

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2024.3.4

## 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	-0.8	3.9	5.5	3.1	11.0	8.9	0.9	0.8	2.4	2.6	<p>SKT 43.0% (+0.1%p WoW, +1.3%p MoM) KT 45.1% (+0.1%p WoW, +1.3%p MoM) LGU+ 38.9% (-0.1%p WoW, -0.2%p MoM) SKT, KT 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-0.7	3.8	8.2	11.4	8.6	8.1	0.7	0.6	6.1	6.3	
SK텔레콤	0.0	4.8	4.2	10.5	10.0	9.4	0.9	0.9	6.8	6.9	
KT	-2.0	1.4	16.4	19.9	8.0	7.5	0.6	0.5	5.2	5.3	
LG유플러스	0.3	-1.1	-1.0	-2.0	7.0	6.6	0.5	0.5	6.4	6.7	
AT&T	1.1	-4.8	1.3	15.9	7.7	7.4	1.1	1.0	6.6	6.6	
Verizon	-1.1	-4.6	4.2	15.3	8.8	8.6	1.7	1.6	6.7	6.8	
T-Mobile	-0.6	1.0	7.3	19.0	18.0	14.5	3.0	3.1	1.6	1.8	
NTT	0.1	-3.6	5.4	6.7	12.0	11.5	1.6	1.5	2.8	3.0	
KDDI	-1.1	-7.5	-0.9	4.2	13.7	12.8	1.8	1.7	3.1	3.3	
Softbank	1.2	37.9	52.2	38.8	-	35.9	1.4	1.3	0.5	0.5	
China Mobile	-3.5	-1.5	4.2	0.1	9.6	8.9	1.0	0.9	7.4	8.0	
China Unicom	3.0	8.6	16.9	7.6	8.7	8.0	0.5	0.5	6.3	7.4	
China Telecom	-3.5	4.0	14.3	9.5	11.5	10.4	0.8	0.8	6.1	6.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

2월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.1%p 수익률 기록하며 Outperform 제4 이동통신사 스테이지파이브, 카카오인베스트먼트로부터 지분 19.2% 취득, 계열 분리 신청 예정 정부, '제3차 우주산업화 전략' 공개, 26년까지 우주기업 총매출 4조원 목표  
국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도. 외국인인은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재  
26일 ~ 29일 MWC 2024 개최, SKT · KT는 UAM, LLM 등 기술을 공개하고 AI 분야 협력 강화  
화웨이, MWC에서 24년 5.5G 상용화 언급하며 5.5G, F5.5G 및 Net5.5G 제품과 솔루션 공개  
퀄컴, MWC에서 위성 통신 지원하는 스냅드래곤 X80 5G 모뎀-RF 시스템 공개, 사용 단말기 하반기 출시

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
25	26 '모바일 월드 콩그레스(MWC) 2024' 개막	27	28	29	1	2
3	4	5	6	7	8	9

## 3 주간 뉴스

### ▶ '인공지능 · 통신 융합' 새 먹거리 발굴...빅테크와 동맹 · 협업 확대 (서울경제)

- SK텔레콤, MWC 2024 행사 나흘 동안 자사 부스에 7만 명이 방문한 것으로 집계
- SKT, AICC, 챗봇 구현된 버추얼 에이전트(가상비서) 등 대형언어모델(LLM)의 적용 사례 전시
- AI 기반 6G 시뮬레이터와 오픈랜, AI 데이터센터 관련 주요 기술, UAM 모형도 전시
- ⇒ KT, 세계이동통신사업자연합회(GSMA)와 24년 'M360 APAC 서울' 개최를 위한 계약을 체결
- ⇒ LGU+, 황현식 대표를 포함한 경영진이 참가해 타사 부스 참관, 비즈니스 미팅 진행

### ▶ 3년내 매출 4兆로...민간 주도 우주경제 연다 (파이낸셜뉴스)

- '제3차 우주산업화 전략'은 24년부터 28년까지 우주산업 육성을 위한 5년 단위 실천계획
- 이는 22년 발표된 '미래 우주경제 로드맵'을 뒷받침하기 위한 세부 전략
- 정부, 26년까지 우주기업 총매출 4조원, 전문인력 1만명 육성, 창업기업 130개로 확대 목표
- ⇒ 국내 우주기업의 매출액은 21년 2.6조원에서 최근 몇 년간 정체 상태. 매출증가를 55.6% 목표
- ⇒ 17~21년 새로 진입한 우주기업은 100여곳, 22~26년 창업기업 130개로 확대 지원 강화

