

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.1.18

## 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	-2.1	11.3	31.8	40.2	15.0	15.0	1.2	1.2	1.6	1.6	<p>SKT 34.5% (+0.2%pWoW, +0.5%p MoM) KT 43.9% (-0.1%p WoW, Flat MoM) LGU+ 30.7% (+0.4%p WoW, -0.3%p MoM) SK텔레콤, LGU+ 외국인 순매수 2주 연속 기록</p>
통신업종	-3.8	0.8	6.4	9.3	9.5	9.5	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	-5.1	2.2	7.2	15.9	15.0	10.9	0.8	0.8	4.0	4.2	
KT	-1.2	-4.0	5.2	-0.8	8.8	7.5	0.4	0.4	4.7	4.9	
LG유플러스	-2.0	3.4	5.6	-0.4	7.0	8.1	0.7	0.7	3.5	3.7	
AT&T	0.5	-3.7	6.7	-4.0	9.4	9.3	1.1	1.2	7.2	7.2	
Verizon	-0.7	-4.2	-1.2	2.9	11.9	11.5	3.4	3.0	4.3	4.4	
T-Mobile	-5.8	-1.9	10.7	21.8	44.7	39.9	2.3	2.4	0.0	0.0	
NTT	-0.9	3.4	22.5	7.5	11.9	11.0	1.1	1.1	3.5	3.6	
KDDI	4.6	9.6	18.6	-1.1	12.0	11.5	1.7	1.6	3.5	3.7	
Softbank	6.6	2.0	21.3	32.8	N/A	9.0	2.1	2.3	0.5	0.5	
China Mobile	13.5	6.7	-5.8	-13.0	7.4	7.3	0.7	0.7	7.4	7.6	
China Unicom	13.6	13.6	-6.0	10.6	10.1	8.8	0.4	0.4	3.9	4.4	
China Telecom	19.4	8.3	-1.3	2.6	7.4	7.2	0.4	0.4	5.8	6.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

1월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.7%p 수익률 기록하며 Underperform 5G 중저가 요금제 출시가 sell on news로 작용하며 통신주 주가 조정으로 연결  
삼성전자 네트워크 사업부, 미국 ITC에 Ericsson 네트워크 장비에 대한 판매 제재 요청  
국내 기관은 SK텔레콤, LGU+, KT 순매도. 외국인인 SK텔레콤, LGU+ 순매수, KT 순매도

### 금주 전망

금주는 21일 삼성전자 갤럭시S21 사전예약 종료 예정  
5G 중저가 요금제 출시와 5G 단말기 라인업 확대는 무선 ARPU 상승에 긍정적  
T-Mobile의 Ericsson, Nokia와의 5G 구축 계약을 시작으로 본격적인 미국 5G 투자 확대 전망  
삼성전자 밸류체인 내 서진시스템, 알엔투테크놀로지 수혜 예상

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
10	11 LG유플러스 5G 슬림+ 요금제 출시	12	13	14 삼성전자 갤럭시S21 공개	15	16
17	18	19	20	21 삼성전자 갤럭시 S21 사전예약 종료	22	23

## 3 주간 뉴스

### ▶ 삼성, 최신 5G 관련 특허로 ITC에 에릭슨 제품 수입 금지 신청 (디일렉)

- 삼성, 7일 미국 ITC에 특허 침해로 에릭슨의 네트워크 장비에 대해 수입금지 등 판매 제재 요청
- 해당 특허는 5G 통신 시스템을 사물인터넷(IoT) 기술과 융합하는 통신 기법 및 그 시스템에 관한 것
- 삼성전자가 에릭슨이 특허를 침해했다고 주장한 특허 수는 작년 10월 미국 등록 특허를 포함 모두 4개
- ⇒ 작년 말 크로스라이센싱 계약을 갱신하는 과정에서의 협상 난항이 삼성전자와 에릭슨간 분쟁의 발단
- ⇒ 삼성전자와 에릭슨간 분쟁은 결국 삼성전자가 에릭슨에 내야되는 특허로 협상으로 마무리될 전망

### ▶ LG유플러스, 6월까지 2G 서비스 종료 추진 (ZD Net Korea)

- LG유플러스, 2G 주파수 할당 기간에 맞춰 2G 서비스 종료를 위해 정부에 사업폐업 신청서를 제출
- 구체적인 2G 종료 일정은 정부와 협의, 01X 번호는 2G 서비스가 종료되는 오는 6월 말까지 유지
- 2G가입자가 LTE 또는 5G로 전환할 수 있도록 요금할인과 단말 구매 지원 등 전환 지원 프로그램 마련
- ⇒ 2G 가입자에 대한 지원 규모는 앞서 SK텔레콤의 사례와 유사한 요금제 할인 혜택이 주를 이룰 전망
- ⇒ 2G 종료로 확보한 인적 물적 자원은 5G 서비스 개선, 신규 서비스 개발에 집중적으로 투입할 계획

