

Meritz 통신서비스 Weekly



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

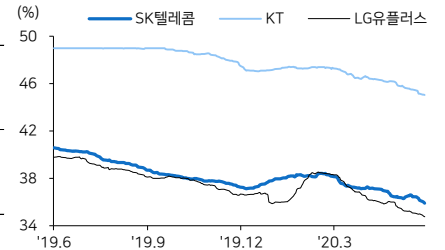


2020.6.22

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
KOSPI	0.4	8.7	36.7	-2.9	15.2	15.2	0.9	0.9	2.1	2.1
통신업종	-1.3	-2.6	20.5	-15.1	10.6	10.6	0.6	0.6	4.5	4.5
SK텔레콤	-1.2	-3.3	17.7	-15.4	11.7	7.9	0.7	0.7	4.9	5.0
KT	-0.6	-2.9	25.1	-13.4	8.8	7.5	0.4	0.4	4.8	4.9
LG유플러스	-2.4	-7.9	25.5	-15.5	10.3	9.1	0.7	0.7	3.3	3.5
AT&T	-0.6	1.8	6.5	-22.6	9.4	9.1	1.2	1.1	6.9	6.8
Verizon	-0.7	4.1	8.4	-9.5	11.9	11.4	3.4	3.0	4.4	4.5
T-Mobile	4.5	13.3	43.4	38.1	43.3	38.5	2.1	2.0	0.0	0.0
NTT Docomo	1.2	-2.7	-11.4	-4.6	15.9	15.7	1.8	1.8	4.1	4.3
KDDI	-0.8	1.8	7.1	-4.5	11.5	11.1	1.7	1.5	3.6	3.9
Softbank	8.1	22.4	104.1	17.3	N/A	12.1	1.4	1.6	0.8	0.8
China Mobile	0.0	-6.0	-1.0	-15.2	9.4	9.2	0.9	0.8	6.1	6.3
China Unicom	2.8	-5.5	2.1	-38.6	10.0	8.7	0.4	0.4	3.9	4.6
China Telecom	-0.4	-8.0	2.2	-26.8	8.4	7.9	0.5	0.5	5.3	5.7

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 35.8% (-0.4%p WoW, -0.6%p MoM)
KT 45.1% (-0.1%p WoW, -1.0%p MoM)
LGU+ 34.6% (-0.4%p WoW, -1.1%p MoM)
통신사 외국인 지분율 지속 하락

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.7%p 수익률 기록하며 Underperform
주주가지 제고와 B2B 사업에 대한 기대가 높은 KT가 경쟁사 대비 Outperform
캐나다 통신사는 삼성전자와, 독일/스웨덴 통신사는 삼성전자와 5G 통신장비 공급 계약 체결
국내 기관은 SK텔레콤, LG유플러스 순매수, KT 순매도, 외국인은 통신3사 순매도

금주 전망

금주 중 과학기술부가 주파수 재할당 여부를 공식 발표할 예정
주파수 대가 산정과 재할당 기간 등 세부적인 정책방향은 12월까지 결정
LG유플러스의 2G 주파수 대역에 대한 재할당 신청 여부에 주목
하반기에는 무선ARPU 성장 및 보수적인 비용 집행에 따른 통신사 실적 개선 예상

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27

3 주간 뉴스

▶ 화웨이 버린 캐나다...삼성 5G 장비 택했다 (서울경제)

- 삼성전자는 캐나다 대형 이동통신사 '텔러스'에 5G 통신 장비를 공급. 비디오토른에 이어 두번째
- 기존에 화웨이 장비를 사용하고 있었지만 5G 구축에 있어서 새롭게 삼성전자의 손을 잡은 사례
- 캐나다 3대 통신사 로저스 커뮤니케이션과 벨캐나다, 텔러스가 모두 5G 구축에 '화웨이 보이콧'
⇒ 작년 12월 캐나다, 올해 2월 미국, 3월 뉴질랜드 통신사에 이어 '파이브 아이즈'에서 성과 부각
⇒ 북미서 화웨이 보이콧 여전한 모습과 달리 독일, 스웨덴 등 유럽에서는 화웨이 장비 도입 결정

▶ 美, 1년만에 '화웨이 봉쇄' 완화...무슨 사정 있나 (ZDNet Korea)

- 미국 상무부는 화웨이와 거래 전면금지 규정을 수정. 관련 규정엔 서명했으며 16일 중 효력 발휘
- 작년 5월 거래 전면금지 조치 이후 화웨이는 상당한 압박 받았으나 미국 기업들 역시 활동에 제약
- 자국 기업 위해 국제 기술 표준 활동에 한 해 화웨이에 '엔터티 리스트'를 적용하지 않겠다는 원칙
⇒ 5G 통신장비에 대한 보이콧과 별개로 자국 내 반도체 사업 경쟁력 향상을 위한 조치라는 분석
⇒ 일부 완화 조치에도 불구하고 기술 패권 경쟁으로 인한 화웨이 장비 배제 방향성은 유지될 전망

