

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2020.12.21

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	0.1	8.6	16.0	29.5	19.7	19.7	1.2	1.2	1.6	1.6	
통신업종	0.3	6.8	3.6	12.4	11.1	11.1	0.7	0.7	4.1	4.1	
SK텔레콤	-0.2	7.6	1.0	19.7	14.5	10.5	0.8	0.8	4.1	4.3	
KT	2.6	7.7	8.1	7.0	9.2	7.9	0.5	0.4	4.5	4.7	
LG유플러스	-0.4	3.5	1.3	-3.7	6.8	7.8	0.7	0.6	3.6	3.8	
AT&T	-5.2	3.8	1.6	-3.0	9.5	9.3	1.1	1.2	7.1	7.2	
Verizon	0.2	0.7	0.2	7.7	12.5	12.1	3.6	3.2	4.1	4.2	
T-Mobile	0.5	1.7	19.1	23.6	47.1	41.7	2.4	2.5	0.0	0.0	
NTT Docomo	0.0	0.1	43.8	33.5	21.2	20.3	2.4	2.3	3.1	2.9	
KDDI	2.5	-0.7	10.2	-3.7	11.1	10.6	1.6	1.5	3.8	4.0	
Softbank	5.6	23.8	27.6	52.4	N/A	9.1	2.1	2.1	0.5	0.5	
China Mobile	2.8	-3.0	-13.2	-16.0	7.3	7.2	0.7	0.7	7.6	7.8	
China Unicom	5.3	-4.8	-20.4	2.5	9.2	8.1	0.4	0.3	4.3	4.8	
China Telecom	5.6	-4.6	-9.6	-0.9	7.1	6.7	0.4	0.4	5.9	6.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.2%p 수익률 기록하며 Marketperform
KT는 기관 및 외국인 동시 순매수로 경쟁사 대비 Outperform
일부 논란과 달리 SK텔레콤의 5G 온라인 저가 요금제에 대해 과징통보부 지지 선언
국내 기관은 KT, SK텔레콤 순매수, LGU+ 순매도. 외국인인 KT 순매수, SK텔레콤, LGU+순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
삼성전자 네트워크 사업부의 Verizon향 발주 본격적으로 시작
일부 삼성전자 벤더 업체들의 경우 4Q20부터 삼성전자 Verizon향 매출이 실적에 반영될 전망
삼성전자 Value Chain 내 가장 큰 수혜가 예상되는 업체는 서진시스템과 기가레인

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26

3 주간 뉴스

▶ 삼성 네트워크, 7.9조원 계약 美버라이즌 장비 이달 생산 스타트

(디일렉)

- 삼성전자, 9월 버라이즌과 맺은 7조9000억원 규모 공급계약에 해당하는 통신 장비 생산을 이달 시작
- 버라이즌과 7조9000억원 공급계약의 4세대(4G) 이동통신 장비와 5G 장비의 비중은 각각 절반
- 버라이즌향 통신장비 생산물량은 이달 소량으로 시작해 내년 2분기부터 본격적으로 확대할 계획
- ⇒ 이번 발주로 5G 통신장비 시장에서 6~7% 수준인 삼성전자의 점유율이 두 자릿수까지 상승할 전망
- ⇒ 버라이즌 공급물량에 대한 삼성전자 밸류체인 부품 업체의 매출은 내년 상반기에 본격 반영될 전망

▶ KT, 스페이 · 중국 통신사와 5G MEC 로밍 기술검증 성공

(전자신문)

- KT, 세계 각국 통신사별 구축한 서로 다른 MEC 플랫폼 간 문제없이 통신할 수 있다는 가능성을 확인
- MEC는 이용자의 데이터를 중앙 서버까지 옮기지 않고 물리적 거리가 가까운 곳에서 처리하는 기술
- 5세대(5G) 이동통신 네트워크에 적용되면 초저지연 기능이 필수인 5G 융합 서비스 구축에 도움
- ⇒ MEC 로밍 기술이 상용화되면 서비스 이용자는 해외 방문 시 초저지연 데이터 서비스 지속 이용 가능
- ⇒ 기업과 개발자는 MEC를 적용한 서비스만 개발하면 국내외 글로벌 시장으로 동시 진출이 가능

▶ KT SAT, 위성통신 국내 첫 ISMS 인증 획득

(ZD Net Korea)