### ▶ 하늘에 기지국을...'차지상망 네트워크', 1500만 유료 지원도 (이데일리)

- 2024 MWC에서 비지상망 네트워크(NTN · non-terrestrial networks)로 불리는 기술 시도 다양
- 일본 통신사 KDDI는 스페이스X와 협력하는 위성 통신 서비스 계획 공개
- KT, 위성주파수에서 5G가 동작하는 기술을 공개. '재구성 가능한 지능형 표면(RIS) 기술' 개발
- ⇒ 유럽우주국(ESA)과 GSMA파운드리, 지상 통신과 위성 통신을 결합한 혁신적인 서비스 개발에
- ⇒ 최대 1,500만 유료(약 217억원)의 자금 지원을 포함하는 계획을 발표

### ▶ 최첨단 5G 모뎀-RF 시스템 공개... '새 시대 열어줄 솔루션' (디지털타임스)

- 퀄컴, 자사 7세대 5G 모뎀 · 안테나 솔루션 '스냅드래곤 X80' 5G 모뎀-RF 시스템을 공개
- 스냅드래곤 X80은 5G AI 프로세서와 5G 어드밴스드 레디 아키텍처를 결합한 솔루션
- NB-NTN 기능을 탑재해 위성 통신 지원, 스마트폰용 6개 안테나 아키텍처, 6X 캐리어
- ⇒ 어그리게이션 등을 위한 AI 기반의 밀리미터파 범위 확장 등을 제공하는 최초의 5G 모뎀
- ⇒ 스냅드래곤 X80 탑재한 상용 단말기는 24년 하반기 출시 예정

### ▶ 이동사 상용 5.5G 원년...화웨이, 통신 파운데이션 모델 출시 (뉴스1)

- 화웨이, 다양한 시나리오를 지원하는 5.5G, F5.5G 및 Net5.5G 제품과 솔루션 공개
- 또한 24년 MWC에서 업계 최초의 통신 파운데이션 모델을 출시한다는 계획
- 이 파운데이션 모델은 역할 및 시나리오 기반 지능형 앱 제공, 신속한 서비스 프로비저닝,
- ⇒ 정확한 사용자 경험 보장, 도메인 전반의 효율적인 운영과 유지보수 관련 업계 요구 지원
- ⇒ 이동사가 직원 역량을 강화, 사용자 만족도 높이며 종합적으로 네트워크 생산성 개선 도움

### ▶ 6G 후보대역 대전...중에 힘실은 EU '6G 대역 주파수 필요' (디지털데일리)

- 영국 통신사인 보다폰, 'MWC 2024'에서 6G 대역에서 다운로드 속도 측정하는 시연 진행
- 29년 모바일 네트워크는 포화 상태에 이를 것으로 추정, 추가 대역 확보 필요성 언급
- 이 가운데 이번 부스는 6G를 6G 추가 주파수 대역군에 포함시키기 위한 포석으로 풀이
- ⇒ 현재 6G 대역은 유럽연합(EU) 뿐 아니라, 중국 또한 지지하고 있는 대역임
- ⇒ 3GPP, 6G 표준을 정의한 릴리즈21을 2028년 제정하는 것을 목표로 하고 있음

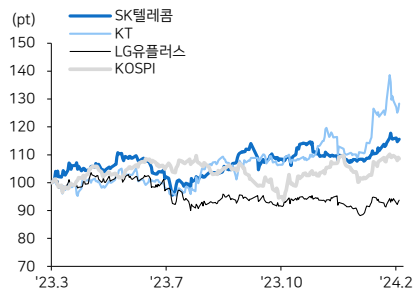
## 4 주요 지표

(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	52,700	8.5	13.2	13.5	1.3	1.4	0.8	0.8	4.1	4.2	3.8	3.8	9.4	9.4
	KT	39,100	7.6	19.8	20.3	1.3	1.3	0.9	0.9	4.1	4.1	3.5	3.4	6.9	7.0
	LG유플러스	10,320	3.4	10.7	11.0	0.8	0.8	0.5	0.5	2.7	2.8	3.2	3.2	8.0	7.5
미국	AT&T	17.0	121.5	121.9	123.8	24.4	24.7	17.3	15.8	43.3	44.7	6.2	6.0	16.2	14.0
	Verizon	40.2	169.0	133.5	136.0	29.9	31.0	19.5	19.2	47.7	48.7	6.7	6.6	20.4	19.8
	T-Mobile	163.4	193.9	77.9	80.9	14.6	17.4	8.5	10.6	29.4	31.6	9.2	8.6	13.3	17.0
일본	NTT	181	109.0	95.6	88.4	13.6	13.0	9.0	8.5	25.3	23.5	7.9	7.6	14.3	14.3
	KDDI	4,553	69.8	41.6	38.7	8.0	7.3	5.0	4.6	13.2	12.0	7.0	7.0	13.4	13.4
	Softbank	8,907	87.2	48.3	45.3	-0.1	3.2	-1.8	-0.2	13.7	10.0	15.9	19.6	-2.4	-0.4
중국	China Mobile	65.5	184.2	141.0	150.6	20.0	22.2	18.7	20.0	48.8	51.5	3.1	3.0	10.2	10.5
	China Unicom	5.8	22.7	52.5	55.4	2.1	2.5	2.6	2.8	14.2	14.7	1.3	1.3	5.4	5.7
	China Telecom	4.2	70.6	71.9	76.9	5.5	6.0	4.3	4.7	19.0	19.9	3.7	3.5	7.0	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

