

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.2.22

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	0.2	-1.1	21.7	34.8	14.8	14.8	1.2	1.2	1.6	1.6	
통신업종	3.7	2.6	10.8	8.0	9.5	9.5	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	3.0	-1.0	10.7	7.6	15.4	10.3	0.8	0.8	3.9	4.1	
KT	10.1	11.5	13.4	11.5	10.1	8.6	0.5	0.5	4.3	5.0	
LG유플러스	-0.8	1.2	8.3	4.6	7.5	8.1	0.7	0.7	3.4	3.8	
AT&T	1.1	0.1	2.4	-2.3	9.2	9.2	1.1	1.3	7.2	7.2	
Verizon	3.4	-1.4	-6.0	-4.3	11.7	11.1	3.4	3.1	4.4	4.5	
T-Mobile	-3.5	-9.2	-7.4	4.1	42.2	45.3	2.1	2.4	0.0	0.0	
NTT	1.7	4.5	14.5	10.4	12.3	11.4	1.1	1.4	3.3	3.6	
KDDI	3.0	6.4	12.3	2.9	12.5	12.0	1.8	1.7	3.3	3.5	
Softbank	5.6	15.7	53.4	65.4	N/A	7.8	2.6	2.6	0.4	0.4	
China Mobile	14.7	9.8	14.5	-8.0	8.5	8.3	0.8	0.8	6.4	6.6	
China Unicom	14.7	4.1	6.1	-20.6	10.2	9.0	0.4	0.4	3.9	4.3	
China Telecom	18.9	12.7	8.4	-5.1	8.1	7.9	0.5	0.5	5.4	5.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

2월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +3.5%p 수익률 기록하며 Outperform
배당 상승, ARPU 회복, 5G 보급률 상승 등 통신업 전체의 매력 부각
KT는 2020년 DPS 상승이 추가 상승으로 이어지며 52주 신고가 경신
국내 기관은 KT 순매수, LGU+, SK텔레콤 순매도. 외국인인 SK텔레콤 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
국내 통신사 외국인 지분율 49% 이상 상향 추진은 수급 측면에서 긍정적 요인
다만, 공익성 심사위원회의 적격 심사를 거쳐야 하기 때문에 시간이 다소 소요될 전망
삼성전자는 미국 내 Verizon 외 추가적인 주주는 뚜렷히 없는 상황. 사업의 견고함을 더하고 있는 서진시스템 추천

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27

3 주간 뉴스

▶ SKT, LTE 망도 쓰는 5G 단종모드 상용화 추진

(ZD Net Korea)

- SK텔레콤, 도이치텔레콤 등 글로벌 통신기업과 함께 차세대 5G 규격인 '5G 옵션4' 백서를 발간
- '5G 옵션4'는 5G 코어와 LTE 네트워크와 결합된 서비스 제공까지 가능한 차세대 5G 표준 SA 기술
- NSA 이상의 속도와 품질 제공이 가능하고 네트워크 슬라이싱과 같은 SA 특화 서비스도 제공
- ⇒ 현재 2년 내 상용화가 가능하도록 네트워크 및 단말-칩셋 제조업체로 '5G 옵션4' 개발을 추진 중
- ⇒ '5G옵션4' 개발 완료시 LTE에서 5G로의 가입자 전환 가속화 예상, 향후 ARPU 상승에 긍정적

▶ 5G 주파수 공급 2.7배 늘린다

(ZD Net Korea)

- 과기정통부, 5G로 이용 가능한 주파수를 현재의 280MHz의 2.7배 확대된 750MHz까지 늘릴 예정
- 5G 특화망 사업자를 위해 다음 달까지 '5G 특화망 주파수 공급방안'을 마련해 발표한다는 계획
- 주파수 이용주체의 다양화를 고려한 전파별 전파배정안 마련, 올해 상반기 중 정부안을 발의할 예정
- ⇒ 정부의 디지털 뉴딜 정책과 연계해 5G를 활용할 수 있는 다양한 실증 방안이 올해 마련될 예정
- ⇒ 통신3사는 5G 망을 활용한 다양한 신사업의 개화를 통해 본업 외에서의 매출이 함께 부각될 전망

▶ 5G 28GHz 전력 대전환 필요... '5G 특화망'·경매반환'

(아이뉴스24)

