

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.3.8

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	-2.4	-2.1	12.0	26.0	14.3	14.3	1.2	1.2	1.6	1.6	
통신업종	-2.8	-1.5	3.1	2.4	9.1	9.1	0.7	0.7	4.4	4.4	
SK텔레콤	-3.2	-5.6	2.1	0.2	14.8	9.8	0.8	0.8	4.1	4.3	
KT	-0.8	8.1	7.7	10.4	9.8	8.4	0.5	0.5	4.4	5.2	
LG유플러스	-4.1	-7.9	2.2	-1.7	7.1	7.7	0.7	0.6	3.6	4.0	
AT&T	6.2	2.4	-0.1	0.7	9.4	9.4	1.2	1.3	7.0	7.1	
Verizon	1.3	1.2	-8.7	-7.4	11.6	11.0	3.3	3.0	4.4	4.5	
T-Mobile	3.9	-0.5	-6.2	9.1	43.8	46.0	2.2	2.5	0.0	0.0	
NTT	0.1	0.8	9.0	16.5	11.9	11.1	1.1	1.3	3.4	3.7	
KDDI	-0.4	0.1	10.4	12.6	12.0	11.5	1.7	1.6	3.5	3.7	
Softbank	1.6	10.7	41.2	71.0	N/A	6.8	2.5	2.3	0.4	0.4	
China Mobile	5.9	21.2	22.7	8.1	9.0	8.8	0.8	0.8	6.0	6.1	
China Unicom	3.9	16.1	12.6	-2.3	10.3	9.0	0.4	0.4	3.9	4.4	
China Telecom	8.0	20.1	17.5	7.2	8.6	8.1	0.5	0.5	5.1	5.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.4%p 수익률 기록하며 Underperform
KT와 LG유플러스, SK텔레콤의 원스토어에 각각 210억원(지분율 3.1%), 50억원(지분율 0.7%) 투자
과기정통부, LG유플러스의 2G 폐업 승인 신청서 반려
국내 기관은 KT 순매수, LGU+, SK텔레콤 순매도. 외국인인 SK텔레콤, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 미국 주요 통신사들의 애널리스트 간담회 예정
Verizon, AT&T, T모바일은 지난 실적발표에서 언급하지 못했던 주파수 경매 관련 내용 공유
또한, 5G 투자 규모 및 일정 등 미국 내 5G 투자 계획을 공개할 전망
삼성전자의 미국 Verizon 향 물량 확대에 서진시스템 수혜 예상

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
28	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10 Verizon Analyst Day	11 T-Mobile Analyst Day	12 AT&T Analyst Day	13

3 주간 뉴스

▶ '원스토어'에 KT·LGU+ 투자...통신3사 토종 앱마켓 힘 싹신다

(아이뉴스24)

- SKT의 원스토어에 KT와 LG유플러스가 각각 210억원(지분율 3.1%), 50억원(지분율 0.7%) 투자
- 이번 투자는 토종 앱마켓의 경쟁력을 키워 국내 ICT 생태계를 굳건히 해야 한다는 공감대에 따라 진행
- 원스토어는 올해 IPO 목표, 지난해 연간 기준으로 2016년 출범 이후 5년 만에 당기순이익 흑자 기록
- ⇒ 현재 원스토어의 지분구조는 통신 3사(53.9%), 네이버(26.3%), 재무적투자자(18.6%) 등으로 재편
- ⇒ 구글과 애플이 점유하고 있는 앱 마켓 시장에서 통신3사 협력을 통한 원스토어의 점유율 상승은 긍정적

▶ 이통 3사 '28GHz 대역 5G 공동망' 만든다

(전자신문)

- 통신3사, 전파 특성으로 상용화에 어려움을 겪고 있는 28GHz 대역 5G 이동통신 망 공동 구축 계획
- 필로 기지국 수량 분담, 망 공동 구축 등 통신 3사가 협력해 28GHz 대역 공동망을 구축하는 것은 최초
- 협의체를 통해 28GHz 대역 5G 소비자용(B2C)·기업용(B2B) 구축 지역을 선정해서 망을 구축할 예정
- ⇒ 통신3사는 B2B 서비스 중심으로 28GHz 대역 활용 방안을 모색했지만 뚜렷한 수요 확보하는데 실패
- ⇒ 자체적인 협력과 정부의 지원 아래 B2C 영역까지 서비스 영역을 넓혀 28GHz 활용 방안을 모색할 예정

▶ 삼성전자, 28GHz 대역 5G 세계최고 속도 5.23Gbps 달성

(전자신문)

