

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2024.1.2

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	1.6	5.4	7.7	4.1	16.2	10.7	1.0	0.9	2.3	2.4	<p>SKT 41.0% (-0.1%p WoW, -0.8%p MoM) KT 42.8% (+0.1%p WoW, +0.0%p MoM) LGU+ 38.5% (+0.1%p WoW, -0.3%p MoM) KT, LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-1.9	-0.8	-0.6	8.0	8.3	7.7	0.6	0.6	6.3	6.6	
SK텔레콤	0.2	-1.0	-3.7	7.5	10.1	9.6	0.9	0.9	6.7	6.8	
KT	-4.3	3.5	3.8	15.4	7.5	6.8	0.5	0.5	5.8	6.1	
LG유플러스	-1.8	-1.3	-1.3	-4.7	6.5	6.2	0.5	0.5	6.4	6.8	
AT&T	1.8	0.1	11.7	5.2	6.9	6.9	1.1	1.0	6.6	6.7	
Verizon	0.7	-2.3	16.3	1.4	8.0	8.2	1.6	1.5	7.0	7.1	
T-Mobile	3.5	5.3	14.5	15.4	22.4	16.0	2.9	2.9	0.3	1.7	
NTT	0.2	-0.5	-1.5	1.1	11.5	11.1	1.6	1.5	2.9	3.1	
KDDI	1.5	-2.2	-0.5	0.8	13.5	12.6	1.8	1.7	3.2	3.4	
Softbank	4.5	6.3	0.7	-7.1	182.4	39.4	0.9	0.9	0.7	0.8	
China Mobile	5.3	3.9	-1.4	1.2	9.3	8.7	0.9	0.9	7.6	8.2	
China Unicom	7.0	-2.0	-13.7	-5.4	7.3	6.7	0.4	0.4	7.5	8.8	
China Telecom	8.4	2.7	-4.6	-0.3	10.2	9.1	0.7	0.7	6.9	7.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -3.5%p 수익률 기록하며 Underperform 과기정통부, 6G, 오픈랜 관련 성과 발표, 6G 상용화기술 및 핵심부품 개발 본격화 전망 제 4이통사 후보는 세종텔레콤, 스테이지엑스, 마이모바일 컨소시엄. 적격성 검사 절차 중 국내 기관은 통신 3사 순매수. 외국인은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
24년 1분기 3만원대 5G 요금제 신설, 30만~80만원대 중저가 스마트폰이 출시될 전망
과기정통부는 24년 초 주파수 종합 계획을 마련할 계획. 3.70~3.72GHz(20MHz) 추가 할당 여부 관련 통신 3사는 인공지능(AI), 디지털 전환(DX), 양자보안 등 비통신 기조 본격화 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
24	25	26	27	28	29	30
31	1	2	3	4	5	6

3 주간 뉴스

▶ 새해 통신비 줄여볼까...3만원대 5G요금 · 30만원대 스마트폰 나온다 (디지털타임스)

- 24년 1분기 3만원대 5G 요금제 신설에 이어 30만~80만원대 중저가 스마트폰이 출시될 전망
- 정부가 발표한 '통신비 부담 완화 방안'의 후속 조치. 정부는 '2024년 이렇게 달라집니다' 발간
- 과기정통부, 이동통신 3사와 협의해 1분기 내 3만원대 5G 요금제를 신설할 계획
- ⇒ 이에 따라 현재 4만원대 중반인 5G 요금 최저구간이 3만원대로 낮아질 전망
- ⇒ 월 데이터 30GB 이하를 제공하는 소량 구간 요금제도 현재 2~3층에서 제공량이 세분화할 계획

▶ 6G · 오픈랜 앞세운 과기정통부 "미래 네트워크 기술 주도권 확보" (디지털데일리)

- 과기정통부, 우리나라가 6G, 오픈랜 등 미래 네트워크 기술 주도권을 확보할 만한 성과 거둬
- 전기통신연합(ITU)와 3GPP의 의장 · 부의장으로 다수 진출
- 우리나라가 주도한 ITU 6G 비전이 11월에 발표되는 등의 성과
- ⇒ 24년~28년까지 5년간 4,407억원(국비 3,732억원) 규모로 통과
- ⇒ 이를 통해 6G 상용화기술 및 핵심부품 개발을 본격화하고 국제표준 반영을 추진할 계획

▶ 해 넘기는 '5G 28GHz' 주인찾기... 6G 준비 차질 우려 (뉴데일리경제)

