

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.6.7

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	1.6	1.3	7.1	18.0	12.7	12.7	1.3	1.3	1.6	1.6	
통신업종	0.7	5.6	30.2	34.7	10.6	10.6	0.8	0.8	3.5	3.5	
SK텔레콤	1.1	3.6	31.4	33.8	11.0	8.7	1.0	0.9	3.2	3.3	
KT	-1.8	13.3	27.7	36.1	10.3	9.3	0.6	0.6	4.5	4.8	
LG유플러스	2.3	8.9	30.3	28.7	9.7	8.6	0.8	0.8	3.3	3.6	
AT&T	-1.5	-9.7	-1.2	-0.9	9.2	9.4	1.2	1.1	7.1	6.9	
Verizon	1.8	-3.4	2.3	-6.9	11.3	11.1	3.0	2.7	4.4	4.5	
T-Mobile	2.3	4.1	15.9	9.6	62.6	41.7	2.7	2.5	0.0	0.0	
NTT	-2.0	4.3	5.4	14.0	11.7	9.7	1.3	1.2	3.6	3.8	
KDDI	-1.7	10.5	12.4	23.3	13.0	12.7	1.8	1.7	3.3	3.4	
Softbank	-3.4	-19.3	-19.4	11.6	4.0	12.4	1.8	1.4	0.5	0.6	
China Mobile	-1.7	-3.3	-14.9	3.5	7.3	7.0	0.7	0.6	7.1	7.3	
China Unicom	0.2	-7.3	-17.6	-7.9	7.4	6.6	0.3	0.3	5.5	6.3	
China Telecom	-2.0	-12.1	-8.6	4.7	7.3	7.1	0.4	0.4	5.6	5.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.9%p 수익률 기록하며 Underperform
SK텔레콤의 원스토어, 168억원 해외 투자 유치로 하반기 성장 추진 탄력
IPTV와 CJ ENM 갈등 심화, U+모바일tv 및 KT시즌에서 CJ ENM 실시간 방송 '블랙아웃(송출 중단)' 예정
국내 기관은 KT 순매수, LGU+, SK텔레콤 순매도. 외국인인 LGU+, SK텔레콤 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
5G 가입자 증가 및 마케팅 경쟁 완화로 2021년 통신 3사 실적 호조 지속 전망
실적 개선 및 배당 매력 부각으로 2H21 통신업종 추가 완만한 우상향 전망
5G 통신장비 섹터 하반기 투자 재개 기대감으로 추가 반등 성공. Top Pick은 서진시스템

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
30	31 CJ ENM 비전설명회	1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12

3 주간 뉴스

▶ 원스토어, MS·도이치텔레콤으로부터 168억원 투자 유치

(ZD Net Korea)

- 원스토어, 마이크로소프트 및 도이치텔레콤의 투자전문화사인 'DTCP'로부터 168억원 투자 유치
- KT, LG유플러스 등 국내 통신사들로부터 원스토어 투자 유치한지 3개월여 만에 해외 투자 유치 성공
- 원스토어를 통해 게임 외에도 웹툰, 전자책 등 다양한 K-콘텐츠의 글로벌 확산이 탄력을 받을 전망
- ⇒ 이번 투자는 SK텔레콤, 마이크로소프트, 도이치텔레콤의 신기술 분야 전략적 파트너십의 연장선
- ⇒ 원스토어는 상반기 상장예비 심사 등의 실무 절차를 거쳐 이르면 하반기에 상장할 것으로 예상

▶ 과기정통부, 5G 28㎓ 대역 지하철 PoC 추진

(전자신문)

- 과기정통부, 서울교통공사에 서울 및 수도권 지하철 역사 내 28㎓ 대역 5G 구축을 위한 기술검증 제안
- 통신3사 28㎓ 대역 구축 독려와 함께 지하철 활용, 28㎓ 대역구축 속도를 높일 수 있다는 의도 반영
- 이번 제안은 5G 체감 품질을 제고할 수 있는 장소를 선정해 28GHz 대역 구축 활동을 열겠다는 의도
- ⇒ 통신3사 투자 유도와 이동사별 28GHz 대역 기지국 의무 구축 부담을 동시에 줄이는 효과 기대
- ⇒ 3.5㎓ 대역 놓여온 공동 구축처럼 통신3사가 28㎓ 대역 기지국을 공동 구축할 가능성도 존재

▶ KT스카이라이프서도 넷플릭스 본다

(아이뉴스24)

