

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.1.25

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	1.8	11.9	33.0	42.7	15.2	15.2	1.2	1.2	1.6	1.6	<p>SKT 34.7% (+0.2%p WoW, +0.8%p MoM) KT 43.8% (-0.1%p WoW, -0.2%p MoM) LGU+ 30.5% (-0.1%p WoW, -0.2%p MoM) LGU+ 외국인 순매도 3주 연속 기록</p>
통신업종	0.3	0.5	5.1	14.7	9.4	9.4	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	1.0	2.8	6.5	22.1	15.3	10.9	0.8	0.8	4.0	4.1	
KT	-1.7	-6.9	2.4	0.2	8.7	7.3	0.4	0.4	4.8	5.0	
LG유플러스	-0.4	0.4	3.4	7.5	7.2	7.9	0.7	0.7	3.5	3.7	
AT&T	-1.2	0.8	4.0	-2.2	9.2	9.1	1.1	1.2	7.2	7.3	
Verizon	0.8	-2.3	-0.8	1.1	11.9	11.5	3.4	3.0	4.3	4.4	
T-Mobile	4.5	-1.9	16.0	24.2	45.9	42.3	2.3	2.5	0.0	0.0	
NTT	-1.8	2.3	21.9	6.8	11.6	10.8	1.1	1.1	3.5	3.7	
KDDI	-1.0	6.7	17.1	-2.3	11.9	11.4	1.7	1.6	3.5	3.7	
Softbank	3.3	10.8	24.3	35.6	N/A	9.2	2.2	2.4	0.5	0.5	
China Mobile	1.1	7.0	-6.5	-11.0	7.5	7.3	0.7	0.7	7.3	7.5	
China Unicom	-4.8	7.2	-13.7	10.2	9.6	8.4	0.4	0.4	4.2	4.7	
China Telecom	-4.3	1.8	-12.2	-2.2	7.1	6.9	0.4	0.4	6.1	6.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 넷째주 통신업종 추가지수는 KOSPI 대비 -1.5%p 수익률 기록하며 Underperform SK텔레콤, 4Q20 실적에 대한 기대감으로 경쟁사 대비 Outperform 미국 C-band 주파수 경매는 사상 최대 금액인 809억달러(89조원)를 기록하며 마무리 국내 기관은 SK텔레콤, LGU+, KT 순매도. 외국인인 SK텔레콤 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 Verizon, AT&T, Ericsson이 각각 26일, 27일, 29일(한국 시간)에 4Q20 실적을 발표할 예정 실적 자체보다는 미국 내 5G 네트워크 구축을 위한 투자 규모 및 집행 일정에 주목 미국 통신사들의 5G 투자 계획 규모가 국내 통신장비 업체에 영향을 미칠 전망이다 통신 3사 중 4Q20 실적이 유일하게 시장 컨센서스를 상회하는 SK텔레콤 긍정적 추가 흐름 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
17	18	19	20	21 삼성전자 갤럭시 S21 사전예약 종료	22	23
24	25	26 Verizon 4Q20 실적발표	27 AT&T 4Q20 실적발표	28	29 Ericsson 4Q20 실적발표	30

3 주간 뉴스

▶ 89조원 5G 중대역 주파수 경매... 본격 5G 투자 시동 (디리얼)

- 미국 5G 이동통신용 중대역 주파수 경매(옥션107), FCC 사상 최대인 809억달러(89조원)를 기록
- 이번 경매 대상은 3.7GHz부터 3.98GHz까지 280MHz 주파수 폭, 5G 중대역 C밴드에서 두번째 경매
- 이전 경매 최대금액은 2014년의 449억달러(50조원), 당초 예상을 훌쩍 뛰어넘는 최대 금액 기록
- ⇒ 주요 주파수 경매가 마무리됨으로써 미국 5G 투자 기대감 확대와 함께 5G 투자가 본격 시작될 전망
- ⇒ 삼성전자를 비롯한 국내 통신 부품·장비 업계의 미국 통신 시장 대상 5G 관련 수출이 가시화될 전망

▶ 삼성전자, 5G 이동통신장비 국제 보안 인증 획득 (전자신문)

