

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2020.9.21

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	0.7	4.7	12.7	54.0	17.4	17.4	1.0	1.0	1.8	1.8	<p>SKT 35.9% (+0.2%p WoW, +1.1%p MoM) KT 45.1% (Flat WoW, -0.3%p MoM) LGU+ 31.5% (-0.4%p WoW, -0.4%p MoM) SK텔레콤에 대한 외국인 순매수 6주 연속 지속</p>
통신업종	0.1	1.7	9.8	32.3	11.4	11.4	0.7	0.7	4.1	4.1	
SK텔레콤	0.4	7.3	18.4	39.4	13.5	9.3	0.8	0.8	4.1	4.2	
KT	0.6	-1.1	-1.1	23.8	8.6	7.5	0.4	0.4	4.7	4.9	
LG유플러스	-1.7	1.7	-4.9	19.4	9.3	8.2	0.7	0.7	3.5	3.8	
AT&T	-0.2	-2.5	-4.6	1.7	9.1	9.0	1.1	1.1	7.2	7.3	
Verizon	0.9	2.4	7.5	16.5	12.7	12.3	3.8	3.3	4.1	4.2	
T-Mobile	-0.8	-4.1	3.8	48.8	44.0	39.6	2.0	2.2	0.0	0.0	
NTT Docomo	-4.9	-12.6	-7.2	-17.8	14.8	14.3	1.6	1.6	4.4	4.6	
KDDI	-6.1	-17.4	-12.6	-6.4	10.0	9.6	1.4	1.4	4.1	4.4	
Softbank	11.7	4.5	19.4	143.6	N/A	8.4	1.6	1.8	0.7	0.6	
China Mobile	-1.3	-8.9	-3.3	-4.3	8.7	8.4	0.8	0.8	6.4	6.7	
China Unicom	6.1	-7.7	28.8	31.4	12.0	10.2	0.5	0.5	3.3	3.9	
China Telecom	0.0	-7.4	9.6	12.1	8.5	7.9	0.5	0.5	5.1	5.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

9월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.6%p 수익률 기록하며 Underperform LG유플러스는 외국인 매도세가 지속되며 SK텔레콤, KT 대비 부진한 주가 흐름 지속 통신장비주는 삼성전자의 Verizon 5G 장비 공급계약 체결 이후 이렇다 할 모멘텀 부재로 주가 조정 국내 기관은 LGU+ 순매수, SK텔레콤, KT 순매도. 외국인은 SK텔레콤, KT순매수, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재한 가운데 시장은 3Q20 실적에 관심 주파수 재할당에 대해 정부와 이통 3사간 입장 차이가 큰 상황. 향후 협의의 방안에 투자자들의 관심 집중 삼성전자를 통한 5G 수출 물량이 10월부터 시작되는 만큼 통신장비 섹터センチ멘트 개선 전망 5G 통신장비주 선호도는 서진시스템, 기가레인, RFHIC 순

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16	17	18 디지털 뉴딜 민관 협력회의	19
20	21	22	23	24	25	26

3 주간 뉴스

▶ 정부 vs 이통사 주파수 재할당 갈등... "법대로 어렵다"

(아이뉴스 24)

- 정부와 이통 3사 전파법에 따른 대가산정방식이 불분명하기 때문에 해석상 이견 뚜렷
- 정부 약 2조 6천억원에서 4조원 주파수 재할당 대가 고려, 반면 이통사는 약 1조 5천억원 수준
- 과거경매대가 반영 근거인 경쟁적 수요 여부, 법적 근거 및 정부 재량권 범위 등이 주요 쟁점
- ⇒ 주파수 할당기간이 끝나도 이통 3사가 3G, 4G 서비스를 제공하기 때문에 재할당이 필요한 상황
- ⇒ 재할당 대가에 대한 온도차이를 줄이는 것이 우선적인 과제, 법적인 제약은 불가능할 전망

▶ 에이스테크, RPH 신규 글로벌 고객사 뚫었다

(디일렉)

- 에이스테크, 2013년 첫 수주 이후 몇 년간 정체를 겪던 리모트라디오헤드 공급 본격화
- 안테나 필터 부품을 납품하고 있는 글로벌 고객사와 동일, 조만간 국내 업체로도 확대할 예정
- 에이스테크 2-3년간 10만대 규모 4G, 5G RPH를 생산할 계획, 매출 규모 1000억원 중후반 수준
- ⇒ 에이스테크 5G 매시브 바이오(Massive MIMO) 완제품을 보유할 수 있는 핵심 역량 보유 예정
- ⇒ 올 하반기 초도 물량 공급 이후 내년부터 에이스테크 RPH 관련 매출 본격화 될 전망

