

Meritz 통신서비스 Weekly



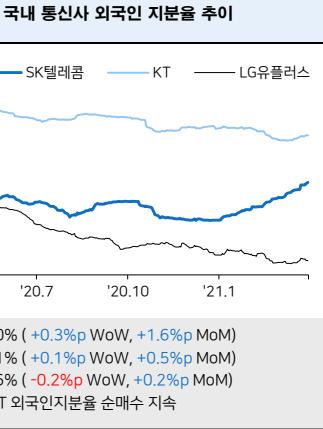
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2021.4.5

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
KOSPI	2.4	2.9	4.1	32.0	14.4	14.4	1.2	1.2	1.6	1.6	
통신업종	0.8	11.6	12.6	15.6	10.0	10.0	0.7	0.7	3.9	3.9	
SK텔레콤	2.6	14.0	18.6	18.1	10.9	9.0	0.9	0.8	3.7	3.8	
KT	-2.5	4.9	16.0	20.3	9.2	8.5	0.5	0.5	4.9	5.2	
LG유플러스	-1.2	3.8	3.8	7.0	8.1	7.1	0.7	0.6	3.9	4.1	
AT&T	1.3	5.4	3.5	6.2	9.8	9.6	1.3	1.3	6.8	6.7	
Verizon	1.6	6.4	-0.9	-1.6	11.5	11.3	3.1	2.7	4.3	4.4	
T-Mobile	3.4	7.6	-3.6	12.6	45.0	35.9	2.4	2.2	0.0	0.0	
NTT	-4.7	4.8	5.1	30.5	11.4	9.8	1.3	1.2	3.6	3.9	
KDDI	-4.3	7.3	11.8	29.3	12.1	11.9	1.7	1.6	3.5	3.7	
Softbank	5.9	-2.6	22.2	50.0	6.0	21.8	2.2	2.2	0.4	0.4	
China Mobile	0.1	-7.2	16.4	3.2	7.9	7.7	0.7	0.7	6.7	6.9	
China Unicom	0.5	-14.2	-1.3	-12.7	7.9	6.9	0.3	0.3	5.0	5.6	
China Telecom	0.7	-0.4	30.1	17.2	8.3	7.7	0.5	0.5	5.0	5.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2 업종 코멘트

전자 통합

4월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.6%p 수익률 기록하며 Underperform
SK텔레콤은 외국인과 기관 순매수 유입이 지속되며 경쟁사 대비 주가 Outperform
화웨이는 미국 제재에도 불구하고 2020년 매출과 순이익이 동반 상승한 등 양호한 실적 기록
국내 기관은 SK텔레콤 순매수, KT, LGU+ 순매도. 외국인은 SK텔레콤, KT 순매수, LGU+ 순매도

전자 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
현재 국내 통신주는 철강, 은행에 이어 세번째로 높은 외국인 수급강도를 보이는 상황
외국인 지분율 상승이 지속되는 만큼 국내 통신주에 대한 투자 적기라고 판단
서진시스템은 4, 5회차 CB 전환청구로 단기 오버행 이슈가 있으나, 중장기 방향성은 여전히 긍정적

통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
28	29 KT 주주총회 (오전 9시)	30	31	1	2	3
4	5	6	7	8	9	10

3 주간 뉴스

▶ SK텔레콤, 강원지역 LTE · 5G 기지국 장비, 노키아서 에릭슨으로 교체

(전자신문)

- SK텔레콤, 강원 지역 LTE 및 5G 이동통신 기지국을 노키아 장비에서 에릭슨 장비로 교체 중
- 강원 지역에서 최소 1만개 이상 LTE 기지국과 1000개 이상 5G 기지국 장비를 교체할 것으로 예상
- 강원 지역이 전체 기지국 수량에서 차지하는 비중은 낮지만 기존 기지국을 교체하는 것은 상징적 사건
- ⇒ 현대 구축된 5G망은 비단독규격(NSA) 방식으로, LTE 기지국과 5G 기지국 간 연계가 필수
- ⇒ 기존 노키아 LTE 장비를 에릭슨 장비로 대체한 만큼 향후에도 에릭슨 장비의 비중이 높아질 전망

▶ SKT, 동양과 스마트팩토리 사업 제휴

(ZD Net Korea)

- SK텔레콤, 국내 1위 산업용 송풍기 생산 회사 동양과 스마트 팩토리 사업 추진을 위한 제휴협약 체결
- 송풍기 설비의 핵심 부품인 모터와 베어링에 SK텔레콤 메타트론 그랜드뷰 서비스를 연결하는 방식
- 메타트론 그랜드뷰는 SK텔레콤이 자체 개발한 AI와 클라우드 서버 기반의 스마트공장 솔루션
- ⇒ 5G 상용화 이후 국내 통신 3사는 5G B2B 비즈니스 모델 개발 및 Use Case 확보에 주력
- ⇒ 통신사 B2B 매출을 정확히 파악하긴 어려우나 공개된 데이터 기반으로 기업통신 매출은 꾸준히 증가

