

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2020.10.5

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	-0.2	0.1	10.4	32.7	16.9	16.9	1.0	1.0	1.9	1.9	
통신업종	0.4	-3.8	6.2	24.8	11.1	11.1	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	0.2	0.2	7.7	30.1	13.2	9.1	0.8	0.8	4.2	4.4	
KT	0.7	-2.3	-5.2	15.3	8.5	7.4	0.4	0.4	4.8	5.0	
LG유플러스	1.3	-2.5	-6.5	2.2	9.0	7.9	0.7	0.6	3.6	3.9	
AT&T	2.3	-2.5	-4.7	4.4	9.0	8.9	1.1	1.1	7.3	7.4	
Verizon	-0.3	-2.1	8.1	8.3	12.5	12.0	3.8	3.2	4.2	4.3	
T-Mobile	1.2	-0.8	7.0	38.6	46.2	41.1	2.1	2.3	0.0	0.0	
NTT Docomo	43.0	35.2	34.2	22.9	21.2	20.7	2.4	2.4	3.1	3.2	
KDDI	-2.2	-10.0	-16.1	-13.6	9.8	9.4	1.4	1.3	4.3	4.5	
Softbank	5.8	3.0	12.9	74.8	N/A	8.6	1.6	1.8	0.7	0.6	
China Mobile	-2.8	-7.0	-9.5	-18.5	8.2	7.9	0.8	0.7	6.8	7.1	
China Unicom	-4.9	-4.5	14.0	4.3	10.6	9.0	0.4	0.4	3.8	4.4	
China Telecom	-0.9	-7.9	2.2	-7.6	7.8	7.4	0.4	0.4	5.5	6.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

10월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.6%p 수익률 기록하며 Outperform
LG유플러스는 외국인 지분율 반등에 힘입어 경쟁사 대비 양호한 주가 흐름 기록
국내 통신 3사는 5G 기지국 구축과 함께 5G 서비스를 활용한 B2B 사업 본격화
국내 기관은 LGU+, SK텔레콤 순매수, KT 순매도. 외국인인 SK텔레콤, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 6일 LG '윙(WING)' 국내 출시
CJ ENM과 JTBC는 OTT 합작법인 출범에 속도
통신 3사 3Q20 실적은 시장 컨센서스에 부합 혹은 상회하는 양호한 실적 전망
5G 통신장비주 선호도는 서진시스템, 기가레인 순

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
27	28	29	30	1 CJ ENM '티빙' 분사	2	3
4	5	6 LG '윙(WING)' 국내 출시	7	8	9	10

3 주간 뉴스

▶ 이통 3사, 삼성전자에 '28GHz 5G' 상용 기지국 첫 발주 (전자신문)

- 이동통신 3사가 삼성전자에 28GHz 대역 5G 상용 기지국을 처음 발주한 것으로 확인
- 연내 28GHz 대역 5G 기업용 서비스 실증사업 시작용으로 상용화 단계에 들어간 것으로 평가
- 미국 버라이즌에 제공하는 28GHz 대역 5G 상용 기지국을 이통사 요구 조건을 담아 최적화하는 형태
- ⇒ 이통 3사는 28GHz 대역 5G를 철저하게 B2B 중심으로 활용하겠다는 방침
- ⇒ B2B 분야에서 28GHz 대역 5G의 초대용량 · 초저지연 성능을 활용한 서비스 모델이 가시화될 전망

▶ 美 FCC, 5G 확장 위해 군사용 주파수도 회수 (ZD Net Korea)

- 미국 연방통신위원회(FCC)는 3.3~3.55 GHz 대역 주파수를 상업용 서비스 사업자에 경매키로 결정
- 미국 연방 군사당국에서 활용해왔던 주파수 대역으로 100MHz 폭이 경제 대상에 올랐을 예정
- 공공 안전 서비스를 위해 활용해온 4.9GHz 대역의 주파수의 용도도 상업용으로 전환할 방침
- ⇒ FCC는 5G 주파수 대역 경매 규칙을 만들기 시작했으며 주파수 경매는 내년 12월에 시작될 예정
- ⇒ 미국 내 차세대 네트워크인 5G 인프라 구축 가속화와 함께 5G 생태계에서 미국의 경쟁력 강화 전망

▶ CJ ENM-JTBC, OTT 합작법인 출범에 속도낸다 (ZD Net Korea)

