

Meritz 통신서비스 Weekly



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

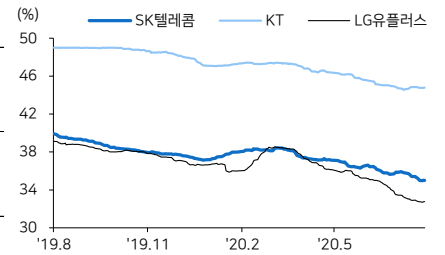


2020.8.3

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
KOSPI	2.2	4.5	15.5	6.2	16.3	16.3	0.9	0.9	2.0	2.0
통신업종	3.9	-1.8	-0.7	-4.9	10.9	10.9	0.6	0.6	4.4	4.4
SK텔레콤	6.0	-2.0	4.3	-3.9	12.5	8.4	0.7	0.7	4.5	4.6
KT	0.6	-1.2	-0.2	-6.1	8.9	7.5	0.4	0.4	4.6	4.7
LG유플러스	1.3	-8.0	-14.2	-13.6	9.5	8.4	0.7	0.6	3.6	3.8
AT&T	0.0	-1.7	-1.1	-21.4	9.3	9.1	1.1	1.1	7.0	7.0
Verizon	1.1	4.9	1.1	-3.3	12.1	11.7	3.6	3.1	4.3	4.4
T-Mobile	2.3	1.3	24.8	35.8	71.6	35.7	2.2	2.2	0.0	0.0
NTT Docomo	-1.3	0.9	-8.3	-6.4	15.9	15.8	1.8	1.8	4.1	4.3
KDDI	-1.9	2.6	5.6	-0.4	11.9	11.5	1.7	1.6	3.5	3.7
Softbank	1.6	17.1	43.1	45.8	N/A	10.8	1.6	1.8	0.7	0.6
China Mobile	-0.7	-2.6	-15.0	-17.3	9.1	8.8	0.9	0.8	6.3	6.5
China Unicom	-0.2	-1.1	-13.8	-33.9	9.6	8.2	0.4	0.4	4.1	4.9
China Telecom	0.9	1.3	-13.5	-24.0	8.4	7.8	0.5	0.4	5.3	5.6

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 34.7% (-0.3%p WoW, -1.1%p MoM)
KT 44.8% (Flat WoW, -0.1%p MoM)
LGU+ 32.7% (-0.1%p WoW, -0.8%p MoM)
SK텔레콤, LG 유플러스 외국인지분을 하락세 지속

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.7%p 수익률 기록하며 Outperform 시장 예상보다 양호한 2Q20 실적 기대감으로 통신 3사 주가 흐름 반등 성공
KT는 스카이라이프가 현대HCN 인수 우선협상대상자로 선정되면서 유료방송 시장 내 입지 강화
국내 기관은 SK텔레콤 순매수 LG유플러스, KT 순매도, 외국인은 통신3사 순매도

금주 전망

금주는 6일 SK텔레콤, 7일 KT, LG유플러스의 실적 발표 예정
통신 3사 모두 5G 가입자 증가와 효율적인 비용 통제로 전년 대비 개선된 실적 시험 전망
8월 13일 예정된 MSCI 정기 리뷰에서 SK텔레콤 비중 확대가 예상되는 만큼 양호한 주가 흐름 전망
Ericsson과 Nokia 모두 하반기 북미 시장 투자 가속화 전망. 삼성전자 Supplier들에 대한 관심 지속

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
26	27	28	29	30	31	1
					Nokia 2Q20 실적발표	
2	3	4	5	6	7	8
				SK텔레콤 2Q20 실적발표	KT 2Q20 실적발표 LG유플러스 2Q20 실적발표	

3 주간 뉴스

▶ **KT스카이라이프, 현대HCN 우선협상대상자 선정** (전자신문)
- 현대HCN은 27일 인수 우선협상대상자로 SK텔레콤과 LGU+를 제치고 KT스카이라이프 선정
- 현대HCN 공개입찰 매각 계획을 발표한 지 4달, 본입찰을 마감한 지 10여일 만에 결정
- 현대HCN(3.95%) 인수 시 KT 계열은 35.47% 점유율로 2~3위와 격차가 10%포인트 이상 확보
⇒ 방송과 방송의 결합인만큼 방송의 공적책무 이행이 기업결합심사에서 관건이 될 전망
⇒ 정확한 인수 가격에 주목. 향후 딜라이브와 CMB의 매각가격을 정하는 척도가 될 것으로 예상