- 5G망 구축에 어려움을 겪고 있는 28GHz 주파수에 대한 국가 전력을 전환해야 한다는 주장 제기
- 28GHz 주파수는 올해까지 약 4만5천개를 설치해야 하는데 현재 1000분의 1수준인 45개에 불과
- 주파수 회수 및 통신 3사의 경매비용을 돌려줘서 3.5GHz 주파수에 투자해야한다는 의견 지배적
- ⇒ 최근 논란은 과기정통부가 5G 특화망 대역으로 28GHz 주파수 우선 배분으로 인해 문제 심화
- ⇒ 통신3사와 합의의 이룬 기존 전력을 고수할 계획이지만 논란 심화 시 향후 28GHz 전력 변경 예상

▶ ITC "삼성전자, 에릭슨 특허침해 혐의 조사"... 삼성 "법적 조치 강구"

(조선비즈)

- 미국 국제무역위원회(ITC), 16일 삼성전자의 에릭슨 통신 인프라 특허 침해 혐의 조사 시작
- 에릭슨은 지난 1월 15일 4G, 5G 핵심 네트워크 제품의 특허 일부를 침해했다며 ITC 측에 제소
- 삼성전자는 2년간 버라이즌, T모바일, AT&T 등 미국 주요 통신사에 수천개의 5G 기지국 제공
- ⇒ 통신장비 업체는 화웨이 제재와 미국 5G망 투자가 맞물려 점유율 유지 경쟁이 치열해진 상황
- ⇒ 에릭슨은 삼성전자의 특허침해 혐의가 입증되면 삼성전자의 미국 현지 수요를 흡수할 계획

▶ 에이스테크, 중동·아프리카 이동통신 장비시장 뚫었다

(한국경제)

- 에이스테크, 중동·아프리카 지역 최대 통신사인 에티오피아 16일 업무협약(MOU)을 체결
- 중동과 아프리카 지역에 5G와 4세대 LTE(롱텀에볼루션) 통신장비를 공급하기 위한 전조 단계
- 에티오피아는 중동, 아프리카, 아시아 지역에서 1억4000만 가입자를 보유한 다국적 통신 기업
- ⇒ 에티오피아는 MOU를 먼저 맺은 뒤 일부 제품을 테스트한 결과를 바탕으로 본 공급계약을 체결
- ⇒ 위 과정에 의해 에이스테크의 5G 안테나를 포함한 본격적인 공급은 2분기부터 이뤄질 전망

▶ 삼성, 갤럭시S21 이어 보급형 5G 폰으로 폴더블 공백기 메운다

(ZD Net Korea)

- 삼성전자, '갤럭시S21'에 이어서 국내 보급형 5G 스마트폰을 상반기 내 최대 2종 출시할 전망
- 상반기 국내에 출시될 것으로 유력한 보급형 5G 스마트폰은 갤럭시A52 5G와 갤럭시A72 5G
- 삼성전자는 지난달 영국에 갤럭시A32 5G를 출시했지만, 해당 모델이 국내에 출시될지는 미정
- ⇒ 통신 3사의 5G 중저가 요금제 출시와 5G 단말 라인업 확대로 2021년 5G 가입자 증가 예상
- ⇒ 5G 가입자 증가는 2021년 통신 3사의 본격적인 무선 ARPU 턴어라운드의 원동력이 될 전망

4 주요 지표

		종가	시가	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
(십억달러)		(통화)	총액	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
한국	SK텔레콤	253,500	18.5	17.6	18.3	1.3	1.5	1.8	2.1	5.1	5.2	5.3	5.2	8.0	8.9
	KT	26,650	6.3	22.3	22.8	1.2	1.3	0.7	0.8	4.6	4.6	2.6	2.5	5.7	6.1
	LG유플러스	12,400	4.9	12.6	13.2	0.9	1.0	0.6	0.7	3.1	3.2	3.2	3.1	8.7	9.4
미국	AT&T	29.0	206.7	173.2	174.3	32.1	33.0	22.0	22.7	54.4	55.6	6.8	6.7	13.1	13.4
	Verizon	56.5	233.6	133.0	135.4	32.0	32.9	21.0	21.7	48.8	49.8	7.0	6.9	31.4	35.5
	T-Mobile	120.1	149.1	78.3	80.6	8.0	10.1	3.5	4.9	26.9	28.5	8.0	7.6	6.1	6.3
일본	NTT	2,854	105.6	110.4	111.8	15.3	15.6	8.6	9.8	29.7	30.0	6.0	5.9	90.9	12.9
	KDDI	3,416	74.7	49.7	50.6	9.9	10.0	6.2	6.2	16.9	16.9	5.3	5.3	14.4	13.7
	Softbank	10,350	205.2	54.0	55.6	17.5	9.3	19.5	6.0	25.0	15.2	13.2	21.7	33.6	10.1
중국	China Mobile	53.8	141.9	122.2	126.8	18.3	18.7	17.2	17.8	45.8	47.2	1.7	1.7	9.3	9.2
	China Unicom	5.1	20.0	48.4	50.6	2.2	2.6	2.3	2.6	15.4	15.8	1.4	1.4	4.4	5.0
	China Telecom	2.6	26.9	63.0	65.5	4.7	5.0	3.5	3.8	19.2	19.8	2.0	1.9	6.2	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

