

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.8.2

1 주가 현황

| | 수익률(%) | | | | PER(x) | | PBR(x) | | 배당수익률(%) | | 국내 통신사 외국인 자본율 추이 |
|---------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|----------|-------|---|
| | 1W | 1M | 3M | 6M | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | |
| KOSPI | -1.6 | -2.4 | 1.7 | 3.4 | 11.4 | 11.4 | 1.2 | 1.2 | 1.6 | 1.6 | <p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>(%)</p> <p>SKT 46.5% (Flat WoW, +0.8%p MoM) KT 44.2% (-0.2%p WoW, +0.1%p MoM) LGU+ 33.2% (-0.2%p WoW, Flat MoM) 통신3사, 외국인 자본율 순매도 기록</p> |
| 통신업종 | -1.9 | -2.4 | 5.2 | 26.0 | 10.1 | 10.1 | 0.8 | 0.8 | 3.7 | 3.7 | |
| SK텔레콤 | -1.3 | -4.4 | -0.8 | 22.6 | 9.9 | 7.8 | 0.9 | 0.8 | 3.5 | 3.6 | |
| KT | -2.6 | 7.0 | 19.2 | 40.5 | 10.0 | 9.0 | 0.6 | 0.6 | 4.5 | 4.8 | |
| LG유플러스 | -2.7 | -2.7 | 10.2 | 20.2 | 9.2 | 8.2 | 0.8 | 0.8 | 3.5 | 3.8 | |
| AT&T | -0.4 | -2.5 | -10.7 | -2.0 | 8.6 | 8.8 | 1.1 | 1.1 | 7.4 | 7.0 | |
| Verizon | -0.2 | -0.4 | -3.5 | 1.9 | 10.6 | 10.4 | 2.9 | 2.6 | 4.5 | 4.6 | |
| T-Mobile | 0.0 | -0.6 | 9.0 | 14.2 | 56.9 | 40.1 | 2.6 | 2.5 | 0.0 | 0.0 | |
| NTT | -1.4 | -2.7 | 1.7 | 6.3 | 11.2 | 9.2 | 1.2 | 1.2 | 3.7 | 3.9 | |
| KDDI | -3.4 | -3.4 | 0.8 | 7.4 | 11.7 | 11.4 | 1.6 | 1.5 | 3.6 | 3.8 | |
| Softbank | -5.8 | -11.5 | -30.8 | -19.2 | 3.0 | 8.5 | 1.6 | 1.1 | 0.6 | 0.6 | |
| China Mobile | -4.5 | -1.4 | -8.0 | -1.2 | 7.3 | 7.0 | 0.7 | 0.7 | 7.4 | 7.8 | |
| China Unicom | -2.1 | -0.9 | -6.5 | -5.0 | 7.5 | 6.7 | 0.3 | 0.3 | 5.6 | 6.5 | |
| China Telecom | 2.3 | 8.6 | 15.8 | 35.0 | 9.4 | 8.9 | 0.6 | 0.6 | 5.9 | 6.5 | |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.3%p 수익률 기록하며 Underperform 2Q21 실적 발표 전 모멘텀의 부재로 지수와 동반 하락 기록
통신3사, 12월에 이용기한이 만료되는 3G·LTE 주파수 195MHz 폭에 대한 재할당을 신청
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SK텔레콤 순매도. 외국인은 통신3사 순매도

금주 전망

금주는 6일(금) LG유플러스 2Q21 실적발표 예정
LG유플러스는 2Q21 연결 영업이익 기준 컨센서스에 부합할 실적을 기록할 전망
5G 통신장비 섹터는 3Q21부터 삼성전자 밸류체인 업체들 중심으로 실적 개선 전망
5G 통신장비 선호도: 대한광통신>서진시스템>알엔투테크놀로지 순

★ 통신업종 캘린더

| SUN | MON | TUE | WED | THU | FRI | SAT |
|-----|-----|-----|-----|-----|--------------------------|-----|
| 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | 31 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 LG유플러스 2Q21 실적발표 | 7 |