- 국회예산정책처, 정부의 24년 ICT 분야 기금 운용 규모는 2.6조원으로 23년 대비 13.5% 감소
- 통신 3사는 기금의 재원을 주파수 할당대가 등으로 부담. 할당받으면 대가의 25%를 곧바로 납부
- 이듬해부터 이용기간이 종료될 때까지 매년 균등하게 분할 납부하는 구조
- ⇒ 제 4이통사는 적격성 검사 절차 중. 신규 사업자 참여는 불확실한 상황
- ⇒ 정보통신(ICT) 분야 기금 운용 규모 축소로 6G 선점에도 제동이 걸릴 가능성에 대한 우려도 존재

▶ 팽창하는 '5G 파이'...SKT, 20MHz 추가할당 받나 '촉각' (파이낸셜뉴스)

- 20MHz를 추가 할당을 언급해 온 SK텔레콤의 요청사항이 반영될지 관련
- 이통 3사 중에선 LG유플러스의 다운로드 속도가 전년 대비 15%가량 대폭 개선
- 23년 정부로부터 추가 할당받은 20MHz(3.40~3.42GHz) 주파수 영향이 컸던 것으로 분석
- ⇒ 과기정통부는 24년 초 주파수 종합 계획을 마련하겠다고 밝힌 바 있음
- ⇒ 23년 10월 기준 가입자당 활용 가능 주파수는 SKT가 6.5Hz, KT는 10.4Hz, LGU+ 14.5Hz 순

▶ '비통신' 선언한 통신3사, 내년에도 'AI · DX · 보안' 퍼스트 전략 이어간다 (조선비즈)

- 23년 통신업계는 5G 28GHz 주파수 할당 취소, 가계 통신비 완화, 알뜰폰 성장 등 다양한 이슈
- 5G 가입자 수는 최초 3,000만명 돌파, 알뜰폰 가입자 수 1,500만명을 달성
- 통신 3사는 인공지능(AI), 디지털 전환(DX), 양자보안 등 비통신 기조 가속화
- ⇒ 23년 통신 3사 28GHz 주파수 반납. 정부는 제4통신사 유치해 28GHz 주파수 서비스 이어갈 계획
- ⇒ 통신 3사는 양자보안통신 기술의 가능성을 확인, 관련 사업에도 집중

▶ KT 본업 · 신사업 다잡는다...'네트워크 · AI' 경쟁력 강화 (전자신문)

- KT, 24년 초거대 인공지능(AI) 사업을 통해 기업간거래(B2B) 시장 공략을 본격화
- 초거대 AI '믿음' 상용화 전략을 적극 추진. 기업 대상 프라이빗LLM 시장이 핵심 타겟
- 믿음 모델은 총 4중. 초거대AI 활용을 원하는 모든 기업에게 믿을 파운데이션 모델 개방
- ⇒ 기업고객 대상으로 B2B 사업에 집중, 2년내 프라이빗LLM 영역에서 매출 1,000억원 달성 목표
- ⇒ 글로벌 · 제조 · 금융 · 공공 · 교육 5대 분야로 초거대 AI 사업영역 확장도 본격화

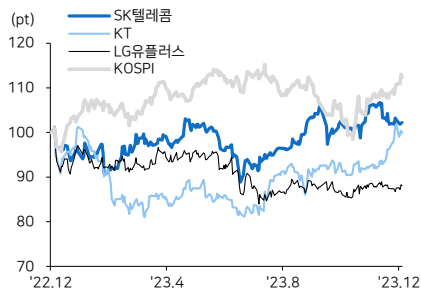
4 주요 지표

(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	50,100	8.4	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	34,400	6.8	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	10,230	3.4	10.9	11.2	0.8	0.8	0.5	0.5	2.8	2.9	3.2	3.1	8.1	8.0
미국	AT&T	16.8	120.0	121.9	123.2	24.4	25.8	17.3	17.7	43.3	44.5	6.2	6.0	16.2	14.8
	Verizon	37.7	158.5	133.5	135.4	29.9	30.9	19.5	19.4	47.7	48.6	6.3	6.2	20.3	18.2
	T-Mobile	160.3	185.4	78.0	80.7	14.9	18.5	8.5	11.3	29.4	31.7	8.9	8.3	13.3	18.5
일본	NTT	172	110.8	95.6	91.7	13.6	13.6	9.0	8.9	25.3	24.3	7.6	7.4	14.3	14.3
	KDDI	4,486	73.3	41.6	40.8	8.0	7.7	5.0	4.9	13.2	12.6	6.7	6.7	13.4	13.4
	Softbank	6,293	65.7	48.3	48.0	-0.1	3.6	-1.8	1.5	13.7	11.4	13.9	15.7	-2.4	0.1
중국	China Mobile	64.8	182.6	142.2	152.3	20.3	22.6	18.9	20.3	49.2	51.8	3.0	2.9	10.2	10.5
	China Unicom	4.9	19.2	53.1	55.9	2.2	2.5	2.6	2.8	14.4	14.9	1.0	1.0	5.4	5.7
	China Telecom	3.7	65.8	72.5	77.7	5.5	6.1	4.3	4.8	19.2	20.3	3.4	3.2	6.9	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

