

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.3.29

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	0.0	0.9	7.8	30.6	14.2	14.2	1.2	1.2	1.6	1.6	<p>SK텔레콤 SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 37.7% (+0.5%p WoW, +1.5%p MoM) KT 43.0% (+0.3%p WoW, +0.4%p MoM) LGU+ 29.8% (+0.5%p WoW, +0.5%p MoM) 통신3사, 2주 연속 외국인지분율 순매수 기록</p>
통신업종	6.5	9.5	14.5	15.7	9.9	9.9	0.7	0.7	4.0	4.0	
SK텔레콤	7.7	10.7	10.9	17.6	16.7	10.7	0.9	0.9	3.6	3.8	
KT	6.6	8.8	11.0	25.2	10.7	9.2	0.5	0.5	4.0	4.8	
LG유플러스	2.5	5.5	3.8	11.7	7.6	8.2	0.7	0.7	3.4	3.8	
AT&T	1.8	8.7	6.2	6.8	9.6	9.7	1.2	1.3	6.9	6.9	
Verizon	3.4	5.2	-1.4	-2.0	12.0	11.5	3.5	3.1	4.3	4.4	
T-Mobile	-1.0	2.5	-7.5	7.7	43.2	45.4	2.2	2.4	0.0	0.0	
NTT	1.9	8.5	13.2	30.3	12.9	12.0	1.2	1.4	3.2	3.4	
KDDI	3.3	9.9	18.1	30.1	13.2	12.7	1.9	1.8	3.1	3.3	
Softbank	-7.3	-6.6	19.9	45.7	N/A	5.7	2.3	2.1	0.5	0.5	
China Mobile	-4.2	-5.5	11.5	1.4	8.1	7.9	0.8	0.7	6.7	6.8	
China Unicom	-2.2	-10.4	-4.3	-14.0	9.0	7.8	0.3	0.3	4.4	5.0	
China Telecom	-0.7	6.8	18.2	14.2	8.4	8.0	0.5	0.5	5.0	5.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +6.5%p 수익률 기록하며 Outperform 외국인과 기관 순매수 유입으로 통신 3사 모두 안정적인 주가 상승 지속 SK텔레콤은 지배구조 개편과 분기 배당 추진 소식에 26일 주가 +8.1% 상승 국내 기관은 KT, SK텔레콤 순매수, LGU+ 순매도. 외국인인 KT, SK텔레콤, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 29일 KT 정기 주주총회 예정 국내 통신 3사에 대한 외국인 지분율 상승 지속으로 국내 통신주에 대한 투자 적기라고 판단 삼성전자는 NTT Docomo와의 5G 계약을 체결하며 일본 시장 불확실성 해소 삼성전자 밸류체인 내 수혜의 폭이 가장 큰 서진시스템 지속 추천

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
21	22	23	24	25 SK텔레콤 주주총회 (오전 10시)	26	27
28	29 KT 주주총회 (오전 9시)	30	31	1	2	3

3 주간 뉴스

▶ 박정호 SKT '연내 지배구조 개편'...지주사 전환 초읽기 (ZD Net Korea)

- SKT, 중간지주사 전환 등 지배구조 개편을 연내 반드시 실행한다는 목표를 주주총회에서 공개
- 지배구조 개편과 더불어 분기 배당을 정관에 추가하며 배당에 대한 자신감 역시 내비침
- 전체 배당금액 상향 지급도 예고했으며, 1분기 배당 미지급 금액의 경우 연말에 추가 지급 계획
- ⇒ 연내 지배구조 개편 작업을 완료할 계획이며, 이르면 4월 공식화 전망
- ⇒ SK텔레콤의 지배구조 개편과 분기 배당 시행은 전체 기업가치에 긍정적인 방향으로 작용할 전망

▶ 5G 영토 늘리는 삼성전자..인도에 통신장비 공장 건설 (한국경제)

- 삼성전자, 인도 우타프라데시주의 노이다 공장에 4G, 5G 통신장비 생산설비를 구축하는 방안 추진
- 지난주 수주에 성공한 인도 최대 통신사인 릴라이언스 지오 4G 네트워크 사업 통신 장비 공급 목적
- 이를 위해 삼성전자는 인도 정부에 생산연계인센티브(PLI)를 신청, 수입 관세의 20% 경감 전망
- ⇒ 이번엔 구축하는 릴라이언스 지오의 4G 네트워크는 단일 국가로서는 세계 최대 규모가 될 전망
- ⇒ 또한 4G 장비를 공급한 삼성전자가 향후 5G 네트워크 구축에서도 핵심적인 역할을 맡을 전망

