

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.6.21

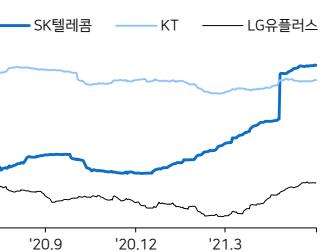


1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
KOSPI	0.6	3.5	7.5	17.6	12.4	12.4	1.3	1.3	1.6	1.6	
통신업종	-1.9	5.3	26.5	29.6	10.7	10.7	0.8	0.8	3.5	3.5	
SK텔레콤	-2.2	6.7	28.3	32.5	11.2	8.8	1.0	0.9	3.2	3.3	
KT	-1.1	1.9	23.2	29.2	10.2	9.1	0.6	0.6	4.5	4.8	
LG유플러스	-1.9	3.0	26.3	29.5	9.8	8.6	0.9	0.8	3.3	3.6	
AT&T	-2.3	-3.3	-3.7	-2.6	9.0	9.2	1.1	1.1	7.3	6.9	
Verizon	-2.6	-1.7	-0.7	-7.7	11.0	10.8	3.0	2.6	4.5	4.6	
T-Mobile	-0.4	6.3	16.5	9.7	62.2	41.2	2.7	2.5	0.0	0.0	
NTT	-2.1	-0.2	-2.9	6.7	11.4	9.4	1.3	1.2	3.6	3.8	
KDDI	-3.9	-5.4	-0.6	15.1	12.2	12.0	1.7	1.6	3.5	3.6	
Softbank	-2.1	-7.8	-21.4	-6.2	3.5	11.3	1.8	1.3	0.6	0.6	
China Mobile	-2.9	-5.0	-10.6	4.0	7.2	6.9	0.7	0.6	7.2	7.4	
China Unicom	-3.3	-2.8	-8.4	-9.4	7.4	6.6	0.3	0.3	5.6	6.3	
China Telecom	-6.0	-8.3	-13.1	2.6	7.0	6.7	0.4	0.4	5.9	6.2	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 45.6% (+0.1%p WoW, +0.9%p MoM)

KT 44.0% (+0.1%p WoW, -0.1%p MoM)

LGU+ 32.9% (Flat WoW, +0.6%p MoM)

SK텔레콤, KT 외국인 지분율 반등 기록

2 업종 코멘트

전자 통합

6월 셧다운 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.5%p 수익률 기록하며 Underperform 연초부터 꾸준히 주가가 상승한 통신주는 2Q21 실적발표 전 모멘텀의 부재로 주가 하락 KT는 국내 핀테크 1위 웹케시에 236억원 지분 투자하며 B2B 핀테크 시장 공략 가속화 국내 기관은 LGU+ 순매수, KT, SK텔레콤 순매도. 외국인은 LGU+, KT, SK텔레콤 순매수

금주 전망

금주는 22일(한국시간 11시) 삼성전자 네트워크사업부 온라인 행사 예정 삼성전자 자체칩, 소프트웨어 역량을 중심으로 한 가능성 솔루션, 기지국 특화망 소개 예정 美 FCC 규제안으로 바이든 정부 체제에서도 회웨이, ZTE에 대한 제재는 지속될 전망 하반기 실적 개선 기대감으로 5G 섹터 주가 상승세 지속 전망. Top Pick은 서진시스템

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14 SK텔레콤 분할 간담회	15	16	17	18	19
20	21 삼성전자 네트워크사업부 온라인 행사	22	23	24	25	26

3 주간 뉴스

▶ 삼성전자, 영국 보다폰에 5G 장비 공급...유럽 5G 시장 교두보

(전자신문)

- 삼성전자, 영국 보다폰의 5세대 이동통신 장비 공급업체로 선정. 유럽에서 수주한 것은 이번이 처음
- 보다폰은 1985년 설립된 글로벌 통신사로 세계 5위·유럽 1위 사업자. 현재 3억명 이상 가입자 확보
- 삼성전자는 보다폰과 계약으로 한국·미국·일본·유럽 1위 이동사에 5G 장비를 공급할 예정
- ⇒ 글로벌 5G 통신장비 섹터는 5G 투자의 본격적인 집행 재개에 따라 탄력적인 반등세가 나타나는 상황
- ⇒ 국내 5G 통신장비 섹터는 삼성전자의 북미·인도·유럽향 발주 시작으로 하반기 실적 개선 기대

▶ 美 FCC, 화웨이·ZTE 장비 구매금지 제안

(ZD Net Korea)