- KT SAT, 과학기술정보통신부 산하 한국인터넷진흥원에서 부여하는 정보보호 관리체계 인증 획득
- 국내 최초로 위성정보통신 운영 서비스 분야에서 정보보호 관리체계를 인증받은 사례
- ISMS 인증은 기업 관리 및 운영하는 정보보호 관리체계 활동을 심의 후 일정 기준 이상 충족 시 부여
- ⇒ KT SAT은 국내 유일 자체 통신위성인 무궁화 위성과 기지국을 바탕으로 위성통신 서비스를 제공
- ⇒ 이번 ISMS 인증 획득과 정보보안 관리체계 확보를 통해 위성 통신망 보안과 개인정보 보호를 강화

▶ 과징통보부 "SK텔레콤 5G 저가 요금제 환영"

(아이뉴스24)

- 정부, 일부 논란과 달리 5G 저가 요금제 출시 환영 및 이동사에 5G 저가 요금제 출시를 요청 중
- KT는 4만원, 6만원대 요금제가 출시, SK텔레콤과 LGU+는 곧 출시할 수 있도록 협의, 요청 중
- 또한 전국망 구축, 품질 평가 등을 통해 품질 개선에 의지, 이를 위한 세액공제 연장 등 재차 강조
- ⇒ 5G 중저가 요금제 출시에 대한 시장 우려 존재하나, 5만원 대 이하 요금제 가입자 비중이 낮고
- ⇒ 이미 다양한 5G 요금제 할인 혜택을 제공하는 만큼 실적에 큰 부담으로 작용하진 않을 전망

▶ 독일, 화웨이 5G장비 사실상 허용

(ZD Net Korea)

- 앙겔라 메르켈 총리, 16일 화웨이 장비를 허가하는 법안 승인. 의회 승인 절차 거치면 최종 확정
- 다양한 경쟁 기술에 대해 제한 없이 시장을 개방한다는 것이 이번엔 마련된 법안의 핵심 골자
- 통신장비 업체들은 자신들의 장비가 안전하다는 확약 및 데이터 유출 사고 발생시 금전적 보상
- ⇒ 현재 핀란드, 프랑스, 폴란드, 루마니아, 스웨덴 등 일부 EU 회원국들은 화웨이 제한 조치 시행
- ⇒ 독일의 결정은 미국 트럼프 행정부 제재로 유럽 시장에서 고전했던 화웨이에게 큰 힘이 될 전망

▶ 인텔리안테크 '저궤도 위성통신 안테나' 새해 글로벌 출격

(전자신문)

- 인텔리안테크, 글로벌 위성통신사업자인 원웹에 위성통신 안테나를 생산해 새해 본격 납품
- 원웹 위성 전용 지상용 안테나를 공급하는 동시에 원웹 위성 전용 해상용 안테나도 공급할 예정
- 인텔리안테크의 '해상용 NX 위성통신안테나'는 간단한 업그레이드로 저궤도 위성도 통신 가능
- ⇒ 원웹은 17일 시베리아 보스토치니 우주기지에서 추가로 36개의 위성을 발사할 계획
- ⇒ 인텔리안테크, 원웹과의 협력 강화로 신규 시장인 저궤도 위성통신 안테나 시장 선점 효과 기대

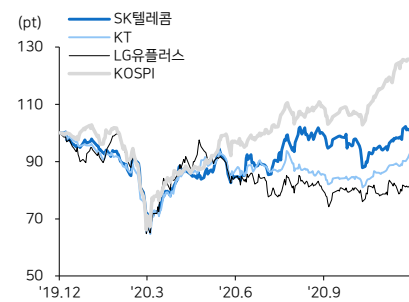
4 주요 지표

(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	246,500	18.1	17.0	17.9	1.2	1.3	1.2	1.7	4.9	5.1	5.5	5.3	5.6	7.4
	KT	25,300	6.0	21.9	22.6	1.1	1.2	0.7	0.8	4.5	4.6	2.5	2.5	5.1	5.8
	LG유플러스	11,850	4.7	12.2	12.8	0.8	0.9	0.7	0.6	3.0	3.2	3.3	3.1	10.2	8.3
미국	AT&T	29.4	209.5	170.7	173.2	29.7	31.3	21.1	22.2	55.0	56.0	6.9	6.8	12.2	12.6
	Verizon	60.5	250.2	128.2	133.0	29.2	31.7	18.7	20.8	46.8	48.7	7.6	7.4	28.8	27.3
	T-Mobile	131.9	163.7	70.1	77.8	7.1	8.2	3.3	4.0	24.4	26.9	9.4	8.5	6.5	6.0
일본	NTT Docomo	3,880.0	121.2	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	3,022	67.4	48.6	50.6	9.7	10.1	5.9	6.3	15.7	16.9	5.0	4.8	14.9	14.4
	Softbank	8,354	169.0	57.1	58.8	-12.6	11.4	-7.1	16.2	5.6	20.9	46.4	12.9	-11.3	23.0
중국	China Mobile	45.6	120.3	115.8	119.6	17.5	17.4	16.4	16.6	44.1	44.8	1.3	1.3	9.6	9.3
	China Unicom	4.6	18.0	46.0	47.7	2.0	2.2	2.0	2.3	14.7	15.1	1.3	1.3	4.0	4.5
	China Telecom	2.3	23.7	59.3	61.8	4.5	4.7	3.2	3.3	18.1	18.6	1.9	1.8	5.9	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