3 주간 뉴스

▶ 통신3사, 3G·LTE 주파수 재할당 신청...5G 12만㎒ 최저가 '도전'

(아이뉴스24)

- 통신 3사, 12월 초에 이용기한이 만료되는 3G·LTE 주파수 195MHz 폭에 대한 재할당을 신청
- 과기정통부는 올해로 종료되는 주파수 총 310MHz 폭을 기존 주파수 이용자에게 재할당하기로 결정
- 이용기간이 만료되는 주파수에 대해 재할당 신청을 완료함에 따라 재할당 대가를 낮출 수 있을지 주목
- ⇒ 2021년 국내 통신 3사 합산 CAPEX는 전년 수준인 8.2조원(-1.4% YoY)을 예상
- ⇒ 금년 투자는 상반기에 투자가 부족했던 만큼 하반기에 대부분의 CAPEX 투자가 집중될 전망

▶ LGU+, 애니 '젤리고' 제작사 드림팩토리스튜디오에 자본투자

(아이뉴스24)

- LG유플러스, 인기 애니메이션 '젤리고' 제작사인 드림팩토리스튜디오에 자본투자 단행
- 드림팩토리스튜디오는 2014년 설립 후 '젤리고', '팡팡다이나노' 등 인기 콘텐츠를 보유한 제작사
- 이번 투자로 드림팩토리스튜디오와 LG유플러스 키즈콘텐츠 U+아이들나라 콘텐츠 제작 협력관계 구축
- ⇒ 앞서 LG유플러스는 '브래드 이발소' 등을 제작한 몬스터스튜디오에도 자본투자 단행
- ⇒ 향후 U+아이들나라 콘텐츠 강화를 위해 경쟁력이 있는 파트너사들과 협력관계를 확장할 전망

▶ 에이스테크놀로지, 삼성전자 5G 라디오 시스템 공급사 선정

(데일리포스트)

- 에이스테크놀로지, 삼성전자의 유럽형 5G 및 LTE 기지국 라디오 유니트 시스템 공급사로 선정
- 해당 시스템은 5G 및 LTE 스마트폰 서비스를 가능하게 해주는 기지국의 핵심 시스템 제품
- 에이스테크놀로지는 삼성전자와 30년 이상 통신장비 기술 파트너로 통신장비와 안테나 주력 공급사
- ⇒ 이번 수주는 삼성전자의 부품 공급사에게 시스템 공급사로 역할이 확대되고 있다는 의미
- ⇒ 5G 통신장비 섹터는 하반기 투자 확대로 삼성전자 밸류체인 업체들 중심으로 실적 개선 전망

▶ '28GHz 5G 스마트폰' 연내 출시 무산... B2B 서비스 중심 활용

(전자뉴스)

- 삼성전자 및 이동통신사, 하반기 플래그십 스마트폰에 28GHz 대역 5G 이통 기능을 미탑재
- 이통사는 아이폰 후속작을 활용한 28GHz 대역 5G 서비스도 고려하지 않고 있는 상황
- 28GHz 대역 스마트폰 출시 무산은 인프라 부족, 이용자 불만 가능성 등을 종합적으로 고려한 결과
- ⇒ 이통사는 하반기 28GHz 대역 5G를 스마트폰 이외에 B2B 단말 위주로 서비스할 계획
- ⇒ 28GHz 대역 기지국 인프라가 확산되지 않는 이상 내년에도 스마트폰 출시는 불투명할 전망

▶ 통신 3사, 1조원대 전국단위 국방망 구축사업 격돌

(ZD Net Korea)

- 통신 3사 모두 '차세대 국방광역대역통신망 구축 민간투자사업'에 사업제안서를 제출
- 전국단위 첫 국방망 구축으로 국방부 직할부대 간 통신망 개선 및 군 자체 운용이 특징
- 사업제안서 제출에 이어 다음달 중순 우선협상대상자 선정 및 구체 협상과 협약이 체결될 예정
- ⇒ 현재 국방통합망 운영기간은 2023년까지며, 신규 망 구축 사업자가 10년간 망 운영을 전담
- ⇒ 장비 구축과 시공비용 및 구축 후 10년간 별도 운영비를 더할 경우 사업 규모는 1조원대 육박

