

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2020.8.18

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	
KOSPI	2.4	9.4	24.9	7.4	17.6	17.6	1.0	1.0	1.8	1.8	<p>SKT 34.6% (+0.1%p WoW, -1.1%p MoM) KT 45.3% (+0.5%p WoW, +0.5%p MoM) LGU+ 32.0% (-0.3%p WoW, -1.1%p MoM) SK텔레콤, KT 외국인지분을 반등</p>
통신업종	4.5	6.6	7.2	-0.8	11.8	11.8	0.7	0.7	4.1	4.1	
SK텔레콤	3.5	8.7	16.2	4.2	13.7	9.4	0.8	0.8	4.2	4.4	
KT	6.3	2.6	2.6	1.4	9.3	8.0	0.5	0.4	4.4	4.5	
LG유플러스	6.0	0.0	-11.2	-14.6	9.9	8.8	0.7	0.7	3.3	3.5	
AT&T	-0.0	0.0	6.0	-21.5	9.5	9.3	1.2	1.2	6.9	6.9	
Verizon	0.4	6.8	7.5	0.5	12.4	11.9	3.7	3.2	4.2	4.3	
T-Mobile	0.3	10.1	18.9	19.9	50.6	44.1	2.1	2.1	0.0	0.0	
NTT Docomo	4.0	4.7	2.3	0.4	17.1	16.6	1.9	1.9	3.8	4.0	
KDDI	3.3	-0.6	5.0	-2.9	12.2	11.7	1.7	1.6	3.4	3.6	
Softbank	-3.4	-2.6	38.3	14.7	N/A	9.5	1.6	1.8	0.7	0.6	
China Mobile	8.9	8.5	3.6	-9.9	10.0	9.7	0.9	0.9	5.7	5.9	
China Unicom	36.1	28.4	24.6	-11.8	12.8	11.0	0.5	0.5	3.1	3.6	
China Telecom	21.9	21.9	13.9	-10.9	10.1	9.3	0.5	0.5	4.4	4.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

8월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.1%p 수익률 기록하며 Outperform MSCI 분기 리뷰 결과 SK텔레콤 유동비율 회복으로 종목 비중 0.064%에서 0.124%로 2배 상승 5G 통신장비 섹터는 삼성전자 P/O 발주에 대한 기대감 증폭으로 주가 강세 지속 국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도, 외국인인 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재 SK텔레콤은 MSCI 정기 변경에 따른 수급 개선, 자사주 매입 가능성 부각으로 긍정적 주가 흐름 지속 전망 5G 통신장비 업체 대부분 부진한 2Q20 실적 공시. 투자자들의 관심은 2H20 삼성전자 해외 수주로 이동 2H20 5G 통신장비 실적 반등 가시화. 종목 선호도는 서진시스템 > 알에프텍 > RFHIC 순

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
9	10	11	12	13 MSCI 정기 리뷰	14	15
16	17	18	19	20	21	22

3 주간 뉴스

▶ 미국, 2021년 5G 중대역스펙트럼 경매한다 (ZD Net Korea)

- 미국 정부 2021년 5G 중간 주파수(미드 밴드) 스펙트럼 경매 계획 추가 발표
- 100MHz 무선 스펙트럼, 군사용에서 상용 5G 서비스로 사용할 수 있도록 해제 계획 발표
- 교외 및 농촌 지역에 차세대 5G 무선 서비스 제공 전망, 경매 2021년 12월 예정
- ⇒ 버라이즌, AT&T 등의 통신업체 경매 참여 예상, 해당 스펙트럼 2022년 여름부터 사용 전망
- ⇒ 중대역 스펙트럼이라는 점에 주목, 5G 생태계에서 미국의 경쟁력 강화 전망

▶ 인도, 5G 구축 계획에 중 화웨이, ZTE 배제 (조선비즈)

- 인도가 5G 네트워크 구축 계획에 중국 기술기업인 화웨이와 ZTE를 참여시키지 않기로 결정
- 국경 분쟁으로 갈등 시작, 미국과 영국, 호주 등의 화웨이 및 ZTE 배제 조치에 인도도 동참
- 향후 총리실 승인을 거쳐 1~2주 후쯤 관련 결정이 공식화 될 예정
- ⇒ 화웨이 리스크 지속, 향후 아시아권에서도 화웨이 퇴출 움직임이 일어날 수 있을지 주목
- ⇒ 인도 통신 1위 업체 릴라이언스지오에 통신장비를 공급해왔던 삼성전자 반사이익 전망

▶ 5G 품질제고 · 글로벌 CP규제...21대 국감 이슈로 부상 (전자신문)