▶ 화웨이, 2020년 매출 3.8% ↑ · 순이익 3.2% ↑

(전자신문)

- 화웨이, 2020년 코로나19에 따른 언택트 수요 증가로 미국 제재에도 불구하고 양호한 실적 기록
- 또한 화웨이는 세계 특허 수 1위를 기록하며 미래 경쟁력 선점, 2017년부터 4년 연속 1위 기록
- 구체적인 매출은 8914억위안(153조4545억원), 순이익은 646억위안(11조1209억원)으로 집계
- ⇒ 미국의 제재에도 불구하고 중국 내 5G 투자 확대와 플래그십 스마트폰 판매 양호로 실적 방어 성공
- ⇒ 화웨이는 현재 5세대(5G) 관련 이동통신 필수 표준 특허도 세계에서 가장 많이 보유하고 있는 기업

▶ KT, 최저가 5G 요금제 출시...월 3만 7,000원에 데이터 10GB 제공

(전자신문)

- KT, 월 3만 7,000원에 10GB 제공하는 5G 이동통신 최저가 요금제 '5G 무약정 플랜 슬림' 출시
- 월 3만 7000원은 통신 3사 온라인 전용 요금제뿐만 아니라 일반 5G 요금제 중 가장 저렴한 가격
- KT는 5G 요금제에 대한 소비자 선택권을 확대하는 동시에 5G 대중화에도 일조할 것으로 기대
- ⇒ 5G 중저가 요금제 출시와 '갤럭시A90' 등 5G 단말기 라인업 확대는 5G 가입자 증가에 긍정적
- ⇒ 5G 가입자 증가로 인해 2021년에는 통신 3사의 무선 ARPU의 우상향이 가능한 전망

▶ 디즈니 놓친 SKT, 애플TV+와 손잡는다

(머니투데이방송)

- SK텔레콤, 오리지널 콘텐츠 추가 확보를 위해 애플TV플러스의 영화, 드라마 독점 공급 추진 중
- SK텔레콤은 현재 넷플릭스와 망 사용료 소송을 진행 중, 디즈니플러스와의 제휴도 무산
- 애플TV플러스는 북미 시장에서 넷플릭스, 아마존프라임, 디즈니플러스 등에 밀려 고전 중
- ⇒ 양사는 하반기 입성이 유력한 디즈니플러스와 다르게 상반기 안으로 관련 내용을 공유할 전망
- ⇒ 오리지널 콘텐츠 확보 측면과 새로운 시장 개척이 가능하다는 점에서 긍정적인 영향 기대

▶ SKB · SM C&C 맞손...오리지널 콘텐츠 독점공급

(아이뉴스24)

- SK브로드밴드와 SM C&C, 오리지널 콘텐츠를 제작, 서비스 독점 하는 공급 파트너 협약 체결
- 양사가 제휴를 통해 기획, 제작한 오리지널 콘텐츠를 SK브로드밴드 미디어 플랫폼에 독점 공급
- SK브로드밴드는 이번 협약을 통해 오리지널 콘텐츠를 독점 공개해 타 플랫폼과의 차별화를 강화
- ⇒ SKT의 웨이브 투자 확대, KT의 미디어콘텐츠 데이 등 통신사 중심 미디어 투자 확대 진행 중
- ⇒ 이런 기조에서 오리지널 콘텐츠 확보는 향후 통신사들의 미디어 경쟁력과 직결되는 문제