- 삼성전자, 5세대(5G) 이동통신 장비 국제 공통평가기준(Common Criteria, CC) 인증을 획득
- CC인증은 IT 제품 보안성을 평가하는 ISO 15408 국제 기준으로 제품 신뢰도 제고를 위해 획득 추진
- 국제 표준인 CC인증과 병행해 자체적인 정보 보안 체계를 구축해 추가 보안 검증 및 인증 단계 운영
- ⇒ 삼성은 현재 미국에서는 버라이즌 캐나다에서는 벨리스, 비도오프론과 5G 이동통신 사업 진행 중
- ⇒ 5G 이동통신에서 정보 보안성 확보가 중요해진 만큼 CC인증 획득은 5G 공급사 입지 구축에 긍정적

▶ '주파수=통신사' 25년 공식 깬다... 민간기업에 5G 할당 (머니투데이)

- 정부, 5G 기반 B2B 특화 서비스를 활성화하기 위해 5G 주파수를 일반 민간기업에도 할당하기로 결정
- 5G 특화망은 수요 기업이 정부로부터 직접 주파수를 할당받아 기지국을 설치하고 통신망을 구축
- 1996년 2G 주파수 할당 이후 25년 만에 통신사의 주파수 독점 체제가 깨지는 이례적인 결정
- ⇒ 정부가 5G 특화망 정책방안 발표에 앞서 기업 수요를 조사한 결과 네이버와 세종텔레콤 등이 관심
- ⇒ 네이버는 3.5GHz 대역 사용을 정부에 건의, 자사 사옥의 로봇을 가동하는 데 5G 특화망을 활용할 계획

▶ KT, KT파워텔 매각...구현모號 '미래형 사업전환..통신 자회사도 판다' (머니투데이)

- KT, 디지털 플랫폼 기업으로 전환을 위해 무선통신 서비스를 주력으로 하는 KT파워텔 매각 결정
- 통신 부문 계열사 매각은 처음, 중견 영상보안 전문기업인 사와 최종 계약을 앞둔 상황
- KT파워텔은 이동통신 시장 변화로 인해 2010년 매출 1,270억원에서 2019년 627억원로 감소
- ⇒ KT파워텔 매각은 지난해 구현모號 취임 이후 단행한 사실상의 첫 계열사 정리 사례가 될 전망
- ⇒ 신사업 분야의 인수합병, 계열사 정리 작업 등 이번 매각을 시작으로 구조개편이 속도를 낼 전망

▶ 과기정통부 '85개시 5G망 촘촘하게'... 디지털뉴딜 가속화 (전자신문)

- 5세대(5G) 이동통신망이 전국 85개 시 주요 행정동과 지하철·KTX·SRT역으로 확대될 예정
- 또한 과기정통부는 중대역 5G 주파수를 기존 3.5GHz 대역 280MHz에서 750MHz까지 확장할 예정
- 5G B2B 활성화 난제로 지목된 5G 모듈과 관련해서도 25억원을 투입, 국산화를 지원할 예정
- ⇒ 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

▶ 갤럭시S21, 사전예약 선방...전작대비 두자리수 늘어날 듯 (ZD Net Korea)

- 삼성전자 플래그십 스마트폰 갤럭시S21 사전 예약판매 실적, 온라인 자급제를 중심으로 선방
- 22일 기준 갤럭시S21 사전예약 판매량은 전작인 갤럭시S20보다 15~20% 늘어날 것으로 추정
- 통신3사의 사전예약 판매량은 각 사에 따라 전작 대비 소폭 상회하거나 비슷한 수준 유지
- ⇒ 갤럭시 S21은 21일 사전예약 종료 및 22일 사전 개통이 시작, 공식 출시는 오는 29일
- ⇒ 통신 3사의 지원금 예고에 따른 시차가 사전예약 판매 성적으로 일부 영향을 미친 것으로 파악