▶ LGU+, 푸조 · DS 자동차에 커넥티드 통신 도입

(ZD Net Korea)

- LGU+, 푸조 등의 공적 수입원인 한불모터스와 커넥티드카 통신 및 인포테인먼트 분야 협력 계약 체결
- 커넥티드카 구매자는 LGU+ 통신 서비스를 통해 자동 업데이트 등을 기반으로 하는 내비게이션 이용
- LGU+는 향후 국내 법제화 예정인 차량 긴급구난체계(e-Call) 시스템도 적용할 계획
- ⇒ 9월 21일 출시 예정인 DS의 전기차 'DS 3 크로스백 E-텐스' 모델부터 커넥티드카 서비스 도입
- ⇒ LGU+, 차량 통신 및 콘텐츠 시장 선점 효과 기대 및 미래 모빌리티를 통한 시너지 창출 목표

▶ KT, 전국 범위 5G융합서비스 테스트베드 구축

(ZD Net Korea)

- KT, 정부와 협력해 전국기반 5G융합서비스 테스트베드 구축계획 발표
- 3GPP 국제표준을 선도 적용하고, KT 상용 5G망과 동일한 수준으로 실증환경을 구현
- 5G 융합서비스 상용화를 위해 코어망에서 기지국까지 전 주기의 실증이 가능하도록 할 예정
- ⇒ 올해부터 2023년까지 4년간 추진되는 사업으로 총 사업비는 285억 규모가 될 전망
- ⇒ 전국 거점 오픈랩과 상용 표준 기반 5G 네트워크 환경으로 5G 융합 중추센터 개발 생태계 마련

▶ SKT-MS XBOX, '5GX 클라우드 게임' 서비스 정식 출시

(전자신문)

- SK텔레콤 MS와 협력, 클라우드 게임 시장 진출 '5GX 클라우드 게임' 정식 상용 서비스로 전환
- 콘솔게임인 엑스박스에서 검증된 대작 흥행 게임부터 인디게임까지 100여종을 제공
- SK텔레콤이 아닌 다른 이통사 고객도 이용 가능, 월 이용 요금은 1만 6700원
- ⇒ SK텔레콤 지속적 구독형 서비스 네트워크 강화, 올해 10만명 및 3년 내 가입자 100만명 목표
- ⇒ 본업인 통신이 아닌 다른 사업부문에서 SK텔레콤의 매력에 지속적으로 부각될 전망

▶ 방통위, 현대 HCN 물적분할 사전동의 추석연휴 이전 완료 계획

(전자신문)

- 방송통신위원회 현대HCN 물적분할 사전동의의 심사를 추석연휴 이전에 완료할 계획
- 방송통신위원회는 심사 기간을 최소화하기 위해 약식심사위원회를 구성, 현대 HCN 의견을 청취
- 현대HCN 물적분할 당위성 확인 및 상반기 부여 받은 재허가 조건을 이행할 수 있는지 여부 확인
- ⇒ KT스카이라이프는 과기정통부 최종 승인이 나오는데로 현대백화점그룹과 본계약 체결할 계획
- ⇒ 계약 체결 시 유료방송시장 KT 계열의 점유율은 35.47%로 2위 그룹과 10%포인트 이상 확보

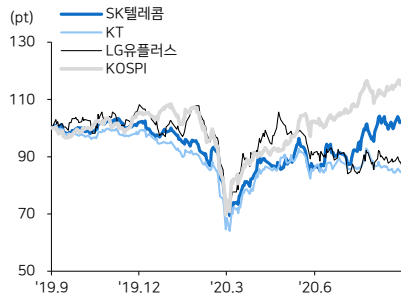
4 주요 지표

(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	244,000	16.9	15.8	16.4	1.1	1.2	1.2	1.8	4.6	4.7	5.5	5.3	6.2	8.9
	KT	23,400	5.3	20.6	20.9	1.1	1.1	0.6	0.7	4.2	4.3	2.5	2.4	5.1	5.7
	LG유플러스	11,700	4.4	11.5	11.9	0.7	0.8	0.5	0.5	2.7	2.9	3.4	3.3	7.6	8.2
미국	AT&T	28.9	206.1	169.6	171.6	33.5	35.0	20.2	21.5	55.3	56.4	6.8	6.7	11.4	11.6
	Verizon	60.4	249.7	128.1	132.3	29.3	31.3	18.9	20.3	46.7	48.0	7.6	7.4	30.4	29.1
	T-Mobile	110.7	137.1	65.8	72.1	6.6	7.0	2.6	3.1	22.3	23.9	9.2	8.5	5.5	5.1
일본	NTT Docomo	2,698.5	83.5	43.4	43.6	8.0	8.4	5.5	5.8	13.6	14.0	6.2	6.1	11.2	11.6
	KDDI	2,743	60.6	48.6	50.2	9.7	10.0	5.9	6.2	15.7	16.7	4.8	4.6	14.9	14.5
	Softbank	6,545	131.0	57.1	62.8	-12.6	8.7	-7.1	12.8	5.6	18.3	40.8	12.7	-11.3	20.7
중국	China Mobile	52.5	138.6	112.0	116.4	16.9	17.2	15.9	16.5	43.0	44.5	1.8	1.8	9.6	9.6
	China Unicom	5.7	22.6	44.4	46.2	2.0	2.3	1.9	2.2	14.2	14.8	1.7	1.6	4.0	4.5
	China Telecom	2.5	26.2	57.1	59.6	4.4	4.6	3.1	3.4	17.7	18.2	2.0	2.0	5.9	6.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

