

# Meritz 통신서비스 Weekly



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



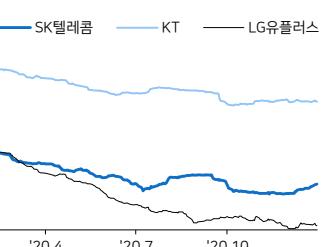
2021.2.1

## 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	-5.2	3.6	31.3	32.3	14.3	14.3	1.2	1.2	1.6	1.6	
통신업종	-2.6	1.9	11.8	7.5	9.2	9.2	0.6	0.6	4.3	4.3	
SK텔레콤	-3.9	2.5	14.0	10.7	14.9	10.5	0.8	0.8	4.1	4.3	
KT	1.1	-0.2	8.4	0.6	9.0	7.5	0.4	0.4	4.7	4.9	
LG유플러스	-1.6	1.7	8.1	4.4	7.2	7.8	0.7	0.7	3.6	3.8	
AT&T	-1.0	0.5	6.0	-3.2	9.1	9.1	1.1	1.2	7.3	7.3	
Verizon	-4.7	-5.8	-3.9	-4.5	11.3	10.8	3.3	3.0	4.5	4.6	
T-Mobile	-3.3	-5.4	15.1	19.5	44.3	39.9	2.3	2.4	0.0	0.0	
NTT	-3.0	-1.0	19.2	7.1	11.3	10.3	1.0	1.2	3.6	3.8	
KDDI	-5.1	0.4	10.3	-5.5	11.3	10.8	1.6	1.5	3.7	3.9	
Softbank	-7.9	0.6	19.4	22.9	N/A	8.4	2.0	2.2	0.5	0.5	
China Mobile	-0.6	7.0	0.3	-10.9	7.4	7.2	0.7	0.7	7.4	7.6	
China Unicom	-8.6	-2.0	-8.4	0.9	8.7	7.6	0.3	0.3	4.6	5.1	
China Telecom	0.9	5.1	-7.4	-2.2	7.0	6.8	0.4	0.4	6.1	6.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 35.1% (+0.3%p WoW, +1.1% MoM)

KT 43.9% (Flat WoW, -0.1% MoM)

LGU+ 30.3% (-0.2%p WoW, +0.1% MoM)

SK텔레콤 외국인 순매수 지속

## 2 업종 코멘트

### 1) 전주 동향

1월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.6%p 수익률을 기록하며 Outperform 종시 하락으로 인한 변동성 확대가 지속된 가운데 통신주는 방어주 역할을 하며 상대적으로 소폭 하락 LGU+의 온라인 최저가 5G 요금제 출시로 통신 3위 5G 온라인 요금제 경쟁 본격화 국내 기관은 LGU+ 순매수, SK텔레콤, KT 순매도. 외국인은 SK텔레콤, KT 순매수, LGU+ 순매도

### 2) 금주 전망

금주는 3일 SK텔레콤과 LG유플러스 4Q20 실적 발표 예고 SK텔레콤은 시장 컨센서스를 상회하는 실적, LG유플러스는 시장 컨센서스를 하회하는 실적 전망 시장 관심사는 금번 실적발표에서 SK텔레콤의 지배구조 개편 계획 구체화 여부 최근 회복되고 있는 외국인 지분율 및 실적 개선 감안 시 SK텔레콤의 긍정적 주가 흐름 전망

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
24	25	26	27	28	29	30
	Verizon 4Q20 실적발표	AT&T 4Q20 실적발표			Ericsson 4Q20 실적발표	

31	1	2	3	4	5	6
	SKT 4Q20 실적발표	LGU+ 4Q20 실적발표				

## 3 주간 뉴스

### ▶ SK텔레콤, 중간지주회사 전환 공식화 임박... '인적분할' 유력

(전자신문)

- SK텔레콤, 1분기 중간지주회사 전환을 공식화할 전망. 중간지주회사 전환 방식은 '인적분할'이 유력
- SK텔레콤은 인적분할에 투자회사(중간지주회사)와 이동통신사업(MNO) 회사로 분리하고
- 투자회사에 SK하이닉스와 SK브로드밴드, 11번가 등 기존 자회사를 편입하는 시나리오가 유력
- ⇒ 인적분할은 SK그룹 전체 관점에서 기업 가치 제고에 유리하고, SK(%)의 SK하이닉스 지배권이 강화
- ⇒ 3월 주주총회 시점에 방안을 공개해야 2021년 내 전환이 가능하기 때문에 다음달 내 공식화할 전망

### ▶ 삼성 네트워크, 버라이즌 5G 전국망에 DSS 기술 공급

(디일렉)

