

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.3.15

## 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	0.9	-2.9	10.8	25.0	14.4	14.4	1.2	1.2	1.6	1.6	
통신업종	4.2	3.7	4.7	5.5	9.4	9.4	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	4.5	3.7	3.2	4.9	15.5	10.2	0.8	0.8	3.9	4.1	
KT	3.8	11.6	9.5	16.1	10.2	8.7	0.5	0.5	4.2	5.0	
LG유플러스	3.4	-3.2	1.7	1.7	7.3	8.0	0.7	0.7	3.5	3.9	
AT&T	0.6	3.5	-3.9	2.8	9.5	9.5	1.2	1.3	7.0	7.0	
Verizon	-0.7	2.6	-7.8	-7.0	11.5	11.0	3.3	3.0	4.5	4.6	
T-Mobile	2.0	2.8	-3.1	13.9	44.6	45.9	2.3	2.5	0.0	0.0	
NTT	2.6	1.0	8.9	19.5	12.2	11.4	1.1	1.3	3.4	3.6	
KDDI	6.1	4.9	18.1	19.1	12.7	12.2	1.8	1.7	3.3	3.5	
Softbank	5.8	8.6	34.4	81.5	N/A	6.9	2.6	2.5	0.4	0.4	
China Mobile	-8.5	9.6	17.4	-2.2	8.3	8.1	0.8	0.7	6.6	6.7	
China Unicom	-9.4	4.0	6.9	-14.3	9.4	8.2	0.4	0.4	4.3	4.8	
China Telecom	-1.9	18.9	22.8	5.2	8.3	7.9	0.5	0.5	5.1	5.2	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

3월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +3.1%p 수익률을 기록하며 Outperform  
미국채금리 상승으로 인한 변동성 확대가 국내에 영향을 미치는 가운데 통신주 매력 부각  
'갤럭시 A32', '갤럭시 A42' 등 삼성전자 갤럭시 5G 중저가폰 출시 본격화  
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SK텔레콤 순매도. 외국인은 SK텔레콤 순매수, KT, LGU+ 순매도

### 금주 전망

금주는 19일 LG유플러스 주주총회 (오전 9시) 예정. 대표이사 선임안건 등 논의 예정  
미국 바이든 정부 체제에서도 화웨이에 대한 제재는 지속될 전망  
미국 통신사들은 Investor Day를 개최하고 향후 5G 투자 방향 및 규모에 대해 공유  
Verizon의 2021년 CAPEX 확대로 삼성전자 벤류체인 내 서진시스템 수혜 전망

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
7	8	9	10 Verizon Analyst Day	11 T-Mobile Analyst Day	12 AT&T Analyst Day	13
14	15	16	17	18	19 LG유플러스 주주총회 (오전 9시)	20

## 3 주간 뉴스

### ▶ '화웨이 때리기' 이어가는 바이든…5G 장비 공급 옥죈다

(한국경제)

- 쿼드 첫 정상화의를 앞두고 미국이 중국 화웨이 일부 공급업체에 대한 신규 수출규제 조치 시행
- 금주부터 중국 화웨이의 주력 사업인 5세대 통신 장치에 사용되는 품목의 공급을 제한하는 방식 적용
- 이번 규제는 반도체, 안테나, 배터리 등 화웨이 5G 장비용 부품 수출을 더 명확하게 금지하는데 중점
- ⇒ 이번 규제로 화웨이에 대한 수출이 하용했던 일부 업체들도 더 획일적으로 수출 제한을 받게 될 전망
- ⇒ 트럼프 정부에 이어서 바이든 정부 체제 아래에서도 화웨이 5G 통신장비에 대한 규제는 지속될 전망

### ▶ 인텔리안테크, 英 위성통신사에 800억대 안테나 공급

(중앙일보)

- 인텔리안테크, 영국 월웹과 약 823억원 규모의 저궤도용 차세대 커넥트 평판 안테나 공급 계약 체결
- 저궤도용 커넥트 평판 안테나는 다양한 코어칩으로, 전자적으로 빔을 조향하는 전자식 빔 추적 안테나
- 가정용 통신, 엔터프라이즈 시장에 대해서 항공기·선박·자동차용 등 모빌리티 분야로 확장도 가능
- ⇒ 인텔리안테크의 안테나 공급 물량은 원웹의 글로벌 인터넷 서비스 확장 계획에 발맞춰 확대될 전망
- ⇒ 안테나 공급 물량을 맞추기 위해 내년부터 연간 20만대 이상 생산할 수 있는 생산기반을 구축할 예정

### ▶ 중국 제4이통 CBN, 700MHz 대역 5G로 돌풍 예고

(전자신문)