- 삼성전자, 5세대(5G) 28GHz 대역과 LTE 기지국을 결합하는 이중 통신(Dual Connectivity) 기술 구현
- 이중 통신 기술은 LTE 기지국과 5G 기지국이 스마트폰과 동시에 통신하는 방식으로 속도 배가 가능
- 주파수는 28GHz 대역 800MHz 폭 5G 주파수와 1.9GHz 대역 20MHz 폭, 2.1GHz 대역 20MHz 폭 LTE 주파수 결합
- ⇒ 급변 기술로 전국에 구축된 LTE 기지국에 5G 초고속 대역 기지국 추가 설치하는 방식 가능 확인
- ⇒ 데이터 통신이 집중되는 지역에 5G 초고속 대역 기지국을 설치해 통신 서비스 제공이 가능할 전망

▶ 삼성 5G 장비, AT&T 주주 '깜깜불'...믿었던 美·日서 위기

(조선비즈)

- 미국 5G 통신장비 시장의 마지막 대어였던 AT&T가 에릭슨, 노키아를 5G 장비사로 선정할 전망
- 삼성전자는 지난해 주주를 위해 공을 들여왔던 T모바일에 이어 AT&T마저 탈락 분위기가 감지
- 주요 시장인 일본에서도 정부 차원의 자국 통신장비업체 육성 정책으로 인해 부정적 기류 감지
- ⇒ 자국 산업 육성으로 일본 통신장비 업체인 NEC·후지쓰로의 물량 몰아주기 가능성 높은 상황
- ⇒ 하반기 예정되어 있는 유럽 통신사들의 5G 장비 주주전에서도 에릭슨, 노키아의 선전이 예상

▶ 과기정통부, LG유플러스 2G 종료 반려

(이투데이)

- 과기정통부, LG유플러스가 올해 1월 신청한 2G 폐업 승인 신청서를 지난달 23일부로 반려
- 과기정통부의 반려 이유는 크게 두 가지, 2G 이용자 편의를 위한 조치가 현재 미흡하다는 점과
- LG유플러스의 2G 잔존 가입자가 LG유플러스가 제출한 예상 속도보다 더디게 떨어지고 있는 점
- ⇒ 기간통신사업의 일부 휴업 또는 폐업을 위해서는 예정일 60일 내에 과기정통부 장관 승인 필요
- ⇒ LG유플러스는 올해 6월 말 2G 서비스를 종료한다고 선언했기 때문에 4월 말까지 승인 필요

▶ 지오, 인도 주파수 경매에서 8조7천억원으로 절반 확보

(글로벌이코노믹)

- 지오, 인도 주파수 경매에서 총 5,712억3,000만 루피 투자, 경매된 주파수 대역 절반 이상 차지
- 바르티 에어텔은 1,869억 9,000만 루피를 투자, 인도에서 가장 넓은 스펙트럼의 주파수 보유
- 그 외에 다른 통신사 중에서는 보타폰 이데아가 199억 3400만 루피 상당의 주파수 대역을 확보
- ⇒ 이번 주파수 경매는 5년만에 이루어진 전체적으로 할당된 주파수의 약 60%가 최저가 낙찰
- ⇒ 인도, 올해 중순부터 본격적인 5G 투자 본격화 전망. 삼성전자 및 밸류체인 업체들 수혜 기대