▶ 中, 5G 가입자 수 5억 명 육박

(ZD Net Korea)

- 중국 3대 통신사의 6월 5G 요금제 가입자(가입회선) 수가 4.9억명으로 집계되면서 5억명 육박
- 6월 5G 가입자 차이나모바일 2,874만명, 차이나텔레콤 666만명, 차이나유니콤 723만명 순증
- 상반기 중국 통신 매출은 누적 7,533억 위안(+8.7% YoY)으로 지난해 대비 가파른 성장세 기록
- ⇒ 중국 5G 보급의 가장 큰 동력은 5G 애플리케이션 보급 확산 및 중국 정부의 지원
- ⇒ 과거 LTE 투자 흐름을 감안해 볼 때 중국의 5G 설비 투자는 향후 2~3년 꾸준히 증가할 전망

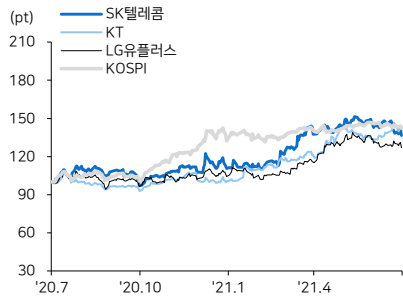
4 주요 지표

| (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 | 301,000 | 18.8 | 17.0 | 17.6 | 1.3 | 1.5 | 2.0 | 2.4 | 5.1 | 5.2 | 5.6 | 5.4 | 9.3 | 10.8 |
| | KT | 33,800 | 7.7 | 21.3 | 21.9 | 1.2 | 1.3 | 0.8 | 0.8 | 4.4 | 4.6 | 3.0 | 2.9 | 6.0 | 6.6 |
| | LG유플러스 | 14,550 | 5.5 | 12.1 | 12.7 | 0.9 | 1.0 | 0.6 | 0.7 | 3.1 | 3.2 | 3.7 | 3.5 | 9.1 | 9.5 |
| 미국 | AT&T | 28.1 | 200.3 | 172.8 | 163.0 | 34.1 | 32.3 | 22.5 | 21.5 | 53.1 | 52.2 | 7.3 | 7.4 | 13.0 | 12.2 |
| | Verizon | 55.8 | 230.9 | 135.0 | 136.2 | 31.9 | 33.1 | 21.9 | 22.2 | 48.5 | 49.9 | 7.8 | 7.6 | 28.7 | 25.7 |
| | T-Mobile | 144.0 | 179.7 | 80.6 | 82.3 | 7.2 | 9.5 | 3.1 | 4.6 | 26.8 | 27.9 | 9.4 | 9.0 | 4.9 | 6.2 |
| 일본 | NTT | 2,803 | 99.6 | 108.2 | 109.7 | 15.1 | 15.8 | 8.4 | 10.0 | 29.0 | 29.4 | 6.0 | 5.9 | 10.8 | 13.7 |
| | KDDI | 3,332 | 69.9 | 48.5 | 49.1 | 9.6 | 9.7 | 6.0 | 6.0 | 16.3 | 16.4 | 5.2 | 5.2 | 14.5 | 13.6 |
| | Softbank | 6,837 | 107.3 | 50.9 | 54.1 | 49.9 | 15.0 | 37.1 | 12.0 | 50.0 | 29.4 | 4.9 | 8.2 | 39.3 | 11.0 |
| 중국 | China Mobile | 47.9 | 126.0 | 124.1 | 128.8 | 18.4 | 19.0 | 17.3 | 17.9 | 45.3 | 46.6 | 1.5 | 1.4 | 9.5 | 9.5 |
| | China Unicom | 4.2 | 16.5 | 49.3 | 51.9 | 2.2 | 2.5 | 2.2 | 2.5 | 15.1 | 15.8 | 0.9 | 0.9 | 4.3 | 4.9 |
| | China Telecom | 3.2 | 32.9 | 64.6 | 67.8 | 5.0 | 5.3 | 3.7 | 4.0 | 19.3 | 20.2 | 2.2 | 2.1 | 6.3 | 6.5 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