- CJ ENM과 JTBC의 온라인동영상서비스(OTT) 합작법인 이르면 10~11월 내 출범할 전망
- JTBC의 지분율 조정으로 공정거래위원회의 기업결합 심사 과정이 생략되면서 출범 속도 단축
- CJ ENM은 공시한 대로 1일부로 OTT 서비스를 담당하는 '티빙' 사업 부문을 분사 완료, 합작 본격화
- ⇒ KT와 LG유플러스 등 통신 사업자 및 다양한 사업자들이 투자 참여 여부를 검토 중
- ⇒ KT와 LG유플러스의 투자가 실제로 이뤄질 경우 국내 OTT 시장은 '웨이브'와 '티빙'으로 양분될 전망

▶ 기가레인, 삼성 네트워크 5G 기지국 안테나 · 필터 모듈 공급 본격화 (디일렉)

- 기가레인, 올해 말 삼성전자 네트워크사업부에 안테나 · 필터 모듈 공급 본격화
- 올해 1월 삼성전자 네트워크사업부로부터 베트남 공장 양산 승인을 받은 뒤 3월 초도물량 공급
- 기가레인은 안테나를 직접 만들고 필터를 외부에서 사와 안테나 · 필터 모듈을 제작
- ⇒ 부품 조달비율은 버라이즌에 대규모 기지국 장비 공급을 시작하는 내년부터 변화가 생길 전망
- ⇒ 삼성전자 네트워크사업부 안테나 · 필터 모듈 공급 본격화로 기가레인 내년 실적 반등 가시화

▶ 5G 오픈랜 기술, 2021년 실제 5G 망에 적용...텔리포니카-라쿠텐 동맹 (전자신문)

- 세계 3위 이통사 텔리포니카, 일본 라쿠텐과 개방형 무선접속네트워크 기술 2021년 상용화
- 텔리포니카는 오픈랜 기술, 네트워크운영지원시스템, 5G 핵심기술 등 분야에서 라쿠텐과 협력
- 텔리포니카는 라쿠텐의 오픈랜 기술력을 접목해 우선적으로 유럽과 남미 지역에 상용화할 예정
- ⇒ 3단계계를 걸쳐 2025년까지 텔리포니카가 진출한 국가 네트워크 50%를 오픈랜 방식으로 구축
- ⇒ 오픈랜 시장 선점을 위한 경쟁이 가열될 것으로 예상, 국내 이통3사의 개방형에 시장 관심 집중

▶ 이통3사, 의료계 디지털 전환 '헬스케어' 시장 출사표 (아이뉴스24)

- 이통3사, 의료계 다양한 업체들과 손잡고 개인 맞춤형 헬스케어 서비스 개발에 속도
- SK텔레콤과 KT는 DTC유전자 검사를 기반으로 한 헬스케어 서비스에 집중
- LG유플러스는 유비케어, GC녹십자헬스케어와 통신 및 의료 데이터 기반 관리 서비스 개발 협력
- ⇒ 의료분야에서 정보통신기술(ICT)과 접목해 개인에게 집중된 건강관리 플랫폼이 늘어날 전망
- ⇒ 이통3사의 ICT 플랫폼 역량을 바탕으로 한 헬스케어 서비스 시장진출 본격화 예정

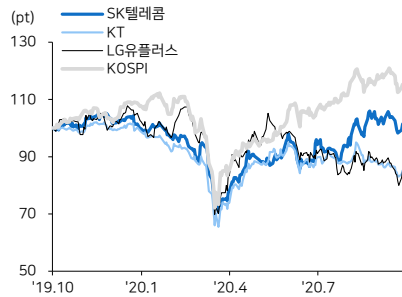
4 주요 지표

(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	238,000	16.5	15.9	16.7	1.1	1.2	1.2	4.6	4.8	5.4	5.2	6.2	8.7
	KT	22,950	5.1	20.5	21.0	1.0	1.1	0.6	4.3	4.3	2.5	2.4	5.1	5.7
	LG유플러스	11,500	4.3	11.5	12.0	0.8	0.8	0.5	2.8	2.9	3.4	3.2	7.7	8.3
미국	AT&T	28.7	204.3	169.6	171.6	33.5	35.0	20.7	55.1	56.4	6.8	6.6	11.4	11.5
	Verizon	59.2	245.1	128.0	132.2	29.3	31.3	19.1	46.7	48.0	7.5	7.3	30.3	29.1
	T-Mobile	113.4	140.4	65.7	72.1	6.6	7.0	2.7	22.3	23.5	9.3	8.8	6.0	5.8
일본	NTT Docomo	3,878.0	118.8	43.4	43.3	8.0	8.3	5.5	13.6	13.9	8.8	8.7	11.2	11.6
	KDDI	2,677	58.5	48.6	49.9	9.7	9.9	5.9	15.7	16.6	4.7	4.5	14.9	14.5
	Softbank	6,523	129.4	57.1	61.9	-12.6	9.6	-7.1	5.6	18.1	40.7	12.8	-11.3	21.0
중국	China Mobile	49.5	130.6	112.0	116.3	16.9	17.2	15.9	43.0	44.4	1.7	1.6	9.6	9.6
	China Unicom	5.1	19.9	44.2	46.0	2.0	2.3	1.9	14.2	14.7	1.5	1.5	4.0	4.5
	China Telecom	2.3	24.2	57.1	59.6	4.4	4.6	3.1	17.7	18.2	1.9	1.9	5.9	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

