

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2020.12.14

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	1.4	11.1	14.1	29.9	19.8	19.8	1.2	1.2	1.6	1.6	<p>SKT 34.0% (+0.1%p WoW, -0.1%p MoM) KT 43.9% (-0.1%p WoW, +0.5%p MoM) LGU+ 31.1% (+0.2%p WoW, -0.1%p MoM) SK텔레콤, LG유플러스 외국인 지분을 반등 성공</p>
통신업종	2.2	6.3	0.3	10.6	11.2	11.2	0.7	0.7	4.1	4.1	
SK텔레콤	3.1	7.6	1.6	18.5	14.5	10.5	0.8	0.8	4.1	4.2	
KT	1.0	4.9	6.0	3.6	9.0	7.8	0.4	0.4	4.6	4.8	
LG유플러스	0.4	3.5	0.0	-5.6	7.1	7.9	0.7	0.7	3.5	3.8	
AT&T	5.0	7.3	6.9	1.7	10.0	9.8	1.2	1.2	6.7	6.8	
Verizon	-1.9	-1.2	0.9	6.8	12.5	12.0	3.6	3.2	4.1	4.2	
T-Mobile	-0.4	2.3	17.6	28.5	47.7	39.8	2.3	2.5	0.0	0.0	
NTT Docomo	0.1	0.1	36.7	35.1	21.2	20.3	2.4	2.3	3.1	2.9	
KDDI	-1.5	-5.1	0.9	-6.9	10.8	10.3	1.6	1.4	3.9	4.1	
Softbank	9.0	18.7	35.0	56.0	N/A	8.6	2.0	2.0	0.6	0.5	
China Mobile	-5.2	-11.4	-16.7	-18.3	7.1	7.0	0.7	0.6	7.8	8.0	
China Unicom	-5.3	-13.1	-19.8	0.0	8.8	7.7	0.3	0.3	4.5	5.2	
China Telecom	-8.5	-13.7	-14.3	-6.5	6.8	6.4	0.4	0.4	6.2	6.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.8%p 수익률 기록하며 Outperform 실적개선에 대한 기대감과 연말 배당 매력 부각으로 통신주 추가 반등 성공 지배구조 관점에서 관심이 높아진 SK텔레콤이 경쟁사 대비 Outperform 국내 기관은 KT, SK텔레콤 순매수, LGU+ 순매도. 외국인인 SK텔레콤, LGU+순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
2020년 새로운 배당 정책 및 DPS 상황에 따른 배당 매력 부각 전망
통신장비주는 지난 주 시작된 미국 C-band 주파수 경매로 인한 5G 투자에 대한 기대감이 지속될 전망
국내 5G 네트워크 장비 최선호주는 서진시스템과 기가레인

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
6	7	8 미국 C-band 주파수 경매 예정	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19

3 주간 뉴스

▶ "너무 싸서 안된다?..정부, SKT 30% 저렴한 5G 온라인 요금제 제동" (이데일리)

- SK텔레콤의 기존 5G 오프라인 요금제보다 30% 저렴한 5G 온라인 요금제에 대해 정부 문제 제기
- 해당 요금제가 요금제와 데이터량 사이의 간격이 넓고, 알뜰폰 고사 우려가 있다는 이유로 출시에 제동
- 새로운 5G 요금제는 가격을 30% 내린 상태에서 데이터량을 유사하게 제공, 정부에 대한 비판도 제기
- ⇒ 5G 중저가 요금제 출시에 대한 시장 우려가 존재하나, 5만원 대 이하 요금제 가입자 비중이 낮음
- ⇒ 각종 프로모션을 통해 5G 요금제 할인 혜택을 제공하는 만큼 실제로 큰 부담으로 작용하진 않을 전망

▶ 내년 공공와이파이 예산 721억 배정 (디지털타임스)

- 지난 2일 국회에서 통과된 2021년도 정부 예산안에 공공와이파이 예산 721억4700원이 포함
- 2021년 도서관, 버스정류장 등 전국 공공장소에 누적 4만3000개소의 공공와이파이가 구축될 예정
- 통합관리센터의 확대 운영과 품질현장점검을 통해 기존 공공와이파이의 품질 문제를 해소될 전망
- ⇒ 공공 와이파이 확대는 국민 가계통신비 지출 부담을 줄이고 취약계층 정보격차를 감소시킬 전망
- ⇒ 공공 와이파이에는 WiFi5를 WiFi6로 전환하는 사업, AP를 통신 3사에 공급 중인 머큐리 수혜 전망

▶ 인도 통신사들 '화웨이 5G장비 쓰게 해달라' (ZD Net Korea)

