

Meritz 통신서비스 Weekly



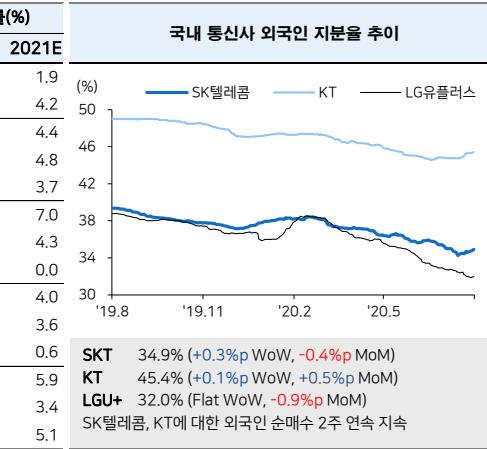
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2020.8.24

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	
KOSPI	-5.5	4.7	17.0	10.8	16.8	16.8	1.0	1.0	1.9	1.9	
통신업종	-3.7	8.9	5.1	1.5	11.4	11.4	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	-2.7	9.8	12.9	7.3	13.4	9.0	0.8	0.8	4.3	4.4	
KT	-6.3	-0.8	-1.0	-3.2	8.8	7.6	0.4	0.4	4.6	4.8	
LG유플러스	-3.7	-2.1	-9.9	-16.3	9.5	8.3	0.7	0.7	3.4	3.7	
AT&T	-1.1	-1.6	-0.6	-23.0	9.3	9.2	1.2	1.1	7.0	7.0	
Verizon	0.3	5.8	9.0	1.4	12.4	12.0	3.7	3.2	4.2	4.3	
T-Mobile	-0.4	9.6	20.3	16.9	50.3	45.2	2.1	2.1	0.0	0.0	
NTT Docomo	-1.4	4.6	3.7	-2.1	16.8	16.4	1.9	1.9	3.9	4.0	
KDDI	-0.1	-0.1	8.0	-3.1	12.2	11.7	1.7	1.6	3.4	3.6	
Softbank	-1.1	-3.6	35.9	10.5	N/A	8.8	1.6	1.8	0.7	0.6	
China Mobile	-0.4	9.5	4.0	-11.6	9.9	9.6	0.9	0.9	5.7	5.9	
China Unicom	8.1	42.9	45.5	-4.3	13.8	11.8	0.5	0.5	2.9	3.4	
China Telecom	-2.2	20.9	13.8	-14.2	9.4	8.7	0.5	0.5	4.7	5.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2 업종 코멘트

▣ 전주 동향

8월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.8%p 수익률을 기록하며 Outperform
COVID-19 재확산 우려로 증시가 하락한 가운데 방어주로서 통신주 매력 부각
SK텔레콤이 2대 주주로 보유한 의료장비 기술업체 '나노스' 미국 나스닥 상장 소식
국내 기관은 LGU+ 순매수, SK텔레콤, KT 순매도. 외국인은 SK텔레콤, KT 순매수, LGU+ 순매도

▣ 금주 전망

금주는 27일(목) SK텔레콤 이사회 개최 예정
SK텔레콤은 빠르면 이번 달 이사회에서 자사주 매입과 같은 주주가치 제고 움직임 예상
국내 통신 3사는 상반기에 이어 하반기에도 안정적인 실적 전망. 외국인 순매수에 따른 주가 반등 예상
삼성전자의 해외 통신장비 사업 호조 지속. 삼성전자 밸류체인 업체인 서진시스템과 RFHIC 관심 유호

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29 SKT 이사회

3 주간 뉴스

▶ 과기정통부, 연내 공공와이파이 1만개소 늘린다

(ZD Net Korea)

- 과학기술정보통신부 디지털 뉴딜 정책의 일환으로 와이파이 1만개소 추가 구축 계획 공개
- 2014년 이전 설치한 노후 공공 와이파이 1.8만개 AP를 최신 장비로 연내 교체해 품질도 강화
- 구축 사업자로 KT 선정, 정부와 KT의 상호출자 방식으로 진행되며 KT의 투자 규모는 180억원
- ⇒ 현재 무료 와이파이 1.8만개소 운영, '20 ~ '22년까지 전국 4.1만개소 추가 운영 예상
- ⇒ 공공 와이파이망 구축에 드는 비용 정부 70%, KT 30% 부담으로 사업자 부담 비용 최소화 기대

▶ 美, 화웨이 전방위 압박...고강도 추가 제재

(전자신문)

- 세계 21개국의 38개 화웨이 계열사를 거래 제한 '블랙리스트'에 추가, 총 152개 계열사 거래 제한
- 미국의 소프트웨어나 기술을 이용해 생산한 칩을 화웨이에 공급하지 못하도록 하는 방안 추진
- 이번 제재는 사실상 세계 모든 반도체 제조사가 화웨이와 거래할 수 없게 하는 최고 수준의 압박
- ⇒ 화웨이 스마트폰 제품 경쟁력 급하락으로 스마트폰 시장에서 삼성전자 반사수혜 전망
- ⇒ 화웨이 통신장비의 반도체 칩 수급 차질로 5G 통신장비시장에서 화웨이 점유율 대폭 줄어들 전망

▶ KT스카이라이프, 현대 HCN 인수에 알뜰폰이 복병?