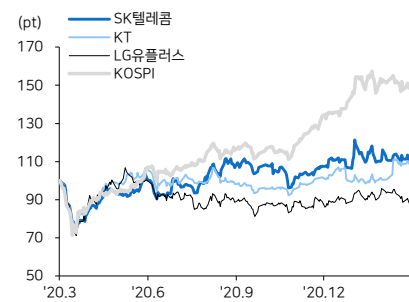
4 주요 지표

(십억달러)	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	17.4	18.1	1.3	1.4	1.7	2.1	5.1	5.1	5.2	5.1	8.0	8.9	
	KT	26,000	6.0	22.0	22.5	1.2	1.3	0.7	0.8	4.5	4.5	2.5	2.5	5.7	6.1
	LG유플러스	11,700	4.5	12.5	13.0	0.9	1.0	0.6	0.7	3.1	3.2	3.3	3.2	8.7	9.4
미국	AT&T	29.6	211.2	172.5	172.4	32.7	33.1	22.5	23.2	54.4	55.3	7.4	7.2	12.2	12.8
	Verizon	56.0	231.7	133.1	135.6	32.0	32.8	21.1	21.6	48.9	49.9	7.0	6.8	31.4	35.5
	T-Mobile	124.7	155.0	78.4	80.7	8.1	10.1	3.6	4.9	27.0	28.5	8.2	7.8	6.1	6.3
일본	NTT	2,762	99.5	109.4	110.8	15.3	15.5	8.5	9.7	29.1	29.4	5.8	5.8	10.9	12.7
	KDDI	3,278	69.8	49.2	50.1	9.8	9.9	6.1	6.2	16.5	16.3	5.2	5.2	14.4	13.7
	Softbank	10,055	194.1	52.4	54.0	18.5	8.9	19.9	5.8	25.0	15.2	13.0	21.3	38.4	9.9
중국	China Mobile	56.9	149.9	121.6	126.3	18.2	18.7	17.1	17.7	45.5	47.1	1.9	1.9	9.3	9.3
	China Unicom	5.1	20.1	48.4	50.6	2.2	2.5	2.3	2.5	15.3	15.8	1.4	1.4	4.4	4.9
	China Telecom	2.7	28.0	62.8	65.4	4.7	5.0	3.5	3.8	19.1	19.7	2.0	2.0	6.2	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

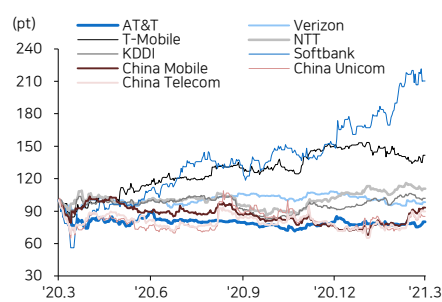
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



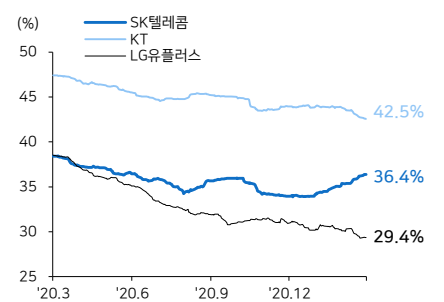
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



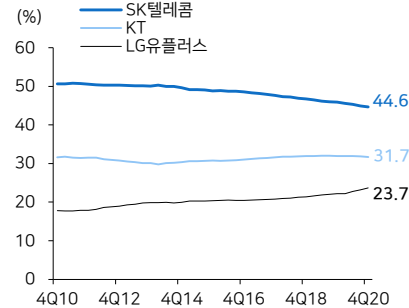
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



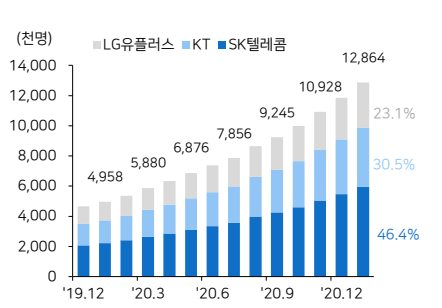
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



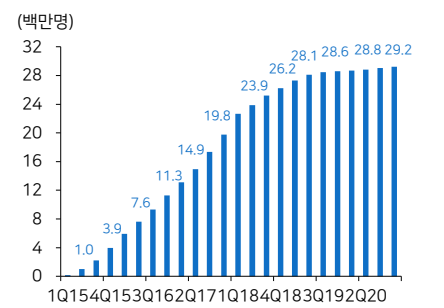
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



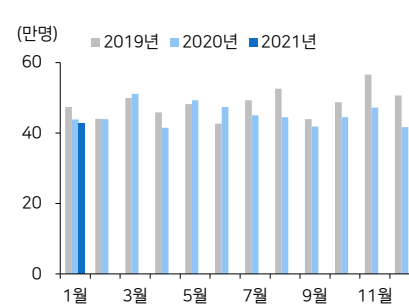
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



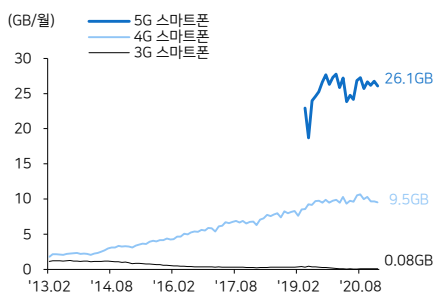
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



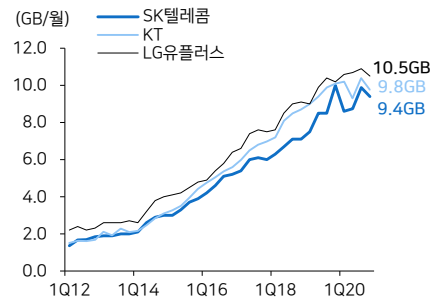
자료: 과학기술정보통신부

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 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.