

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.3.22

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 자본율 추이
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	
KOSPI	-0.5	-1.3	11.2	30.3	14.3	14.3	1.2	1.2	1.6	1.6	<p>SK텔레콤 KT LG플러스</p> <p>SKT 37.2% (+0.4%p WoW, +1.3%p MoM) KT 42.7% (+0.2%p WoW, -0.4%p MoM) LGU+ 29.3% (+0.1%p WoW, -0.5%p MoM) 통신3사, 외국인자본율 순매수 기록</p>
통신업종	-0.2	2.2	4.5	9.1	9.4	9.4	0.7	0.7	4.2	4.2	
SK텔레콤	-0.2	0.4	3.2	4.3	15.5	10.2	0.8	0.8	3.9	4.1	
KT	-1.7	-0.4	4.9	13.5	10.0	8.7	0.5	0.5	4.3	5.1	
LG유플러스	0.4	-2.0	2.5	3.8	7.3	8.0	0.7	0.7	3.5	3.9	
AT&T	-0.2	2.6	1.2	2.9	9.4	9.5	1.2	1.3	7.0	7.0	
Verizon	1.1	-0.4	-7.0	-6.8	11.6	11.1	3.4	3.0	4.4	4.5	
T-Mobile	-2.3	3.4	-5.9	12.2	43.6	45.8	2.2	2.5	0.0	0.0	
NTT	3.6	2.9	9.8	30.3	12.7	11.8	1.2	1.4	3.2	3.5	
KDDI	0.6	2.5	15.8	27.6	12.8	12.3	1.8	1.7	3.3	3.5	
Softbank	-6.3	-3.7	19.3	52.3	N/A	6.2	2.5	2.3	0.4	0.4	
China Mobile	1.8	-1.5	16.2	1.0	8.4	8.2	0.8	0.8	6.5	6.6	
China Unicom	-2.6	-11.2	-1.1	-21.3	9.2	8.0	0.4	0.3	4.4	4.9	
China Telecom	1.5	3.9	18.1	6.8	8.4	8.0	0.5	0.5	5.0	5.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.3%p 수익률 기록하며 Outperform
통신 3사 외국인 자본율 모두 상승하면서 안정적 주가 흐름 지속
삼성전자는 인도 및 캐나다 통신사들과 4G&5G 기지국 장비 공급 계약을 체결한 것으로 파악
국내 기관은 KT 순매수, SK텔레콤, LGU+ 순매도. 외국인은 KT, SK텔레콤, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 25일 SK텔레콤 정기 주주총회 예정
SK텔레콤 지배구조 개편 관련 내용에 대한 언급 가능성이 있는 만큼 시장 관심이 주목
최근 한 달간 지속된 SK텔레콤에 대한 외국인 순매수 지속은 국내 통신주 수급 개선에 청신호
삼성전자의 북미, 인도 지역 장비 공급 시작으로 국내 5G 업종 선택멘트 개선. 서진시스템 Top Pick

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
14	15	16	17	18	19 LG유플러스 주주총회 (오전 9시)	20
21	22	23	24	25 SK텔레콤 주주총회 (오전 10시)	26	27

3 주간 뉴스

▶ 삼성전자, 印 최대 이동통신 사업자 릴라이언스지오에 4G 롱텀에볼루션(LTE) 기지국 장비 공급 (전자신문)

- 삼성전자, 인도 최대 이동통신 사업자 릴라이언스지오에 4G 롱텀에볼루션(LTE) 기지국 장비 공급
- 릴라이언스지오는 이달 초 인도 주파수 경매에서 총 폭 856MHz 가운데 절반이 넘는 488.35MHz 확보
- 총 8조8000억원을 투입, 주파수 경매 이후 릴라이언스지오는 곧바로 삼성전자에 장비 발주를 요청
- ⇒ 삼성전자는 이번 계약으로 릴라이언스지오의 4G 기지국 장비 교체와 신설을 동시에 수행할 예정
- ⇒ 릴라이언스지오의 공격적 투자에 따른 장비 공급으로 글로벌 시장에서의 부진을 상당 부분 만회

▶ 삼성, 화웨이 제치고 캐나다에 5G 장비 공급 (한국경제)