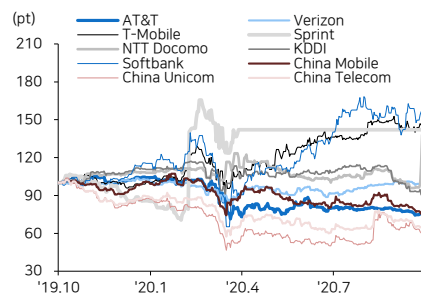
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



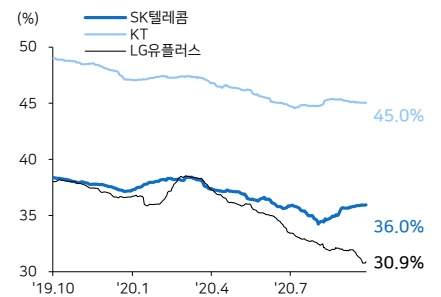
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



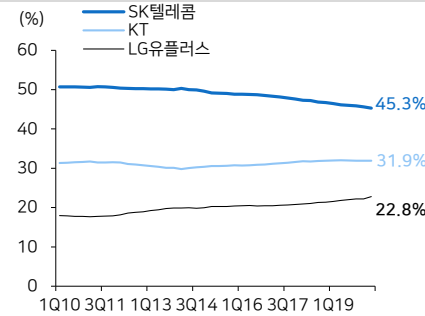
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



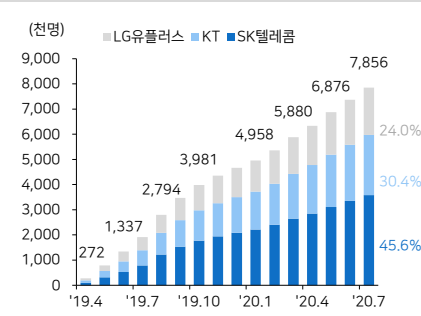
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



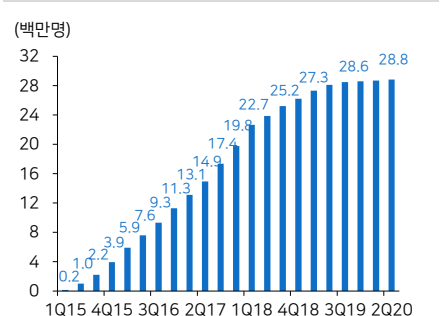
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



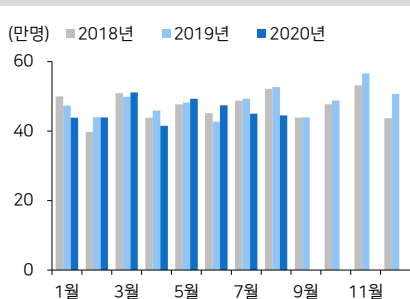
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



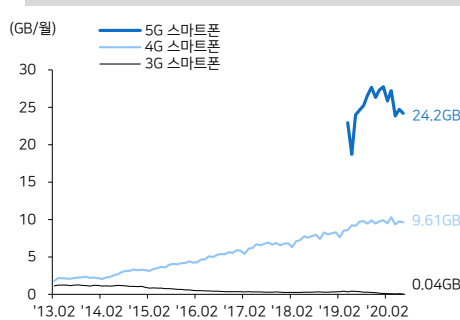
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



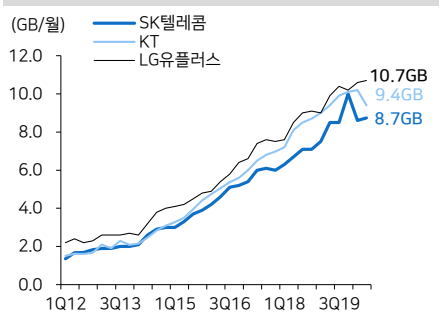
자료: 과학기술정보통신부

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.