

Meritz 통신서비스 Weekly

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

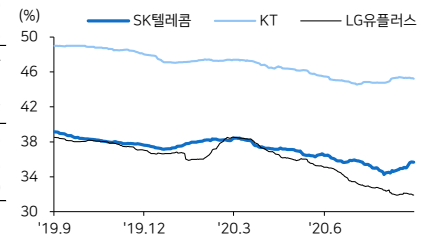
2020.9.7

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
KOSPI	0.6	0.7	8.5	16.1	17.2	17.2	1.0	1.0	1.9	1.9
통신업종	-2.0	2.3	0.0	1.2	11.2	11.2	0.7	0.7	4.2	4.2
SK텔레콤	-2.1	7.7	6.3	6.7	13.1	9.1	0.8	0.8	4.2	4.4
KT	-1.1	-1.3	-7.1	-1.9	8.6	7.5	0.4	0.4	4.7	4.8
LG유플러스	-2.9	2.6	-11.3	-11.3	9.4	8.2	0.7	0.7	3.5	3.7
AT&T	-2.1	-1.4	-10.2	-20.6	9.3	9.1	1.2	1.2	7.1	7.2
Verizon	2.1	4.6	4.7	6.3	12.7	12.3	3.8	3.3	4.1	4.2
T-Mobile	-1.7	5.7	13.2	30.3	47.7	41.1	2.1	2.3	0.0	0.0
NTT Docomo	-6.3	-4.5	-1.7	-4.1	15.7	15.4	1.8	1.7	4.2	4.3
KDDI	-7.9	-7.5	-7.0	-7.5	10.9	10.4	1.6	1.5	3.8	4.1
Softbank	-1.0	-3.3	21.3	32.4	N/A	8.2	1.6	1.8	0.7	0.6
China Mobile	-4.7	-1.7	-2.7	-12.1	8.9	8.6	0.8	0.8	6.3	6.6
China Unicom	-7.5	20.2	14.5	-13.7	11.2	9.6	0.4	0.4	3.5	4.1
China Telecom	-4.5	9.1	2.9	-14.0	8.7	8.1	0.5	0.5	5.0	5.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 자본율 추이



SKT 35.7% (+0.6%p WoW, +1.2%p MoM)
KT 45.2% (-0.1%p WoW, +0.5%p MoM)
LGU+ 31.9% (-0.2%p WoW, -0.6%p MoM)
SK텔레콤에 대한 외국인 순매수 4주 연속 지속

2 업종 코멘트

전주 동향

9월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.4%p 수익률 기록하며 Underperform
자사주 매입 공시가 sell on news로 작용하며 SK텔레콤 주가 조정으로 연결
지난 3일 뉴딜 전략회의 개최, 디지털 뉴딜 포함 한국판 뉴딜 사업을 위한 뉴딜펀드 운영 방안 논의
국내 기관은 LGU+, SK텔레콤, KT 순매도. 외국인인 SK텔레콤 순매수, LGU+, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
시장은 정부 주도 뉴딜펀드 수혜주 찾기에 관심. 데이터센터 및 5G 관련주 수혜 전망
디지털 뉴딜 사업 추진과 더불어 2H20 국내 통신 3사 인프라 투자 확대 기대
5G 통신장비주 선호도는 여전히 서진시스템, RFHIC 순

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
30	31	1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12

3 주간 뉴스

▶ 이통 3사, 내년 공공 업무망에 '28GHz 5G' 상용화

(전자신문)

- 이통 3사 '5G 기반 업무망' 구축 사업에 참여하여 28GHz 대역 주파수 활용 계획을 제출
- 유선 근거리통신망 기반 공공 업무 환경을 28GHz 대역 5G를 활용한 환경으로 전환하는 게 목표
- 이통사는 국내 통신장비 기업과 컨소시엄을 구성해 28GHz 대역 활용기술을 개발 및 적용할 계획
- ⇒ 28GHz 대역 성능을 활용한 서비스 모델을 구현함에 따라 글로벌 5G 시장 기술 선점 효과 기대
- ⇒ 이통 3사와의 컨소시엄 구축에 참여하는 국내 5G 통신 장비주들에게 관심이 집중될 전망

▶ KT 스카이라이프 알뜰폰 '초임기'...빠르면 이달 출시

(아이뉴스24)