▶ **주택법 시행령에 발목잡힌 5G, 과기부도 실수 시인** (IT조선)
- 최기영 과기부 장관이 5세대(5G) 통신 인프라 구축 기간을 스스로 늦추는 부처 내 실수를 시인
- 국토교통부의 주택법 시행령 개정으로 인해 중계장치기 '부대시설'의 정의에 포함
- 중계장치 공동주택 설치시 입주인 3분의2의 동의를 받고 지자체장의 동의까지 받아야 설치 가능
⇒ 중계장치 설치 동의제도가 포함된 주택법 시행령, 5G 커버리지 확대의 발목을 잡을 것으로 예상
⇒ 정부가 목표한 5G 커버리지 확대는 국토부와 과기정통부의 새로운 협의의 속도가 관건이 될 전망

▶ **퀵-셀룰러, 28GHz 초고주파 데이터콜 성공** (아이뉴스24)
- 지난 30일 퀵셀과 텔리 모바일 네트워크 상에서 국내 최초로 5G 밀리미터파 데이터 콜 성공 발표
- 5G mmWave는 5세대 셀룰러 첨단 기술로 중간 기준 5G에 비해 4배 이상 빠른 속도 구현
- 5G 밀리미터파의 사용은 5G가 가져올 경제적, 사회적 이익을 극대화하기 위한 필수 요건
⇒ 올해 안으로 예정된 5G 밀리미터파 상용화에 필요한 관련 생태계가 사실상 완성
⇒ 향후 국내 3사 이동통신사와의 협력의 방향성과 결과가 주가흐름의 중요 변수가 될 전망

▶ **화웨이, 인도 매출 반토막 전망...인력 70% 감원키로** (ZD Net Korea)
- 화웨이 올해 인도지역 사업 매출 목표를 7억~8억 달러에서 3억 5000만 달러로 하향 조정
- 중국과 인도의 접경에서 벌어진 유혈사태가 원인, 현장 인력 60% ~ 70% 감원 결정
- 화웨이 장비를 사용해왔던 인도 통신 2,3위 업체 바티에어탈과 보타폰아이디어의 신규 수주 거부
⇒ 기존 인도 통신 1위 업체 릴라이언스지오에 통신장비를 공급해왔던 삼성전자의 신규 행보 기대
⇒ 릴라이언스지오는 삼성전자의 통신장비로 급성장, 다른 통신업체들도 삼성전자 장비 채택 전망

▶ **삼성의 CBRS 매시브 MIMO 라디오 모든 이동통신사 지원 가능** (Fierce Wireless)
- 삼성의 CBRS 라디오 대규모 MIMO 안테나 기술로 여러 가정과 기업에 광대역 서비스 제공
- 삼성이 발표한 CBRS 매시브 MIMO 라디오의 일반적 적용성에 의해 CBRS 밴드에 관심 집중
- 고정된 무선 액세스를 통해 광대역 서비스를 접근하기 어려운 소외지역에도 제공 가능
⇒ 미국 내 차세대 네트워크인 5G 구축할 설치 가속화와 삼성전자의 입지 강화 전망
⇒ 삼성전자의 입지 강화와 함께 삼성전자 밸류체인 업체들에 대한 관심 지속

▶ **테슬라 놓고 KT·SKT 한판 신경전** (IT 조선)
- 테슬라코리아와 KT의 향후 협력 불투명, 2017년 맺은 위치정보서비스 제공 계약의 해지 전망
- KT 원내비를 기반으로 한 '주행보조기능' 오토파일럿 서비스를 개선해달라는 고객 불만에 대응
- 테슬라코리아가 계약을 해제할 경우 국내 모바일 내비게이션 1위인 SK텔레콤의 T맵 이용 유력
⇒ 위치정보서비스 제공 계약 해지 시 텔레매틱스 계약의 유지도 장담할 수 없는 상황
⇒ KT가 계획하고 있는 커넥티드카 시스템을 연동하는 통신 서비스 구축 피해 불가피

