

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.7.26

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	-0.7	-1.5	1.1	3.6	12.2	12.2	1.3	1.3	1.6	1.6	
통신업종	-1.9	-3.0	3.2	25.4	10.3	10.3	0.8	0.8	3.6	3.6	
SK텔레콤	-5.3	-6.6	-3.0	16.0	10.4	8.2	0.9	0.8	3.4	3.5	
KT	5.0	6.9	17.8	40.2	10.6	9.5	0.6	0.6	4.3	4.6	
LG유플러스	1.4	-4.5	12.8	19.6	9.5	8.4	0.8	0.8	3.4	3.7	
AT&T	-0.7	-2.6	-10.4	-3.3	8.7	8.9	1.1	1.1	7.4	7.2	
Verizon	-1.0	-0.9	-2.5	-4.3	10.6	10.5	2.9	2.6	4.5	4.6	
T-Mobile	-3.6	-0.9	8.0	9.8	60.8	40.5	2.7	2.5	0.0	0.0	
NTT	-2.1	-1.9	1.3	3.7	11.4	9.4	1.3	1.2	3.7	3.9	
KDDI	-2.3	0.3	3.4	5.8	12.1	11.8	1.7	1.6	3.5	3.7	
Softbank	-4.8	-8.4	-27.4	-16.2	3.2	8.9	1.6	1.1	0.6	0.6	
China Mobile	4.3	1.2	-4.5	6.3	7.7	7.4	0.7	0.7	6.9	7.3	
China Unicom	3.9	0.0	-5.9	-6.9	7.8	7.0	0.3	0.3	5.4	6.2	
China Telecom	3.7	4.7	15.3	39.8	9.3	8.9	0.6	0.6	5.9	6.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.2%p 수익률 기록하며 Underperform
SK텔레콤, MSCI 지수 리밸런싱을 앞두고 선제적인 비중 축소로 주가 큰 폭 하락
에릭슨은 2Q21 실적 컨퍼런스를 통해 버라이즌과 5년 83억 5G 계약 체결 발표
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SK텔레콤 순매도. 외국인인 SK텔레콤 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
과기정통부, 6G 위성통신 포럼 창립 발표. 6G는 기술 표준 자체가 위성망과 지상망 통합을 전제
6G 위성통신 포럼을 통해 위성통신 역량 강화 및 산업 생태계 기반 조성 기대
COVID-19로 인한 비대면 활동 강화로 글로벌 광섬유/광케이블 수요 회복 및 업황 턴어라운드 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
18	19	20	21 Verizon 2Q21 실적발표	22 AT&T 2Q21 실적발표	23	24
25	26	27	28	29	30	31

3 주간 뉴스

▶ SKT, 3G 서비스 종료 준비하나... "경쟁사와 망 공유 검토"

(연합뉴스)

- SK텔레콤, 가입자가 꾸준히 감소 중인 3G 서비스를 두고 KT와의 망 공유를 검토 중
- 3G 가입자 수요는 감소 추세지만 망 운용 비용은 꾸준히 발생, ARPU 감소 주요 원인으로 작용
- 3G 주파수 대역을 LTE로 전환해 쓸 경우 5G 생태계 활성화 및 주파수 효율성 증대가 가능
- ⇒ 국내 3G 가입자는 5월 기준 약 417만명이며 SKT가 3G 서비스 종료를 공식 언급한 것은 이번이 처음
- ⇒ 국내 2G 서비스가 완전 종료된 지 한 달도 안 된 지금 중장기 과제로 추진할 가능성이 높을 전망

▶ KT, 아날로그 200억 투자 2년 만에 수익률 700%

(더벨)

- KT가 여행·숙박·레저 플랫폼 기업 아날로그 투자 2년 만에 700%를 웃도는 수익률을 달성
- KT는 아날로그 상환전환우선주(RCPS) 7만8230주를 보유 중, 최초 취득금액은 200억원
- 최근 아날로그의 기업가치는 9조원 수준으로 평가, 1조 1,000억원이었던 2년 전에 비해 8배 증가
- ⇒ 아날로그 성장이 지속되면 기가지니 서비스 도입 등 KT의 스마트호텔 도입 기회도 늘어날 전망
- ⇒ KT는 1,600억원의 평가 차익을 낼 수 있으나 당초 목적대로 협업을 고도화하는 데 힘을 실을 전망

▶ SKT, 전국에 20개 이상 '체형형 구독 매장' 연다

(전자신문)

