

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

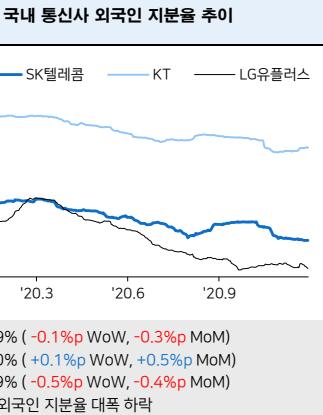
2020.12.7



## 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	3.7	13.0	14.6	25.2	19.5	19.5	1.1	1.1	1.6	1.6	
통신업종	0.9	4.7	-0.4	1.3	11.0	11.0	0.7	0.7	4.1	4.1	
SK텔레콤	1.9	5.5	0.8	7.2	14.0	10.2	0.8	0.8	4.2	4.4	
KT	0.8	6.6	3.8	-3.6	9.0	7.7	0.4	0.4	4.6	4.8	
LG유플러스	-2.5	0.0	0.4	-10.9	7.2	7.9	0.7	0.7	3.6	3.8	
AT&T	1.8	7.7	0.4	-9.9	9.3	9.2	1.1	1.2	7.1	7.2	
Verizon	1.6	5.2	1.8	6.6	12.8	12.3	3.7	3.3	4.0	4.1	
T-Mobile	-0.1	6.7	15.3	30.6	48.7	42.8	2.4	2.5	0.0	0.0	
NTT Docomo	0.1	-0.4	35.1	32.8	21.2	20.3	2.4	2.3	3.1	2.9	
KDDI	-2.3	0.0	0.5	-6.5	10.9	10.5	1.6	1.5	3.8	4.1	
Softbank	0.1	8.0	14.6	39.1	N/A	8.1	1.8	2.1	0.6	0.6	
China Mobile	-1.7	-7.9	-12.0	-14.5	7.5	7.4	0.7	0.7	7.4	7.6	
China Unicom	-4.8	-10.7	-13.6	-1.1	9.3	8.1	0.4	0.4	4.3	4.9	
China Telecom	-3.3	-8.2	-6.7	-4.1	7.6	7.3	0.4	0.4	5.7	6.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



## 2 업종 코멘트

### 통신 동향

12월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.6%p 수익률을 기록하며 Underperform LG유플러스, 기관 및 외국인 순매도로 인해 경쟁사 대비 부진한 주가 흐름 기록  
과기정통부, 주파수 재할당 대가 3사 합계 3.17조로 확정  
국내 기관은 KT, SK텔레콤 순매수, LGU+ 순매도

### 금주 전망

금주 12월 8일은 FCC가 미국 통신사들을 대상으로 C-band 주파수 경매(Auction 107)를 시행할 예정  
이번 Auction 107 경매는 2021년 1월 종료될 전망이며, 이후 미국 내 5G 투자 본격화 예상  
국내 5G 네트워크 장비 업체 중 서진시스템과 기가레인 수혜 예상  
SK텔레콤, 박정호 사장의 하이닉스 부회장 겸직으로 중간지주사로의 체제 전환 가속화 전망

### 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
29	30 주파수 재할당 최종안	1	2	3	4	5
6	7 미국 C-band 주파수 경매 예정	8	9	10	11	12

## 3 주간 뉴스

### ▶ 주파수 재할당 대가 3사 합계 3.17조..통신사 '안도'

(이데일리)

- 정부, 5G 무선국 12만국 이상 구축 시 3G · LTE 주파수 재할당 대가 통신3사 합쳐 3.17조원으로 확정  
- 당초 통신사는 1.6조를, 과학기술정보통신부는 4조 이상을 주장했지만 결국 3.17조로 합의  
- 2.6GHz 대역의 이용기간은 5년으로 고정, 그 외에 대역은 통신사가 5~7년 사이에서 탄력적으로 선택  
⇒ 통신3사는 경제 승수 효과가 큰 5G 투자 활성화와 연계한 재할당 대가 산정(3.7조→3.17조)에 안도  
⇒ 5G 무선국 구축 활성화로 2021년 통신3사 CAPEX 상승 및 5G 네트워크 장비 업체 중심 수혜 전망

### ▶ KTH · KT엠하우스 합병…KT, 그룹사 재편 드립

(아이뉴스24)