▶ KT, 현대중공업 로봇계열사 지분 10% 확보...지능형 로봇 디지털 혁신 (전자신문)

- KT가 현대중공업그룹 계열사 현대로보틱스 지분 10%를 500억원에 취득, 2대주주 지위를 확보
- 현대로보틱스는 국내 산업용 로봇 시장 점유율 1위 기업. 로봇과 스마트팩토리 분야 협력 계획
- 지능형 서비스로봇 개발, 자율주행 기술 연구, 스마트팩토리 분야에서 구체적 협력 성과물 창출
⇒ KT는 사업 개편 이후 B2B 사업 확장에 대한 의지가 강력. B2B는 B2C 사업에 비해 높은 수익성
⇒ KT는 현대중공업과 그룹 차원에서 사업 협력을 가속화. 디지털 혁신을 위한 '시원팀' 참여 중

▶ 이통3사, 방통위에 의견서 제출...과징금 경감 총력 (전자신문)

- 이통 3사는 5G 보조금 조사결과에 대한 의견서를 방통위에 제출. 10일 간 소명 이후 최종 결정
- 매출액 대비 3~4%(매우 중대), 2~3%(중대), 1~2%(경미) 중 위반 정도를 감안하여 과징금 산정
- 5G 상용화 정부 정책을 따르는 과정에서 경쟁이 불가피했다는 점. 5G 비중 크지 않은 점을 강조
⇒ 내달 초 전체회의에서 최종 제재 수준 의결. 중대성 가능하는 위반율은 60% 가량으로 낮은 수준
⇒ 또한 통신사들은 예산 조기 집행과 유통망 등 협력사 상생 방안 마련 등도 제시한 것으로 파악

▶ '마지막 2G' LGU+도 종료 수순...가입자 20만명..이달중 정부와 협의 (news1)

- LG유플러스는 이달 중 과기정통부에 2G 주파수 재할당을 받지 않겠다는 의사를 전달할 예정
- 현재 1770~1780메가헤르츠(MHz), 1860~1870MHz 대역의 20MHz 폭을 2G 용 주파수로 사용 중
- 남은 기간을 충분히 활용하며 이용자들이 2G 서비스에서 타 서비스로 자연스럽게 전환 유도 방침
⇒ 앞서 2G 서비스를 종료한 SK텔레콤과 달리 LG유플러스는 부품, 장비 측면에서 재고 여유 존재
⇒ 2021년 6월 주파수 재할당 종료 시점까지 1년이 남은 만큼 프로모션 통해 점진적 전환이 예상

▶ 가짜워지는 넥슨-SKT...게임 이벤트에 VR게임 개발·e스포츠까지 (연합뉴스)

- 넥슨과 SK텔레콤이 연일 협업을 강화. 게임 '카트라이더' 등에서 SK텔레콤 데이터 쿠폰을 증정
- 올해 4월 공동 마케팅/투자 상호 협력 양해각서를 체결한 이후 협업 강화. 아이템이나 선물 증정
- 넥슨이 IP를 제공하고 SK텔레콤이 개발하는 가상현실(VR) 게임 '크레이지월드 VR'도 개발 중
⇒ 5G 어플리케이션으로 클라우드 게임 등이 주목받고 있는 만큼 콘텐츠 확보 차원에서 긍정적
⇒ '카트라이더' 타이틀 스폰서로 SK텔레콤이 참가하는 등 e스포츠 분야에서도 협력 강화할 방침

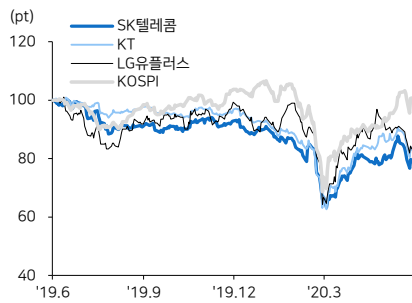
4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	
한국	SK텔레콤	206,000	13.7	15.3	16.0	1.0	1.2	1.2	1.7	4.5	4.6	4.9	4.7	6.1	8.7
	KT	23,650	5.1	20.4	21.0	1.0	1.1	0.6	0.7	4.2	4.3	2.6	2.6	5.0	5.8
	LG유플러스	12,300	4.4	11.3	11.8	0.7	0.7	0.4	0.5	2.6	2.8	3.5	3.4	7.2	7.9
미국	AT&T	30.3	216.0	170.7	173.6	34.9	36.0	23.2	23.3	56.3	57.4	6.9	6.8	12.2	11.8
	Verizon	56.2	232.4	127.1	131.8	29.3	31.1	19.1	20.2	46.6	47.9	7.4	7.2	30.0	28.2
	T-Mobile	107	132.1	66.5	74.4	7.0	7.9	2.5	2.9	20.3	22.3	7.9	7.2	6.9	5.6
일본	NTT Docomo	2,907.0	87.8	43.4	43.1	8.0	8.0	5.5	5.6	13.6	13.5	6.4	6.4	11.2	11.4
	KDDI	3,139	67.7	48.6	49.2	9.7	9.8	5.9	6.1	15.7	16.3	5.2	5.0	14.9	14.5
	Softbank	5,483	107.2	57.1	61.3	-12.6	7.1	-7.1	8.6	5.6	14.6	40.2	15.5	-11.3	11.5
중국	China Mobile	54.3	143.3	106.8	111.6	16.0	16.5	15.2	15.8	41.3	42.5	2.3	2.2	9.6	9.6
	China Unicom	4.5	17.6	41.8	43.5	1.8	2.0	1.7	2.0	13.5	13.9	1.5	1.5	3.9	4.4
	China Telecom	2.3	23.9	54.5	56.6	4.0	4.2	2.9	3.1	16.8	17.2	2.3	2.2	5.7	5.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

