

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2020.10.26

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	0.8	3.6	7.3	25.0	16.9	16.9	1.0	1.0	1.9	1.9	<p>SKT 35.4% (-0.1%p WoW, -0.6%p MoM) KT 43.9% (-0.8%p WoW, -1.1%p MoM) LGU+ 31.4% (+0.2%p WoW, +0.1%p MoM) KT 외국인 지분을 대폭 하락</p>
통신업종	1.6	4.1	9.1	6.5	11.3	11.3	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	1.7	3.2	14.7	13.8	13.5	9.0	0.8	0.7	4.2	4.4	
KT	1.1	3.3	-2.1	0.0	8.7	7.6	0.4	0.4	4.8	5.0	
LG유플러스	1.7	8.8	4.0	-7.8	9.1	8.1	0.7	0.7	3.5	3.7	
AT&T	1.8	-0.8	-5.9	-6.4	8.8	8.7	1.1	1.1	7.5	7.6	
Verizon	-0.2	-2.4	2.0	0.1	12.2	11.8	3.5	3.1	4.3	4.4	
T-Mobile	-2.2	0.3	7.1	24.0	45.9	42.3	2.1	2.3	0.0	0.0	
NTT Docomo	0.2	43.4	32.1	18.4	21.3	20.5	2.4	2.4	3.1	3.2	
KDDI	0.2	1.2	-16.6	-12.1	10.1	9.7	1.5	1.4	4.1	4.4	
Softbank	0.8	14.9	9.1	61.1	N/A	8.8	1.8	2.0	0.6	0.6	
China Mobile	1.8	1.1	-4.9	-16.6	8.3	8.1	0.8	0.8	6.7	6.9	
China Unicom	3.8	4.5	27.7	11.3	11.4	9.8	0.4	0.4	3.5	4.1	
China Telecom	7.6	8.1	11.4	-2.7	8.3	7.8	0.5	0.5	5.1	5.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

10월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.8%p 수익률 기록하며 Outperform
통신 3사 주가는 3Q20 실적 및 연말 배당 기대감으로 반등 성공
Verizon과 AT&T 3Q20 영업이익은 시장 컨센서스 상회 및 부합 기록
국내 기관은 SK텔레콤, KT 순매수, LGU+ 순매도. 외국인은 LGU+ 순매수, SK텔레콤, KT 순매도

금주 전망

금주는 30일 애플 '아이폰12' 국내 출시 예정
통신 3사는 '아이폰12'에 대해 전작 대비 상당한 공시지원금 지급 예상
마케팅 경쟁에 따른 비용 부담은 존재하나 5G 가입자 순증 및 ARPU 상승에는 긍정적 전망
5G 통신장비 섹터는 긍정적 이벤트가 부재한 가운데 3Q20 실적 공시 이후センチ먼트 회복 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
18	19	20	21 Verizon 3Q20 실적발표 (한국시간 21:30)	22 AT&T 3Q20 실적발표 (한국시간 21:30)	23 애플 '아이폰12' 예약 판매	24
25	26	27	28	29	30 애플 '아이폰12' 국내 출시	31

3 주간 뉴스

▶ 삼성 5G 장비, 日 열도 공승...교세라 지원군

(더구루)

- 22일 삼성전자는 일본 교세라(KCCS)와 5G 네트워크 구축 협력 양해각서(MOU)를 체결
- 양사는 우선 스마트팩토리 구축용 5G 솔루션 제공 등 기업 전용 5G망 사업을 구체화할 계획
- 삼성전자는 스마트폰 등 단말기부터 네트워크 장비까지 엔드 투 엔드 솔루션을 제공할 예정
- ⇒ 일본 5G 수요는 연평균 71.3% 성장해 2030년 1조3000억엔(약 14조원)에 이를 것으로 예상
- ⇒ 삼성전자는 KDDI에 이어 KCCS와의 협력으로 일본에서 5G사업을 확대하고 점유율을 높일 계획

▶ 美버라이즌, 삼성 네트워크에 중국산 부품 배제 요구

(디일렉)

- 버라이즌(Verizon)이 최근 체결한 7조9000억원 공급계약과 관련해 중국산 부품 배제를 요구
- 기존 삼성전자 네트워크 사업부는 중국 선반과 후스에서 통신장비용 PCB를 대부분 조달
- 국내 PCB 업체로는 대덕전자가 통신장비용 PCB를 삼성전자 네트워크 사업부에 납품
- ⇒ 국내 PCB 업체 이수페타시스가 삼성전자 네트워크사업부 공급망 진입을 노리고 샘플 대응
- ⇒ 이수페타시스는 현재 미국 유선통신장비업체 시스코(Cisco)와 주니퍼(Juniper)에 PCB를 공급