- KT, T커머스 그룹사 KTH와 모바일 커머스 그룹사 KT엠하우스 합병 공시. 합병인은 내년 7월 출범  
- KTH는 T커머스 'K쇼핑', 콘텐츠 유통, 정보통신기술(ICT) 플랫폼 사업 등 신성장 중심 사업 전개  
- KT엠하우스는 모바일 상품권 시장 초기사업자로, 모바일 상품권 서비스 '기프티쇼'를 전개  
⇒ KTH와 KT엠하우스의 합병을 시작으로 주주가치 제고를 위한 KT 그룹사 재편 작업도 본격화 될 전망  
⇒ 현재 예상되는 유무선 분리의 KT 지배구조 개편은 과다한 영업비용 문제 개선의 호재로 작용될 전망

### ▶ 英, 내년 9월부터 화웨이 5G장비 설치 금지

(ZD Net Korea)

- 영국 디지털 · 문화 · 미디어 · 스포츠부, 화웨이 포함 '고위험 사업자'들의 통신장비 제거 로드맵 마련  
- 영국 통신사들은 2021년 9월부터는 더 이상 화웨이 장비를 설치할 수 없게 될 예정  
- 또한 2027년까지 5G망에서 화웨이 포함 '고위험 사업자'들의 장비를 전부 제거시킬 계획  
⇒ 이번 로드맵은 2027년까지 5G 통신망에서 화웨이 장비 사용 금지를 선언한 7월의 방침을 구체화  
⇒ 영국 통신사들은 화웨이 5G 장비를 철거해야만 하는 상황, 삼성이 수혜를 받을 수 있을지 관심 집중

### ▶ 박정호 부회장 승진…SK ICT 지배구조 개편 가속도

(ZD Net Korea)

- 박정호 SK텔레콤 사장이 SK그룹 인사에서 부회장으로 승진하면서 SK하이닉스 부회장 직 겸직  
- 박정호 사장이 SK하이닉스 경영까지 맡게 되면서 SK그룹 ICT 계열사를 총괄하는 구도  
- SK텔레콤, 신사업 분야의 잇따른 기업공개(IPO)로 중간지주사 전환을 위한 자회사 확대 중  
⇒ SK하이닉스 부회장 직 겸직으로 빅테크 중간지주사 전환 작업의 본격적인 신호탄이 될 전망  
⇒ 기본적인 구상은 SK텔레콤 물적분할을 통해 투자지주회사와 통신사업회사로 나누는 방식 거론

### ▶ 이통 3사 5G 28GHz 기지국 이달 첫 개통

(전자신문)

- 통신 3사가 국내 최초 5세대(5G) 이동통신 28GHz 주파수 대역 기지국을 이달 개통  
- 국내 특정지역에 28GHz 기지국 구축 완료, 지역별 맞춤형 서비스 제공을 위한 시험 기동 돌입  
- 과기부 5G MEC 공공 선도 사업과 정부업무망 사업 참여에 따른 서비스 제공을 위한 인프라 조성  
⇒ 공공 레퍼런스를 토대로 다양한 산업과 지역에 로컬 5G와 5G 28GHz 대역 활용이 확산될 전망  
⇒ 국내 첫 28GHz 기지국 개통을 시작으로 5G 28GHz 대역 B2B 서비스 이용이 본격화될 전망

### ▶ 스튜디오 드래곤, '미디어 커머스 사업' 진출한다

(블로터)

- 스튜디오 드래곤, 미디어 커머스 브랜드 '러브 크러쉬(Luv Crush)' 통해 미디어 커머스 사업 진출  
- 러브 크러쉬는 스튜디오 드래곤이 제작한 '사랑의 불시착'에서 모티브를 얻은 플랫폼  
- 초기에는 콜라보레이션 의류 등 드라마 관련 굿즈를 기획, 판매하는 형태로 사업을 전개할 예정  
⇒ 드라마 '도깨비', '비밀의 숲', '미스터 선샤인' 등 다양한 작품과 쇼핑을 연계하는 형태가 될 전망  
⇒ 스튜디오 드래곤이 보유한 지적재산권과 모회사 CJ ENM의 기술력을 합한 시너지 효과 기대

