로그 11%, LG헬로비전 7%
- ⇒ 도매대가 인하와 관련해 영세 기업에 할인율을 높이는 '차등 할인 제도' 주장도 부각

▶ 인텔리안테크, SES와 지상 게이트웨이 안테나 개발 계약

(전자신문)

- 인텔리안테크는 글로벌 위성통신 사업자 SES와 지상 게이트웨이 안테나 및 시스템 개발 계약 체결
- 이번 계약은 중궤도 및 저궤도 위성 네트워크를 연결하기 위한 인프라 구축 사업의 일환
- 위성 통신 인프라의 핵심 시설인 지상 게이트웨이 안테나 시스템을 개발 및 설치하는 것이 목표
- ⇒ 지난 1월 군용 ARC-M4-Block 1모델과 X150D 모델이 테스트를 완료해 SES 공식 안테나로 지정
- ⇒ 이번 계약을 통해 사용자 안테나뿐만 아니라 지상 게이트웨이 안테나 및 시스템 분야로 협력 확장

▶ SpaceX gets conditional approval for direct-to-smartphone…

(SpaceNews)

- FCC는 SpaceX가 T-Mobile 사용자에게 통신을 제공하기 위한 광대역 위성 사용을 조건부 승인
- 다른 네트워크를 방해하지 않는 한, 우주에서 보안적 커버리지를 제공하기 위해
- 최대 7,500개의 2세대 Starlink 위성에서 T-Mobile의 주파수 사용 가능
- ⇒ FCC는 영상통화나 실시간 음성을 위한 방송 전력 증가에 대한 승인 여부는 연기
- ⇒ 그러나 자연 시간을 줄이기 위해 기존보다 낮은 340~360km 고도 운영 허용

▶ 정부, '불법스팸' 반복하는 사업자 퇴출 '강수'

(디지털타임즈)

- 11/28일 과학기술정보통신부는 방송통신위원회와 '불법스팸 방지 종합 대책'을 발표
- 부당이익 환수, 대량문자 유통시장 정상화, 불법스팸 발송 차단 강화, 수신 차단, 거버넌스 구축
- 등 5개 추진전략을 도출, 각 전략을 위한 12개 세부 추진과제를 마련해 근본적 스팸 방지 계획
- ⇒ 불법 스팸을 발송한 자와 관련 서비스를 제공하면서 묵인한 이통사, 중계사 등에 과징금 부과
- ⇒ 스팸문자 번호·계정관리 시스템을 구축해 문자사업자가 발신 번호와 계정을 검증할 계획

▶ KTOA "韓 5G 다운로드 속도, 日보다 4배 더 빨라"

(디지털데일리)

- 11/26일 KTOA는 주요 7개국 8개 도시를 대상으로 5G와 와이파이에 대한 품질 조사를 시행
- 국내 통신 3사 평균 다운로드 속도는 939.1Mbps로 7개국 평균 331.2Mbps의 2.8배 이상
- 조사국 중 가장 빠른 노르웨이 584.1Mbps보다 1.6배 빠르며 일본의 4배 이상 빠른 수치
- ⇒ 특히 자연시간에서도 국내 평균 18.5ms은 해외 평균 43.4ms보다 절반 이하 낮은 기록
- ⇒ 무료로 이용 가능한 개방형 와이파이는 국내 378.8Mbps, 해외 45.1Mbps로 큰 격차 기록

4 주요 지표

(심익달러)	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	61,400	9.5	12.9	13.1	1.4	1.5	0.8	0.9	4.0	4.0	3.9	3.9	10.1	10.2
	KT	48,800	8.8	19.1	19.7	1.1	1.5	0.7	1.0	3.7	4.3	3.9	3.4	5.2	8.2
	LG유플러스	11,590	3.6	10.5	10.7	0.7	0.7	0.4	0.4	2.6	2.6	3.0	2.9	6.5	7.6
미국	AT&T	23.2	166.2	122.1	123.8	23.0	25.6	16.0	16.1	44.8	46.0	6.9	6.7	13.6	14.0
	Verizon	44.3	186.7	134.6	137.2	29.8	32.2	18.5	19.8	48.6	50.0	6.9	6.7	19.2	18.8
	T-Mobile	246.9	286.6	80.9	84.8	17.8	19.3	11.0	11.9	31.7	33.3	11.4	10.9	17.5	20.6
일본	NTT	153	92.9	84.3	89.8	12.4	12.1	8.1	7.5	22.2	22.4	7.1	7.3	14.4	11.3
	KDDI	4,950	72.5	37.5	38.6	6.8	7.4	4.4	4.6	11.5	12.0	7.7	7.5	13.4	13.2
	Softbank	8,936	87.8	43.7	47.2	3.8	14.0	-1.8	4.2	10.8	12.2	18.0	16.5	0.1	6.4
중국	China Mobile	72.3	204.5	143.5	148.8	21.6	23.0	19.1	20.2	48.0	49.5	3.6	3.5	10.2	10.4
	China Unicom	6.5	25.5	53.5	55.2	2.5	2.9	2.8	3.1	14.1	14.2	1.5	1.5	5.7	6.0
	China Telecom	4.5	77.4	73.0	76.1	5.9	6.4	4.5	4.9	19.5	20.4	3.8	3.6	7.3	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