- SK텔레콤, 하반기에 20개 이상 체형형 구독 서비스 전문 매장을 수도권 중심으로 전국에 오픈할 예정
- SK텔레콤은 다음달 아마존, 11번가, '웨이브' '플로' 등 커머스 및 미디어 주축 구독 서비스 출시 예정
- SK텔레콤이 지향하는 '구독 경제 플랫폼' 구현을 위한 전진기지가 될 것으로 예상
- ⇒ SK텔레콤은 오는 2025년까지 구독 가입자 3,500만명 확보와 매출 1조5,000억원을 목표로 제시
- ⇒ 구독 서비스 등 신규 서비스 초기 성과가 향후 존속법인 기업가치 평가 정당화에 중요 변수가 될 전망

▶ 정부, 6G시대 대비 '위성통신 포럼' 출범

(아이뉴스24)

- 정부, 6G 이동통신 시대 핵심인 지상-위성 통신망 통합 대비, 민간이 협력해 관련 산업 저변 확대
- 위성통신 포럼은 현재 KTSat, 한국항공우주산업, 한화시스템, AP위성 등 20여개 회원사가 참여
- 기술·산업 발전을 위한 정책 제언 등 위성통신 산업 생태계 성장을 지원하는 역할 수행할 계획
- ⇒ 6G시대 상용화를 위해서는 초공간 통신에 필수적인 위성통신 기술력 확보가 필수
- ⇒ 6G 시장규모 2040년 1천조원 수준 성장 전망, 국내 목표는 2030년 글로벌 선도국가 진입

▶ 에릭슨 "5년안에 세계 60% 5G 사용"

(전자신문)

- 에릭슨, '모빌리티 보고서'를 통해 올해 5G 이동통신 가입자가 5.8억명을 넘을 것으로 추산
- 2026년에 35억명으로 늘어 5G 인구 커버리지가 60%를 상회할 것으로 전망
- 5G 확산의 배경으로는 중국의 발빠른 5G 도입, 5G 단말기 가격 인하, 조시 출시 등이 지목
- ⇒ 5G는 코로나 이후 경제 회복 핵심 요소로 커넥티비티 역할이 강화됨에 따라 지속 확산될 것
- ⇒ 코로나로 인한 비대면 활동 강화로 글로벌 광섬유/광케이블 수요 회복 및 업황 턴어라운드 전망

▶ 5G 통신장비, 92%가 중국산

(ZD Net Korea)

- 중국에서 최근 2년동안 3차례 진행된 5G 무선통신 장비 입찰에서 화웨이가 59%의 점유율 차지
- 화웨이의 뒤를 이어 ZTE가 30%의 점유율 차지, 3위인 에릭슨 6%, DT모바일 3%, 노키아 2% 순
- 화웨이, ZTE, DT모바일을 더하면 총 92%로 사실상 자국 장비 기업 중심의 5G 장비 시장 구축
- ⇒ 3차례의 5G 무선통신 장비 구매 총액은 1,000억 위안으로 추산되며 기지국 총 수는 96만개
- ⇒ 과거 LTE 투자 흐름을 감안해 볼 때 중국의 5G 설비 투자는 향후 2~3년 꾸준히 증가할 전망

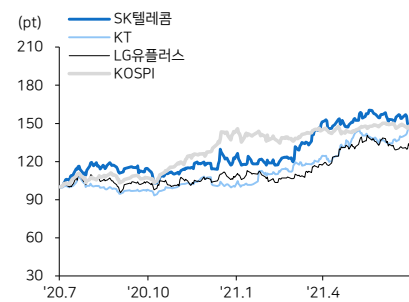
4 주요 지표

(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	305,000	19.1	17.0	17.6	1.3	1.5	1.9	2.4	5.1	5.2	5.6	5.4	9.0	10.4
	KT	34,700	7.9	21.4	22.0	1.2	1.3	0.7	0.8	4.4	4.6	3.1	3.0	6.0	6.5
	LG유플러스	14,950	5.7	12.1	12.7	0.9	1.0	0.6	0.7	3.1	3.2	3.8	3.6	9.1	9.5
미국	AT&T	28.2	201.0	172.9	163.3	34.1	33.0	23.1	21.8	53.1	52.4	7.3	7.4	12.8	12.0
	Verizon	55.9	231.3	134.0	136.1	31.9	33.1	21.8	22.2	48.4	49.9	7.9	7.6	28.7	25.7
	T-Mobile	144.0	179.5	79.8	81.9	7.1	9.4	3.0	4.4	27.2	28.3	9.3	9.0	4.8	5.9
일본	NTT	2,842	100.3	108.2	109.2	15.1	15.8	8.4	9.9	29.0	29.3	5.9	5.8	10.8	13.7
	KDDI	3,450	71.9	48.5	48.8	9.6	9.6	6.0	6.0	16.3	16.2	5.1	5.1	14.5	13.6
	Softbank	7,261	113.2	50.9	54.5	49.9	15.2	37.1	12.2	50.0	29.7	5.0	8.5	39.3	11.1
중국	China Mobile	50.1	132.0	123.8	129.0	18.3	18.7	17.2	17.9	45.1	46.4	1.6	1.6	9.5	9.4
	China Unicom	4.3	16.9	49.4	52.0	2.1	2.4	2.2	2.5	15.2	15.8	1.0	0.9	4.3	4.8
	China Telecom	3.1	32.2	64.7	67.8	4.8	5.1	3.6	3.9	19.3	20.0	2.2	2.1	6.2	6.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