### ▶ `10만전자` 이쯤 삼성의 비밀병기...90만원대 5G폰 내놨다 (매일경제)

- 삼성전자, '삼성전자 갤럭시 언팩 2021' 행사에서 올해 첫 프리미엄 스마트폰 '갤럭시 S21'을 공개
- 이번 시리즈는 제품 출고가를 삼성전자 5G 프리미엄 스마트폰 중에선 처음으로 100만원 아래로 책정
- 애플의 '아이폰12' 시리즈를 견제와 미국 제재로 점유율이 낮아진 화웨이의 빈자리 선점 효과 기대
- ⇒ 15~21일 사전예약 진행, 22~28일 사전예약 고객 대상 사전개통 실시 후 29일 공식 출시될 예정
- ⇒ 통신 3사의 5G 중저가 요금제 출시와 '갤럭시S21'등 5G 단말 라인업 확대로 5G 가입자 증가 예상

### ▶ T-Mobile, Ericsson 및 Nokia와 5년 5G 계약 체결 (FierceWireless)

- T-Mobile은 작년 4월 1일 Sprint와 합병하며 AT&T 및 Verizon과 함께 미국 3대 통신사 등극
- Nokia는 2.5GHz Massive MIMO, 중, 저 대역 밀리미터파 스팩트럼 용 매크로 및 소형 셀 공급
- Ericsson은 T-Mobile 5G 커버리지 대역 확대 용 장비, 소프트웨어 및 관련 서비스 공급할 전망
- ⇒ 미국 5G 투자 기대감이 반영된 계약으로 5G 주파수 경매 마무리시 5G 투자가 더 확대될 전망
- ⇒ 삼성전자 네트워크 장비를 사용했던 Sprint과 다른 행보는 국내 밸류체인 업체들에 부정적

### ▶ SKT, 30% 저렴한 온라인 전용 5G요금제 출시 (ZD Net Korea)

- SK텔레콤, 15일 온라인 전용 5G 3중, LTE 3중으로 구성된 새 요금제 '언택트 플랜'을 출시
- 유통 마케팅 비용과 약정, 결합 조건을 없애 기존보다 약 30% 가량 저렴한 수준의 요금제로 설계
- SK텔레콤 언택트 플랜은 지난해 12월부터 시행된 과기부 유보신고제에서 처음 출시되는 요금제
- ⇒ KT는 10월 4만원대 5G 중저가 요금제 출시, LG유플러스는 금주 5G 슬림+ 중저가 요금제 출시
- ⇒ 국내 통신 3사의 5G 중저가 요금제 출시와 5G 단말 라인업 확대로 5G 가입자 증가 예상

### ▶ 뉴욕증권거래소, 차이나모바일 등 중국 3대 통신사 상장폐지 (전자신문)

- 미국 뉴욕증권거래소, 상장폐지 철화를 반복하고 중국 3대 통신사에 대해 최종 상장폐지 결정
- 트럼프 대통령의 중국군과 연계된 기업에 대한 미국인 투자를 금지하는 행정명령의 후속 조치
- 미 국방부는 중국 3개 국영 통신사를 중국군 연계 기업 명단에 올렸으며 11일부터 거래 불가
- ⇒ NYSE의 반복 결정 배경에는 미국 재무부관 등 트럼프 행정부 압박이 있었던 것으로 해석
- ⇒ NYSE의 이종행보로 인해 중국군과 연계된 기업으로 인한 미국 금융시장의 혼란이 가중될 전망