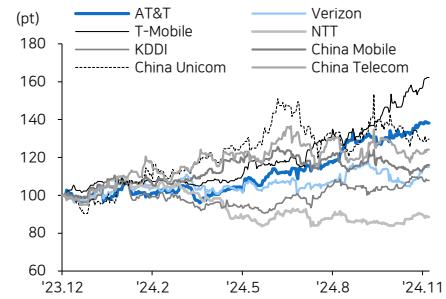
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



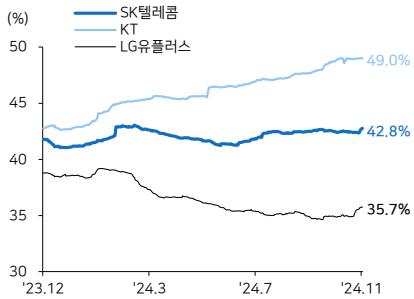
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



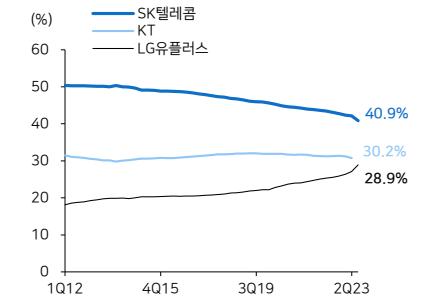
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



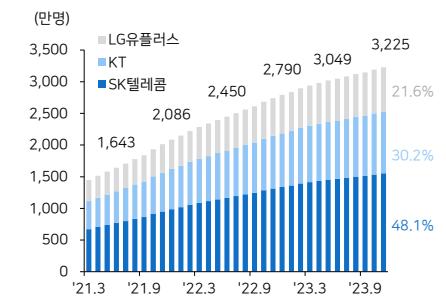
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



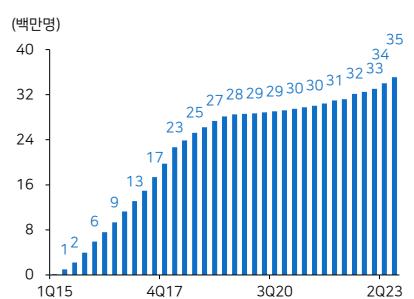
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



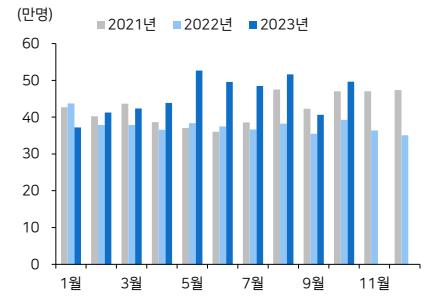
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



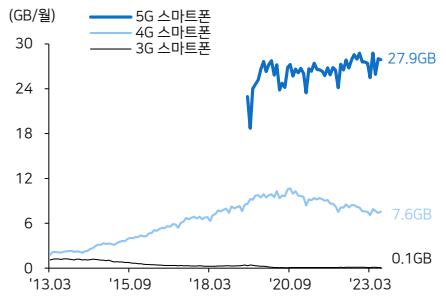
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



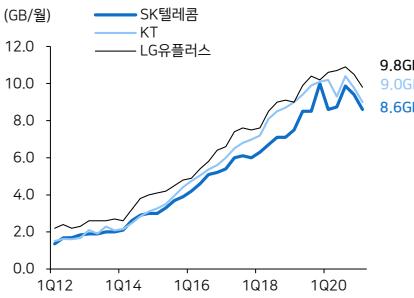
자료: 과학기술정보통신부

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.