- 삼성전자, 캐나다 통신회사 사스커텔과 5세대(5G) 이동통신 기지국 장비 공급 단독 계약 체결
- 이번엔 공급하는 5G 가상화 코어 장비는 5G와 4G 데이터 트래픽을 동시에 처리하는 통합 장비
- 삼성전자의 5G 장비 공급으로 사스커텔은 이르면 내년부터 5G 상용 서비스를 제공할 계획
- ⇒ 1위 장비 업체인 화웨이의 LTE 장비를 사용하던 사업자가 5G에선 삼성전자를 사용하는 첫 사례
- ⇒ 북미 시장에서의 삼성전자 기술력 입증, 인정받은 보안성을 바탕으로 북미 시장 공략 본격화 전망

▶ SK텔레콤, 5G 신규 요금제 2종 출시...“데이터 늘리고 선택권 확대” (조선비즈)

- SK텔레콤, 5G 신규요금제 '5GX 레귤러'와 '5GX 레귤러플러스' 2종 4월1일부터 새롭게 출시
- 5GX 레귤러'는 월 6만9000원에 110GB, 5GX 레귤러플러스'는 월 7만9000원에 250GB를 제공
- 이번 5G 요금제 신설로 기존 5GX 스탠다드(월7만5000원) 요금제는 4월1일부터 가입이 중단
- ⇒ 이번 출시되는 5G 요금제는 월 100GB 정도의 데이터를 사용하는 중량 이용 고객을 위한 요금제
- ⇒ 저가요금제는 아니지만 가격 대비 제공되는 데이터량이 높기 때문에 5G 고객 유치에 긍정적

▶ 노키아, AT&T와 5G 5년 공급계약 체결 (MarketWatch)

- Nokia, 미국 이동통신사 AT&T의 C-band 네트워크 설치를 위한 5G 장비 5년 공급계약 체결
- Nokia 장비를 통해 AT&T는 네트워크 용량을 늘리고 실내외에 5G 커버리지를 지원할 계획
- Investor day에 따르면 AT&T는 2021년 후반에 C-band 스펙트럼 배포를 시작할 예정
- ⇒ 투자자들의 관심을 모아왔던 삼성전자의 AT&T C-Band 통신 장비 수주는 실패로 마무리
- ⇒ 그러나 인도, 캐나다에서의 수주 성공으로 부진 만회, 하반기 투자 시작될 유럽 향 수주 기대

▶ KT '디지털물류·바이오' 신사업 추가...디지털 킬러 앱 만든다 (ZD Net Korea)

- KT, 화물운송업 및 화물운송주선업과 '의료기기의 제작 및 판매업'을 사업목적에 추가할 계획
- 현재 디지털 물류 사업은 지난해부터 KT AI·DX융합사업부문 산하 K랩스에서 추진 중
- 바이오 신사업은 KT의 빅데이터 분석과 클라우드 역량을 기반으로 바이오 정보 사업 계획 중
- ⇒ 구현도 KT 대표가 지난해 취임한 이후 KT는 기존 Telco에서 Digico로의 전환을 강조해왔음
- ⇒ 새로운 신사업으로 통신사 타이틀에서 벗어나 디지털플랫폼 기업으로의 변화 가속화 전망

▶ 박정호 SKT 사장, 이베이크리아 인수 참전 (아이뉴스24)

- SK텔레콤, 아마존과의 11번가 협력이 이어져 16일 이베이크리아 인수전 참여를 공식화
- 대형 인수합병(M&A)을 통해 커머스 자회사 11번가를 빅(Big) 3으로 끌어올릴 수 있다는 판단
- 커머스 포함 비통신분야에서 신성장동력을 찾아온 SK텔레콤의 '탈통신' 전략과도 일맥상통
- ⇒ SK텔레콤, 올해 글로벌 Big Tech기업들과의 연합전선 구축을 통한 비통신분야의 성장 전망
- ⇒ 아마존과의 협력에 이어 이베이크리아 인수에 성공한다면 11번가 IPO 추진이 탄력받을 전망