- CBN, 에릭슨과 700MHz 대역 5G에 MIMO 기술 적용한 고정형무선접속단말기로 600Mbps 속도 구현
- 향후 700MHz 대역에서 총 60MHz 폭을 활용해 주파수분할(FDD) 방식을 적용한 5G 서비스 제공할 계획
- 차이나모바일과 2.6GHz 대역을 10년간 로밍하는 동시에 700MHz 대역 5G망 공동구축 사용 합의
- ⇒ CBN의 700MHz 대역을 활용한 전국망 조기 구축으로 기존 이통사와 본격적인 경쟁이 시작될 전망
- ⇒ 중국의 700MHz 대역 5G 채택은 글로벌 시장 700MHz 대역 5G 생태계 확산을 가속화할 것으로 기대

### ▶ LGU+ 주도 '5G 콘텐츠 연합체'에 버라이즌·오렌지·청화 합류

(ZD Net Korea)

- 'XR 얼라이언스'에 미국·프랑스·대만 최대 이동통신사인 버라이즌·오렌지·청화텔레콤 합류
- 'XR 얼라이언스'는 작년 9월에 출범했으나 LG유플러스가 의장사로 맡고 있는 5G 콘텐츠 연합체
- 기존 회원기업으로는 '퀄컴 테크놀러지', '텔 캐나다', 'KDDI', '차이나텔레콤', 아틀라스 파이브' 등
- ⇒ 'XR 얼라이언스'는 두 번째 프로젝트 기획 중, 세계 유명 공연, 동화 영역에서 차기 콘텐츠 검토
- ⇒ 'XR 얼라이언스'를 통한 5G 콘텐츠 강화는 LG유플러스 5G 콘텐츠 경쟁력의 원동력이 될 전망

### ▶ 노키아, LGU+ B2B 디지털 플랫폼 시연

(아이뉴스24)

- 노키아와 LG유플러스, 5G B2B 디지털 플랫폼 시연. 향후 2단계로 개념검증 테스트 진행 예정
- 플랫폼 구축 시 LG유플러스는 기업 및 각 업종별 고객 대상 5G 기반 서비스 출시시기를 단축
- 또한 인더스터리 4.0, 스마트 팩토리 등 새로운 비즈니스 영역에서의 5G 활용이 가속화 될 것
- ⇒ LG유플러스는 새로운 서비스를 위한 5G 네트워크 슬라이스의 설계 및 구축을 자동화할 계획
- ⇒ 향후 5년 내 5G B2B 시장 20배 이상 성장 전망, LG유플러스의 5G B2B 역량 측면에서 긍정적

### ▶ 삼성전자, 40만대 5G폰 '갤럭시A42' 출시

(ZD Net Korea)

- 삼성전자가 자급제와 이동통신 3사 모델로 40만대 5G 스마트폰 '갤럭시 A42 5G' 12일 출시
- 8일 ~ 11일까지 삼성전자 홈페이지와 일부 오픈마켓, 이동통신사 온라인몰에서 사전 판매 진행
- 5G 갤럭시 S21 시리즈 기본 모델 출시에 이어 5G 스마트폰 선택의 폭 확대를 위해 지속 노력 중
- ⇒ 국내 통신 3사의 5G 중저가 요금제 출시와 5G 단말 라인업 확대로 인해 5G 가입자 증가 예상
- ⇒ 5G 가입자 증가로 2021년 무선 ARPU 성장 추세가 지속될 전망, 향후 통신사 실적에 긍정적

## 4 주요 지표

(집합금액)	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	255,000	18.1	17.3	18.0	1.3	1.4	1.7	2.1	4.9	5.1	5.5	5.4	8.1	8.9
	KT	27,000	6.2	21.9	22.4	1.2	1.3	0.7	0.8	4.5	4.5	2.6	2.6	5.7	6.1
	LG유플러스	12,100	4.6	12.4	12.9	0.9	1.0	0.6	0.7	3.1	3.2	3.4	3.2	8.7	9.4
미국	AT&T	29.8	212.6	172.8	172.2	32.9	33.3	22.6	23.2	54.3	55.1	7.4	7.3	12.6	12.8
	Verizon	55.6	230.2	133.1	135.8	32.0	32.8	21.0	21.5	48.9	50.0	6.9	6.8	31.8	37.0
	T-Mobile	127.1	158.0	78.4	80.7	8.2	9.5	3.3	4.5	26.8	28.4	8.4	7.9	5.8	6.6
일본	NTT	2,833	101.3	107.8	109.3	15.1	15.3	8.4	9.6	28.8	29.1	5.9	5.8	10.9	12.9
	KDDI	3,479	73.5	48.5	49.4	9.7	9.7	6.0	6.1	16.3	16.1	5.4	5.5	14.4	13.7
	Softbank	10,635	203.8	52.1	53.7	18.2	8.8	20.7	5.8	22.4	17.4	14.5	18.6	36.8	9.8
중국	China Mobile	52.0	137.1	120.9	125.6	18.1	18.6	16.9	17.4	45.3	46.8	1.7	1.6	9.3	9.3
	China Unicom	4.6	18.2	48.9	51.4	2.1	2.5	2.2	2.6	15.2	15.9	1.1	1.1	4.4	5.0
	China Telecom	2.6	27.5	63.3	66.1	4.8	5.1	3.6	3.9	19.1	19.8	2.0	1.9	6.2	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