- 인도 통신사들, 정부에 화웨이와 ZTE도 5G 파일럿 테스트에 참여할 수 있도록 해 달라고 요구
- 인도모바일통신사협회(COAI)에 따르면 통신사들은 중국 장비업체와 5G 기술 협력을 원하는 상황
- 인도 통신사들은 5G 파일럿 테스트에 쓰이는 장비에 대한 수입 관세 역시 면제해달라고 요구 중
- ⇒ 인도는 내년 중 5G 주파수 경매를 계획, 에릭슨, 노키아, 삼성전자, 시스코, NEC가 테스트 장비 목록
- ⇒ 통신부가 제재를 취소할 경우 화웨이와 ZTE 등 기업이 5G 파일럿 테스트에 참여할 것으로 예상

▶ SK브로드밴드, SK텔링크 B2B 사업 인수 (ZD Net Korea)

- SK브로드밴드, SK텔링크의 B2B 사업을 210억원에 인수하는 영업양수도 계약을 체결
- 인수대금 210억원은 전액 현금으로 지급하고 관련 업무 수행 인력 50명도 인수할 예정
- SK브로드밴드는 오는 11일 공정거래위원회에 기업결합신고, 과기부에 인허가를 신청할 계획
- ⇒ 인수가 마무리되면 SK텔링크는 기존 국제전화와 SK7모바일(알뜰폰) 사업을 이어갈 예정
- ⇒ 이번 인수는 SK ICT 패밀리 회사 내 B2B 사업을 재편해 시장 경쟁력을 강화하기 위한 조치

▶ 퀄컴-LG유플러스, 국내 최초 28GHz 5G 밀리미터파 서비스 구축 (디일렉)

- 퀄컴과 LG유플러스, 금오공과대 학교에 28GHz 밀리미터파(mmWave) 네트워크 구축
- 현재 국내는 3.5GHz가 상용화된 상태, 28GHz 주파수 기반의 5G 서비스를 적용한 것은 처음
- 실증 사업에 밀리미터파를 지원하는 퀄컴 스냅드래곤 5G 모바일 플랫폼 스마트폰이 사용
- ⇒ 28GHz 기반의 5G 밀리미터파는 초고속성, 초저지연성, 초연결성에 필요한 핵심 기술
- ⇒ 이번 실증 사업은 향후 밀리미터파 기술이 한국에서도 더욱 확대될 수 있는 발판이 될 전망

▶ KT-코워버, 독립형 '양자암호화 장비' 국산화 (전자신문)

- KT, 광 전송장치 전문 기업 코워버와 공동으로 독립형 양자암호화 장비 개발 및 국산화 성공
- 양자암호화장비는 양자키분배(QKD)장비와 더불어 양자암호통신 핵심 장비로 분류
- 이번 개발 장비는 장비당 최대 80개 암호화 회선을 동시 수용할 수 있고, 최대 8~16Tbps를 지원
- ⇒ 내년 상반기 실증테스트를 통해 상용화할 계획, 앞서 QKD 장비는 우리넷을 통해 국산화 성공
- ⇒ KT는 두 차례의 기술 이전으로 양자암호통신 핵심장비 국산화 성공 및 국내 공급 체계 마련

