

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

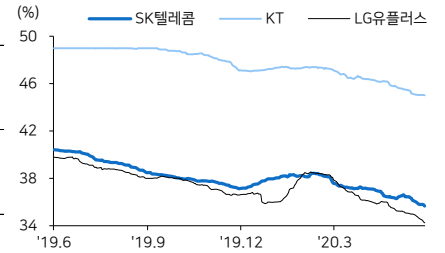


2020.6.29

## 1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
KOSPI	-0.3	5.2	24.3	-3.2	15.2	15.2	0.9	0.9	2.1	2.1
통신업종	0.8	-3.9	18.1	-12.2	10.7	10.7	0.6	0.6	4.5	4.5
SK텔레콤	1.2	-1.7	18.1	-12.2	11.7	7.9	0.7	0.7	4.8	5.0
KT	0.2	-2.7	18.8	-11.2	8.8	7.5	0.4	0.4	4.7	4.9
LG유플러스	0.4	-5.0	18.2	-12.4	10.4	9.1	0.7	0.7	3.3	3.5
AT&T	-4.1	-6.4	-2.5	-25.9	9.0	8.7	1.1	1.1	7.2	7.1
Verizon	-5.3	-4.6	0.7	-13.6	11.2	10.8	3.2	2.9	4.7	4.8
T-Mobile	-1.4	6.2	29.0	36.5	47.5	38.5	2.1	2.0	0.0	0.0
NTT Docomo	0.2	-2.1	-16.1	-4.4	15.9	15.7	1.8	1.8	4.1	4.3
KDDI	2.7	2.3	-3.4	-1.3	11.8	11.4	1.7	1.6	3.5	3.8
Softbank	0.9	14.6	42.3	16.0	N/A	10.4	1.4	1.6	0.8	0.8
China Mobile	-1.3	-1.3	-5.6	-18.3	9.3	9.1	0.9	0.8	6.2	6.4
China Unicom	-1.4	-4.8	-1.1	-40.6	9.7	8.4	0.4	0.4	4.1	4.7
China Telecom	-2.7	-15.1	-5.6	-32.0	8.1	7.5	0.4	0.4	5.5	5.9

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 35.7% (-0.1%p WoW, -0.6%p MoM)  
KT 45.0% (-0.1%p WoW, -0.8%p MoM)  
LGU+ 34.1% (-0.6%p WoW, -1.3%p MoM)  
LG유플러스 외국인 지분율 대폭 하락

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

6월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.1%p 수익률 기록하며 Outperform COVID-19 재확산 우려 가운데 양호한 2Q20 실적이 예상되는 통신주 매력 부각 삼성전자의 5G 통신장비 해외 수출 기대감에 삼성의 국내 밸류체인 업체들 높은 수익률 기록 국내 기관은 LG유플러스 순매수, SK텔레콤, KT 순매도, 외국인인 통신3사 순매도

### 금주 전망

금주 중 방통위가 5G 불법 보조금 관련 징계 수위를 발표할 가능성 5G 망 투자 부담 등을 고려했을 때 시장 우려 대비 과징금 규모 크지 않을 전망 글로벌 통신사들의 5G 투자 재개 움직임에 삼성전자 네트워크 장비 수출 기대감 상승 삼성전자 밸류체인 내 서진시스템 최선호주 추천. RFHIC를 포함한 바스켓 전략 바람직

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	1	2	3	4

방통위, 5G 불법보조금 과징금 결정 (추정)

## 3 주간 뉴스

### ▶ 주파수 310MHz 이통3사에 재할당...이용대가는 11월말 확정 (연합뉴스)

- 과기정통부는 내년 이용 기간이 끝나는 주파수를 기존 이용자인 통신사에 재할당하기로 결정
- 만료되는 주파수 320MHz 중 SK텔레콤 2G 주파수 10MHz 폭을 제외한 310MHz 폭이 재할당 대상
- LG유플러스 2G 주파수 20MHz 폭도 서비스를 종료하지 않고 재할당을 신청할 경우 한시적 재할당
- ⇒ 통신사는 연말까지 재할당 신청. 이를 위해 11월 말까지 이용 기간과 대가 등 세부사항을 마련
- ⇒ 2G 주파수는 시차를 두고 회수 이후 5G 용도로 재배치되는 방향이 유력. LTE는 전부 재할당

### ▶ 박대출 미래통합당 의원, 통신비 소득공제법 대표 발의 (전자신문)

- 연말정산에 휴대폰 이용요금을 연간 100만원 한도에서 소득공제하는 '통신비 소득공제법' 추진
- 박대출 미래통합당 의원은 24일 '조세특례제한법'(통신비 환급법) 일부개정 법률안을 대표발의
- 소득공제로 인한 연간 세제혜택 규모는 약 1조8802억원. 소득공제 신청 대상자는 약 1135만명
- ⇒ 5년 한시적으로 휴대폰 이용요금 소득공제 제도를 적용해 가계 부담을 줄이기 위한 취지
- ⇒ 5G 투자 필요성 감안할 시 통신사에 부담을 지우기보다 정부 재원을 활용할 가능성 높을 전망