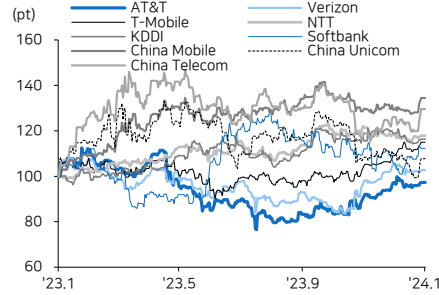
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



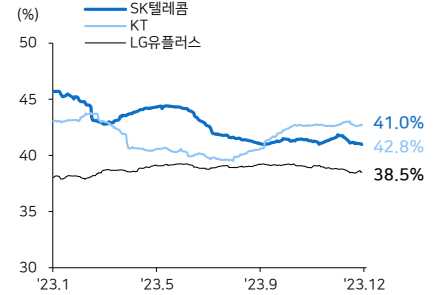
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



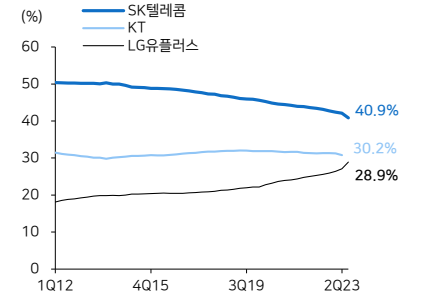
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



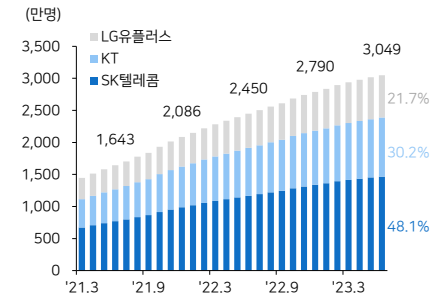
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



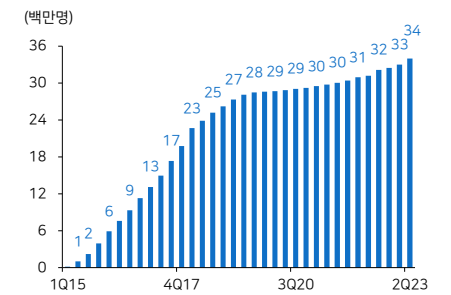
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



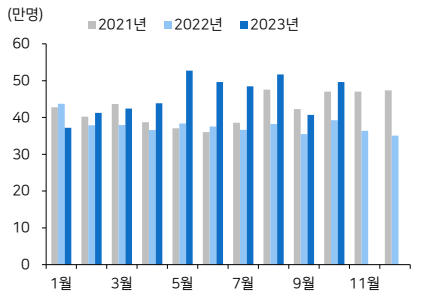
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



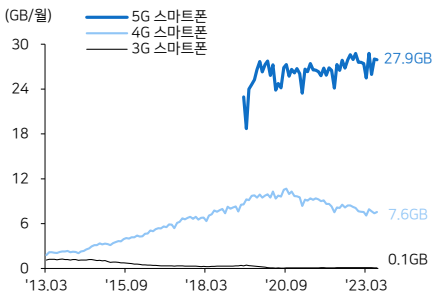
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



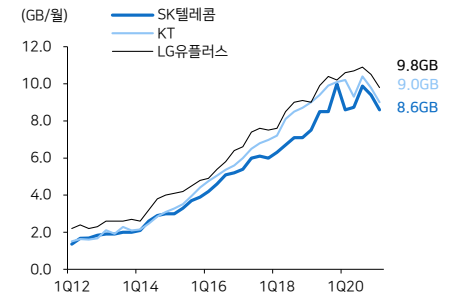
자료: 과학기술정보통신부

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 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 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.