- 2일 과기정통부 KT 스카이라이프에 알뜰폰 사업 등록에 필요한 일부 자료 보완 요청
- KT 스카이라이프의 알뜰폰 사업 진출은 최종 논의 단계, 다른 변수 없다면 이달 말 출시 전망
- 과기정통부 사업자 등록조건으로 중소 알뜰폰 사업자와 상생 방안, 도매대가 인하 등 조건 요구
- ⇒ 도매대가 인하는 도매 의무제공사업자인 SK텔레콤과 정부 논의 상황이 변수가 될 전망
- ⇒ 알뜰폰 시장 진출 협의는 향후 현대 HCN 인수 정부 인허가 단계에서 긍정적으로 작용할 전망

▶ LGU+, 해외 6개 기업과 '글로벌 XR 얼라이언스' 설립

(ZD Net Korea)

- LGU+ 미국 반도체 업체 퀄컴 포함 캐나다, 일본, 중국 이통사가 참여하는 XR 얼라이언스 창립
- 고품질 5G 콘텐츠에 들어가는 막대한 투자금을 분산하고 협력을 통해 기술의 완성도를 더할 계획
- 첫 콘텐츠는 우주정거장 관련 영상으로 11월에 공개, 향후 다양한 영역으로 콘텐츠 확대 예정
- ⇒ 지속적으로 다양한 국가의 이통통신사들을 회원사로, 제작사들은 파트너사로 확대해나갈 계획
- ⇒ LGU+ 입장에서 다양한 콘텐츠 협력 제작은 향후 5G 글로벌 상용화에 앞장설 수 있는 좋은 기회

▶ '데이터 댐' 7대 사업 선정...5천억원 투입

(ZD Net Korea)

- 7월 발표된 '데이터 댐' 프로젝트의 7대 핵심 사업을 수행할 기업 선정 및 사업 추진 발표
- 약 5천억원을 투입해 '데이터 댐' 프로젝트 추진, 총 4,739개 기업과 기관 참여 예상
- AI 데이터 표준 품질관리, AI 법제도 개선 등 법 제도적 인프라 등 마련 계획
- ⇒ 이번 프로젝트로 전체적인 일자리 창출은 당초 전망치인 2만 4천명을 상회할 것으로 기대
- ⇒ 정부의 주도 아래 데이터 인프라 구축 가속화 전망, 이통 3사 및 통신장비주들 수혜 예상

▶ 미국 5G 장비 대규모 장 선다

(ZD Net Korea)

- 3.5GHz 대역의 주파수 경매 완료와 함께 버라이즌, 디시네트워크 네트워크 장비 발주 시작
- 버라이즌의 투자에 관심 집중, 실제 버라이즌의 연간 CAPEX는 국내 통신업계의 세 배 규모
- 미국의 본격적인 네트워크 투자는 투자 규모 면에서 중국 및 인도와 비견되는 상당한 수준
- ⇒ 애플의 5G 시장 진입과 미국의 투자 확대로 본격적인 5G 고도화 경쟁 시작 전망
- ⇒ 5G 투자와 화웨이 퇴출이 맞물려서 삼성전자 및 삼성전자 밸류체인 업체들 수혜 전망

▶ SK텔레콤 양자암호통신기술 국제표준준다

(전자신문)

- SK텔레콤이 자회사 IDQ와 주도한 양자암호통신 표준 2건이 국제 표준으로 예비 승인
- 예비 승인된 표준은 회원국 간 의견 조율을 거쳐 이견이 없을 경우 최종 표준으로 채택
- 예비 승인된 두 표준 모두 통신망에 양자암호를 적용하기 위해 반드시 필요한 핵심 기술
- ⇒ 양자암호 키 분배 네트워크 시스템들의 보다 높은 보안성과 안전한 활용 가능할 전망
- ⇒ 양자암호통신 분야 국제 표준 생태계 내에서 SK텔레콤의 선도적인 위치 지속 유지 전망