▶ 아이폰12 '자급제', 사전예약 조기 품절

(전자신문)

- 애플 '아이폰12'와 '아이폰12 프로'가 사전예약 시작과 동시에 1차 물량이 조기 품절
- 앞서 아이폰12 시리즈가 출시된 해외에서는 첫날 판매량이 최대 200만대를 기록
- 전작인 아이폰11 첫날 판매량 추정치를 2배 이상 초과, 대만 등 일부 국가에서는 품귀현상 발생
- ⇒ '아이폰12'의 초도물량이 적고 전작 대비 빠른 출시일로 인해 초반 품귀현상이 불가피할 예정
- ⇒ '아이폰12'의 흥행은 마케팅 비용 부담이 존재하나 국내 5G 가입자 순증에 긍정적인 영향 예상

▶ 美, 6G 주도 선언...2030년 상용화 노린다

(전자신문)

- 미국이 6G 시대를 앞두고 10년 동안 미국의 기술 주도권 확보를 목표로 넥스트G 연합을 출범
- 민간 위주로 글로벌 6G 주도권 확보 경쟁에 가세, 6G 기술 진화에 속도가 붙을 것으로 기대
- 버라이즌·AT&T 등 주요 이동사와 삼성전자·스웨덴 에릭슨 등 글로벌 장비 제조사 참여
- ⇒ 넥스트G 연합 결성은 6G에 대한 선제적 대응으로 주도권을 선점하겠다는 미국의 의지 반영
- ⇒ 미국의 참여로 6G 초기 기술 표준화와 비전 설정 단계부터 글로벌 시장 경쟁이 가속화될 전망

▶ 행안부 국가융합망 구축사업에 SKB·LGU+ 선정

(디지털데일리)

- 행안부가 추진하는 '국가융합망 백본망 구축·운영 사업'에 SKB와 LGU+가 최종 사업자로 선정
- 지난달 17일 조달청이 SK브로드밴드와 계약, LG유플러스는 오는 21일 계약을 체결할 예정
- 해당 사업은 국가기관들의 개별 통신망을 통합한 새로운 국가융합망을 구축하는 것이 골자
- ⇒ 국가융합망 구축과 운영에는 2025년까지 5년간 총 예산 806억3000만원이 투입될 예정
- ⇒ 국가융합망을 통해 통신망 안전성이 강화되고 불필요한 중복 회선을 정리해 비용 절감 예상

▶ 넷플릭스, 가입자 증가세 주춤...한국과 일본에서는 선전

(ZD Net Korea)

- 넷플릭스의 3분기 신규 유료 가입자 수는 220만 명으로 목표치인 250만 명 미달
- 가입자 성장 가이드라인 미달과 동시에 2016년 2분기 이후 가장 낮은 가입자 모집 실적
- 한국과 일본에서의 성장은 주목, 지난 3분기 신규 유료 가입자의 46%가 아시아태평양 지역
- ⇒ 글로벌 회사인 넷플릭스의 신규 가입자 절반이 한국, 일본 특정 지역에 집중된 점은 주목할 부분
- ⇒ 넷플릭스는 한국과 일본에서 일군 성과를 인도와 다른 나라에서도 거두겠다는 대안을 제시

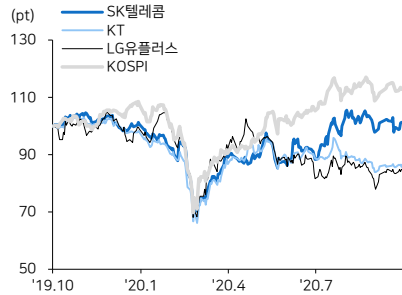
4 주요 지표

(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	238,500	17.0	16.3	17.1	1.1	1.3	1.2	1.8	4.8	5.0	5.4	5.1	6.0	8.5
	KT	23,150	5.3	21.2	21.8	1.1	1.2	0.6	0.7	4.4	4.5	2.5	2.4	4.9	5.6
	LG유플러스	11,750	4.5	11.8	12.3	0.8	0.9	0.5	0.6	2.9	3.0	3.4	3.3	7.8	8.3
미국	AT&T	27.8	198.2	170.4	172.7	31.5	33.3	21.2	22.2	55.1	56.1	6.7	6.5	11.4	11.6
	Verizon	58.0	239.8	128.3	132.8	29.2	31.4	18.5	20.6	46.8	48.5	7.4	7.2	28.6	27.4
	T-Mobile	112.4	139.1	65.7	72.2	6.5	6.9	2.6	3.3	23.3	24.6	8.8	8.4	6.0	5.7
일본	NTT Docomo	3,889.0	119.9	43.4	43.6	8.0	8.3	5.5	5.8	13.6	14.0	8.8	8.7	11.2	11.6
	KDDI	2,771	60.9	48.6	50.2	9.7	9.9	5.9	6.2	15.7	16.7	4.8	4.6	14.9	14.5
	Softbank	7,082	141.3	57.1	59.9	-12.6	9.6	-7.1	13.0	5.6	18.2	42.6	13.4	-11.3	21.4
중국	China Mobile	50.9	134.5	113.8	118.1	17.1	17.2	16.1	16.6	43.7	45.0	1.7	1.7	9.6	9.5
	China Unicom	5.5	21.8	45.0	46.9	2.0	2.3	1.9	2.3	14.4	14.9	1.6	1.6	3.9	4.6
	China Telecom	2.6	26.6	58.1	60.6	4.4	4.7	3.2	3.4	17.9	18.4	2.0	2.0	6.0	6.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