- 삼성전자, 미국 최대 이동통신업체 버라이즌의 통신망에 다이내믹스펙트럼쉐어링(DSS) 기술 공급
- DSS는 4G LTE 용 주파수를 5G에 활용할 수 있도록 4G 기지국에서 5G 신호를 처리하는 기술
- 삼성전자 네트워크사업부는 가상 네트워크 구조인 vRAN 2.0을 사용해 버라이즌 DSS 기술을 공급
- ⇒ 삼성전자 네트워크 사업부가 DU까지 가상화한 vRAN 2.0 5G 망에 공급한 건 버라이즌이 처음
- ⇒ 버라이즌내에서 삼성전자는 올해 노키아의 점유율을 가져오면서 4G · 5G 장비 공급을 본격화할 전망

### ▶ "준비한 물량 동났다"…삼성, 갤럭시S21 사전 개통기간 연장

(한국경제)

- 삼성전자, '갤럭시S21' 시리즈 사전 예약 고객 대상 개통 기간을 28일에서 4일까지로 일주일 연장
- 갤럭시S21이 예상을 뛰어넘는 초반 판매 흥행을 일으키면서 삼성전자가 준비한 물량이 동났기 때문
- 갤럭시S21 시리즈 개통량은 첫날 12만대를 기록하며 흥행 예고, 전작인 갤럭시S20보다 20% 증가
- ⇒ 카운터포인트리서치는 갤럭시S21 시리즈의 올해 국내 판매량을 약 240만대에 도달할 것으로 전망
- ⇒ 통신 3사의 5G 중저가 요금제 출시와 '갤럭시S21' 등 5G 단말 라인업 확대로 5G 가입자 증가 예상

### ▶ LGU+, 업계 최저가 3만7천500원 '5G 요금제' 출시

(아이뉴스24)

- LG유플러스, 업계 최저가 3만7천500원 온라인 5G 요금제인 '5G 다이렉트 요금제' 출시
- 결합 · 약정 조건 등 부가 서비스를 걸어내고, 가격은 기존 대비 30% 이상 낮춘 것이 특징
- 이통 3사 5G 요금제 중 최저가로, 타사 유사요금제 대비 33% 많은 12GB를 약정 없이 추가 제공
- ⇒ LG유플러스의 5G 중저가 요금제 출시로 이통사 간 중저가 5G 요금제 경쟁이 본격화될 전망
- ⇒ 5G 중저가 요금제 출시에 대한 시장 우려가 존재하나, 5만원 대 이하 요금제 가입자 비중은 낮음

### ▶ '로컬 5G' 주파수 28GHz 확정…3월 산정대가 마련

(아이뉴스24)

- 과기정통부, 로컬 5G 주파수 대역으로 초고주파인 28GHz 확정. 할당방법과 산정방식 3월 공개
- 로컬 5G 사업자로 5G 특화망 시장 경쟁체제 도입, 5G 특화망을 위한 광대역 주파수 공급 등 목적
- 5G 특화망이란 특정지역만 사용 가능한 5G망, 해당지역에서 도입하고자 하는 서비스에 특화
- ⇒ 과기정통부의 이번 5G 특화망 정책방안은 국내 5G B2B산업의 경쟁력 지속 강화에 긍정적
- ⇒ 네이버, 삼성전자, SK하이닉스 포함 20여 곳의 기업이 5G 특화망 수요를 제기한것으로 파악

### ▶ 삼성, 美특허청에 스웨덴 에릭슨 특허 2건 무효 신청

(ZD Net Korea)

- 삼성전자, 미국 특허청에 스웨덴 통신장비업체 에릭슨의 특허 2건을 대상으로 특허 무효 신청
- 올해 초 시작된 특허 침해, 특허 침해에 따른 판매금지에 이어 특허 무효신청까지 확진하는 상황
- 에릭슨은 삼성-버라이즌 협력 타격 노린 5G AU 장비와 vRAN 기술에 대한 특허 침해 소송 제기
- ⇒ 현재 에릭슨이 특허청, ITC 등에 삼성전자가 침해했다고 주장한 특허 수는 모두 17건으로 파악
- ⇒ 특허로 분쟁의 주 원인은 계약 갱신 과정에서의 협상 난항, 결국 특허로 협상으로 마무리될 전망