### ▶ "5G 산업 확장"...과기정통부, 6GHz 대역 비면허 주파수로 공급 (전자신문)

- 5G 산업 확장을 위해 6GHz 대역이 비면허 주파수로 공급. 비면허 주파수는 누구나 사용 가능
- 실내 이용의 경우, 1200MHz 폭 전체를 공급. 기기 간 연결은 하위 500MHz폭 출력조건을 제한
- Wi-Fi 속도가 5배로 대폭 향상돼 고용량의 5G 콘텐츠를 저렴한 비용으로 소비할 환경이 조성
- ⇒ 주파수 폭이 3배 확대(663.5MHz→1863.5MHz)되며 비면허 기반 기술 상용화 가능성 증가
- ⇒ 스마트팩토리 등 통신사들의 B2B 서비스 품질 개선 예상. B2B 사업은 B2C 대비 높은 수익성

### ▶ 최기영 장관 "합산규제 폐지 속도낸다...미디어발전 시급" (디지털데일리)

- 25일 최기영 장관은 최소한의 규제는 필요하나 미디어 산업 발전이 시급한 상황이라고 설명
- 합산규제 개정안은 이미 만들었지만 다른 부처와의 협의가 필요. 가능한 빨리 이를 해소할 계획
- 해외 OTT 사업자의 국내시장 역차별에 관해서도 문제 없이 시행령에 최근 개정안 내용 담을 방침
- ⇒ 유료방송 합산규제 폐지 개정안 통과 이후 1위 사업자인 KT의 인수 전략이 탄력을 받을 전망
- ⇒ 넷플릭스 등 글로벌 사업자와의 경쟁을 감안 시 합산규제의 당위성은 상당 부분 감소한 상황

### ▶ "미 정부, 화웨이 견제 위해 5G 시장개입 방안 논의 중" (연합뉴스)

- 미국 정부가 중국 화웨이를 견제하기 위해 5G 이통통신 시장에 개입하는 다양한 방안을 고려
- 에릭슨과 노키아를 직접 지원하거나, 이들 업체를 미국 업체가 인수토록 하는 방안 등이 논의 중
- 통신사들이 망 구축 시 다양한 업체들로부터 부품을 공수하도록 정부가 압박하는 방안도 고려
- ⇒ 실현 가능성을 떠나 미국이 중국과의 기술 경쟁에 얼마나 전념하고 있는지 알 수 있는 부분
- ⇒ 5G 관련 미중 기술 분쟁이 격화되면 삼성전자 역시 수혜 가능. 관련 밸류체인들의 수혜 전망

### ▶ KT, 르노삼성에 '엔터·인포' 강화한 커넥티드카 서비스 공급 (IT조선)

- KT는 르노삼성자동차에 엔터테인먼트 콘텐츠와 인포테인먼트 기능을 강화한 서비스 공급 시작
- 음성인식 플랫폼을 활용하여 음악, 팟캐스트, 날씨 정보 등의 서비스를 스마트폰 연동 없이 이용
- 목적지 제안, 주유소 추천 등 'AI 오토 어시스턴트' 서비스를 하반기 제공하기 위한 준비도 진행
- ⇒ KT는 향후 르노삼성 전차량에서 커넥티드카 시스템을 연동하는 통신 서비스를 제공할 계획
- ⇒ 커넥티드카를 포함하여 자율주행, 스마트팩토리 등 B2B 사업을 위한 제조업과의 협업 확대

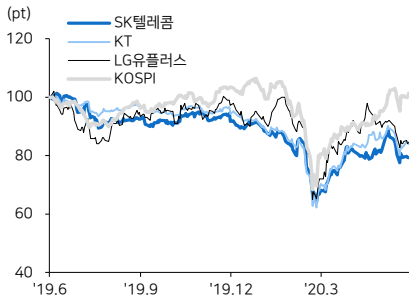
# 4 주요 지표

(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	208,500	14.0	15.4	16.1	1.0	1.2	1.2	1.8	4.5	4.7	4.9	4.7	6.1	8.8
	KT	23,700	5.1	20.2	20.8	1.0	1.1	0.6	0.7	4.2	4.3	2.6	2.6	5.0	5.8
	LG유플러스	12,350	4.5	11.3	11.8	0.7	0.7	0.4	0.5	2.6	2.8	3.6	3.4	7.2	7.9
미국	AT&T	29.1	207.2	170.6	173.5	34.9	36.0	23.2	23.3	56.2	57.4	6.7	6.6	11.6	11.8
	Verizon	53.2	220.0	127.1	131.8	29.3	31.1	19.0	20.2	46.6	47.9	7.1	6.9	30.0	28.2
	T-Mobile	105	146.7	66.6	74.6	7.0	7.9	2.2	2.9	20.3	22.3	8.6	7.8	6.9	5.6
일본	NTT Docomo	2,914.0	87.8	43.4	43.2	8.0	8.1	5.5	5.6	13.6	13.6	6.4	6.4	11.2	11.4
	KDDI	3,225	69.4	48.6	49.5	9.7	9.8	5.9	6.1	15.7	16.5	5.4	5.1	14.9	14.5
	Softbank	5,533	107.9	57.1	61.5	-12.6	7.1	-7.1	8.8	5.6	16.7	40.0	13.5	-11.3	12.0
중국	China Mobile	53.4	141.1	107.2	112.0	16.1	16.5	15.3	15.9	41.4	42.7	2.2	2.2	9.6	9.6
	China Unicom	4.3	17.1	41.9	43.6	1.8	2.1	1.7	2.0	13.5	14.0	1.5	1.4	3.9	4.4
	China Telecom	2.2	22.9	54.6	56.7	4.0	4.2	2.9	3.1	16.8	17.3	2.2	2.1	5.7	5.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