- KT스카이라이프, 2일 넷플릭스와 서비스 제공을 위한 파트너십 계약을 체결했다고 발표
- 스카이라이프 신규 셋톱박스 이용자는 홈메뉴를 통해 별도 절차 없이 TV로 넷플릭스 콘텐츠 시청 가능
- 기존 이용자 대상으로는 넷플릭스 시청이 가능한 셋톱으로 교체할 예정. 이용료는 통합 청구될 전망
- ⇒ 현재 스카이라이프는 7월 내 넷플릭스 서비스 론칭을 목표로 막바지 준비 작업을 진행 중
- ⇒ 스카이라이프의 유료방송 가입자 감소 지속 추세가 넷플릭스로 인해 반등할 수 있을지가 관건

▶ 네이버, CJ ENM과 '티빙' 지분 참여 논의

(ZD Net Korea)

- 네이버, CJ ENM의 온라인동영상서비스(OTT) 자회사 '티빙'과 지분 인수에 대해 논의 중
- 지난해 10월 CJ그룹과 네이버는 6천억원 규모의 지분을 교환하고, 티빙의 사업 확대 협력 약속
- 일각에서는 네이버가 티빙 지분 15%를 취득, CJ ENM, JTBC에 이어 3대 주주가 될 것으로 관측
- ⇒ CJ ENM은 티빙을 통해 TV 중심 콘텐츠 유통에서 벗어나 OTT 서비스를 더욱 확대할 방침
- ⇒ 해당 전략은 국내 대표 인터넷 기업인 네이버와 공동 추진하는 점에서 경쟁력이 부각되는 상황

▶ LG유플러스-CJ ENM, 갈등 '파국'... "블랙아웃도 불사"

(전자신문)

- LGU+와 CJ ENM이 '채널 송출 중단(블랙아웃)' 불사를 예고, 파장이 불가피할 것으로 전망
- LGU+는 U+모바일tv에서 제공하는 CJ ENM 채널 실시간 방송을 11일부터 종료한다고 공지
- CJ ENM은 U+모바일tv 프로그램 사용료 계약에 진전이 없자 LGU+에 채널 공급 중단 시사
- ⇒ 양사 간 극적 타결 가능성이 낮은 만큼 블랙아웃이 현실화할 가능성을 배제할 수 없는 상황
- ⇒ 정부 합리적 방안 마련 예고에도 IPTV와 CJ ENM 간 갈등이 구체화되는 첫 사례 될 것으로 예상

▶ 이탈리아, 中 화웨이 5G 장비 공급 '조건부 승인'

(조선일보)

- 이탈리아 정부, 보타폰 이탈리아 지사와 화웨이 간 체결된 5G 장비 도입 계약을 조건부 승인
- 네트워크에 기술적 문제가 발생해도 화웨이가 원격 점검을 할 수 없는 보안 규정을 적용할 방침
- 이탈리아 역시 미국 입장을 고려해 화웨이 장비 도입에 부정적이었으나 원칙적 금지는 배제
- ⇒ 미국은 지속적으로 유럽, 아시아, 아프리카 지역에 중국산 통신 장비를 사용하지 말라고 촉구 중
- ⇒ 트럼프 정부에 이어서 바이든 정부 체제에서도 화웨이 5G 통신장비에 대한 규제는 지속될 전망

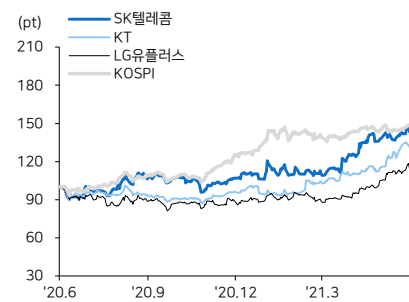
4 주요 지표

(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	317,000	20.5	17.5	18.2	1.4	1.5	2.0	2.4	5.2	5.3	5.8	5.6	8.9	10.4
	KT	33,800	7.9	22.0	22.6	1.2	1.3	0.7	0.8	4.5	4.6	3.1	3.0	5.9	6.4
	LG유플러스	14,900	5.8	12.5	13.1	0.9	1.0	0.6	0.7	3.1	3.2	3.7	3.6	9.0	9.5
미국	AT&T	29.4	210.1	173.4	164.6	33.4	33.1	22.9	22.2	53.6	52.6	7.4	7.5	12.6	11.7
	Verizon	56.5	233.9	133.8	136.6	31.6	32.8	20.9	21.4	48.7	50.1	7.9	7.7	28.1	25.3
	T-Mobile	141.5	176.4	79.7	81.8	7.2	9.5	3.0	4.5	26.9	28.1	9.3	8.9	4.8	6.2
일본	NTT	2,970	105.5	108.2	109.8	15.1	15.7	8.4	9.8	29.0	29.8	6.2	6.0	10.8	13.6
	KDDI	3,749	78.7	48.5	49.2	9.6	9.6	6.0	6.1	16.3	16.4	5.5	5.4	14.5	13.6
	Softbank	8,388	131.6	50.8	53.7	49.7	10.7	31.9	8.5	49.9	32.7	5.4	8.3	39.3	10.2
중국	China Mobile	49.3	129.9	125.3	130.4	18.7	19.0	17.5	18.1	45.8	47.1	1.5	1.5	9.5	9.3
	China Unicom	4.2	16.6	49.7	52.3	2.1	2.4	2.2	2.5	15.2	15.9	0.9	0.9	4.3	4.8
	China Telecom	2.5	26.2	64.0	66.6	4.9	5.1	3.6	3.8	19.3	19.8	1.9	1.8	6.2	6.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

