

Meritz 통신서비스 Weekly



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

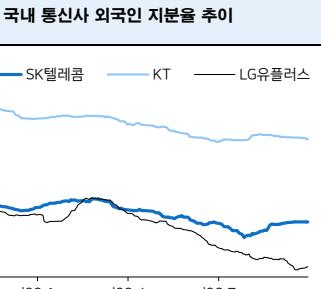


2020.10.12

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	3.6	0.7	10.3	30.3	17.2	17.2	1.0	1.0	1.8	1.8	
통신업종	3.0	0.1	4.9	14.7	11.2	11.2	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	3.0	-1.2	11.6	23.7	13.3	9.2	0.8	0.8	4.2	4.3	
KT	1.5	-1.3	-4.0	6.0	8.5	7.4	0.4	0.4	4.8	5.0	
LG유플러스	5.4	-1.3	-1.7	-1.7	9.2	8.1	0.7	0.7	3.5	3.8	
AT&T	-1.3	-2.3	-6.0	-7.8	8.9	8.8	1.1	1.1	7.4	7.5	
Verizon	0.2	-0.8	8.9	3.3	12.5	12.1	3.8	3.2	4.2	4.3	
T-Mobile	3.4	5.1	9.5	36.7	48.7	44.0	2.1	2.4	0.0	0.0	
NTT Docomo	-0.1	36.6	32.0	18.0	21.2	20.4	2.4	2.3	3.1	3.2	
KDDI	0.6	-7.8	-17.5	-13.9	9.9	9.4	1.4	1.3	4.2	4.5	
Softbank	7.3	19.4	11.6	61.0	N/A	9.3	1.7	2.0	0.6	0.6	
China Mobile	1.0	-6.0	-9.0	-18.9	8.2	7.9	0.8	0.7	6.8	7.1	
China Unicom	-0.6	-7.0	8.9	-4.6	10.4	8.8	0.4	0.4	3.9	4.5	
China Telecom	0.4	-7.2	0.4	-12.4	7.6	7.1	0.4	0.4	5.6	6.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



SKT 36.0% (Flat WoW, +0.3%p MoM)
KT 44.9% (-0.1%p WoW, -0.3%p MoM)
LGU+ 31.1% (+0.2%p WoW, -0.8%p MoM)
LG유플러스에 대한 외국인 순매수 2주 연속 지속

2 업종 코멘트

전자 통합

10월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.6%p 수익률을 기록하며 Underperform
LG유플러스 외국인 지분율 2주 연속 상승하며 경쟁사 대비 주가 Outperform
7일 과기정통부 국정감사에서는 28GHz 주파수 대역을 5G B2B 중심으로 활용 계획 공식화
국내 기관은 SK텔레콤 순매수, LGU, KT 순매도. 외국인은 SK텔레콤, LGU+ 순매수, KT 순매도

전자 전망

금주는 14일 애플 '아이폰12' 온라인 공개 및 15일 LG '윙(WING)' 미국 출시
Apple의 첫 5G 아이폰 시리즈 공개에 시장 관심이 예상되며, 국내는 10월말 ~ 11월초 출시 전망
KT '5G 세이브' 등 이통사 자체적인 중저가 5G 요금제 출시로 5G 요금제 인하 압력 완화 예상
5G 통신장비주 선호도는 서진시스템, 기가레인 순, 에이스테크와 머큐리 3Q20 실적 서프라이즈 전망

통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
4	5	6 LG '윙(WING)' 국내 출시	7 과기정통부 대상 국정감사	8	9	10
11	12	13	14 애플 '아이폰12' 온라인 공개	15 LG '윙(WING)' 미국 출시	16	17

3 주간 뉴스

▶ 과방위, 5G 인프라 투자 · 가계통신비 해법 '선택과 집중' 중요

(전자신문)