(아이뉴스24)

- 한국알뜰통신사협회는 KT스카이라이프 알뜰폰 시장 진출 반대 의견서를 과기부 및 정부에 전달
- 알뜰폰 업계 KT에도 LG유플러스의 LG헬로 인수 당시 부과한 조건 수준의 조건 부과 요구
- KT 스카이라이프의 현대 HCN 인수 상황의 향후 정부 인허가 단계에서도 걸림돌이 될 가능성
- ⇒ 알뜰폰 사업은 등록제로 KT 스카이라이프의 시장 진출을 원칙적으로 막을 수 없을 전망
- ⇒ 과기부가 KT에 대해 도매 제공 대상 확대, 데이터 선구매 할인제공 등의 조건 제시 전망

▶ '5G폰+LTE 요금제', 자급제 단말이면 OK

(디지털데일리)

- SK텔레콤, KT는 21일부터, LG유플러스는 28일부터 5G 자급단말 대상 LTE 서비스 개통
- 자급단말은 특정 통신사에서 유통하지 않고 오픈마켓 등에서 판매 유통하는 단말기를 통칭
- 6개월 후 5G 요금을 LTE로 전환할 경우 위약금을 면제 해주는 사실 정식으로 약관에 명시
- ⇒ 단말기 자급제 확산 전망, 소비자의 선택권이 넓어지고 자급제 시장이 활성화될 것
- ⇒ 통신 3사의 5G 가입자는 무선 ARPU 상승과 직결돼 있어 전향적인 LTE 개방이 힘들 전망

▶ 넷플릭스 '협공'...방통위 '민·관 OTT 협의체' 가동

(아이뉴스24)

- 방송통신위원회 넷플릭스 등 해외 OTT에 맞대응할 수 있는 'K-OTT 민·관 협의체' 가동
- 이달 중 협의체로 'OTT정책협력팀'을 신설, OTT 정책을 종괄하고 관계부처와 협의도 진행
- 국내 콘텐츠 경쟁력 제고 등을 위해 정부의 적극적인 K-OTT 정책지원 등 역할을 강조
- ⇒ 지난 '넷플릭스법' 이후로 넷플릭스 및 해외 OTT를 견제하는 새로운 방안 등장 여부 주목
- ⇒ 최우선적인 과제는 국내 OTT 업체 경쟁력 제고, 글로벌 서비스 영향력 확대 전망

▶ "현대 HCN 매각 흥행에 자극" 날빠르게 움직이는 CMB

(뉴스핌)

- CMB 지난 20일 매각 법률 사문서로 법무법인 김앤장 선정하고 매각작업 가속화
- 현대 HCN이 예상보다 높은 가격에 매각 되자, 기대감을 안고 적극적 매각 방식으로 변경
- CMB는 현재 케이블 TV 업계 점유율 4위로 대전, 충청지역에서 높은 점유율을 보유
- ⇒ 오너 기업인 만큼 오너가 의지를 가지고 매각 작업에 나선다면 빠른 매각 가능할 전망
- ⇒ CMB 인수 시 점유율 2위로 올라서는 SK텔레콤 협상 참여 유력, 최대 관심사는 매각가격