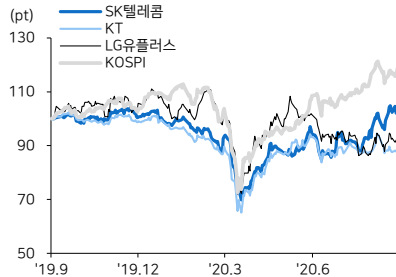
4 주요 지표

(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	237,500	16.1		15.7	16.4	1.1	1.2	1.2	1.8	4.6	4.7	5.4	5.3
	KT	23,500	5.2		20.4	21.0	1.0	1.1	0.6	0.7	4.2	4.3	2.5	2.4
	LG유플러스	11,800	4.3		11.4	11.9	0.7	0.8	0.5	0.5	2.7	2.9	3.5	3.3
미국	AT&T	29.4	209.6		169.6	171.6	33.5	35.0	20.2	21.5	55.3	56.3	6.9	6.7
	Verizon	60.5	250.3		128.1	132.4	29.3	31.3	18.9	20.4	46.7	48.1	7.6	7.4
	T-Mobile	114.3	141.5		66.7	73.3	6.4	6.9	2.5	3.1	22.0	23.8	9.5	8.8
일본	NTT Docomo	2,869.0	87.2		43.4	43.0	8.0	8.2	5.5	5.7	13.6	13.8	6.6	6.5
	KDDI	2,975	64.5		48.6	49.7	9.7	9.9	5.9	6.1	15.7	16.6	5.1	4.9
	Softbank	6,334	124.6		57.1	62.2	-12.6	8.7	-7.1	12.7	5.6	18.1	40.0	12.5
중국	China Mobile	53.2	140.4		110.9	116.1	16.8	17.0	15.8	16.3	42.7	44.1	2.0	1.9
	China Unicom	5.3	20.9		43.7	45.5	1.9	2.2	1.9	2.2	14.1	14.6	1.6	1.5
	China Telecom	2.5	26.3		56.5	58.8	4.3	4.5	3.1	3.2	17.3	17.8	2.1	2.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

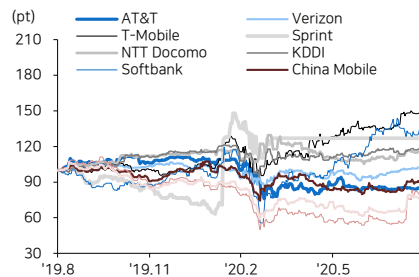
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



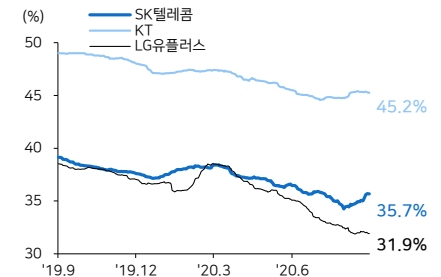
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



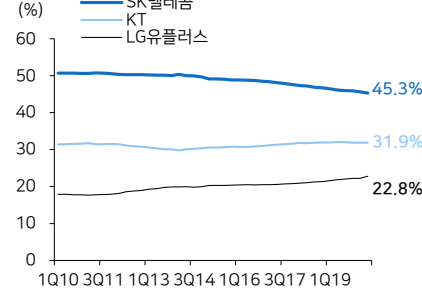
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



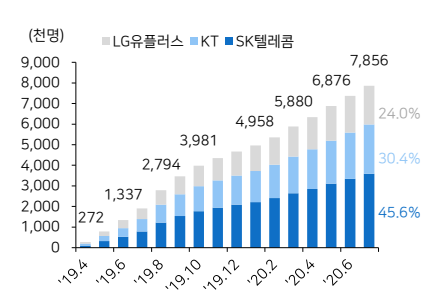
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



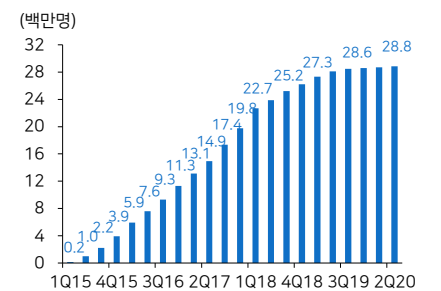
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



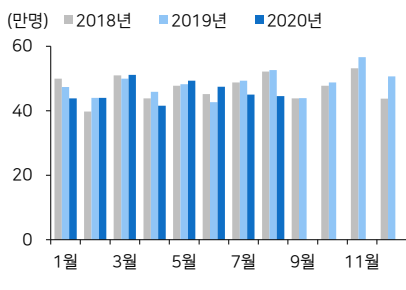
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



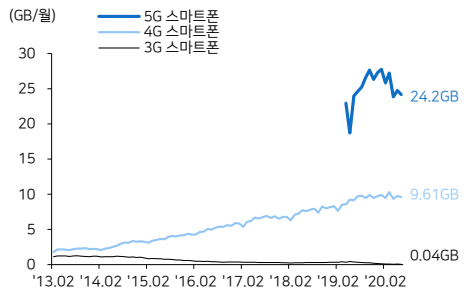
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



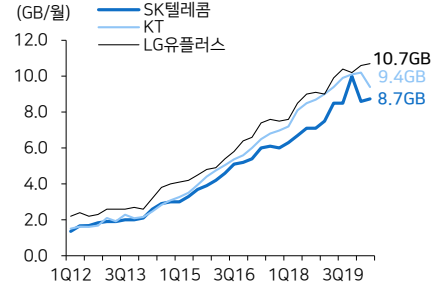
자료: 과학기술정보통신부

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 발생될 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.