- 美 연방통신위원회(FCC), 국가 안보 위협 이유로 화웨이, ZTE 등 5개 중국 기업 장비 구매 금지 제안
- 해당 회사는 화웨이, ZTE, 하이테라, 하이크비전, 다우아티크놀로지 등 영상감시 장비 업체도 포함
- FCC는 만장일치로 중국산 장비에 대한 모든 승인을 금지하는 것을 골자로 하는 금지방안을 통과
- ⇒ 이번 FCC 규제안은 기존 승인도 무효로 할 수 있어서 설치된 중국 장비도 통신망에서 제거 가능
- ⇒ 트럼프 정부에 이어서 바이든 정부 체제 아래에서도 화웨이 5G 통신장비에 대한 규제는 지속될 전망

▶ SBS, KT스카이아이프 VoD 공급 중단…CJ 이어 지상파도 갈등

(전자신문)

- SBS, KT스카이아이프에 2021년 6월 15일 이후 방영되는 자사 프로그램 VoD 공급을 중단
- VoD 공급 중단 결정은 SBS와 KT스카이아이프의 2020~2021년 재송신료(CPS) 협상 지연에 따른 것
- KT스카이아이프는 KBS, MBC와도 CPS 협상 진행 중이며 결과에 따라 향후 추가 중단 발생 가능
- ⇒ 지상파 방송사의 유료방송 플랫폼에 콘텐츠 공급 중단으로 플랫폼과 콘텐츠제공사업자간 갈등 확산
- ⇒ 앞서 CJ ENM은 프로그램 사용료 협상 결렬로 LG유플러스 'U+모바일tv'에 채널 실시간 방송 중단

▶ KT, 핀테크 1위 웹케시에 236억원 지분 투자

(ZD Net Korea)

- KT, 국내 1위 핀테크 전문기업 웹케시 그룹에 236억원 지분투자 및 금융 사업 협력 체결
- 웹케시 그룹은 고객의 규모에 따라 비즈플레이, 경리나라, 세모장부 등 B2B 핀테크 솔루션 제공
- KT는 지난해 B2B 브랜드 'KT 엔터프라이즈'를 발표하고 본격적인 B2B 디지털혁신 시장 확대 중
- ⇒ KT와 웹케시 그룹은 각기 보유한 고객 접점 활용한 마케팅 협력으로 사업 채널을 확대할 계획
- ⇒ 금융을 넘어 향후 각 그룹 계열사 간 협력 범위를 지속 확대해 상호간 사업 영역을 확장할 계획

▶ 과기정통부, 6G 위성통신기술 실증 계획 발표

(아이뉴스24)

- 과기정통부, 지상·위성 통합망 표준화를 위해 2031년까지 총 14기 저궤도 통신위성 발사 발표
- 이를 위해 관계부처와 협력, 위성통신 선도망 활용한 초공간 서비스 실증 추진해 나갈 예정
- 과기정통부는 또한 도심항공교통 등 통신서비스 실증과 저궤도 통신위성 시험망을 연계할 계획
- ⇒ 국토교통부, 산업통상자원부 등 여러 관계부처의 협력은 미래 통신 기술 발전에 긍정적
- ⇒ 특히 UAM 운행에 적용 가능한 초공간 통신 서비스를 국내 기술로 실증할 수 있는 계기 마련

▶ 티맵모빌리티, 인재 흡수하며 통합 모빌리티 '마스(MaaS)' 시대 꿈꾼다

(조선비즈)

- 티맵모빌리티, 출범 후 공식적으로 처음 전기차 사업과 서비스 사업을 담당할 인력 채용 시작
- 이번 인력 채용은 하반기부터 제공하겠다고 밝힌 전기차 특화 T맵 서비스에 대응하기 위한 차원
- 티맵모빌리티의 직원 수는 출범 당시 100명에서 6월 기준 300명으로 직원 수가 3배 이상 증가
- ⇒ 이번 채용은 장기적으로 마스(MaaS · 서비스형 모빌리티) 사업을 본격화하겠다는 의도로 풀이
- ⇒ 마스는 출발부터 도착까지 운송수단 조합을 추천, 예약과 결제까지 앱 하나로 제공하는 서비스