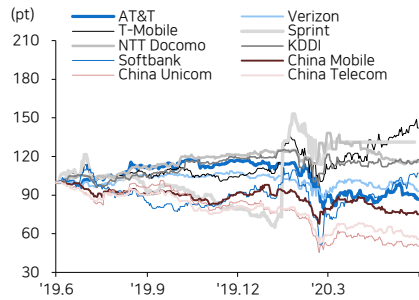
# 5 주요 차트

## 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



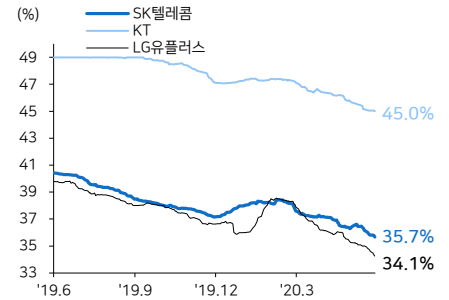
자료: WiseFn

## 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



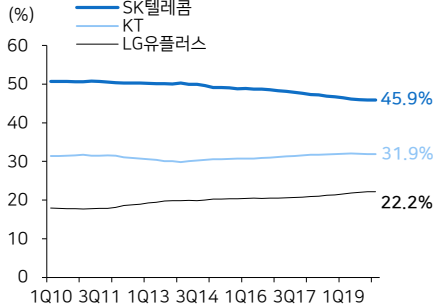
자료: Bloomberg

## 통신 3사 외국인 지분율 추이



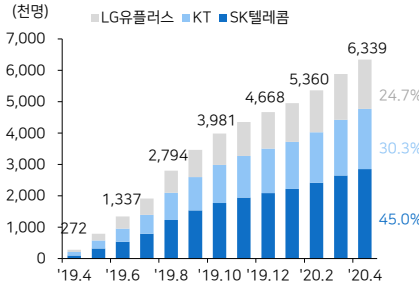
자료: WiseFn

## 통신 3사 이동전화 점유율 현황



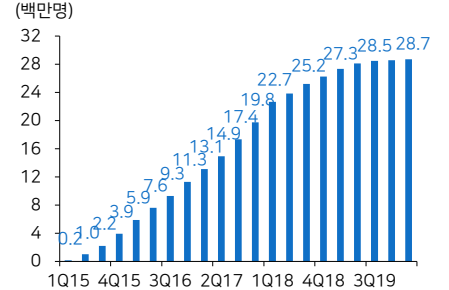
자료: 과학기술정보통신부

## 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



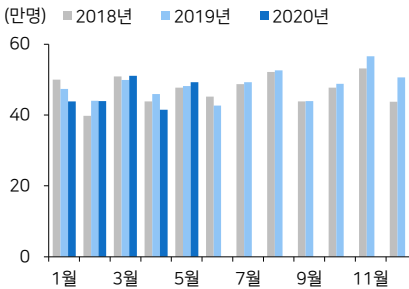
자료: 과학기술정보통신부

## 선택약정할인 가입자수 현황



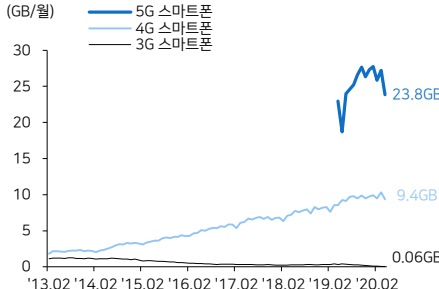
자료: 과학기술정보통신부

## 번호이동시장(MNP) 현황



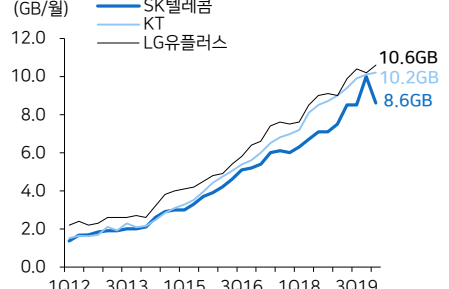
자료: 과학기술정보통신부

## 이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

## 통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

### Compliance Notice

본 분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 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 분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.