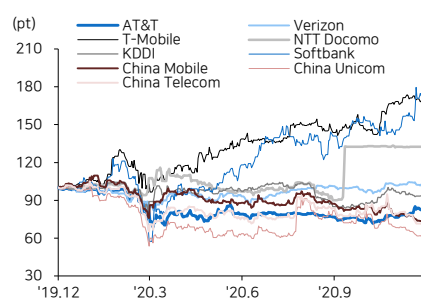
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



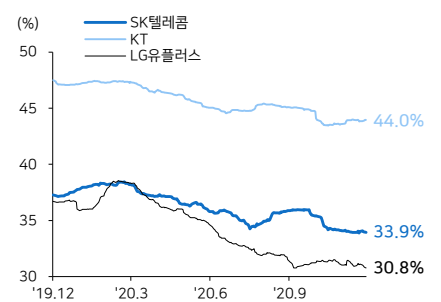
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



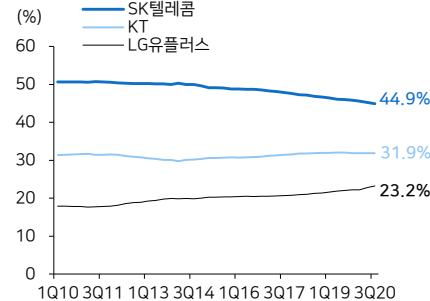
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



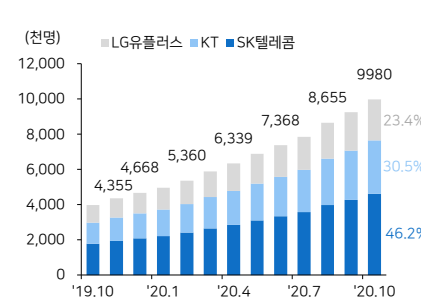
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



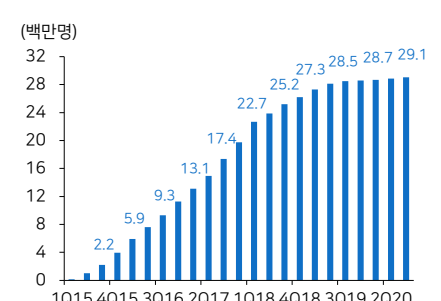
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



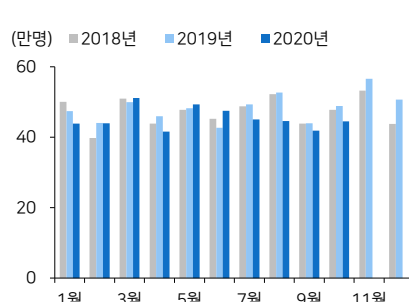
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



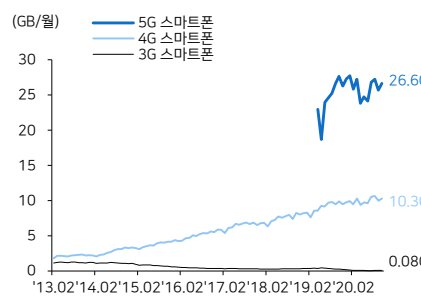
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



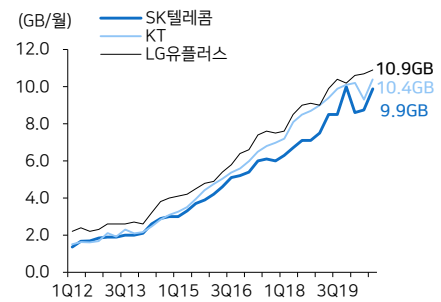
자료: 과학기술정보통신부

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 기재된 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.