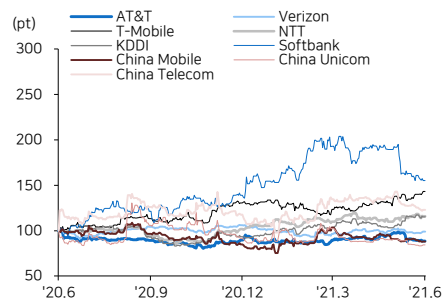
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



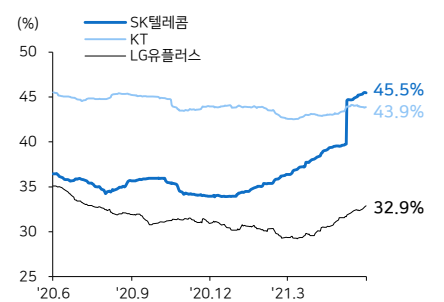
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



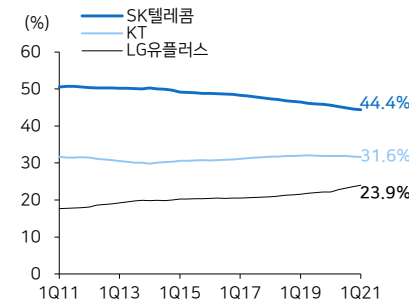
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



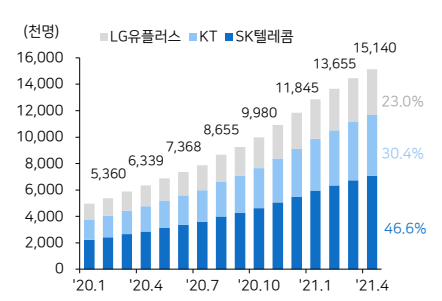
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



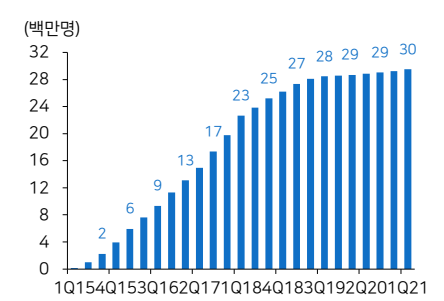
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



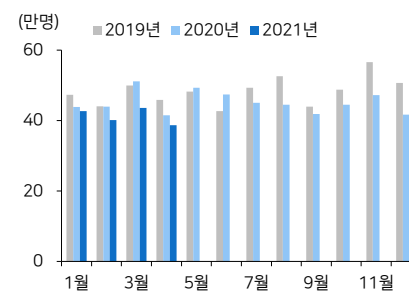
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



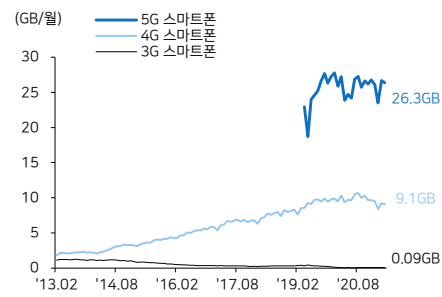
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



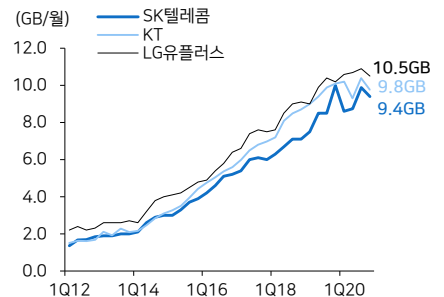
자료: 과학기술정보통신부

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 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 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.