## 4 주요 지표

(집약달력)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
한국	SK텔레콤	244,000	17.6	17.7	18.4	1.3	1.5	1.7	2.1	5.1	5.2	5.2	5.1	7.5	8.8
	KT	23,950	5.6	22.4	22.9	1.2	1.3	0.8	0.8	4.6	4.6	2.4	2.4	5.8	6.3
	LG유플러스	11,950	4.7	12.7	13.2	0.9	1.0	0.6	0.7	3.2	3.3	3.1	3.0	8.4	9.2
미국	AT&T	28.6	204.0	173.4	174.5	32.4	33.3	22.0	23.2	54.7	55.9	6.8	6.6	12.9	14.0
	Verizon	54.8	226.6	133.0	135.4	32.0	32.8	21.0	21.7	48.7	49.7	6.9	6.7	31.3	35.5
	T-Mobile	126.1	156.5	78.0	80.4	8.4	11.3	3.9	5.6	27.1	29.2	8.2	7.6	5.4	7.6
일본	NTT	2,618	97.5	111.9	113.2	15.4	15.5	8.8	9.9	29.6	29.8	5.1	5.1	98.8	12.5
	KDDI	3,079	67.8	50.4	51.4	10.0	10.1	6.2	6.3	16.9	16.9	4.9	4.9	14.4	13.7
	Softbank	8,108	161.8	58.0	57.2	15.8	8.7	16.9	5.8	21.9	15.3	12.1	17.3	28.0	9.3
중국	China Mobile	47.3	124.9	122.0	126.4	18.3	18.8	17.2	17.7	46.0	47.4	1.4	1.3	9.4	9.3
	China Unicom	4.4	17.2	48.7	50.9	2.2	2.6	2.3	2.6	15.4	15.9	1.2	1.2	4.4	5.0
	China Telecom	2.3	23.6	62.5	65.0	4.7	5.0	3.5	3.8	19.0	19.6	1.8	1.7	6.1	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

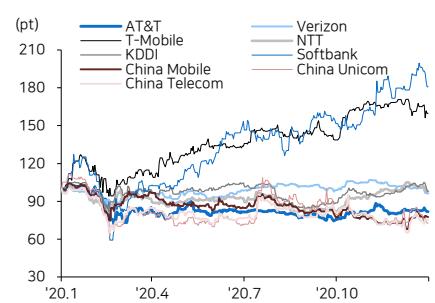
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



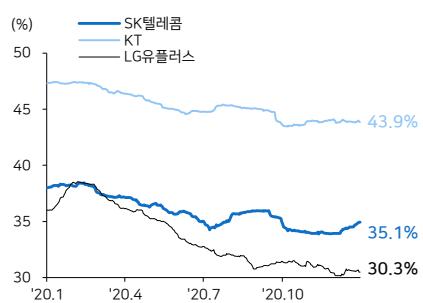
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



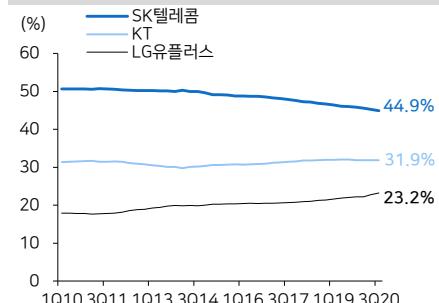
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



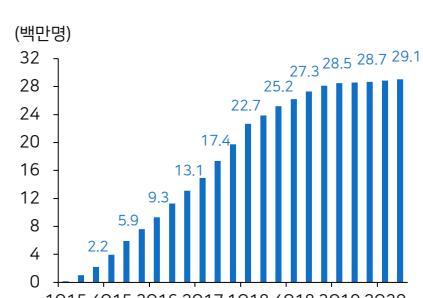
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



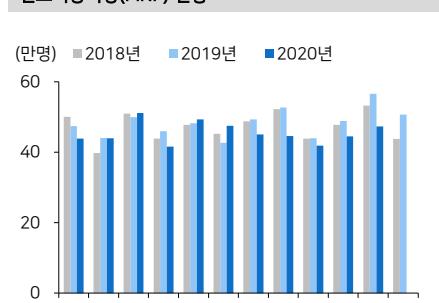
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



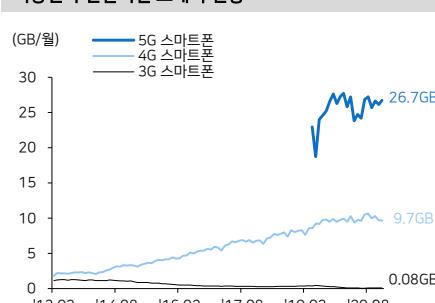
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



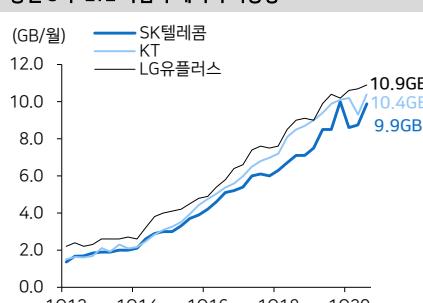
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

### 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.