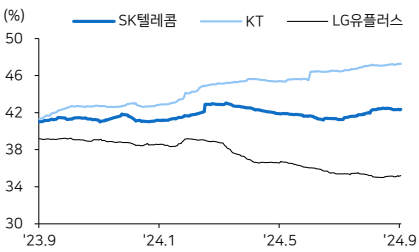


1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	-4.9	-1.7	-6.6	-5.1	9.7	7.7	0.9	0.8	2.3	2.5
통신업종	4.8	6.2	9.4	6.5	9.0	8.6	0.7	0.7	5.8	5.9
SK텔레콤	4.7	6.3	11.4	10.1	10.4	10.1	1.0	1.0	6.2	6.3
KT	6.7	5.0	10.9	6.3	8.5	7.7	0.6	0.6	5.0	5.2
LG유플러스	1.4	2.2	1.3	-3.0	7.5	7.0	0.5	0.5	6.5	6.5
AT&T	6.1	8.9	15.9	23.0	9.5	9.2	1.3	1.2	5.3	5.4
Verizon	-0.2	2.2	0.5	4.1	9.0	8.8	1.8	1.6	6.5	6.6
T-Mobile	-3.5	1.3	7.3	17.4	20.9	17.3	3.6	3.7	1.4	1.5
NTT	-0.1	6.9	3.7	-16.2	11.1	10.3	1.2	1.2	3.4	3.5
KDDI	-1.2	7.3	13.8	4.4	14.0	13.0	1.8	1.7	3.0	3.2
Softbank	-8.3	6.5	-18.8	-16.0	40.4	24.2	1.0	1.0	0.6	0.6
China Mobile	-4.6	-0.3	-3.9	6.4	10.2	9.7	1.0	1.0	7.1	7.6
China Unicom	-3.7	-4.1	1.1	11.9	8.7	8.1	0.5	0.5	6.9	8.1
China Telecom	-5.7	1.8	2.1	10.3	11.3	10.4	0.8	0.8	6.4	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 42.4% (+0.0%p WoW, +0.1%p MoM)
KT 47.3% (+0.1%p WoW, +0.1%p MoM)
LGU+ 35.2% (+0.1%p WoW, +0.0%p MoM)
SKT, KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

9월 첫째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +9.7%p 수익률 기록하며 Outperform
SKT는 국내 최초로 800Gbps급 대용량 유선망을 차세대 백본망에 도입, 트래픽 급증 대응 전략
9/5일 무선 AP의 방화벽 교체작업 중 발생한 접속 장애에 대해 SKB는 하루치 요금 감면 결정
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수. 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
주파수 스펙트럼 플랜을 통해 기존 주파수는 재할당 및 이용종료, 5G 주파수는 광대역화 추진 계획
과기정통부는 전파정책연구반을 구성, 국정 과제인 초고속 지하철 와이파이 실현 논의 전망
소프트뱅크는 12월 OneWeb의 저궤도 위성을 활용한 위성통신 서비스를 제공할 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14

3 주간 뉴스

▶ 늦어진 스펙트럼 플랜, 연초와 달라진 부분은? (디지털데일리)

- 기존 주파수는 재할당 및 이용종료하는 한편, 5G 주파수는 광대역화를 추진 및 추가할당 검토
- 3.7~4.0Ghz 주파수는 기간통신사업 경쟁상황을 고려해 단독 배분을 제외할 예정
- 주파수 이용기간 만료에 따른 운용계획 변화는 재할당 전까지 검토 단계에 머무를 전망
⇒ 2026년 만료되는 3G, 4G용 주파수는 인접 주파수를 연계해 광대역화 방안 검토 중
⇒ 3G는 사업자가 서비스 종료를 희망할 경우, 이용자 보호계획을 고려해 조기종료 가능

▶ 무주공산 28㎓, 지하철 와이파이 활용법 모색 (전자신문)

- 정부는 5G 28Ghz 주파수 활용법을 논의하기 위한 전파정책연구반 구성을 완료
- 투자미비를 이유로 이통 3사로부터 회수한 주파수 대역은 제4이통 사업도 무산되며 방치
가장 가능성이 높은 것은 지하철 와이파이 백홀으로, 직진성이 강한 고주파 특성상 활용 용이
⇒ 정부가 28Ghz를 공공용 주파수로 지정하면 별도 할당대가 없이 전파사용료만 납부 가능
⇒ 이통사들은 주파수 회수에도 불구 최근까지 인프라 구축 마친 상황