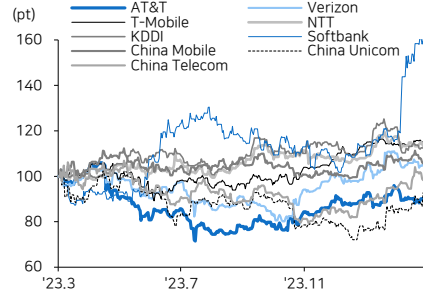
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



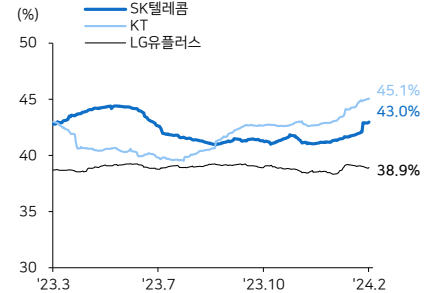
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



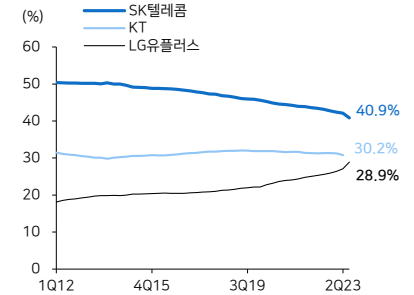
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



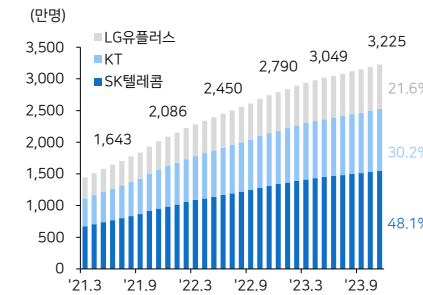
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



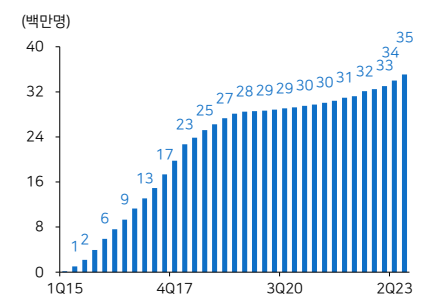
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



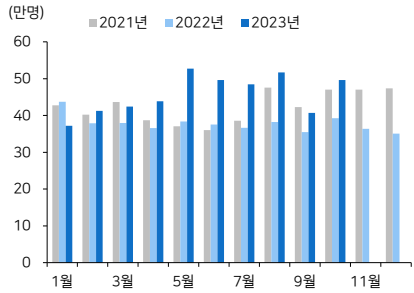
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



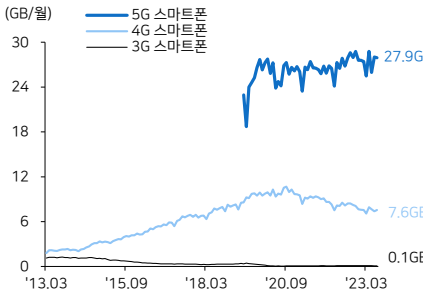
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



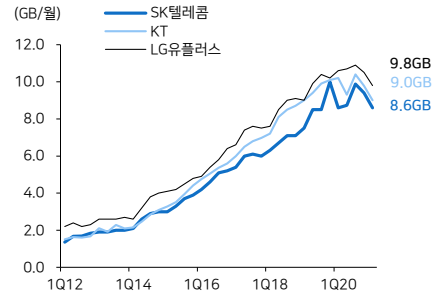
자료: 과학기술정보통신부

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 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.