▶ KT스튜디오지니, 최소 4,000억원 투자...상생·개방형 생태계 조성 (전자신문)

- KT스튜디오지니, 3년간 지식재산 1,000개 이상, 오리지널 드라마 콘텐츠 100개 이상 확보 목표
- KT스튜디오지니 중심으로 KTH, 올레TV 등 미디어·콘텐츠 밸류체인 구성과 투자 회수구조 확보
- KT는 향후 콘텐츠 경쟁력이 확보되고 수익을 실현할 때까지 미디어·콘텐츠에 지속 투자할 방침
- ⇒ 스카이라이프, 올레TV, KTH 등 콘텐츠 역량 결집을 위한 구조개편 작업이 연내 진행될 전망
- ⇒ 단기적인 실적 및 재무 부담에도 KT의 변화를 기다려왔던 투자자 입장에서 긍정적 해석 가능

▶ 삼성, 일본 1·2위 다 잡았다...NTT도코모와 5G 장비계약 (한국경제)

- 삼성전자, 일본 최대 이동통신사업자 NTT도코모와 처음으로 5G 통신장비 공급계약 체결
- 일본 2위 사업자인 KDDI에 이어 NTT도코모도 고객사로 확보하여 일본 시장에서의 입지 확대
- NTT도코모에 5G 상용망 및 네트워크 구축에 필요한 기지국(RU·Radio Unit) 공급할 계획
- ⇒ 일본 정부의 세금 혜택 부여를 통한 국산화장비 육성 의지로 시장에 대한 우려가 존재했으나
- ⇒ 삼성전자의 이번 5G 장비계약으로 리스크 해소. 필터 및 안테나 밸류체인 업체들 수혜 기대

▶ '美 이번엔 3400조 부양안 추진' 바이든표 '세 개의 화살' 쏘나 (중앙일보)

- 조 바이든 미국 대통령, 기존 부양책에 이어서 3조 달러(약 3400조원) 규모 추가 경기부양안 구성
- 이번 부양안은 크게 통신망과 경제 인프라 구축, 경제 불평등 해소, 기후 변화에 대한 대응 방안과
- 제조업과 첨단 기술 산업 육성안 등을 담고 있으며 향후 4조 달러까지 재원 확대가 이뤄질 전망
- ⇒ 농촌 지역에 5G 통신망 확충 등 정부 지원에 힘입어 미국 5G 인프라 구축이 가속화될 전망
- ⇒ 연초 시장의 우려와 달리 미국 통신사들의 2021년 CAPEX는 전년 대비 대폭 상승할 전망

▶ 웨이브, 1조 투자 '디즈니·넷플릭스 비격' (파이낸셜뉴스)

- 웨이브, 콘텐츠 경쟁력 강화를 위해 오는 2025년까지 총 1조원 규모의 투자를 진행할 예정
- 이와 관련 웨이브의 대주주 SK텔레콤은 25일 이사회에서 1,000억원의 추가 유상증자를 결정
- 웨이브는 향후 추가 투자 유치, 콘텐츠 수익 재투자 등을 통해 1조원 규모 투자금 마련할 예정
- ⇒ 웨이브는 현재 글로벌 OTT로의 성장을 위해 국내외 미디어기업들과의 파트너십도 논의 중
- ⇒ 하반기 디즈니플러스 한국 출시 예정, 글로벌 플랫폼 대비 국내 플랫폼의 경쟁력 제고 기대