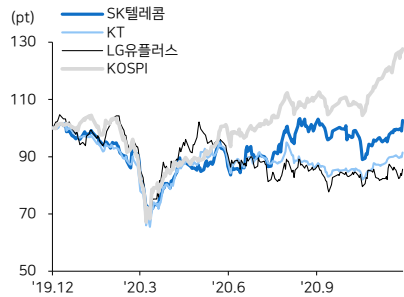
4 주요 지표

(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	247,000	18.3	17.1	17.9	1.2	1.3	1.3	1.7	5.0	5.2	5.5	5.2	5.7	7.5
	KT	24,650	5.9	22.1	22.7	1.1	1.2	0.6	0.8	4.5	4.6	2.5	2.5	5.1	5.7
	LG유플러스	11,900	4.8	12.3	12.8	0.8	0.9	0.7	0.6	3.0	3.1	3.3	3.1	9.9	8.3
미국	AT&T	31.0	221.0	170.7	173.3	29.7	31.3	20.5	21.8	55.0	56.0	7.1	7.0	12.2	12.6
	Verizon	60.4	249.7	128.2	133.0	29.2	31.7	18.7	20.8	46.8	48.6	7.6	7.4	28.8	27.4
	T-Mobile	131.2	162.9	70.1	77.7	7.1	8.2	3.3	4.0	24.7	27.1	9.2	8.4	6.5	6.0
일본	NTT Docomo	3,880.0	120.5	43.4	44.2	8.0	8.6	5.5	5.9	13.6	14.2	8.6	8.5	11.2	11.7
	KDDI	2,947	65.3	48.6	50.6	9.7	10.1	5.9	6.3	15.7	16.9	4.9	4.7	14.9	14.5
	Softbank	7,913	159.1	57.1	58.5	-12.6	11.3	-7.1	16.1	5.6	20.9	44.9	12.4	-11.3	23.0
중국	China Mobile	44.3	117.0	115.5	119.5	17.5	17.6	16.3	16.6	44.3	45.3	1.3	1.2	9.5	9.3
	China Unicom	4.3	17.1	45.9	47.7	2.0	2.3	1.9	2.3	14.7	15.1	1.3	1.2	3.9	4.5
	China Telecom	2.2	22.4	59.4	61.9	4.6	4.8	3.2	3.3	18.1	18.6	1.8	1.8	5.9	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

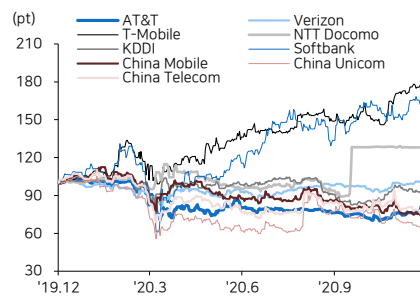
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



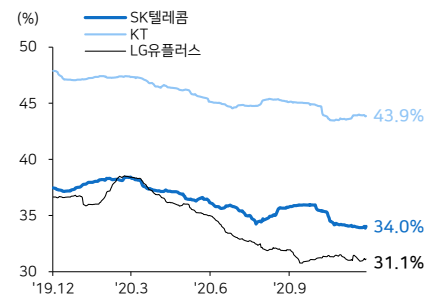
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



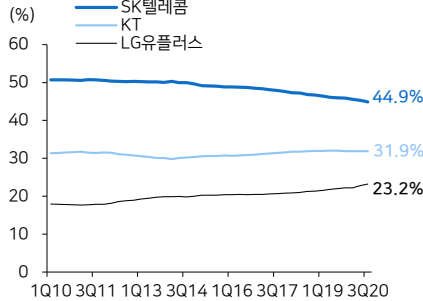
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



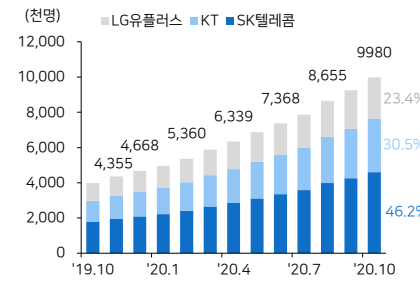
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



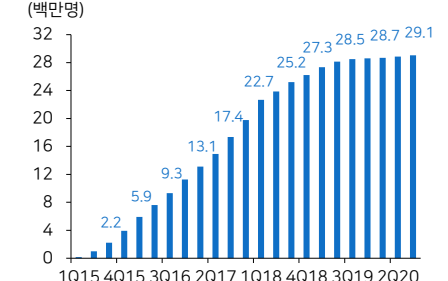
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



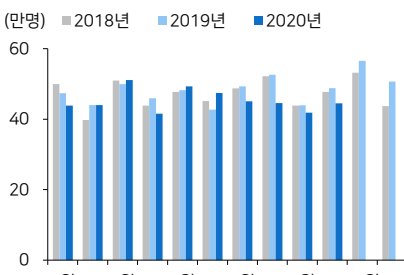
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



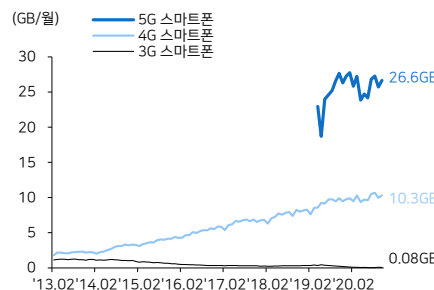
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



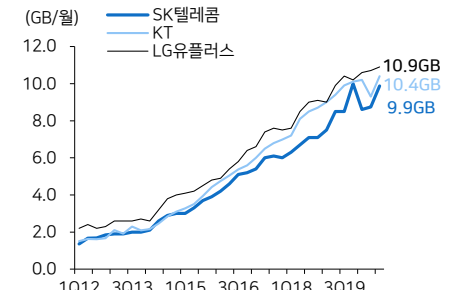
자료: 과학기술정보통신부

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.