

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2020.11.23

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	2.4	8.2	10.8	29.6	18.4	18.4	1.1	1.1	1.7	1.7	
통신업종	-0.2	-2.6	-2.5	2.5	10.6	10.6	0.6	0.6	4.3	4.3	
SK텔레콤	-0.2	-4.0	-2.8	9.8	13.2	9.3	0.8	0.7	4.4	4.6	
KT	0.0	1.5	-1.7	-2.7	8.8	7.6	0.4	0.4	4.8	5.0	
LG유플러스	-0.4	-2.6	-3.4	-12.9	7.2	7.7	0.7	0.6	3.7	3.9	
AT&T	-2.0	0.1	-4.6	-5.2	8.9	8.8	1.1	1.1	7.4	7.5	
Verizon	-1.7	4.7	1.8	11.0	12.4	12.0	3.6	3.2	4.1	4.2	
T-Mobile	1.1	16.2	12.8	35.6	47.6	42.1	2.3	2.5	0.0	0.0	
NTT Docomo	0.0	-0.3	25.8	30.5	21.2	20.3	2.4	2.3	3.1	3.1	
KDDI	-2.0	9.8	-8.4	-1.1	11.1	10.7	1.6	1.5	3.7	4.0	
Softbank	1.2	-4.7	7.8	46.5	N/A	8.1	1.7	1.9	0.7	0.6	
China Mobile	-6.1	-7.8	-19.6	-16.4	7.6	7.5	0.7	0.7	7.3	7.5	
China Unicom	-3.8	-13.4	-25.2	8.9	9.8	8.5	0.4	0.4	4.0	4.7	
China Telecom	-4.4	-6.7	-12.5	-0.4	7.7	7.3	0.4	0.4	5.6	6.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

11월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.6%p 수익률 기록하며 Underperform
외국인 순매도 및 주파수 재할당 대가 관련 갈등 지속으로 주가 부진 지속
SKT, 아마존과의 협력으로 11번가의 IPO 추진 탄력
국내 기관은 KT 순매수, LGU+, SK텔레콤 순매도. 외국인인 KT, LGU+, SK텔레콤 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재한 가운데 주파수 재할당 갈등 해소 여부에 주목
5G 상용화 2년차라는 점과 2G, 3G, LTE 주파수 하락 감소 시 합리적 수준에서 가격 도출이 가능할 전망
삼성전자 네트워크 사업부의 Verizon향 발주는 12월부터 본격적으로 발생할 것으로 예상
일부 삼성전자 벤더 업체들의 경우 4Q20부터 Verizon향 매출이 실적에 반영될 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
15	16	17 과기정통부 주파수 재할당대가 토론회 개최	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28

3 주간 뉴스

▶ SKT, 아마존과 e커머스 손잡았다

(ZD Net Korea)

- SK텔레콤, 16일 세계 최대 전자상거래 기업인 아마존과 'e커머스 사업 협력' 추진 계획 발표
- 이번 협력을 통해 SK텔레콤의 커머스 자회사인 11번가에서 고객들이 아마존의 상품을 구매 가능
- SK텔레콤은 11번가의 성장을 바탕으로 한 커머스 사업 혁신을 위해 아마존과 지분 참여 약정도 체결
- ⇒ 아마존은 11번가의 기업공개(IPO) 등 일정 조건이 충족되는 경우 신주인수권리를 부여받을 전망
- ⇒ SK텔레콤은 e커머스 기업들과의 협력 강화로 11번가를 '글로벌 유통 플랫폼'으로 성장시킨다는 계획

▶ 5G 스마트폰, 올해 국내서만 1000만대 팔릴 듯

(한국경제)

- 시장조사업체 카운터포인트리서치에 따르면 올해 국내 5G 스마트폰 시장 규모는 1030만대로 예상
- 애플의 5G 스마트폰인 아이폰12 출시로 4분기에만 5G 스마트폰 판매량이 500만대에 가까울 전망
- 3분기에는 국내에서 판매된 스마트폰의 47%가 5G 스마트폰, 2분기 5G 판매 비중 39% 대비 상승
- ⇒ 고가 라인업을 넘어 중저가폰에도 5G 적용이 확대됨에 따라 5G 스마트폰 라인업의 확대가 지속될 전망
- ⇒ 삼성, 애플 등의 지속적인 5G 스마트폰 라인업 확대는 통신 3사의 5G 가입자 및 ARPU 상승에 긍정적

▶ 6G 글로벌 주도권 경쟁 막을랐다. 테라헤르츠파·위성 등 공통과제 도출

(전자신문)