## 4 주요 지표

(집계달력)	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	239,500	17.8	16.8	17.7	1.2	1.3	1.2	1.7	4.9	5.1	5.4	5.1	5.7	7.5
	KT	24,400	5.9	21.7	22.3	1.1	1.2	0.6	0.7	4.5	4.6	2.5	2.4	5.1	5.7
	LG유플러스	11,850	4.8	12.1	12.6	0.8	0.9	0.7	0.6	3.0	3.1	3.3	3.1	9.8	8.3
미국	AT&T	29.5	210.5	170.7	173.3	30.3	31.7	21.0	22.3	55.0	56.0	6.9	6.8	12.2	12.7
	Verizon	61.6	254.7	128.2	133.0	29.2	31.7	18.7	20.8	46.8	48.6	7.7	7.5	28.8	27.4
	T-Mobile	131.8	163.6	70.1	77.5	7.0	8.1	3.2	3.9	24.6	26.7	9.3	8.6	6.3	5.7
일본	NTT Docomo	3,875.0	120.2	43.4	44.0	8.0	8.6	5.5	5.9	13.6	14.2	8.6	8.5	11.2	11.7
	KDDI	2,991	66.2	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	7,260	145.7	57.1	59.6	-12.6	10.4	-7.1	15.4	5.6	19.8	42.6	12.5	-11.3	22.0
중국	China Mobile	46.8	123.5	115.5	119.5	17.5	17.6	16.3	16.6	44.3	45.3	1.4	1.4	9.5	9.3
	China Unicom	4.6	18.0	45.7	47.4	2.0	2.2	1.9	2.3	14.6	15.0	1.3	1.3	3.9	4.5
	China Telecom	2.4	24.5	59.0	61.6	4.5	4.8	3.2	3.3	18.2	18.7	1.9	1.8	5.9	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

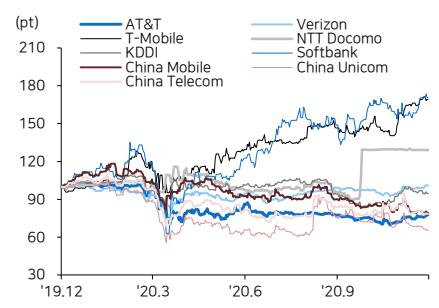
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



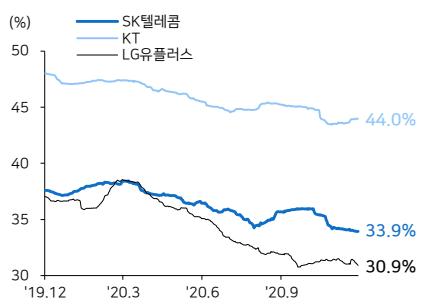
자료: FnGuide

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



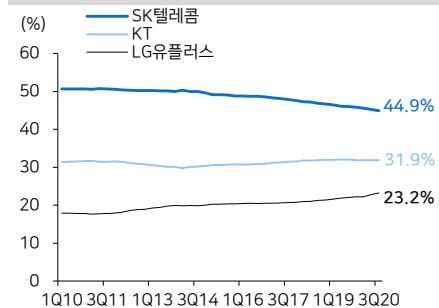
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



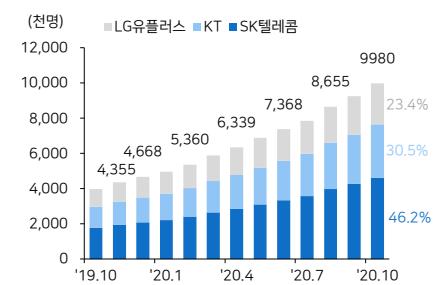
자료: FnGuide

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



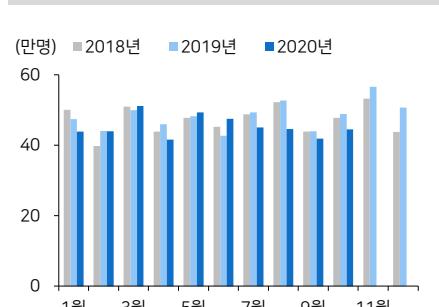
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정회원 가입자수 현황



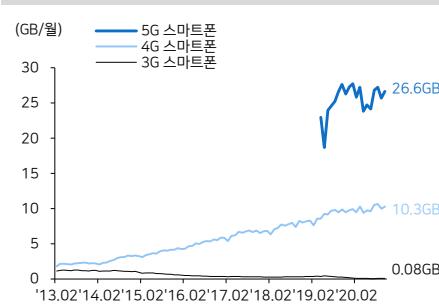
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



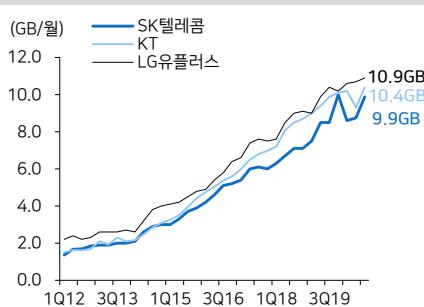
자료: 과학기술정보통신부

### 이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

### 통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각사

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분율을 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 간접 없이 신의 성실히 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 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.