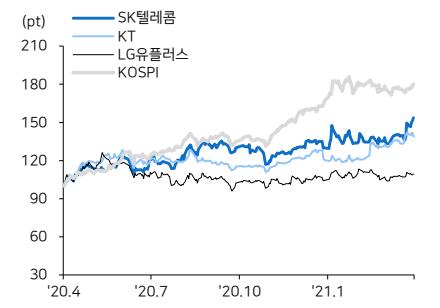
4 주요 지표

(집계달력)	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	281,000	20.1	17.3	18.0	1.3	1.5	1.8	2.2	5.0	5.1	5.8	5.7	8.2	9.2
	KT	27,600	6.4	21.9	22.4	1.2	1.3	0.7	0.8	4.4	4.5	2.7	2.6	5.6	6.0
	LG유플러스	12,300	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	30.5	217.3	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	58.3	241.4	133.0	136.0	32.0	32.8	21.0	21.5	48.8	50.0	7.2	7.0	28.4	25.5
	T-Mobile	127.7	158.6	78.4	80.5	8.3	9.9	3.9	4.7	26.8	28.3	8.4	8.0	5.7	6.3
일본	NTT	2,852	100.5	106.8	108.2	14.9	15.2	8.3	9.5	28.7	29.1	5.9	5.9	10.9	13.0
	KDDI	3,461	72.0	48.1	48.9	9.6	9.6	5.9	6.0	16.1	16.1	5.4	5.4	14.4	13.7
	Softbank	9,787	184.8	51.7	53.2	14.0	9.0	22.7	6.1	22.5	18.0	13.6	17.0	37.4	9.8
중국	China Mobile	51.1	134.4	121.6	126.4	18.2	18.8	16.8	17.4	44.9	46.2	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	4.9
	China Telecom	2.7	28.3	62.9	65.6	4.8	5.1	3.5	3.9	19.0	19.6	2.0	1.9	6.2	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

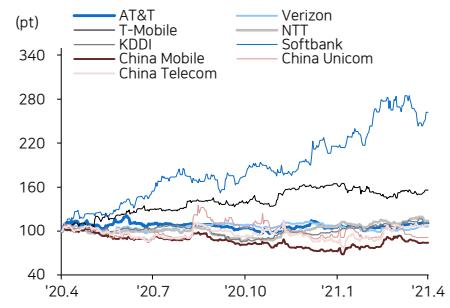
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



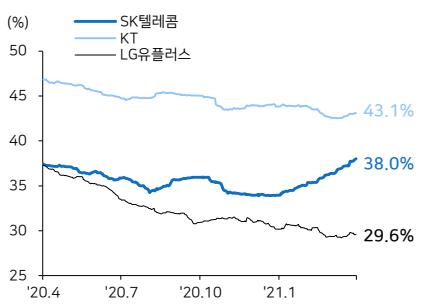
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



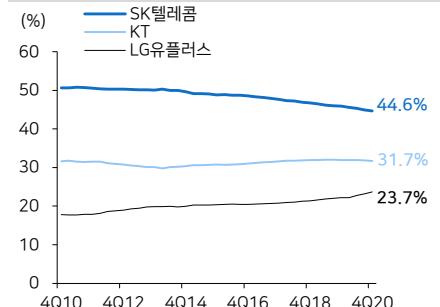
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



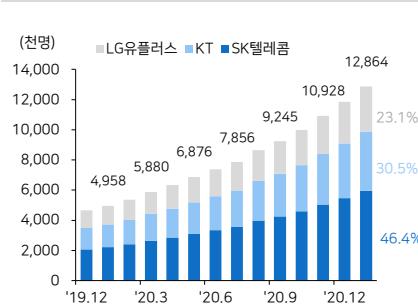
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



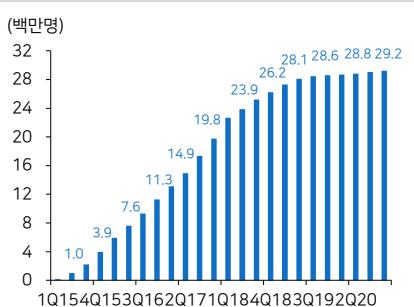
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



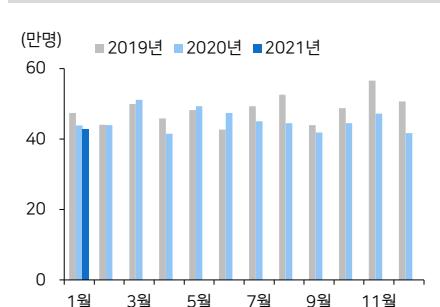
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



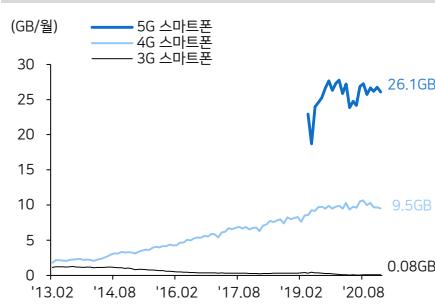
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



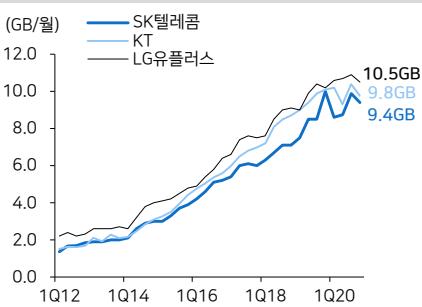
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각사

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분율을 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 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 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.