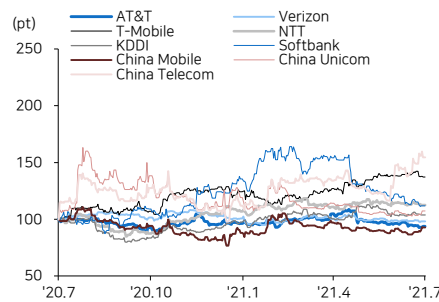
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



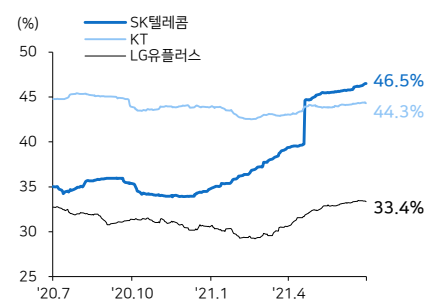
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



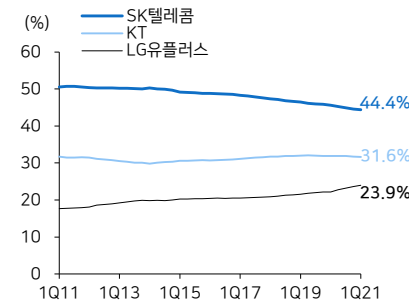
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



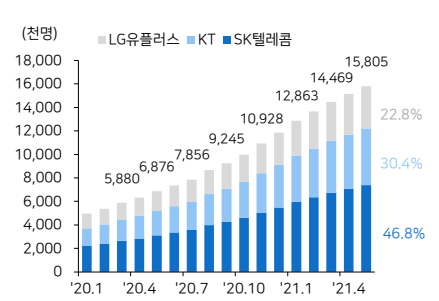
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



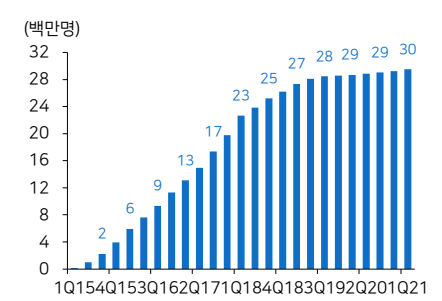
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



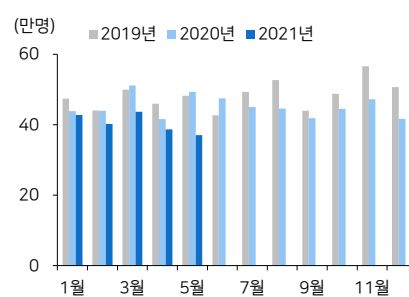
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



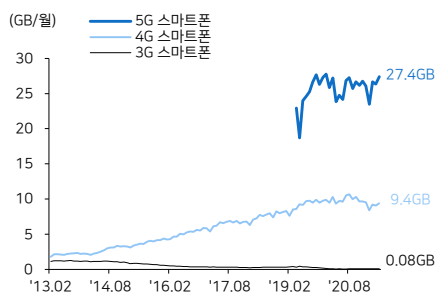
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



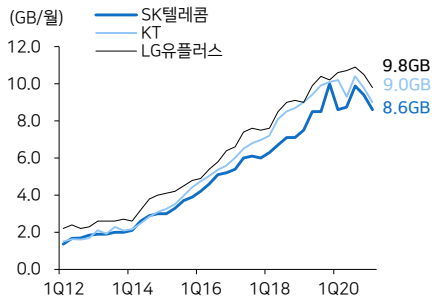
자료: 과학기술정보통신부

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 발생될 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.