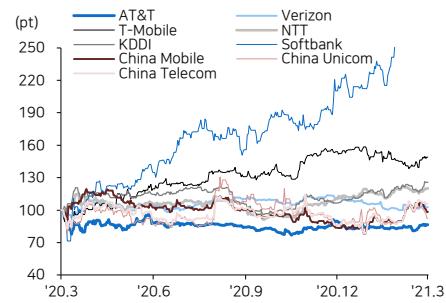
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



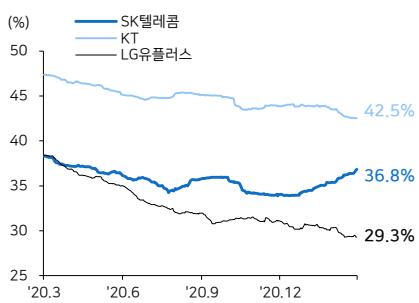
자료: WiseFn

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



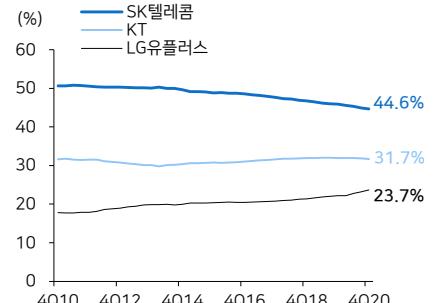
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



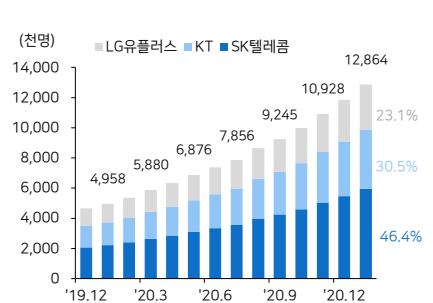
자료: WiseFn

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



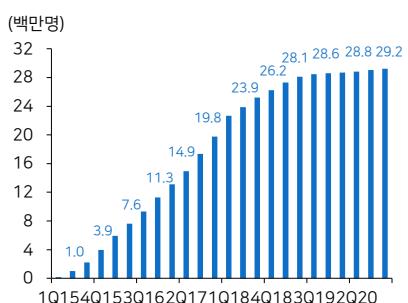
자료: 과학기술정보통신부

### 통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



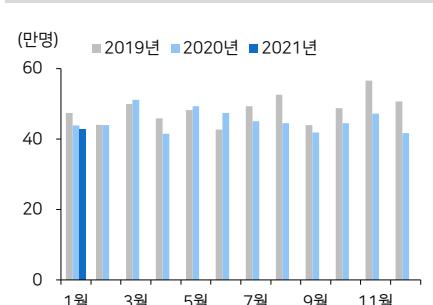
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



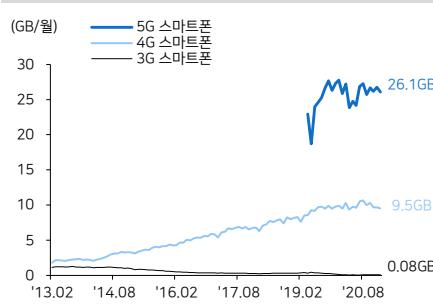
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



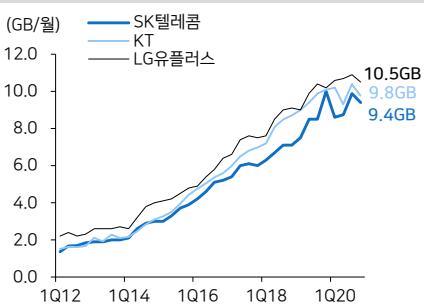
자료: 과학기술정보통신부

### 이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

### 통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각사

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 인급된 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 간접 없이 신의 성실히 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 주정치로서 오자가 발생할 수 있으며 정확성이나 원본성은 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 당시 고객에 한하여 배포되는 자료로 당시의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.