- 5세대(5G) 이동통신 품질 제고를 위한 투자 활성화가 21대 첫 국회 국정감사 이슈가 될 전망
- 5G 속도와 품질을 정확히 알리는 방안 및 기지국 설치 확대와 커버리지 안정 확보 등 제안
- 글로벌 콘텐츠사업자(CP) 규제 효과를 달성하기 위한 '네거티브' 방식 규제 논의도 주요 의제
- ⇒ 투자 활성화를 위한 세액 공제, 기지국 규제 개선 등 논의가 병행될 것으로 예상
- ⇒ 5G 구축에 대한 우호적인 분위기와 투자 활성화로 국내 통신장비주들의 수혜가 이어질 전망

▶ 이통 3사, 교외지역 '로밍' 방식 5G 공동이용 확정, 이달말 TF 출범 (전자신문)

- 통신 3사가 농어촌 등 교외 지역에서 '로밍' 방식으로 5세대 이동통신 기지국을 공동 이용
- 통신 3사가 모두 참여하는 전국 단위의 통신망 로밍은 역대 최초이자 최대 규모 협력 사례
- 지역별로 특정 이동사 1개사가 5G 기지국 구축을 전담하고 다른 2개 이동사가 기지국을 공유
- ⇒ 통신3사의 5G 투자에 대한 정부압박의 결과물, 2022년 5G 커버리지 전국으로 확장 예상
- ⇒ 공동 투자로 인한 5G 투자비 절감으로 통신 3사 향후 2H20 실적에 긍정적 영향 전망

▶ 퀄컴, FTC에 소송...'독점기법' 혐의 벗었다 (ZD Net Korea)

- 퀄컴 미국 연방거래위원회(FTC)와의 반독점 소송 항소심에서 승리
- 퀄컴의 4개 비즈니스 관행을 반독점 행위로 간주했던 1심 판결을 뒤집은 결정
- 퀄컴이 스마트폰 칩 공급 경쟁사들에게 추가 요금을 부담 징수하지 않은 것으로 판단
- ⇒ 미국 시장 내 퀄컴의 비즈니스 모델과 특허 라이선싱 프로그램의 정당성 입증
- ⇒ 삼성전자와 퀄컴의 관계는 5G 칩 수주로 우호적, 삼성전자 내 모바일 무선사업부 수혜 전망

▶ 에릭슨, 5G 계약 체결 100건 돌파 (아이뉴스 24)

- 13일 에릭슨 56개의 5G 네트워크 포함 100 번째 상용 5G 계약을 체결했다고 발표
- 에릭슨의 5G 계약은 무선 액세스 네트워크와 코어 네트워크 솔루션을 모두 포함
- 에릭슨이 구축한 5G에는 5G NSA, SA 등 에릭슨 스펙트럼 셰어링 기술 포함
- ⇒ 반중 정서의 수혜, 5G 상용계약 건수에서 화웨이와 노키아를 제치고 업계 1위 견고 전망
- ⇒ 미국 및 유럽시장 내 화웨이 퇴출 움직임과 함께 5G 시장 내에서 에릭슨의 입지 강화 전망

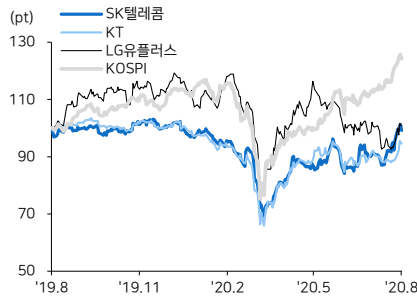
4 주요 지표

(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	237,000	16.1	15,602.3	16,331.6	1,060.3	1,199.4	1,164.5	1,720.2	4,551.9	4,701.6	5.3	5.2	6.1	8.8
	KT	25,350	5.6	20,470.3	21,057.5	1,048.4	1,141.8	594.9	693.0	4,210.1	4,289.9	2.6	2.5	5.2	5.8
	LG유플러스	12,300	4.5	11,349.7	11,848.2	717.2	792.4	455.0	511.9	2,700.5	2,851.3	3.5	3.3	7.6	8.2
미국	AT&T	30.0	213.8	169,404.0	171,245.3	33,672.4	34,958.0	21,619.4	21,968.9	55,170.7	56,076.1	6.9	6.8	11.5	11.6
	Verizon	58.8	243.3	128,084.9	132,389.7	29,330.6	31,167.8	18,929.7	20,384.1	46,659.9	48,108.8	7.5	7.3	30.4	29.1
	T-Mobile	115	143.0	66,492.0	73,510.6	6,652.0	7,110.0	2,252.3	2,869.1	21,533.8	23,177.2	9.8	9.1	4.9	4.1
일본	NTT Docomo	3,124.0	94.7	43,364.7	42,935.7	8,000.3	8,241.2	5,537.0	5,708.5	13,553.1	13,919.5	7.1	7.0	11.2	11.5
	KDDI	3,324	71.9	48,634.4	49,824.6	9,653.9	9,888.9	5,877.4	6,133.6	15,657.8	16,604.9	5.6	5.4	14.9	14.5
	Softbank	6,326	124.2	57,132.7	61,503.7	-12,583.2	8,313.1	-7,105.1	11,319.9	5,634.3	17,336.3	40.0	13.1	-11.3	16.8
중국	China Mobile	58.7	154.9	109,101.8	113,491.6	16,623.2	16,830.3	15,501.9	16,070.3	41,843.9	42,951.3	2.3	2.3	9.6	9.6
	China Unicom	5.9	23.4	43,017.4	44,764.4	1,893.2	2,191.9	1,837.9	2,144.8	13,847.1	14,348.9	1.8	1.7	3.9	4.5
	China Telecom	2.8	29.0	55,424.6	57,671.7	4,080.5	4,318.2	2,916.4	3,115.7	17,100.1	17,590.4	2.5	2.5	5.6	5.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