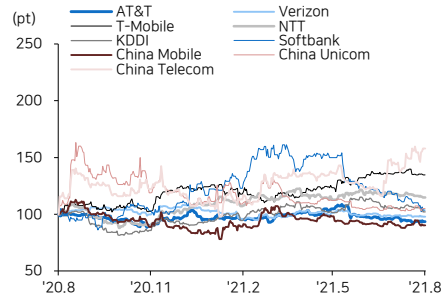
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



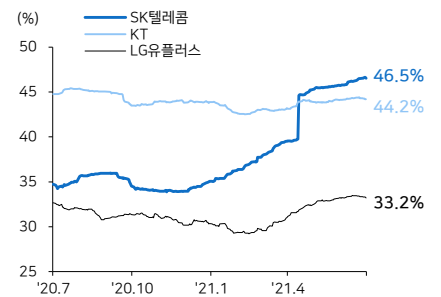
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



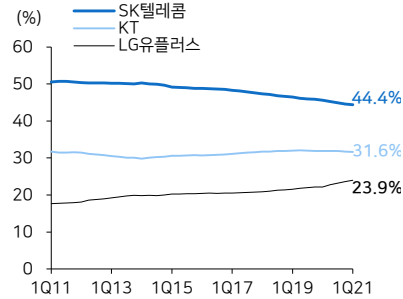
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



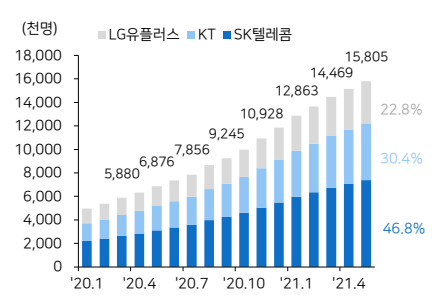
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



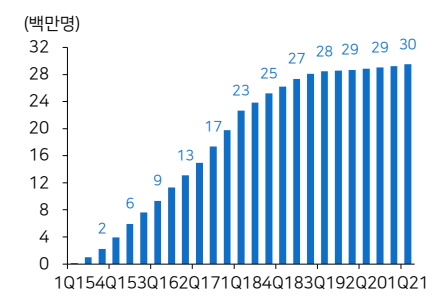
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



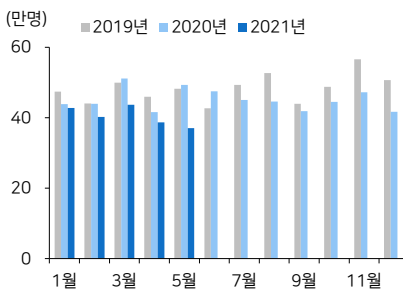
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



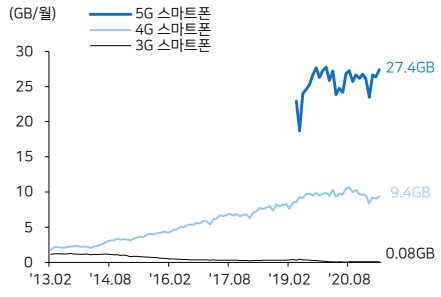
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



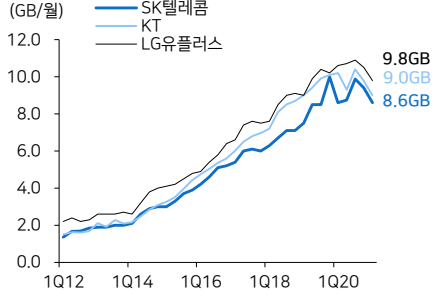
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 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 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.