- 과기부가 주최한 '6G 글로벌 2020'에 참가한 주요국 정보통신기술(ICT) 전담부처가 6G 전략을 발표
- 한국, 미국 등 2030년 상용화를 앞두고 주도권 선점을 위해 국가차원 전략 수립, 본격적인 경쟁 돌입
- 6G 중장기 비전에서 신규 주파수 확보, 위성 활용, 개방형 네트워크 구축 등이 공통적으로 중요 과제
- ⇒ 6G는 사물인터넷 중심의 5G를 계승해 본격적인 산업인터넷을 개화시키는 기술이 될 전망
- ⇒ 한국은 5G 약점으로 지목된 특화 및 장비 기술의존도를 극복하는 것을 목표로 연구개발전략 추진

▶ 주파수 재할당 대가 4.4조...5G 투자하면 3.2조까지 감액

(ZD Net Korea)

- 정부, 310MHz 폭의 이동통신용 주파수의 재사용 가격으로 이용기간 5년에 4조4천억원을 제시
- 정부가 제시한 조정 비율은 27%, 5G 투자를 많이 할 경우 3.2조원까지 낮춰주는 방식으로 설계
- 4조4천억원에서 3조2천억원까지 낮출 수 있는 투자 옵션은 3.5GHz 대역 5G 주파수 무선국 수
- ⇒ 재할당 대가의 배경이 된 과거 경매대가 반영에 대해 정부와 통신3사의 의견이 엇갈리는 상황
- ⇒ 정부가 제시한 5G 투자 옵션에 대해서도 통신 3사는 부정적인 입장. 당분간 갈등이 지속될 전망

▶ 에릭슨 "스웨덴의 화웨이 금지 반대"

(전자신문)

- 에릭슨이 유럽의 화웨이 5세대(5G) 이동통신 장비 금지 조치에 대해 반대 입장을 표시
- 스웨덴 통신 당국인 우정통신국(PTS)는 지난달 5G 네트워크에서 화웨이·ZTE장비 사용을 금지
- 동시에 기지국에 이미 구축돼 있는 화웨이·ZTE장비나 기능을 2025년까지 제거하도록 제정
- ⇒ 상반기 화웨이의 통신장비 점유율은 31% 기록, 노키아와 에릭슨은 14%로 2~3위를 차지
- ⇒ 에릭슨은 장기적인 5G인프라 구축에 화웨이와의 경쟁, 협력이 긍정적으로 작용될 것으로 판단

▶ SKT 합류로 통신3사 비대면 이동통신 가입 서비스 경쟁 본격 시작

(오트데일리)

- SKT가 규제 샌드박스를 통과함에 따라 통신 3사의 비대면 이동통신 가입 서비스 경쟁 본격 시작
- 비대면 이동통신 가입 서비스는 통신사가 제공하는 인증수단으로 스마트폰을 개통하는 서비스
- 서비스를 가장 먼저 제공한 곳은 KT, SKT와 LG유플러스는 서비스에 대한 임시허가를 부여
- ⇒ SKT는 비대면과 온라인을 결합한 신규 개통 서비스를 전제로한 저가 요금제를 출시할 예정
- ⇒ 언택트 시대에 대응해 통신 3사의 비대면 서비스는 지속적으로 강화 및 경쟁이 심화될 예정