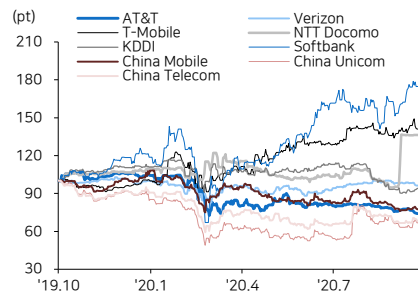
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



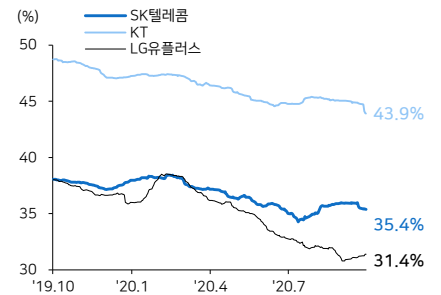
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



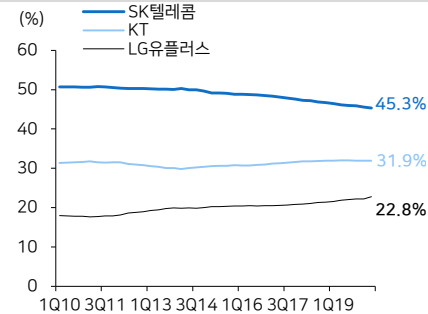
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



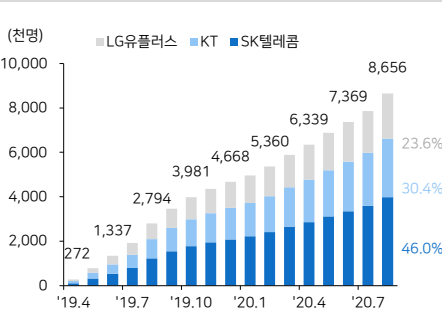
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



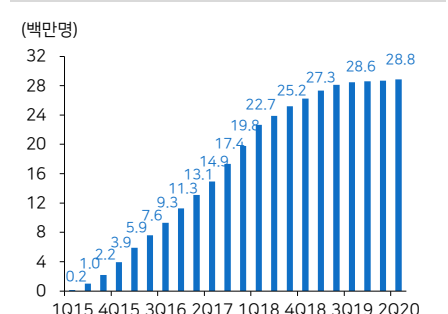
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



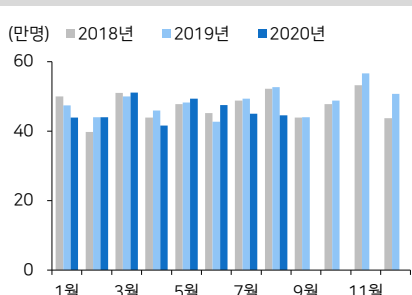
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



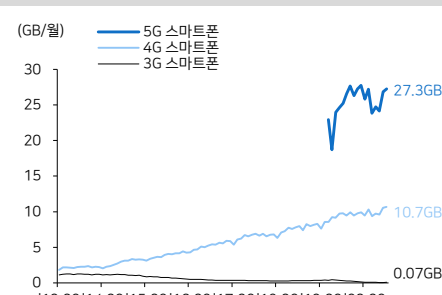
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



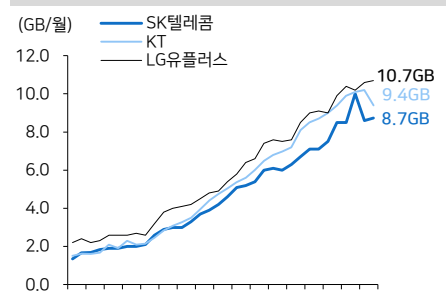
자료: 과학기술정보통신부

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.