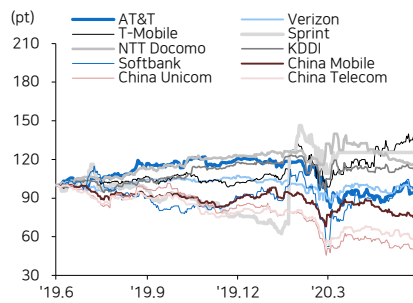
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



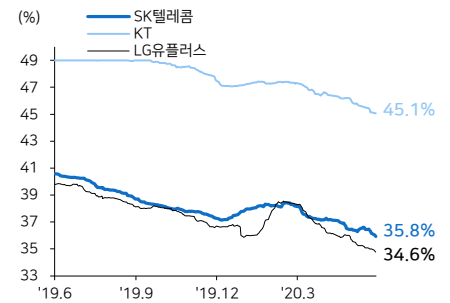
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



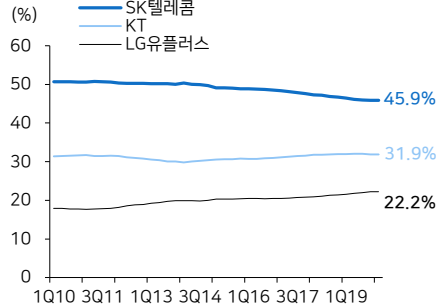
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



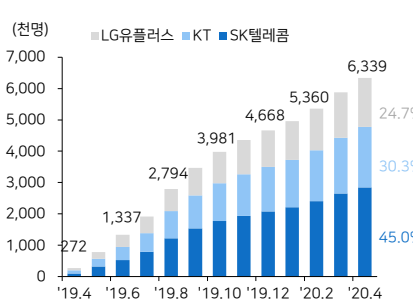
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



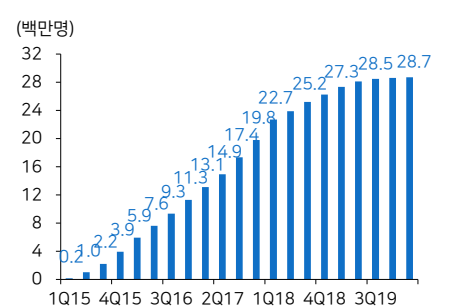
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



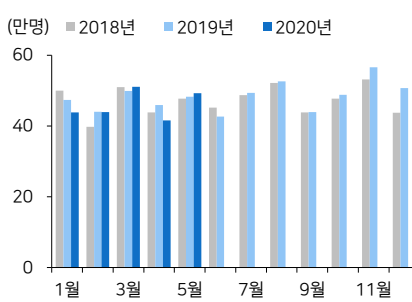
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



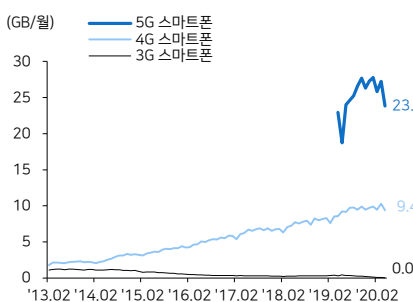
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



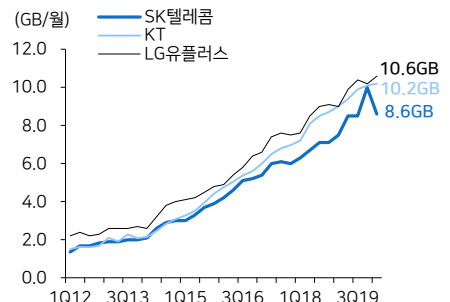
자료: 과학기술정보통신부

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 하시기를 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.