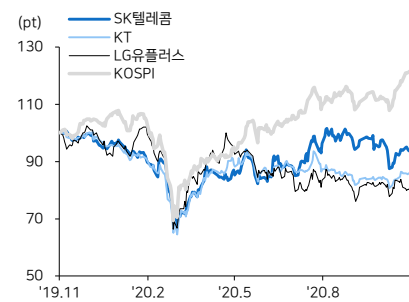
4 주요 지표

(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	229,000	16.6	17.6	16.8	17.6	1.2	1.3	1.3	1.8	4.9	5.1	5.1	4.9	5.9	8.1
	KT	23,500	5.5	5.5	21.6	22.3	1.1	1.2	0.6	0.7	4.5	4.6	2.4	2.4	5.0	5.6
	LG유플러스	11,450	4.5	4.5	12.1	12.6	0.8	0.9	0.6	0.6	2.9	3.1	3.2	3.1	9.3	8.3
미국	AT&T	28.3	201.8	170.7	173.1	30.3	32.0	21.0	22.3	55.0	56.1	6.7	6.6	11.8	12.2	
	Verizon	60.0	248.5	128.3	133.1	29.2	31.6	18.7	20.7	46.8	48.6	7.6	7.3	28.8	27.4	
	T-Mobile	129.7	161.0	70.1	77.4	7.0	8.0	3.1	3.8	24.9	26.6	9.1	8.5	6.2	5.9	
일본	NTT Docomo	3,876.0	120.6	43.4	44.2	8.0	8.5	5.5	5.9	13.6	14.4	8.6	8.5	11.2	11.7	
	KDDI	3,042	67.5	48.6	50.7	9.7	10.1	5.9	6.3	15.7	17.0	5.0	4.8	14.9	14.5	
	Softbank	6,749	135.9	57.1	61.7	-12.6	10.5	-7.1	14.2	5.6	19.6	40.8	11.9	-11.3	20.2	
중국	China Mobile	47.0	124.0	115.6	119.6	17.5	17.6	16.3	16.6	44.3	45.3	1.4	1.4	9.5	9.3	
	China Unicom	4.8	18.9	45.7	47.5	2.0	2.2	1.9	2.2	14.6	15.0	1.4	1.4	3.9	4.4	
	China Telecom	2.4	24.8	58.9	61.5	4.5	4.8	3.2	3.4	18.1	18.6	1.9	1.9	5.9	6.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

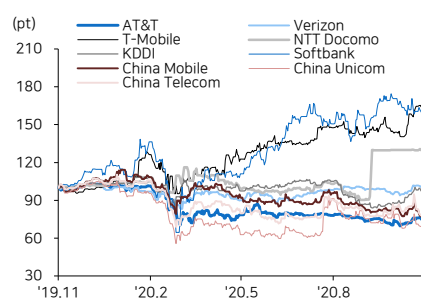
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



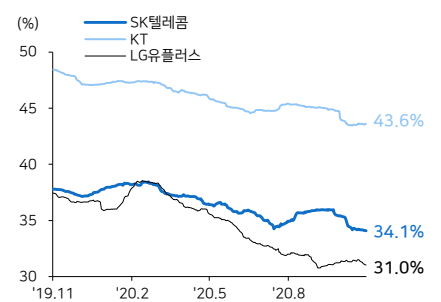
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



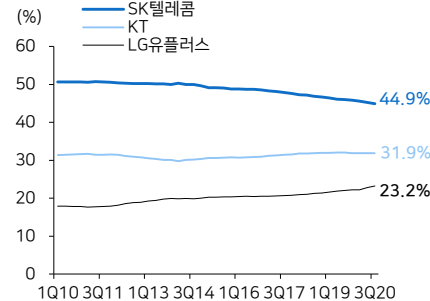
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



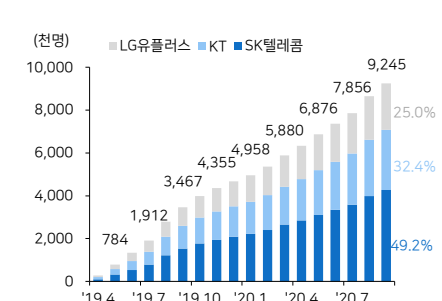
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



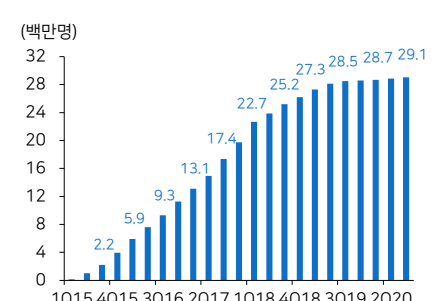
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



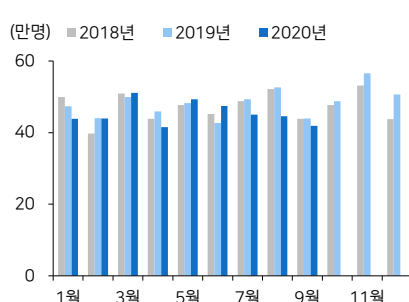
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



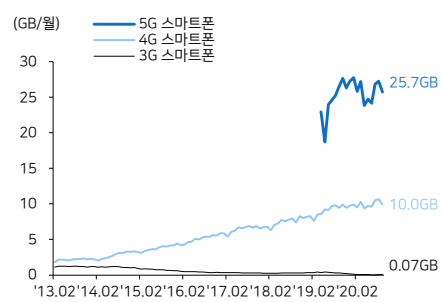
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



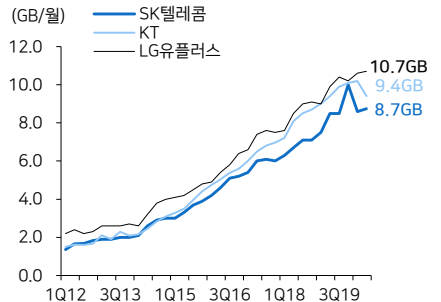
자료: 과학기술정보통신부

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 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.