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	326,500	20.7	17,514.9	18,188.3	1,367.1	1,490.6	1,978.0	2,434.8	5,169.7	5,289.9	5.9	5.8	8.9	10.4
	KT	32,700	7.5	22,087.4	22,702.4	1,233.0	1,343.6	746.8	838.7	4,518.0	4,643.5	3.0	2.9	5.9	6.4
	LG유플러스	15,350	5.9	12,523.4	13,087.9	922.7	1,021.4	617.2	695.5	3,132.7	3,239.5	3.8	3.7	9.0	9.5
미국	AT&T	28.7	204.6	173,430.7	163,963.8	33,371.1	33,135.3	22,554.5	21,713.1	53,468.1	52,350.0	7.3	7.5	12.6	11.7
	Verizon	55.8	231.1	133,765.5	136,607.3	31,647.3	32,686.3	20,951.2	21,438.1	48,633.4	50,065.8	7.8	7.6	28.1	25.3
	T-Mobile	144.7	180.4	79,768.7	81,818.3	7,100.4	9,605.4	2,998.2	4,402.0	27,097.1	28,090.3	9.4	9.1	4.8	6.2
일본	NTT	2,852	100.9	108,214.5	109,088.9	15,081.7	15,728.7	8,395.7	9,794.2	29,026.4	29,478.4	6.1	5.9	10.8	13.7
	KDDI	3,479	72.7	48,496.5	48,879.8	9,596.0	9,596.1	5,968.2	6,000.7	16,268.7	16,303.3	5.1	5.1	14.5	13.6
	Softbank	7,834	122.4	50,947.5	53,948.7	49,903.5	16,328.0	37,055.2	10,995.1	50,038.8	32,454.7	5.2	8.0	39.3	10.2
중국	China Mobile	47.4	124.9	125,226.4	130,388.9	18,726.1	19,042.1	17,469.0	18,043.0	45,774.5	47,095.7	1.5	1.4	9.5	9.3
	China Unicom	4.1	16.3	49,888.3	52,459.1	2,143.8	2,418.7	2,233.2	2,552.0	15,334.6	16,020.9	0.9	0.9	4.3	4.8
	China Telecom	2.3	24.3	64,452.3	66,962.2	4,866.9	5,044.9	3,542.9	3,800.6	19,459.3	20,036.1	1.8	1.7	6.1	6.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

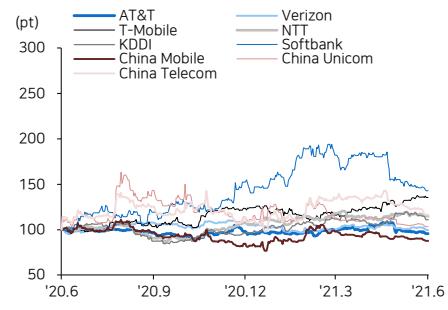
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



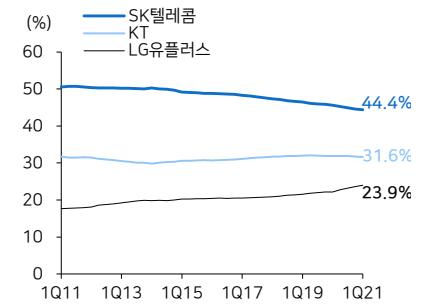
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



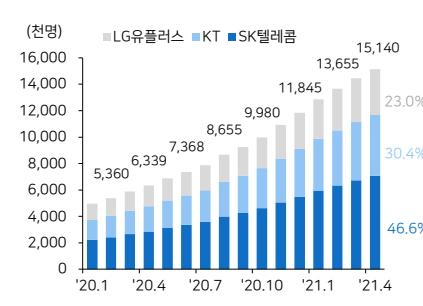
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



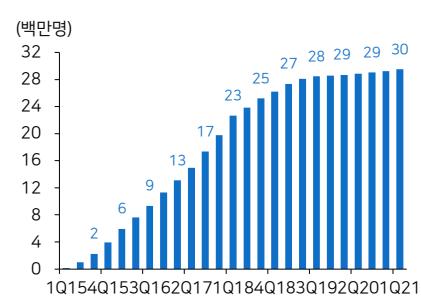
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



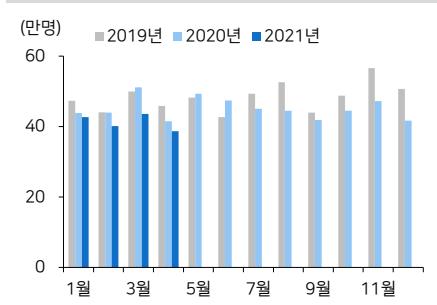
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



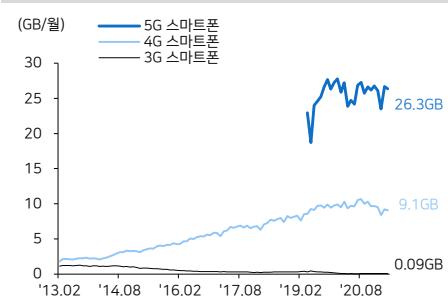
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



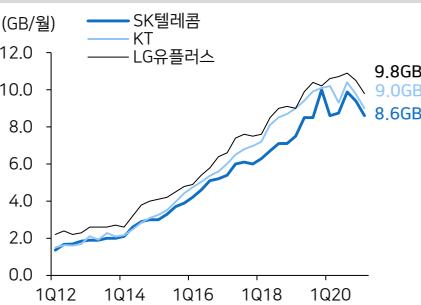
자료: 과학기술정보통신부

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 인급된 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.