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	254,500	18.2	17.2	17.9	1.3	1.4	1.7	2.1	4.9	5.1	5.5	5.4	8.1	8.9
	KT	26,550	6.1	21.7	22.3	1.2	1.3	0.7	0.8	4.5	4.5	2.6	2.6	5.7	6.1
	LG유플러스	12,150	4.7	12.3	12.8	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	212.2	172.1	169.2	33.3	33.1	22.6	23.0	54.0	54.2	7.4	7.4	12.5	12.5
	Verizon	56.2	232.7	133.0	135.8	32.0	32.9	21.0	21.5	48.8	50.0	7.0	6.8	28.4	25.4
	T-Mobile	124.2	154.3	78.4	80.7	8.3	9.9	3.5	4.6	26.8	28.3	8.2	7.8	5.7	6.3
일본	NTT	2,936	105.2	107.3	108.7	15.0	15.2	8.3	9.5	28.7	29.0	6.0	6.0	10.9	13.0
	KDDI	3,500	74.1	48.3	49.2	9.6	9.7	6.0	6.1	16.2	16.0	5.4	5.5	14.4	13.7
	Softbank	9,969	191.4	52.0	53.5	13.2	8.9	21.7	5.8	22.5	17.5	13.8	17.7	36.9	9.8
중국	China Mobile	53.0	139.6	121.1	125.9	18.1	18.6	16.9	17.5	45.3	46.9	1.7	1.7	9.4	9.3
	China Unicom	4.5	17.8	48.8	51.4	2.1	2.5	2.2	2.5	15.2	15.8	1.1	1.0	4.4	5.0
	China Telecom	2.7	27.9	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

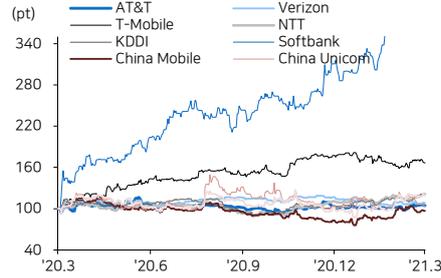
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



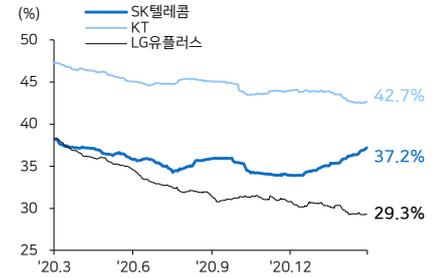
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



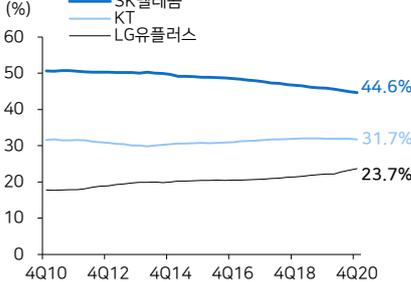
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



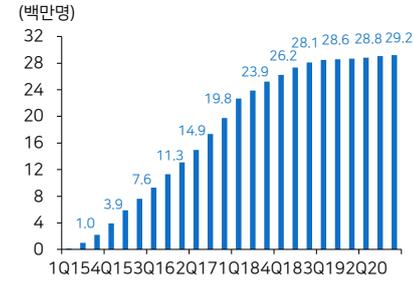
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



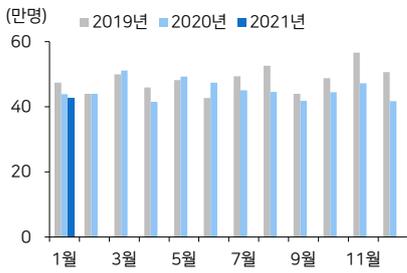
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



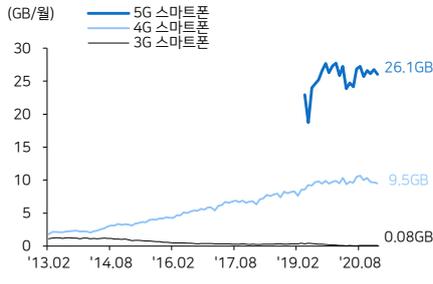
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



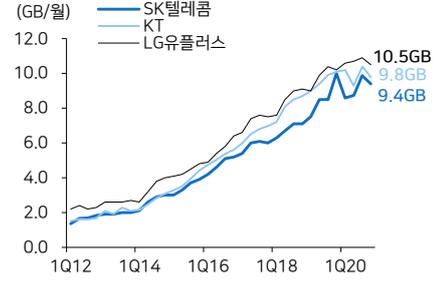
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 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 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.