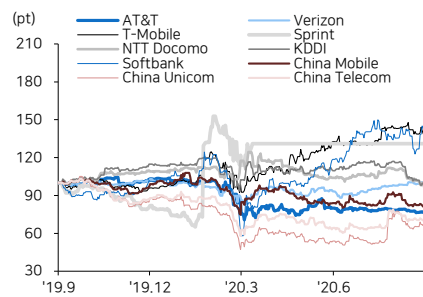
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



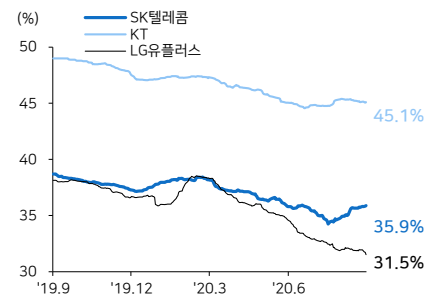
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



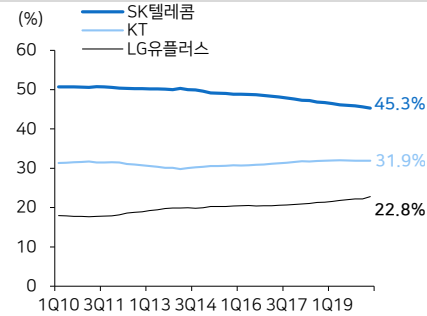
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



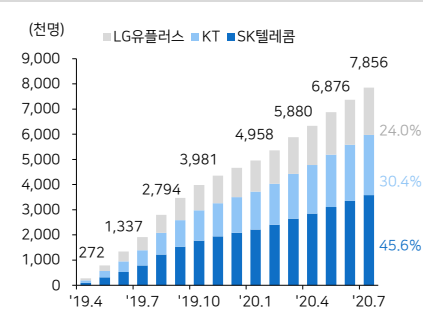
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



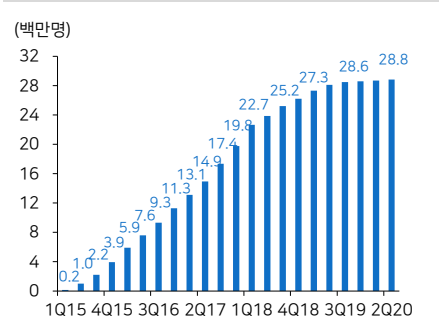
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



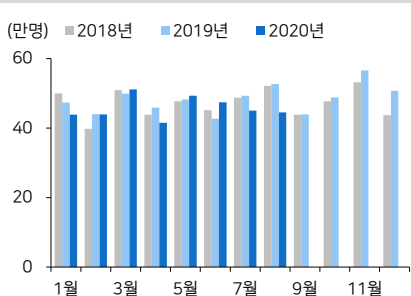
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



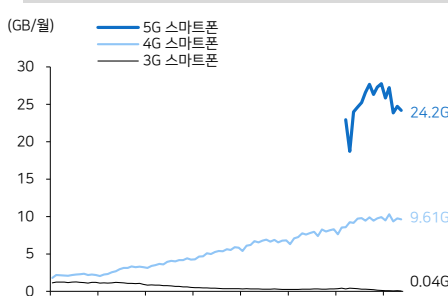
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



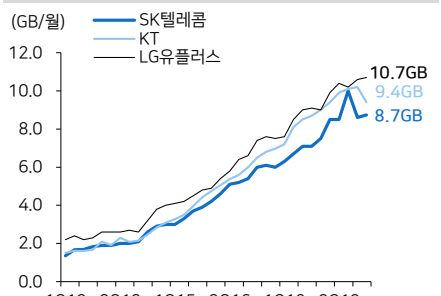
자료: 과학기술정보통신부

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 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.