4 주요 지표

(집계달력)	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	235,500	15.9	15,652.6	16,402.8	1,063.3	1,206.8	1,174.1	1,744.0	4,561.6	4,724.6	5.3	5.2	6.1	8.8
	KT	23,900	5.2	20,409.6	20,976.8	1,045.0	1,134.4	592.5	686.2	4,212.3	4,291.1	2.5	2.5	5.1	5.7
	LG유플러스	11,850	4.3	11,354.4	11,859.2	721.2	800.3	460.5	522.6	2,712.9	2,873.2	3.5	3.3	7.6	8.2
미국	AT&T	29.7	211.5	169,624.1	171,634.2	33,672.4	34,958.0	21,066.2	21,654.4	55,205.1	56,303.3	6.9	6.8	11.5	11.6
	Verizon	59.0	244.1	128,059.3	132,415.9	29,318.4	31,171.7	18,918.5	20,383.6	46,628.8	48,084.5	7.5	7.3	30.4	29.1
	T-Mobile	115	142.4	65,312.1	71,929.7	6,425.6	6,849.9	2,290.8	2,739.1	21,016.1	22,675.3	10.0	9.2	5.0	4.3
일본	NTT Docomo	3,080.0	93.9	43,364.7	43,064.0	8,000.3	8,292.6	5,537.0	5,742.6	13,553.1	14,012.6	7.0	6.9	11.2	11.5
	KDDI	3,320	72.3	48,634.4	49,831.7	9,653.9	9,894.5	5,877.4	6,136.5	15,657.8	16,632.6	5.6	5.4	14.9	14.5
	Softbank	6,259	123.5	57,132.7	62,296.2	-12,583.2	8,317.8	-7,105.1	11,644.9	5,634.3	17,336.3	39.8	13.0	-11.3	17.3
중국	China Mobile	58.4	154.3	109,325.6	114,422.5	16,673.5	16,843.2	15,545.7	16,107.9	41,917.5	43,026.9	2.3	2.2	9.6	9.6
	China Unicom	6.4	25.3	43,093.1	44,843.2	1,905.8	2,183.7	1,835.6	2,145.4	13,871.4	14,370.6	1.9	1.9	3.9	4.5
	China Telecom	2.7	28.4	55,945.4	58,301.7	4,208.9	4,401.5	3,080.6	3,276.7	17,167.4	17,636.6	2.2	2.2	5.9	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

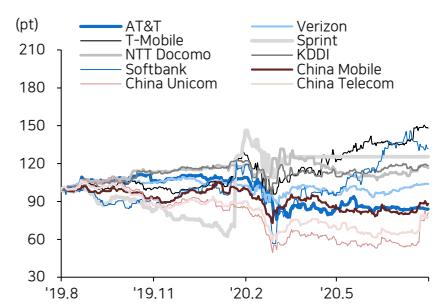
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이

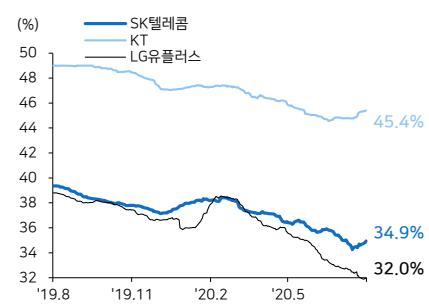


자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이

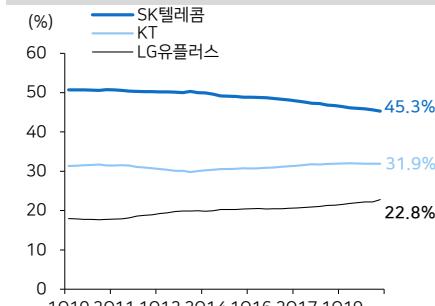


통신 3사 외국인 지분율 추이



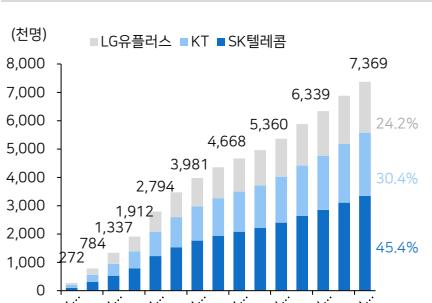
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



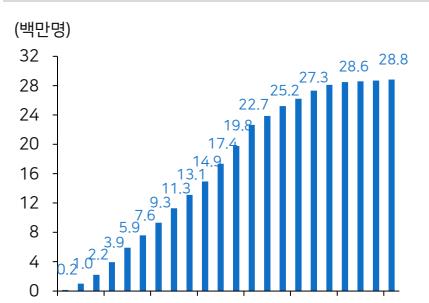
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



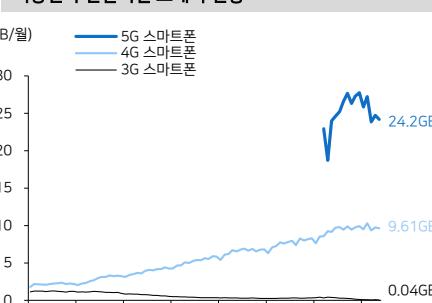
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



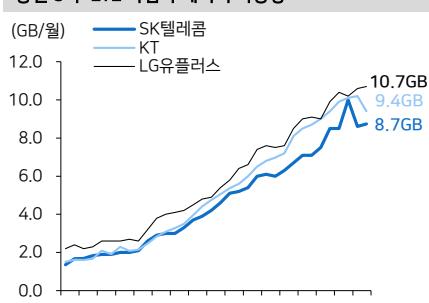
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율을 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 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 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.