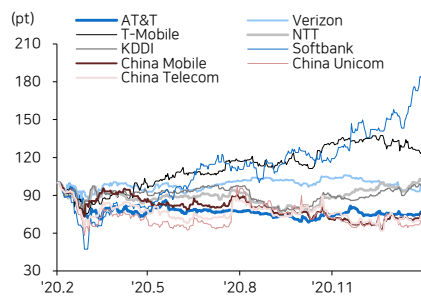
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



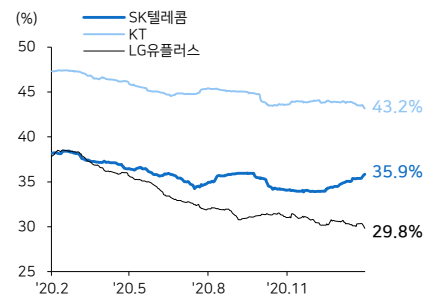
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



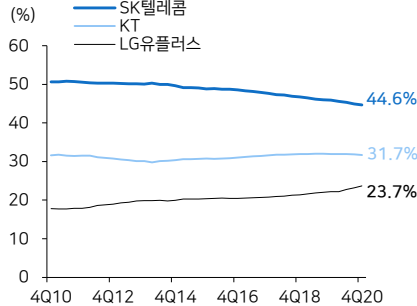
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



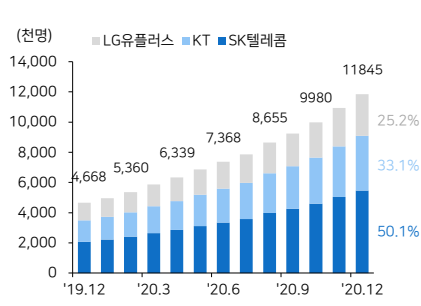
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



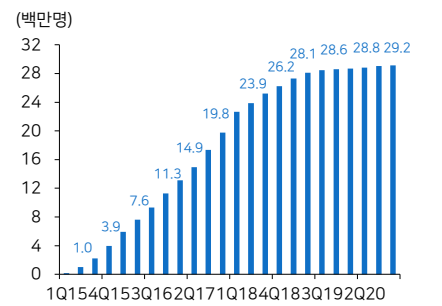
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



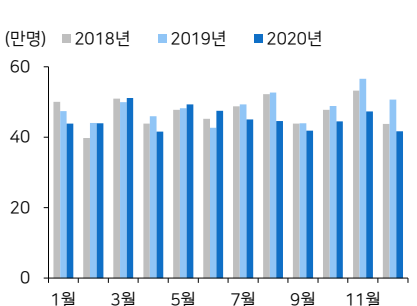
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



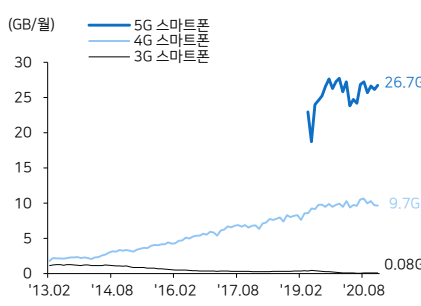
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



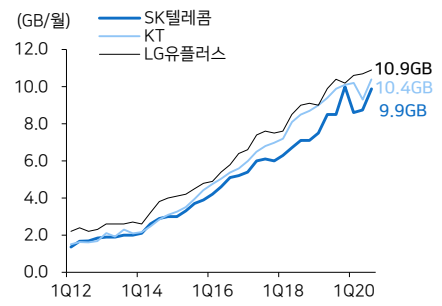
자료: 과학기술정보통신부

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 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확히 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 하시기를 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.