



▲ 통신/미디어

Analyst 정지수

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

통신서비스

미국 통신사 Investor Day 요약

- ✓ 미국 통신 3사 10~12 일간 Investor Day 개최 후 5G 투자 및 사업 전략 공유
- ✓ Verizon은 5G 수익화, AT&T는 HBO Max(OTT), T-Mobile은 합병 시너지에 집중
- ✓ Verizon과 AT&T는 C-Band 투자에 각각 100 억달러, 60~80 억달러 지출 계획
- ✓ 연초 시장 우려와 달리 미국 이통사 2021년 CAPEX는 전년 대비 대폭 상향 전망
- ✓ 국내에서는 삼성전자에 기지국 함체를 공급하는 서진시스템이 가장 큰 수혜 전망

Overweight

미국 통신 3사 Investor Day 개최

미국 통신 3사 Verizon, T-Mobile, AT&T는 지난 3월 10일부터 12일간 Analyst & Investor Day를 개최하고 최근 종료된 C-Band 주파수 경매 결과와 5G 사업 전개 방향, 재무 가이던스 등을 공개했다. Auction 107으로 불리는 C-Band 주파수 경매는 3.5~4.2GHz 중대역 주파수 280MHz(\$81.2B) 대역폭을 Verizon이 161MHz (\$45.5B), AT&T가 80MHz(\$23.4B), T-Mobile이 27MHz(\$9.3B)를 각각 할당 받았다.

각 사의 지향점을 확인할 수 있었던 컨퍼런스

Verizon은 향후 C-Band를 활용한 5G 인프라 구축 계획과 수익화 전략에 초점을 맞추었다. Verizon은 2020년 9% 수준이던 5G 약정 가입자를 2023년까지 55% 이상 확대한다는 계획이며, 2021년 +2%, 2022~2023년 +3%, 2024년 +4% 이상의 서비스 매출 성장 가이던스를 제시했다. AT&T는 통신보다는 HBO Max /HBO의 상향된 가입자 목표를 제시하고, 글로벌 출시 계획에 집중했다. T-Mobile은 Sprint 인수를 통해 연간 25%(\$7.5B)의 비용 효율화를 강조하며 미국 내 무선 점유율 확대 의지를 표명했다. Investor Day 종료 후 Verizon 주가는 -2.8% 하락, AT&T는 +0.9% 상승, T-Mobile은 -1.1% 하락했다. 최근 미국 내 Disney(DIS), ViacomCBS(VIAC), Discovery(DISCA) 등 콘텐츠/플랫폼 업종 주가 강세처럼 통신 본업보다는 스트리밍 서비스에 대한 기대감이 반영될 결과로 해석된다.

5G 인프라 투자 계획 및 시사점

Verizon은 C-Band 투자를 위해 향후 3년간 100억 달러를 지출할 계획이며, 이는 2021년 CAPEX 가이던스부터 추가로 반영된다. AT&T는 C-Band 80MHz 중 40MHz 대역폭 투자를 올해 시작하며, 60~80억 달러 금액 대부분 2022~2024년 반영될 전망이다. T-Mobile은 구체적인 금액은 밝히지 않았으나, Macro Site 기준으로 2021년 7~8,000 개, 2022년 35,000 개로 확대한다는 계획이다.

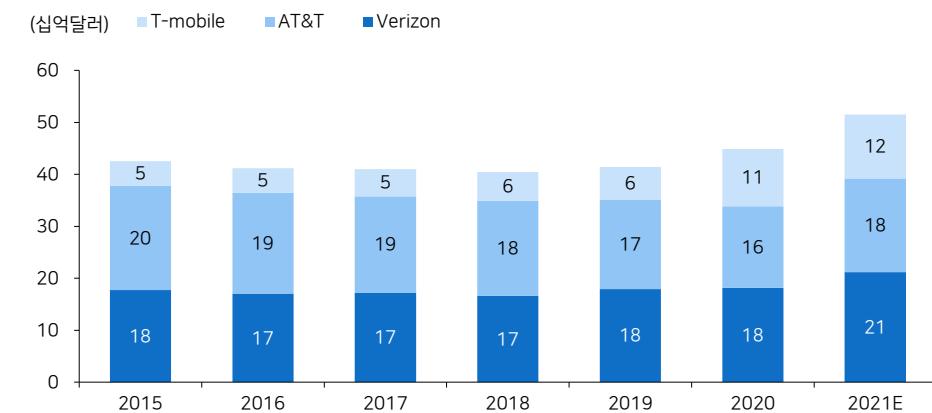
연초 시장 우려와 달리 미국 통신사들의 2021년 CAPEX는 전년 대비 대폭 상승할 전망이며, 국내에서는 Verizon 메인 벤더인 삼성전자에 기지국 함체를 공급하는 서진시스템(178320)이 가장 큰 수혜를 입을 전망이다.

표1 미국 C-Band 주파수 경매(Auction 107) 결과

(백만달러)	전체 금액	청산 금액	실제 집행 금액	획득 주파수(MHz)
T-Mobile	10,666	1,330	9,336	27
AT&T	27,695	4,288	23,407	80
Verizon	53,364	7,909	45,455	161
Dish	3	0	3	0
Comcast	0	0	0	0
Charter	0	0	0	0
Others	3,391	423	2,968	13
Total	95,119	13,950	81,169	280

자료: 언론, 메리츠증권 리서치센터

그림1 미국 통신 3사 CAPEX 추이 및 전망



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

주: AT&T 2015~2021년 CAPEX에서 DirecTV 부문은 제외

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 간접 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미		
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천		
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy Hold Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만	
추천기준일 시장지수대비 3등급		Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	78.9%
중립	21.1%
매도	0.0%

2020년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율