▶ SoftBank to launch Eutelsat OneWeb satellite service in… (Mobile World Live)

- 소프트뱅크는 OneWeb의 저궤도 위성을 활용한 위성통신 서비스를 12월 출시할 계획
- 이는 유통 계약을 체결한 지 1년만으로, 8가지 서비스 플랜을 제공할 예정
- 최대 다운링크 195Mb/s, 업링크 32Mb/s의 서비스와 보장 대역폭 요금제 등 출시 계획
⇒ 소프트뱅크는 이 파트너십이 위성 및 고고도 플랫폼 시스템 구축 전략의 일부라는 설명
⇒ 라쿠텐은 AST SpaceMobile의 저궤도 위성을 활용해 2026년 위성통신 제공 전망

▶ 값싼 5G폰 급부상…印, 美 시장 규모 제쳤다 (서울경제)

- 전 세계 5G 핸드셋 국가별 출하량의 13%를 차지한 인도는 32%인 중국에 이어 2위
- 인도는 5G보다 저사양 저가폰 인기가 높았으나 소비자 수준 향상과 5G폰 가격 인하로
- 보급률이 늘어나는 추세. 신흥국 강세에 힘입어 5G 비중은 과반인 54% 달성
⇒ 급증하는 수요에 대응해 샤오미 레드미, 삼성 갤럭시FE 등 저가폰 출시와 아이폰 할인
⇒ 2분기 인도에서 800달러 이상의 프리미엄폰 출하량은 지난해 동기 대비 22% 증가

▶ Verizon to buy Frontier in $20 bln deal to boost fiber network in U.S. (Reuters)

- Verizon은 광섬유 인터넷 공급 업체 Frontier Communications를 현금 200억달러에 인수
- 부채 125억달러가 포함된 규모로, 종가에 37.3% 프리미엄을 붙인 주당 38.5달러 제시
- Frontier는 25개 주에서 220만명의 구독자를 보유, Verizon은 9곳에 740만명
⇒ 계약은 18개월 내에 완료될 예정으로, 네트워크 망을 동북 지역에서 중서부로 확장할 전망
⇒ 이번 계약으로 Verizon은 3%p 추가된 13%를 커버할 것으로 기대, AT&T는 15%

▶ 우리은행 알뜰폰 '우리 WON모바일' 확정...연말 서비스 목표 (전자신문)

- 우리은행은 알뜰폰 '우리 WON모바일'을 이르면 연내 서비스 시작할 계획
- 현재 MVNO사업 예산을 확정짓고 마케팅 대행사, 유심 배송 업체 등 마무리 작업 돌입
- 이는 시중 금융권에서는 KB국민은행에 이어 두번째로 2023년 11월부터 준비
⇒ 알뜰폰 사업을 위한 구조도 변경, 모바일사업플랫폼부를 신설하고 3개팀을 배치
⇒ LGU+는 망 도매제공, 알뜰폰 요금 상품 개발 등 사업 전반 지원 제공

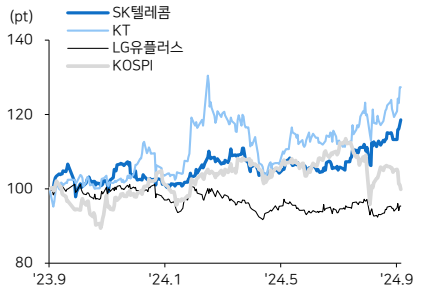
4 주요 지표

(십억달러)		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	57,800	9.3	13.4	13.7	1.4	1.4	0.9	0.9	4.1	4.2	3.9	3.9	10.1	10.1
	KT	41,200	7.8	20.1	20.6	1.3	1.4	0.9	1.0	4.2	4.3	3.3	3.2	7.1	7.3
	LG유플러스	9,890	3.2	10.8	11.0	0.7	0.7	0.4	0.5	2.7	2.7	2.8	2.7	6.7	6.9
미국	AT&T	21.0	150.4	122.7	124.7	24.3	25.4	15.9	16.5	44.7	45.9	6.6	6.4	13.8	13.5
	Verizon	41.2	173.2	135.1	137.6	31.0	31.8	19.0	19.6	48.9	49.7	6.6	6.5	19.7	18.4
	T-Mobile	193.0	225.2	80.8	84.5	17.6	19.8	10.8	12.3	31.6	33.7	9.6	9.0	17.4	21.7
일본	NTT	156	98.8	84.3	92.1	12.4	12.7	8.1	7.9	22.2	23.5	7.4	7.5	14.4	12.0
	KDDI	4,851	74.6	37.5	40.7	6.8	7.7	4.4	4.9	11.5	12.4	7.1	6.9	13.4	13.1
	Softbank	7,708	79.5	43.7	49.3	3.8	7.0	-1.8	2.4	10.8	13.1	17.7	15.6	0.1	2.1
중국	China Mobile	72.0	202.8	146.9	152.4	20.7	22.0	19.5	20.4	48.3	49.7	3.5	3.4	10.2	11.2
	China Unicom	6.3	24.8	54.3	56.1	2.6	2.9	2.9	3.1	14.3	14.5	1.4	1.4	5.8	6.1
	China Telecom	4.5	74.7	74.8	78.0	5.9	6.5	4.7	5.1	20.0	20.8	3.5	3.4	7.3	7.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

