

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2020.11.2

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	-4.0	-2.6	0.8	16.4	16.3	16.3	0.9	0.9	1.9	1.9	<p>SKT 34.5% (-0.8%p WoW, -1.4%p MoM) KT 43.5% (-0.4%p WoW, -1.5%p MoM) LGU+ 31.4% (Flat WoW, +0.5%p MoM) SK텔레콤, KT에 대한 외국인 순매도 2주 연속 지속</p>
통신업종	-8.4	-7.8	-3.8	-4.5	10.4	10.4	0.6	0.6	4.6	4.6	
SK텔레콤	-10.3	-10.1	-2.9	1.2	12.2	8.1	0.7	0.7	4.7	4.9	
KT	-4.5	-3.7	-7.1	-7.3	8.4	7.3	0.4	0.4	5.0	5.2	
LG유플러스	-6.0	-3.9	-3.5	-17.2	8.5	7.6	0.7	0.6	3.7	4.0	
AT&T	-2.9	-5.2	-8.7	-9.6	8.5	8.4	1.1	1.1	7.7	7.8	
Verizon	-1.7	-4.1	-0.9	0.3	11.8	11.4	3.4	3.0	4.4	4.4	
T-Mobile	-2.5	-5.3	2.0	27.3	47.6	43.4	1.9	2.2	0.0	0.0	
NTT Docomo	-0.1	0.1	33.7	22.6	21.3	20.4	2.4	2.4	3.1	3.0	
KDDI	0.8	5.1	-14.3	-9.5	10.2	9.8	1.5	1.4	4.1	4.4	
Softbank	-4.1	5.0	3.0	47.4	N/A	8.5	1.7	1.9	0.6	0.6	
China Mobile	-6.6	-4.7	-11.2	-24.5	7.8	7.6	0.7	0.7	7.1	7.3	
China Unicom	-10.4	-5.7	10.2	-5.0	9.9	8.6	0.4	0.4	4.0	4.6	
China Telecom	-1.2	5.2	5.6	-8.6	8.1	7.6	0.5	0.5	5.4	5.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

10월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -4.4%p 수익률 기록하며 Underperform 기관과 외국인의 대량 매도로 인해 KOSPI와 통신업종 모두 주가 부진
SK텔레콤의 외국인 지분율이 큰폭으로 하락하며 경쟁사 대비 부진한 주가 흐름 기록
국내 기관은 SK텔레콤 순매수, KT, LGU+ 순매도. 외국인인 LGU+ 순매수, SK텔레콤, KT 순매도

금주 전망

금주는 5일 SK텔레콤과 LG유플러스, 6일 KT의 3Q20 실적 발표 예정
양호한 3Q20 실적과 주주 친화적 배당정책으로 연말 통신주 주가 반등 기대
신규 아이폰 단말기 출시로 인한 5G 가입자 증가 및 ARPU 상승 기대감은 유지
5G 통신장비 섹터는 다소 부진한 3Q20 실적 공시 이후 저점 반등 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
25	26	27	28	29	30 애플 '아이폰12' 국내 출시	31
1	2	3	4	5 SKT 3Q20 실적발표 LGU+ 3Q20 실적발표	6 KT 3Q20 실적발표	7

3 주간 뉴스

▶ SKT, 가장 빨리 5G 28GHz 밀리미터웨이브 통신 테스트 (디이λεκ)

- SK텔레콤, 서울 포함 일부 지역 상용망에서 28GHz 밀리미터웨이브 5G 이동통신 테스트 시작
- KT와 LG유플러스 대비 해당 대역을 사용할 수 있는 '단말(통신모듈)'을 가장 먼저 확보
- 통신 3사 모두 28GHz 주파수 장비는 서울을 비롯한 각 지역에 이미 설치가 되어있는 상황
- ⇒ KT와 LG유플러스도 연내 28GHz 밀리미터웨이브 주파수 5G 통신 테스트를 시작할 계획
- ⇒ SK텔레콤이 5G 기술세미나에서 발표하는데로 기업용(B2B) 중심 상용화가 검토될 전망

▶ LGU+, ETRI와 5G 네트워크 보안 기술 공동개발 (ZD Net Korea)

- LG유플러스, ETRI와 5G 장비 공급망 포함 엣지 컴퓨팅 보안 등에 대한 상호협력 업무협약 체결
- 보안기술을 우선 협력분야로 삼고 통신기술, 기초 원천기술 등으로 협력분야를 확대한다는 계획
- 협약 체결 배경은 해외 기관 의존도가 높은 통신 장비 보안검증기술 자립도 확보 목표
- ⇒ 통신기술 및 기초원천기술 분야, 융합서비스 기술 분야 등 다양한 분야에서 차세대 기술 공동 개발
- ⇒ 협약 체결을 통해 5G 융합서비스 실증 레퍼런스를 확보해 사업화 시점을 앞당길 전망