- 과방위 국정감사에서는 5G 이동통신 투자 효율화 방안과 가계통신비 경감 해법 등 다양한 방점 논의
- 28GHz 대역 5G와 관련 소비자용(B2C) 서비스보다는 기업용(B2B) 서비스에 집중하도록 해법 제시
- 선택적 정할인제도를 활용해 국민 통신복지를 실질적으로 향상해야 한다는 주장도 제기

⇒ 국정감사를 통해 28GHz 주파수 대역 5G B2B 중심 활용 계획 공식화

⇒ 향후 5G 28GHz 주파수 대역은 전국의 인구 밀집지역이나 B2B 서비스를 중심으로 확산될 전망

▶ KT스카이라이프 알뜰폰 '스카이라이프모바일' 출시 초읽기

(전자신문)

- KT스카이라이프 이달 말 알뜰폰 '스카이라이프모바일' 론칭 예정
- 출시와 함께 이달 중 기간통신사업자(MVNO) 등록이 완료되면 LTE와 5G 요금제 동시 출시 예정
- 홈페이지 등 온라인 비대면 판매와 위성방송 등 오프라인 유통망을 활용해 가입자 유치 계획

⇒ KT스카이라이프는 기존 위성방송과 초고속인터넷에 알뜰폰을 더해 TPS 사업자로 발돋움

⇒ 과기부는 이통사 계열 알뜰폰 사업자에 적용되는 조건을 동일하게 KT스카이라이프에 적용할 예정

▶ 러시아 최대 이통사, 화웨이 장비로 극동 첫 5G 시험망 구축

(전자신문)

- 러시아 최대 이동통신사 '모바일텔레스ист즈(МТС)'가 화웨이 장비를 활용, 5G 시험망 구축
- MTS는 블라디보스토크 극동연방대 캠퍼스에 러시아 극동 최초 5G 시험망 구축
- MTS는 러시아 이동 시장점유율 30%의 최대 이동통신사, 5G 시험망은 4.9GHz 대역 주파수 활용

⇒ 화웨이와 MTS는 극동 지역을 넘어 러시아 전역에서 5G 네트워크 구축 계약 체결

⇒ 향후 MTS는 러시아 83개 지방정부에 화웨이 장비를 활용해서 5G 서비스를 제공할 예정

▶ KT, 4만원대 5G 요금제 출시

(ZD Net Korea)

- KT, 업계 최초로 일반 가입자를 대상으로 한 4만원대 중저가 5G 요금제 '5G 세이브' 출시
- 기존 가장 낮은 5G 요금제는 5만 5000원으로 LTE 요금제보다 2만원가량 높은 수준
- 월 4만5천원에 매달 5GB의 데이터를 제공, 데이터 소진 시 초당 400Kbps 속도로 데이터 제공

⇒ KT의 중저가 요금제 출시로 SK텔레콤과 LG유플러스도 4만원대 5G 요금제 출시에 합류할 전망

⇒ 5G 요금제 인하는 단기 실적에 부정적, 장기적으로 5G 가입자 유도를 통한 긍정적인 효과 기대

▶ KMW, 자일링스 손잡고 5G 기지국 장비 개발 속도

(전자신문)

- KMW, 기지국 무선 장비 사업 분야에서 미국 자일링스와 전략적 제휴 체결
- 자일링스는 프로그래머블반도체 세계 1위 공급자로 MPSoC, RFSoC 등 KMW에 공급 예정
- 자일링스의 RFSoC, MPSoC를 통해 KMW 기지국의 무선 신호 송수신 효율 최적화 전망

⇒ 두 기업의 전략적 제휴는 자일링스가 KMW를 핵심 고객으로 편입시켰다는 의미

⇒ KMW는 자일링스와 전략적 제휴로 핵심 부품 수급 안정화와 신제품 개발 속도에 탄력

▶ 노키아, 5G 상용 계약 100건 거래 160건 달성

(아이뉴스24)