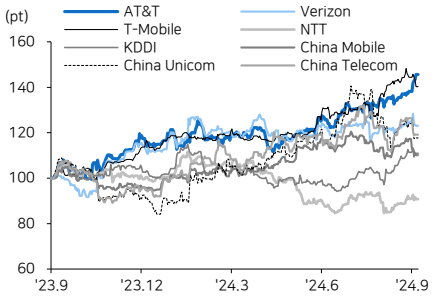
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



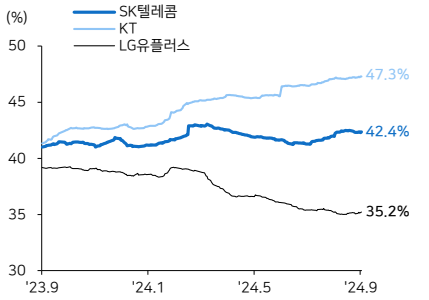
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



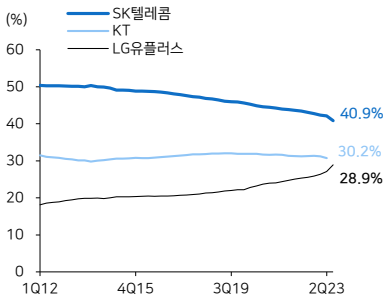
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



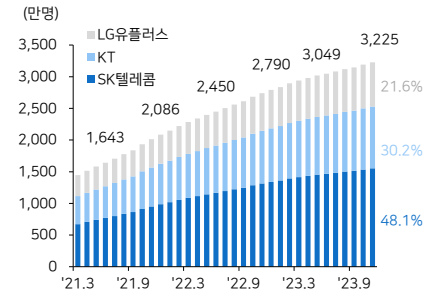
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



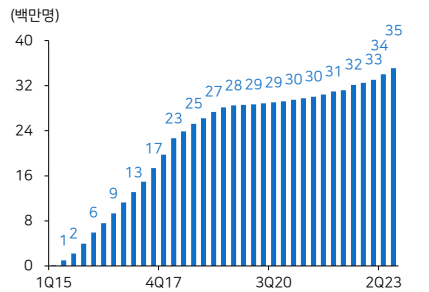
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



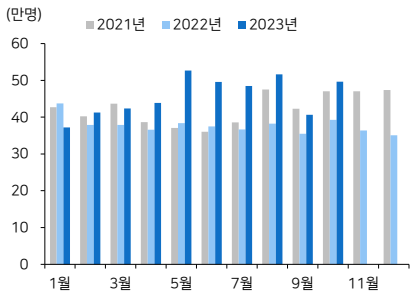
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



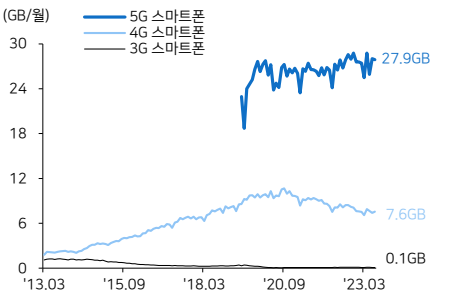
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



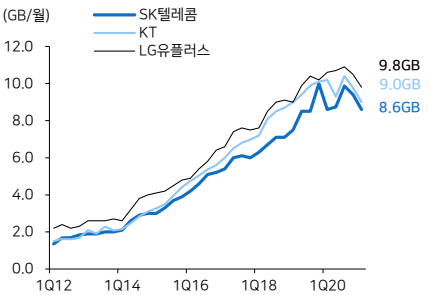
자료: 과학기술정보통신부

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 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.