

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.4.26

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
KOSPI	-0.4	4.8	1.5	35.9	14.4	14.4	1.2	1.2	1.6	1.6	<p>SKT 39.4% (+0.4%p WoW, +2.1%p MoM) KT 43.1% (+0.1%p WoW, +0.1%p MoM) LGU+ 30.6% (+0.1%p WoW, +1.0%p MoM) 통신3사, 외국인 지분율 순매수 기록</p>
통신업종	3.5	11.1	20.7	29.8	10.8	10.8	0.8	0.8	3.6	3.6	
SK텔레콤	4.1	26.3	23.8	31.9	11.8	9.1	1.0	0.9	3.3	3.4	
KT	3.5	6.3	24.3	27.2	9.7	8.8	0.5	0.5	4.8	5.1	
LG유플러스	0.8	10.0	9.1	12.8	8.9	7.7	0.7	0.7	3.6	3.8	
AT&T	4.8	4.7	8.5	12.9	10.0	10.0	1.3	1.3	6.6	6.5	
Verizon	-1.7	0.5	-0.3	-1.1	11.2	11.1	3.0	2.7	4.4	4.5	
T-Mobile	0.2	9.0	2.3	18.6	45.7	37.8	2.5	2.3	0.0	0.0	
NTT	-2.2	-3.8	3.9	26.6	11.3	9.6	1.3	1.2	3.7	3.9	
KDDI	-3.1	-3.3	2.8	20.4	11.7	11.5	1.6	1.5	3.6	3.8	
Softbank	-0.7	7.1	13.7	41.3	4.8	20.9	2.2	1.7	0.4	0.5	
China Mobile	2.4	0.7	10.2	3.0	8.1	7.8	0.8	0.7	6.6	6.7	
China Unicom	2.2	3.9	-4.4	-17.5	8.2	7.3	0.3	0.3	4.9	5.4	
China Telecom	0.8	-1.5	19.6	5.1	8.2	7.7	0.5	0.5	5.0	5.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +3.9%p 수익률 기록하며 Outperform
통신 3사 외국인 지분율 모두 상승하면서 안정적 주가 흐름 지속
AT&T, 1분기 컨센서스 상회하는 호실적을 기록하며 주가 상승
국내 기관은 KT 순매수, SK텔레콤, LGU+ 순매도. 외국인인 KT, SK텔레콤, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 29일(한국 시간) Nokia 1Q21 실적 발표 예정
통신 3사에 대한 외국인 지분율 상승 지속으로 국내 통신주 투자 매력 부각
통신 3사의 외국인 지분율은 아직 과거 5년 내 최저 수준에 머물러 있어 상승 여력은 충분
5G 통신장비는 1Q21 호실적이 예상되는 서진시스템 지속 추천

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
18	19	20	21 Verizon 1Q21 실적발표	22 AT&T 1Q21 실적발표	23	24
25	26	27	28	29 Nokia 1Q21 실적발표	30	1

3 주간 뉴스

▶ 정부, 인터넷 속도 저하에 "SKT·LGU+도 전수조사" (연합인포맥스)

- 정부, 인터넷 속도 저하 논란 관련 KT에 이어 SK텔레콤과 LG유플러스도 전수 조사를 할 예정
- 전수조사에 대한 부정적인 여론 관련 김현 방송통신위원회 부원장은 전수 조사가 가능하다는 입장
- 앞서 KT는 10기가 요금제 상품이 실재는 100Mbps에 미치지 못한다는 인터넷 속도 저하 논란 야기
⇒ KT는 10기가 인터넷 장비 증설과 교체 작업 중 고객 속도 정보 설정에 오류가 있었음을 인정
⇒ 조사 대상은 10기가 인터넷에 한정되지 않고 100메가부터 5기가 등 다른 상품까지 확대할 방침

▶ SKT-LS일렉트릭, 스마트팩토리 솔루션 '엡지투클라우드' 출시 (ZD Net Korea)

- SK텔레콤, LS일렉트릭과 스마트 팩토리 사업 추진을 위해 양측 플랫폼 결합 제공하는 제휴협약 체결
- 양사는 SK텔레콤의 클라우드 기반 스마트공장 AI 구동 서비스인 '메타트론 그랜드뷰'와
- LS일렉트릭의 엡지 컴퓨팅 솔루션 '엡지 허브'를 결합해 스마트공장 솔루션인 '엡지-투-클라우드' 출시
⇒ 5G 상용화 이후 국내 통신 3사는 5G B2B 비즈니스 모델 개발 및 Use Case 확보에 주력
⇒ 통신사 B2B 매출을 정확히 파악하기 어려우나 공개된 데이터 기반으로 기업통신 매출은 꾸준히 증가