- 노키아, 지난 2분기 실적 발표 이후 17건의 5G 상용 계약 추가로 총 100건의 5G 상용 계약 체결
- 새롭게 5G 계약을 체결한 통신사는 영국 최대 통신사인 브리티시텔레콤(BT), 핀란드의 엘리사
- 노키아 엔터프라이즈 고객은 노키아 5G 계약의 12%, 프라이빗 무선 솔루션을 통해 좋은 성과

⇒ 노키아의 프라이빗 무선 솔루션을 도입한 고객은 180개사로 향후 5G 추가 상용 계약 기대

⇒ 영국에선 BT의 중국 화웨이 배제 수혜, 5G 장비 공급과 더불어 화웨이 장비를 대체하게 될 전망

4 주요 지표

(심의달력)	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	240,000	16.9	16.0	16.8	1.1	1.2	1.2	1.8	4.6	4.8	5.4	5.2	6.2	8.7
	KT	22,950	5.2	20.8	21.4	1.1	1.1	0.6	0.7	4.3	4.4	2.5	2.4	5.1	5.7
	LG유플러스	11,750	4.5	11.6	12.1	0.8	0.8	0.5	0.5	2.8	3.0	3.4	3.3	7.7	8.2
미국	AT&T	28.3	201.8	169.6	171.6	33.4	34.8	20.7	21.9	55.1	56.4	6.7	6.6	11.4	11.5
	Verizon	59.3	245.5	128.0	132.2	29.3	31.2	19.1	20.5	46.7	48.0	7.5	7.3	30.3	29.1
	T-Mobile	117.2	145.1	66.9	73.3	6.6	7.0	2.7	3.3	22.9	24.1	9.3	8.8	6.0	5.8
일본	NTT Docomo	3,876.0	118.4	43.4	43.1	8.0	8.3	5.5	5.8	13.6	14.0	8.8	8.7	11.2	11.6
	KDDI	2,694	58.7	48.6	49.8	9.7	9.9	5.9	6.1	15.7	16.6	4.7	4.5	14.9	14.6
	Softbank	6,997	138.3	57.1	61.6	-12.6	9.8	-7.1	12.7	5.6	18.4	42.3	13.1	-11.3	20.9
중국	China Mobile	50.0	132.0	112.0	116.3	16.9	17.2	15.9	16.5	43.0	44.4	1.7	1.6	9.6	9.6
	China Unicom	5.0	19.8	44.2	46.0	2.0	2.3	1.9	2.2	14.2	14.7	1.5	1.4	4.0	4.5
	China Telecom	2.3	24.3	57.1	59.6	4.4	4.6	3.2	3.3	17.7	18.2	1.9	1.9	5.9	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

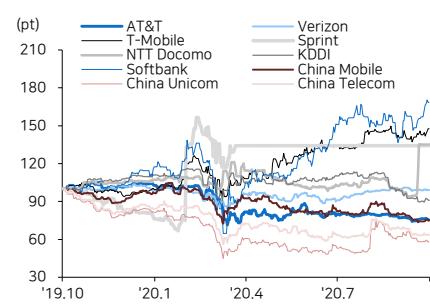
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



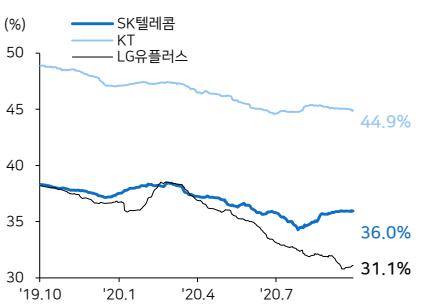
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



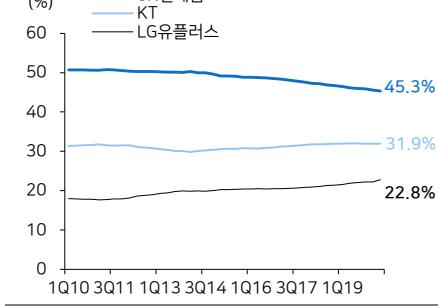
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이