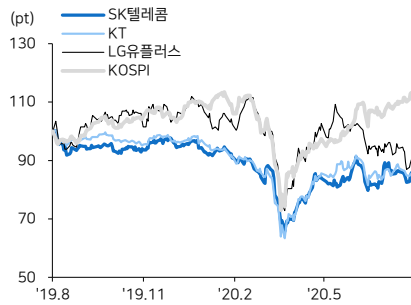
4 주요 지표

(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	220,500	14.9	15.4	16.1	1.0	1.2	1.2	1.8	4.5	4.7	5.1	4.9	6.1	8.9
	KT	23,800	5.2	20.5	21.1	1.0	1.1	0.6	0.7	4.2	4.3	2.6	2.6	5.1	5.9
	LG유플러스	11,450	4.2	11.3	11.8	0.7	0.8	0.4	0.5	2.7	2.8	3.4	3.2	7.3	7.9
미국	AT&T	29.6	210.8	169.5	171.6	33.9	35.5	22.4	22.5	55.3	56.3	6.9	6.8	11.5	11.6
	Verizon	57.5	237.9	122.8	127.0	29.3	31.2	18.9	20.4	46.7	48.1	7.4	7.2	30.4	29.1
	T-Mobile	107	133.0	67.0	72.8	6.7	8.3	2.2	3.2	21.1	21.8	7.6	7.4	5.7	6.6
일본	NTT Docomo	2,907.5	88.7	43.4	43.8	8.0	8.2	5.5	5.6	13.6	13.8	6.4	6.4	11.2	11.3
	KDDI	3,259	70.9	48.6	50.3	9.7	10.0	5.9	6.2	15.7	16.7	5.5	5.3	14.9	14.5
	Softbank	6,595	130.2	57.1	62.7	-12.6	7.7	-7.1	11.1	5.6	17.5	43.7	14.3	-11.3	16.7
중국	China Mobile	53.1	140.3	108.0	112.7	16.4	16.6	15.4	16.0	41.2	42.6	2.2	2.1	9.7	9.7
	China Unicom	4.3	17.1	42.3	43.9	1.8	2.1	1.8	2.1	13.6	14.1	1.5	1.4	3.8	4.3
	China Telecom	2.3	24.1	55.1	57.4	4.1	4.3	3.2	3.6	16.9	17.3	2.3	2.2	5.6	5.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

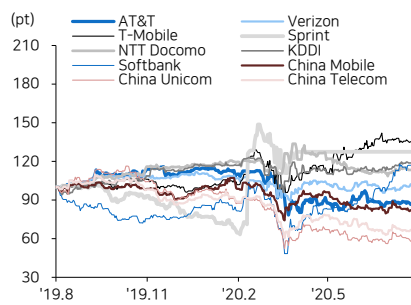
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



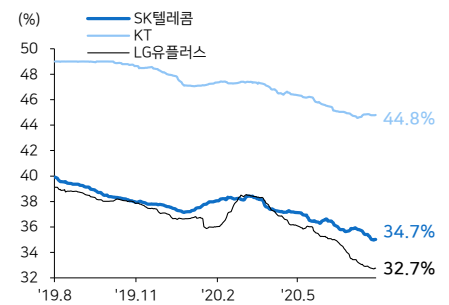
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



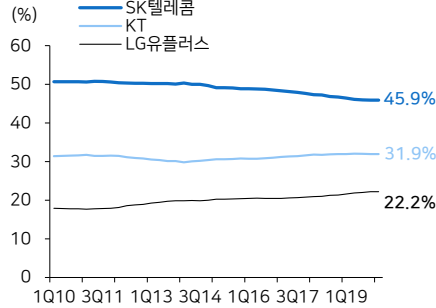
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



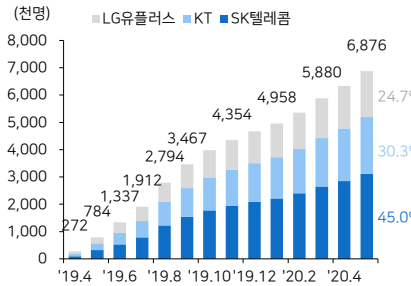
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



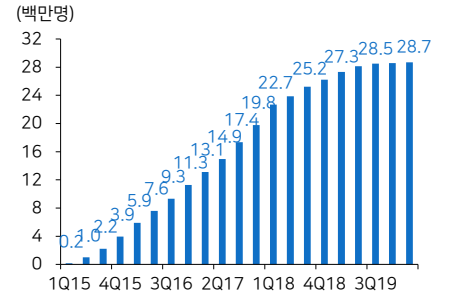
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



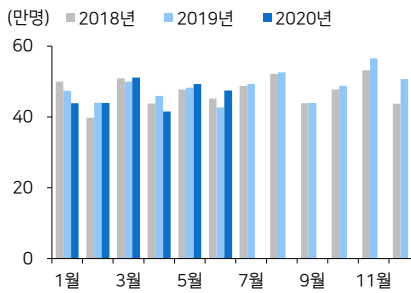
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



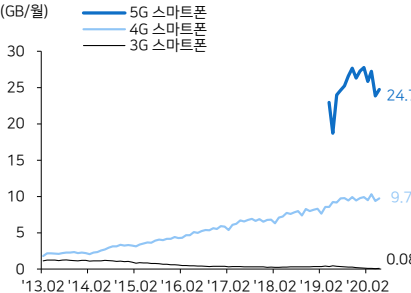
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



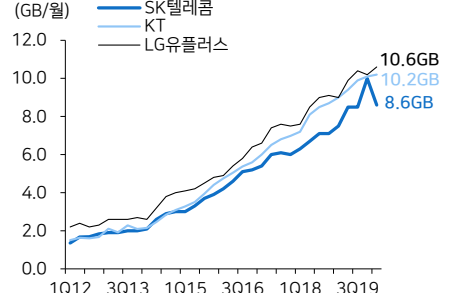
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율 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 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.