▶ KT, 국내 최초 '5G 에그' 출시... 최대 16대 와이파이 연결 (전자신문)

- KT, 29일 국내 최초로 5G를 지원하는 휴대용 와이파이 '5G 에그' 출시, 출고가는 42만9천원
- 최대 속도 1.2Gbps의 와이파이6 표준, 2.4GHz와 5GHz 대역을 동시에 사용하는 듀얼 밴드 기술 적용
- 요금제는 28GB와 14GB 총 2종으로 각각 월정액 3만원, 1만9천800원, 16대 기기까지 동시 연결 가능
- ⇒ 단말 공시지원금은 각각 18만원과 12만원이 책정 예상, 연말 내 가입시 2배 이상의 데이터 제공
- ⇒ 최근 5G 중저가 요금제 출시와 더불어 이번 '5G 에그' 출시로 KT의 국내 5G 생태계 구축 가속화

▶ KT스카이라이프, 알뜰폰 시장 진출...정부 별도조건 부과 (ZD Net Korea)

- 과기부는 KT스카이라이프의 이동통신 재판매 사업 등록 조건을 부과해 알뜰폰 시장 진입을 허용
- KT스카이라이프가 알뜰폰이 포함된 결합상품을 제공할 경우, 다른 알뜰폰 사업자에게 동등제공
- 알뜰폰 생태계를 위해 KT스카이라이프가 이동사의 요금제를 제공받아 재판매하는 경우 금지
- ⇒ KT스카이라이프와 함께 KT도 알뜰폰 시장 활성화 방안, 중소 알뜰폰 상생 지원 방안 등 추진
- ⇒ KT가 최근 출시한 월정액 4만원대 5G 요금제도 향후 도매제공을 확대해나갈 전망

▶ M&A 속도?...통신 3사, CMB와 '기밀협약' 체결 (아이뉴스24)

- CMB, 최근 SK텔레콤(SK브로드밴드), KT, LG유플러스와 '기밀 유지 협약(NDA)'을 체결
- NDA는 M&A 등을 위해 기업 간 사업 비밀을 공유하면서 유출을 방지하기 위해 체결하는 계약
- 통신 3사 조직개편 등 내부 일정을 고려할 때 연내 M&A 작업이 마무리되기는 쉽지 않을 전망
- ⇒ 국내 유료방송 시장은 통신 3사를 중심으로 주요 케이블TV 업체 M&A 등 빠르게 재편 중
- ⇒ KT가 CMB 인수시 유료방송시장 1위 굳히기, LGU+, SKT가 인수시 2위 굳히기 가능할 전망

▶ OTT 도전하는 쿠팡, 성공할 수 있을까 (ZD Net Korea)

- 쿠팡, 최근 정관 사업목적에 온라인 VOD 콘텐츠 서비스와 온라인 음악 서비스 제공업 추가
- 쿠팡스트리밍 · 쿠팡플레이 · 쿠팡오리지널 · 쿠팡 티비 등 관련 상표권도 함께 출원
- 쿠팡이 인수한 싱가포르의 OTT 업체인 '혹'의 서비스를 기반으로 업그레이드된 형태가 유력
- ⇒ 쿠팡의 OTT는 스포츠 중계 같은 자체 제작 콘텐츠보다 해외 콘텐츠 유통에 초점을 맞출 전망
- ⇒ OTT 업계 후발주자라는 약점 극복을 위해 쿠팡이 '저렴한 요금'이라는 강수를 돌지 관심 집중

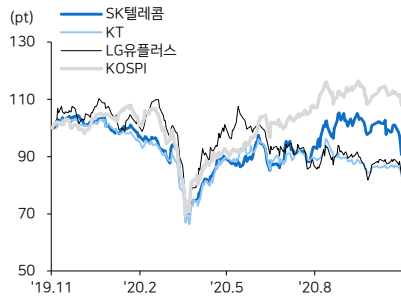
4 주요 지표

(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	214,000	15.2	16.4	17.2	1.1	1.3	1.2	1.8	4.8	5.0	5.0	4.8	5.9	8.5
	KT	22,100	5.1	21.3	21.9	1.1	1.2	0.6	0.7	4.4	4.5	2.4	2.4	4.9	5.6
	LG유플러스	11,050	4.2	11.8	12.3	0.8	0.9	0.5	0.6	2.9	3.0	3.3	3.2	7.8	8.3
미국	AT&T	27.0	192.5	170.6	173.2	29.3	31.2	21.0	22.2	55.0	56.1	6.6	6.4	11.4	11.6
	Verizon	57.0	235.8	128.3	132.8	29.2	31.4	18.6	20.6	46.8	48.5	7.3	7.1	28.8	27.4
	T-Mobile	109.6	135.6	66.6	73.4	6.4	6.8	2.6	3.2	23.8	24.6	8.5	8.3	5.2	4.8
일본	NTT Docomo	3,887.0	119.9	43.4	43.8	8.0	8.4	5.5	5.9	13.6	14.2	8.7	8.5	11.2	11.7
	KDDI	2,793	61.5	48.6	50.3	9.7	10.0	5.9	6.2	15.7	16.8	4.7	4.5	14.9	14.5
	Softbank	6,793	135.6	57.1	59.4	-12.6	10.5	-7.1	12.9	5.6	19.7	41.6	12.1	-11.3	20.8
중국	China Mobile	47.2	124.5	113.2	117.1	17.1	17.2	16.0	16.3	43.4	44.5	1.5	1.4	9.5	9.3
	China Unicom	4.8	18.8	44.8	46.6	2.0	2.3	1.9	2.2	14.3	14.8	1.4	1.4	3.9	4.4
	China Telecom	2.4	25.5	57.8	60.4	4.4	4.7	3.1	3.3	17.8	18.3	2.0	1.9	5.9	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