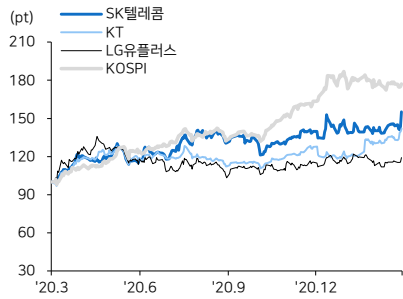
4 주요 지표

(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	274,000	19.6	17.2	17.8	1.3	1.4	1.8	2.1	5.0	5.2	5.7	5.5	8.2	9.1
	KT	28,300	6.5	21.8	22.4	1.2	1.3	0.7	0.8	4.5	4.5	2.7	2.7	5.7	6.1
	LG유플러스	12,450	4.8	12.4	12.9	0.9	1.0	0.6	0.7	3.1	3.2	3.4	3.3	8.7	9.3
미국	AT&T	30.3	216.2	172.1	168.5	33.3	33.1	22.6	23.0	53.9	54.2	7.5	7.5	12.5	12.5
	Verizon	58.2	240.8	133.0	135.9	32.0	32.8	21.0	21.5	48.8	50.0	7.1	7.0	28.4	25.5
	T-Mobile	123.0	152.9	78.4	80.7	8.3	9.9	3.7	4.7	26.8	28.3	8.2	7.8	5.7	6.3
일본	NTT	2,993	106.4	107.6	109.0	15.0	15.3	8.4	9.6	28.7	29.1	6.1	6.0	10.9	13.0
	KDDI	3,617	76.0	48.4	49.3	9.6	9.7	6.0	6.1	16.3	16.1	5.6	5.7	14.4	13.7
	Softbank	9,238	176.0	52.1	53.7	14.0	9.0	22.1	5.8	22.5	18.0	13.2	16.4	37.4	9.8
중국	China Mobile	50.8	133.8	121.2	126.3	17.9	18.3	16.9	17.5	44.7	46.1	1.6	1.6	9.5	9.4
	China Unicom	4.4	17.4	48.5	50.9	2.1	2.5	2.2	2.5	15.0	15.6	1.1	1.0	4.4	5.0
	China Telecom	2.7	27.7	62.9	65.7	4.8	5.1	3.5	3.9	19.0	19.6	2.0	1.9	6.2	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

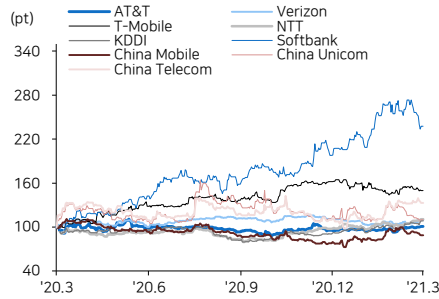
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



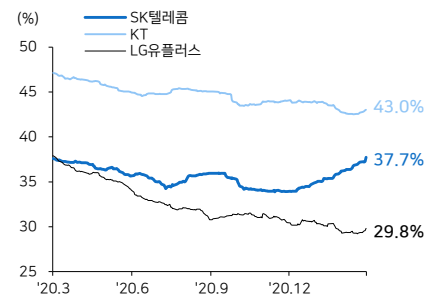
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



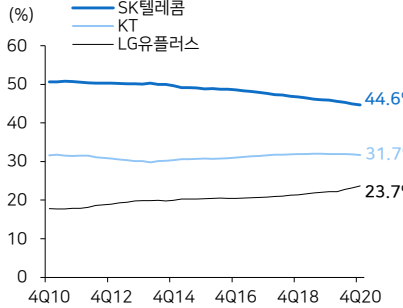
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



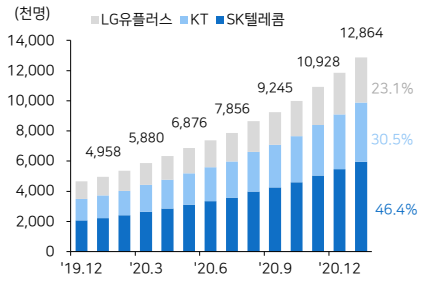
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



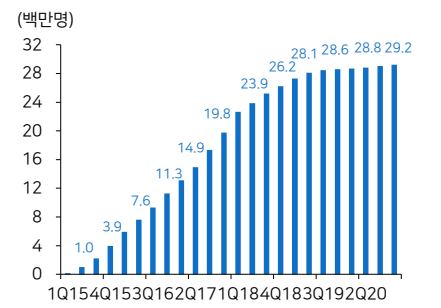
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



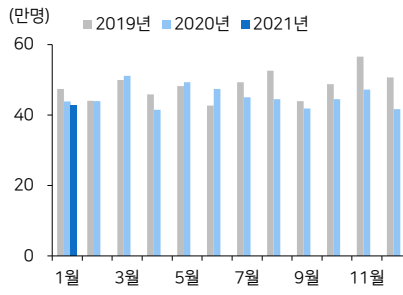
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



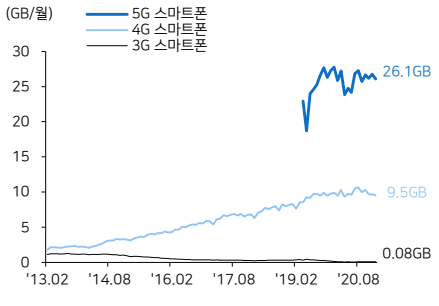
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



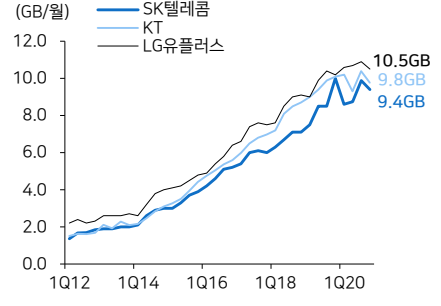
자료: 과학기술정보통신부

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