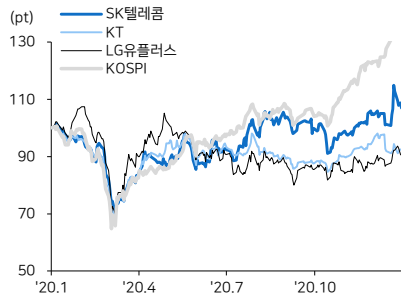
## 4 주요 지표

(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	251,500	18.4	17.0	17.9	1.2	1.3	1.2	1.7	4.9	5.1	5.6	5.3	5.6	7.5
	KT	24,100	5.7	21.8	22.5	1.1	1.2	0.6	0.8	4.6	4.7	2.5	2.4	5.1	5.8
	LG유플러스	12,200	4.8	12.2	12.7	0.8	0.9	0.7	0.6	3.0	3.2	3.3	3.2	10.3	8.3
미국	AT&T	29.2	207.9	170.7	172.7	30.2	31.4	21.9	22.0	55.1	55.8	6.8	6.7	12.1	12.4
	Verizon	57.4	237.4	128.2	133.0	29.5	31.7	18.8	20.8	46.8	48.6	7.4	7.1	28.8	27.4
	T-Mobile	127.3	158.0	69.3	78.0	7.2	8.4	3.3	4.1	24.9	27.3	9.0	8.2	5.9	5.4
일본	NTT	2,750	103.3	110.6	112.5	14.8	15.5	8.0	8.8	28.4	29.9	5.3	5.3	9.4	10.6
	KDDI	3,278	72.8	48.6	50.6	9.7	10.1	5.9	6.3	15.7	17.1	5.4	5.1	14.9	14.4
	Softbank	8,518	171.5	57.1	58.3	-12.6	12.3	-7.1	16.2	5.6	20.9	47.0	13.0	-11.3	26.6
중국	China Mobile	47.1	124.4	117.1	120.8	17.9	17.9	16.6	17.0	44.6	45.5	1.4	1.4	9.6	9.4
	China Unicom	5.0	19.8	46.4	48.2	2.0	2.2	2.0	2.2	14.8	15.2	1.4	1.4	3.9	4.5
	China Telecom	2.3	24.4	59.9	62.4	4.5	4.7	3.3	3.4	18.5	19.0	1.9	1.8	6.0	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

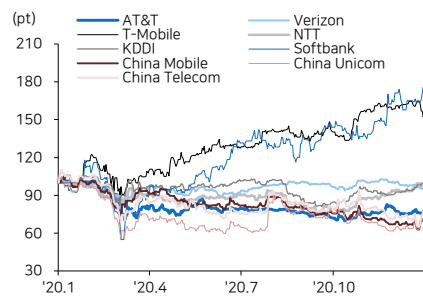
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



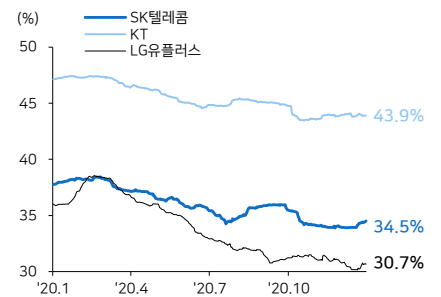
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



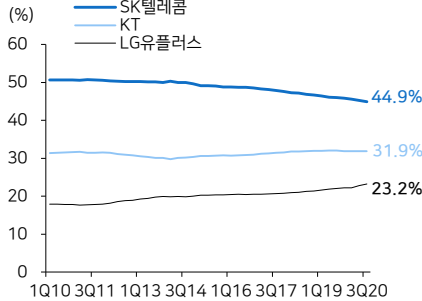
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



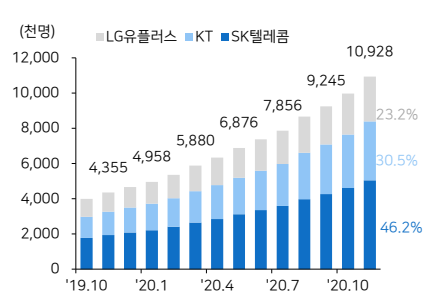
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



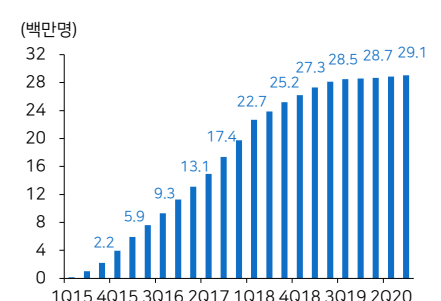
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



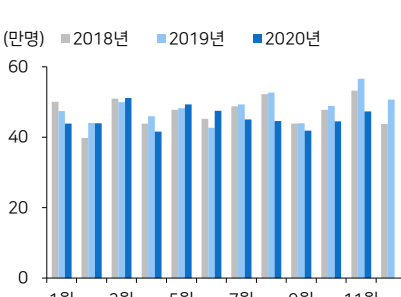
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



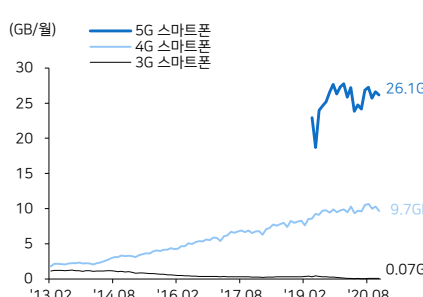
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



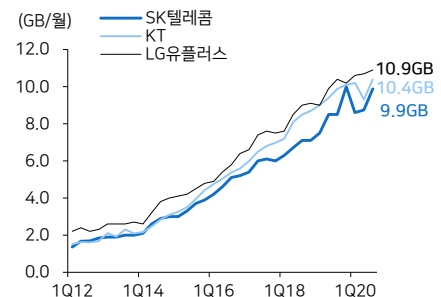
자료: 과학기술정보통신부

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.