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	254,000	18.5	16.9	17.8	1.2	1.3	1.2	1.7	4.9	5.1	5.6	5.4	5.5	7.5
	KT	23,700	5.6	21.8	22.4	1.1	1.2	0.6	0.8	4.5	4.7	2.5	2.4	5.1	5.8
	LG유플러스	12,150	4.8	12.2	12.7	0.8	0.9	0.7	0.6	3.0	3.2	3.3	3.1	10.0	8.4
미국	AT&T	28.9	206.2	170.6	172.8	30.3	31.4	21.7	21.9	54.9	55.8	6.8	6.7	12.1	12.4
	Verizon	57.5	237.8	128.1	132.8	29.5	31.7	18.9	20.8	46.8	48.6	7.4	7.1	28.9	27.3
	T-Mobile	130.4	161.8	69.3	78.0	7.1	8.0	3.3	3.8	24.9	27.3	9.1	8.3	5.9	5.4
일본	NTT	2,700	101.4	110.6	112.7	14.8	15.6	8.0	8.8	28.4	29.7	5.3	5.2	9.4	10.6
	KDDI	3,244	72.0	48.6	50.7	9.7	10.1	5.9	6.3	15.7	17.0	5.3	5.1	14.9	14.3
	Softbank	8,800	177.2	57.1	58.4	-12.6	13.5	-7.1	16.3	5.6	21.1	47.9	13.3	-11.3	26.6
중국	China Mobile	47.6	125.7	117.0	120.7	17.9	17.9	16.6	17.0	44.6	45.5	1.4	1.4	9.6	9.4
	China Unicom	4.8	18.8	46.4	48.2	1.9	2.2	2.0	2.3	14.8	15.2	1.4	1.3	3.9	4.5
	China Telecom	2.2	23.4	59.9	62.5	4.5	4.7	3.3	3.4	18.5	19.0	1.8	1.8	5.9	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

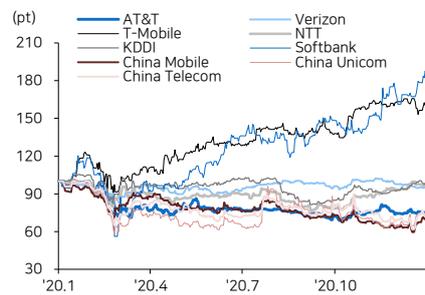
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



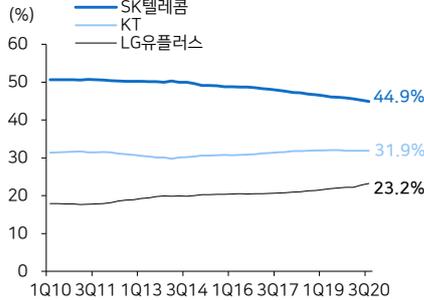
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



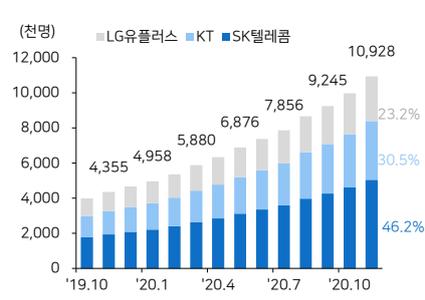
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



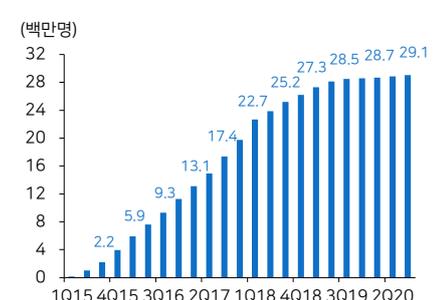
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



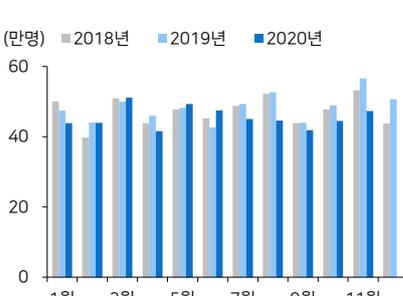
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



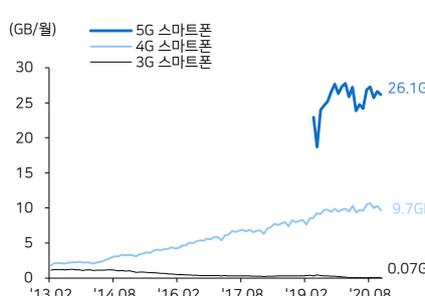
자료: 과학기술정보통신부

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.