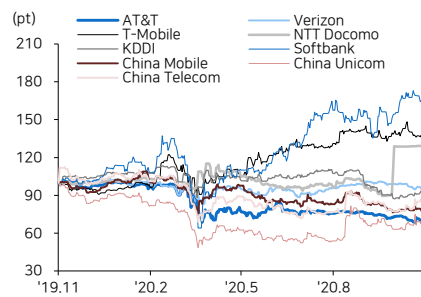
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



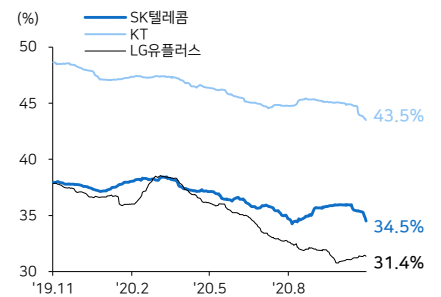
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



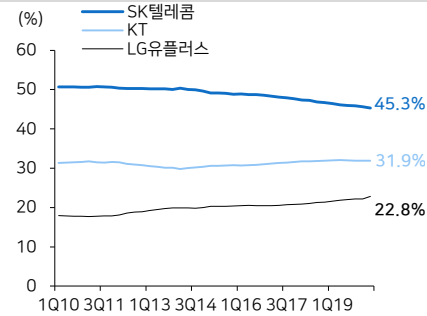
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



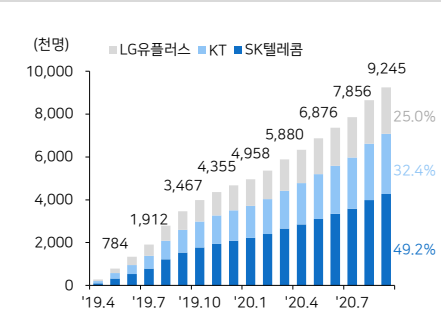
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



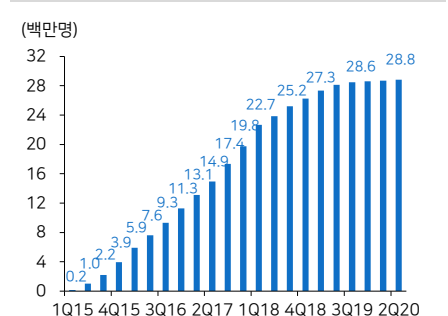
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



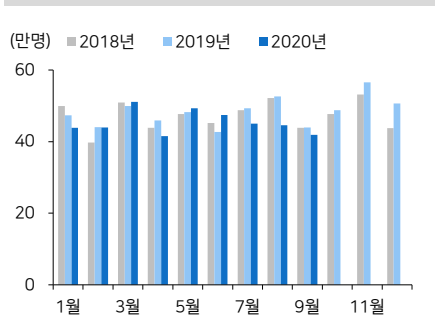
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



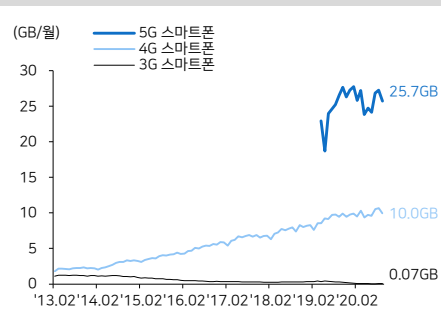
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



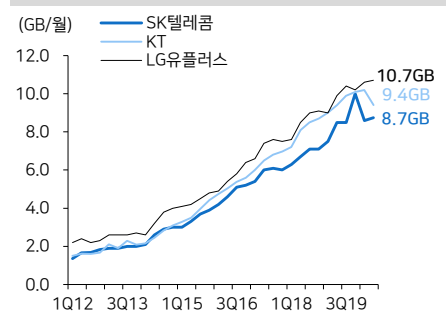
자료: 과학기술정보통신부

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.