▶ 中 화웨이, 2030년까지 '5G의 50배' 6G 출시 (글로벌이코노믹)

- 화웨이, 6G 장비 출시 계획을 밝힌 데 이어 9년 뒤 본격적인 6G 네트워크를 구축한다고 발표
- 6G를 정의하기 위해 업계의 다른 업체들과 협력 중, 머지않아 6G 백서를 내놓을 계획
- 그러나 검토 결과 6G 활용 사례가 5G나 5.5G로 모두 가능할 수 있다면 굳이 6G는 필요 없다고 언급
⇒ 중국은 '디지털 차이나'라는 더 넓은 구상의 일환으로 2021~2025년 6G 선진화 계획을 공개
⇒ 한국은 정부가 9,760억 원 규모의 개발 사업을 검토하는 등 6G 상용 서비스 세계 첫 출시를 목표

▶ 박정호 SKT "디즈니와 OTT 협력 없다" (ZD Net Korea)

- SKT, 디즈니 새 경영진이 '웨이브'를 경쟁자로 보기 때문에 OTT 분야에서는 협력이 없을 전망
- 그러나 박정호 SKT 대표는 넷플릭스와는 후호적인 관계가 될 것임을 간접적으로 시사
- 또한 넷플릭스 외에 애플TV, 아마존프라임 등과도 협력 가능성을 시사, 디즈니만 협력 배제
⇒ 웨이브는 콘텐츠 경쟁력 강화를 위해 오는 2025년까지 총 1조원 규모의 투자를 진행할 예정
⇒ 또한 글로벌 OTT 플랫폼과의 파트너십으로 향후 OTT 시장에서 웨이브의 경쟁력 제고 기대

▶ "샤오미보다 싸다" 삼성 30만원대 5G 폰 내놓는다 (해럴드경제)

- 삼성, 보급형 라인업 '갤럭시 A32'에 이어 '갤럭시 A22'까지 30만원대 5G 스마트폰 출시 예정
- '갤럭시 A22'의 최대 장점은 가격, 갤럭시 A22 5G는 250유로, 한화로 약 34만원에 출시될 전망
- 국내에 출시될 경우 가성비로 유명한 샤오미의 '미10라이트'보다 10만원 가량 저렴한 가격
⇒ 통신 3사의 5G 중저가 요금제 출시와 5G 단말 중저가 라인업 확대는 5G 가입자 증가에 긍정적
⇒ 5G 가입자 증가로 인해 2021년 무선 ARPU 턴어라운드 전망, 향후 통신3사의 실적에 긍정적

▶ KT-현대HCN 결합, 상반기 넘기나 (아이뉴스24)

- 현대HCN 인수 추진 중인 KT스카이라이프, 과기정통부와 공정위에 수차례 이상 자료보정 진행
- 향후 공정위 전원회의와 과기정통부 심사위원회 심사 등이 있어 상반기 내 마무리는 빠듯할 전망
- KT스카이라이프는 지난 11월 과기정통부와 공정위에 인수합병 관련 인가·변경승인 신청 접수
⇒ 자료보정은 과기정통부의 요청으로 진행, SK브로드밴드는 티브로드 인수합병 시 8차례 진행
⇒ 현대HCN 인수 완료시 KT의 높은 초고속인터넷 시장 점유율이 향후 심사에 맹점이 될 전망