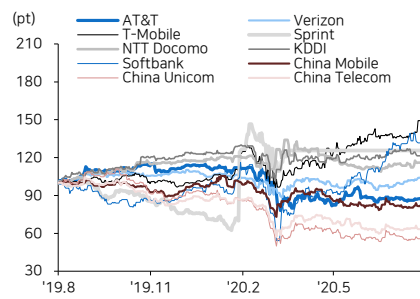
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



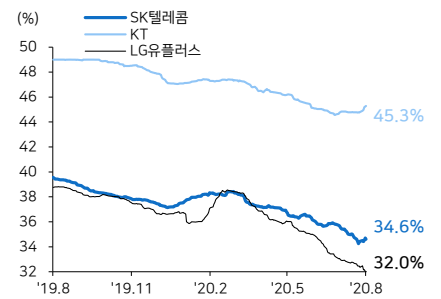
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



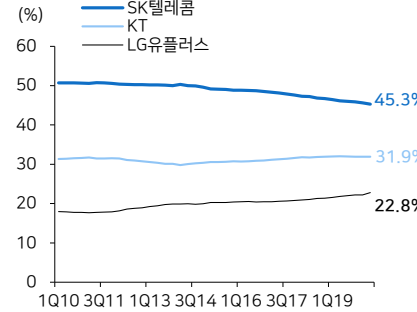
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



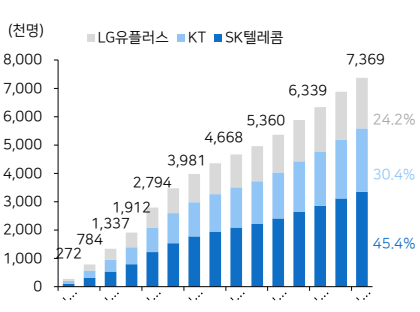
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



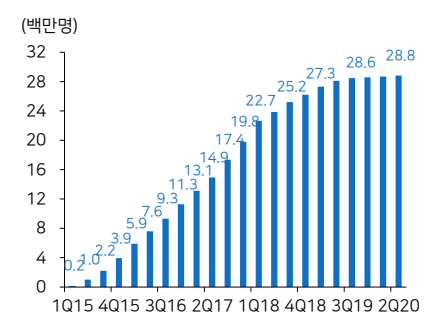
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



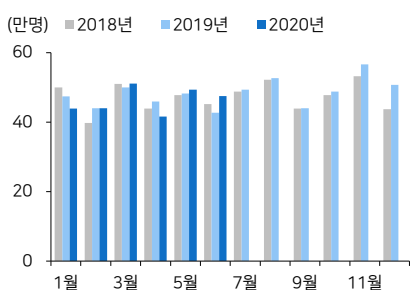
자료: 과학기술정보통신부

선택적정할인 가입자수 현황



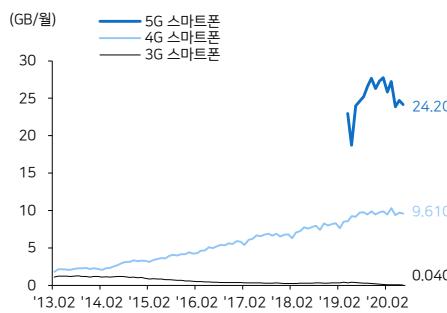
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



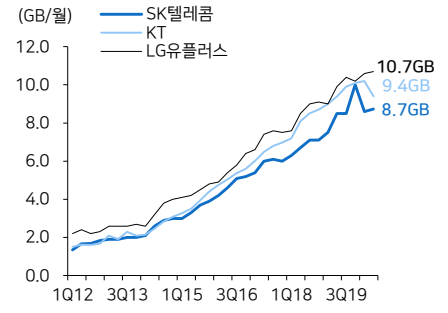
자료: 과학기술정보통신부

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 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.