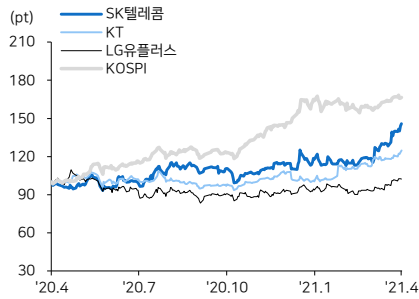
4 주요 지표

(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	314,500	22.8	17.4	18.0	1.3	1.5	1.8	2.3	5.1	5.3	6.2	6.1	8.4	10.2
	KT	29,450	6.9	22.1	22.7	1.2	1.3	0.7	0.8	4.5	4.7	2.7	2.7	5.6	6.0
	LG유플러스	13,250	5.2	12.5	13.0	0.9	1.0	0.6	0.7	3.1	3.3	3.5	3.3	8.7	9.4
미국	AT&T	31.4	224.2	173.3	167.8	33.3	32.8	22.9	22.8	53.5	53.3	7.7	7.7	12.9	12.1
	Verizon	57.3	237.2	133.9	136.9	31.7	32.9	21.0	21.5	48.7	50.2	7.9	7.7	28.2	25.4
	T-Mobile	133.3	166.2	78.3	80.5	8.1	9.8	3.5	4.7	26.8	28.0	8.7	8.3	5.5	6.2
일본	NTT	2,804	101.3	107.8	109.0	15.1	15.3	8.3	9.6	28.4	28.7	5.9	5.8	10.9	13.0
	KDDI	3,336	71.2	48.5	49.1	9.6	9.7	6.0	6.1	16.1	16.1	5.2	5.2	14.6	13.8
	Softbank	10,005	193.6	52.3	53.9	25.4	12.7	35.6	6.7	57.5	23.3	5.4	13.4	45.2	13.0
중국	China Mobile	52.5	138.4	123.0	128.0	18.4	19.1	17.1	17.8	45.4	46.9	1.8	1.7	9.5	9.4
	China Unicom	4.6	18.0	49.2	51.8	2.1	2.4	2.2	2.5	15.1	15.7	1.0	1.0	4.3	4.8
	China Telecom	2.7	27.9	63.5	66.1	4.9	5.1	3.5	3.8	19.1	19.7	2.0	1.9	6.2	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

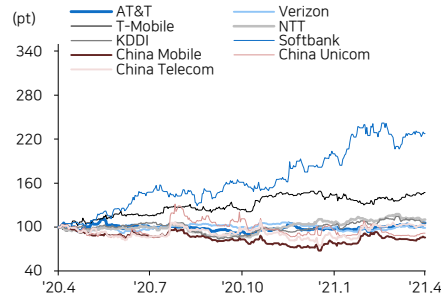
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



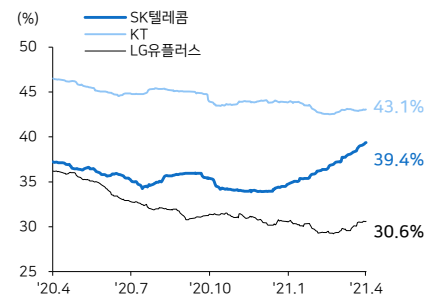
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



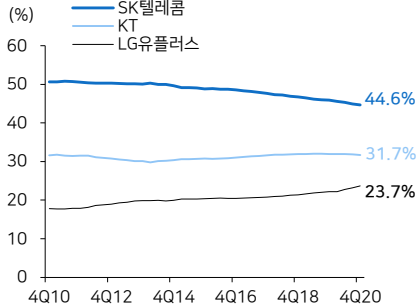
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



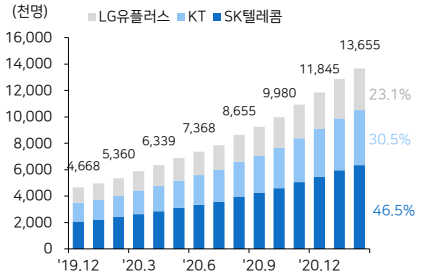
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



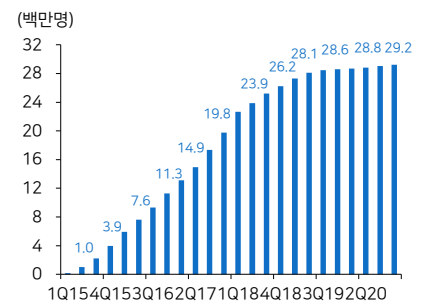
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



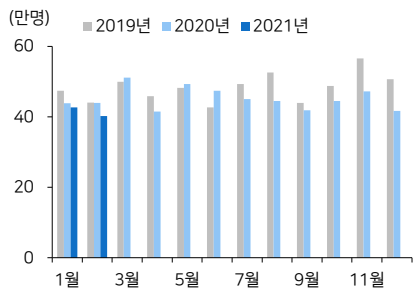
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



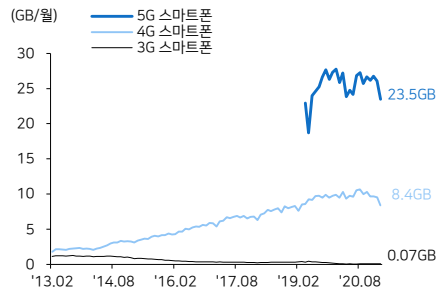
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



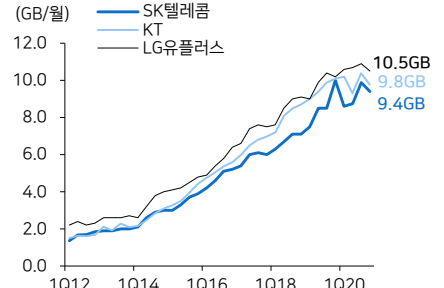
자료: 과학기술정보통신부

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.