

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.10.5

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	-3.4	-5.7	-8.0	-3.0	10.9	10.9	1.2	1.2	1.7	1.7	
통신업종	3.1	4.1	2.0	17.4	9.2	9.2	0.8	0.8	3.6	3.6	
SK텔레콤	6.0	6.2	2.7	16.4	9.4	8.1	0.9	0.8	3.1	3.3	
KT	-1.4	-2.9	0.6	15.9	8.6	8.0	0.6	0.5	5.0	5.4	
LG유플러스	1.7	4.9	-0.3	22.4	9.1	8.3	0.8	0.8	3.5	3.9	
AT&T	0.1	-1.7	-7.1	-10.9	8.3	8.5	1.1	1.0	7.7	7.3	
Verizon	-0.1	-1.8	-3.8	-6.9	10.3	10.2	2.8	2.5	4.7	4.7	
T-Mobile	-2.1	-6.9	-13.4	-0.7	51.5	36.7	2.3	2.2	0.0	0.0	
NTT	-4.5	1.9	7.6	8.6	12.4	10.0	1.4	1.3	3.4	3.6	
KDDI	-5.3	6.3	5.3	4.8	12.8	12.2	1.8	1.6	3.3	3.5	
Softbank	-3.0	4.4	-17.7	-34.3	2.9	6.4	1.5	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	-1.7	-3.2	-1.9	-8.0	7.0	6.6	0.7	0.6	7.8	8.5	
China Unicom	-1.0	-4.6	-6.0	-10.4	6.7	6.0	0.3	0.3	7.4	8.7	
China Telecom	-1.5	-4.8	-10.1	-4.8	7.3	6.9	0.5	0.5	8.0	9.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

9월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +6.5%p 수익률 기록하며 Outperform
외국인 지분율이 꾸준히 상승하며 방어주로서의 통신주 매력 부각
SK텔레콤은 분할 이슈에 대한 기대심리 반영으로 경쟁사 대비 Outperform
국내 기관은 SK텔레콤, LGU+ 순매수, KT 순매도. 외국인인 SK텔레콤, LGU+, KT 순매수

금주 전망

금주는 8일 아이폰13 국내출시 예정
아이폰13 포함 5G 플래그십 모델 출시로 국내 5G 가입자는 꾸준히 증가할 전망
통신장비주는 5G에 적용된 원천기술이 신규 산업으로 확장되는 업체 위주로 주목
5G 플러스 알파(a) 투자전략에 부합하는 종목은 알엔투테크놀로지 및 서진시스템

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
26	27	28	29	30	1 아이폰13 사전예약 시작	2
3	4	5	6	7	8 아이폰13 국내 출시	9

3 주간 뉴스

▶ LGU+, 디즈니와 독점 제휴 계약 완료..제휴 요금제 내놓는다

(디지털투데이)

- LG유플러스, 월트디즈니 컴퍼니 코리아와 IPTV, 모바일 제휴를 위한 국내 독점 제휴 계약 체결
- 11월부터 LG유플러스 IPTV와 모바일에서 디즈니, 픽사, 마블, 스타워즈 등의 콘텐츠 시청 가능
- LG유플러스는 11월 본격적인 서비스에 앞서 디즈니 + 제휴 요금제를 출시할 계획
- ⇒ 지난해 말 기준 IPTV 가입자는 KT가 787만명, SKB가 554만명, LG유플러스가 483만명
- ⇒ LG유플러스가 디즈니플러스로 가입자 수 500만명대를 넘는다면 2위인 SKB를 위협할 전망

▶ '농어촌 5G 공동망' 전체 기지국 10%로 11월부터 쓴다

(아이뉴스24)

- 통신 3사가 추진하는 농어촌 지역 5G 공동망이 11월부터 시작, 기지국 구축은 전체 10% 수준
- 5G 공동망 서비스는 인구 밀도, 데이터 트래픽을 고려해 131개 시·군에 소재한 읍면을 대상 진행
- 이번 시범 상용화에서는 농어촌 5G 공동망 전체 기지국의 10% 수준인 9천여개 기지국이 구축
- ⇒ 전체 상용화 목표 시점은 2024년이며, 통신3사는 해당 지역에 각각 3만여개의 기지국을 구축할 계획
- ⇒ 기지국은 서비스 전까지 로밍을 위한 연동 작업과, 망 안정화, 최종 품질 테스트 등이 진행

▶ 28GHz 5G로 지하철 와이파이 10배 빨라진다

(ZD Net Korea)

- 기존 LTE 기반 기술을 28GHz 5G 기술로의 대체로 지하철 내 와이파이가 10배 가량 빨라질 전망
- 28GHz 통신 3사와 지하철 2호선 신답역에서 28GHz 5G를 활용한 지하철 와이파이 성능개선 실증 착수
- 28GHz는 초고주파 대역인 만큼 전송속도가 빨라도 전파의 도달거리가 짧아 속도 개선이 가능
- ⇒ 지하철 2호선 성수 구간에서 실증을 착수하면서 속도개선 작업과 기술 검증이 진행될 예정
- ⇒ 28GHz 5G 기반 와이파이 적용 구간이 확대되면 지하철 내 무선 인터넷 환경이 대폭 개선될 전망

▶ SKB "망 가치" 법적으로 인정받겠다"... 국감 최대 이슈로

(전자신문)

- SK브로드밴드가 넷플릭스에 최대 1000억원에 이를 것으로 예상되는 부당이익 반환소송을 제기
- 1심 판결을 넘어 2심에서 망의 가치를 더욱 구체적으로 확실하게 인정받겠다는 의도
- 넷플릭스가 1심 패소 이후 '망 이용이 무상'이라며 협상에 나서지 않자 법률로 해결하겠다고 역공
- ⇒ 양사가 소송 대응 의지를 강하게 보이는 만큼 2심 소송전도 1심처럼 장기화될 전망
- ⇒ 여야가 망 이용대가 공정성 확보에 관심을 기울이는 만큼 국감에서 중요한 의제가 될 전망

▶ 비싼 5G 요금 탈출, 190만명이 알뜰폰 갈아탔다

(중앙일보)

- SKT·KT·LGU+ 등 통신 3사에서 알뜰폰으로 넘어가는 소비자가 3년간 200만 명을 넘을 전망
- 소비자들은 이동통신사가 제공하는 데이터 통신 속도에 불만을 갖고 있는 상황
- 알뜰폰을 이용하는 소비자는 이동통신사의 5G 요금제와 비교해 매달 4만원가량을 절약 가능
- ⇒ 알뜰폰 시장은 현재 통신 3사의 알뜰폰 자회사의 자금력 기반으로 양극화가 나타나는 중
- ⇒ 통신 자회사 다섯 곳의 점유율을 47~48%, 나머지를 놓고 독립 알뜰폰 업체 30여 곳이 경쟁

▶ 이통3사, 1일 아이폰13 예약판매 개시

(전자신문)

- 이통3사, 1일부터 일주일간 전국 유통점과 공식 온라인몰에서 아이폰13 시리즈 사전예약 진행
- 이통 3사는 아이폰13 시리즈 사전예약 고객을 대상으로 새벽배송, 당일개통 서비스 등을 준비
- 2주 출시된 미국에서는 주문 이후 제품 수령까지 4주 이상 소요되는 등 품귀 현상이 발생
- ⇒ 아이폰13 포함 5G 단말기의 계속된 출시로 국내 5G 가입자는 지속적인 우상향을 기록할 전망
- ⇒ 5G 플래그십 모델의 출시로 인한 일시적인 마케팅 부담은 존재하나 통신3사 실적에 긍정적

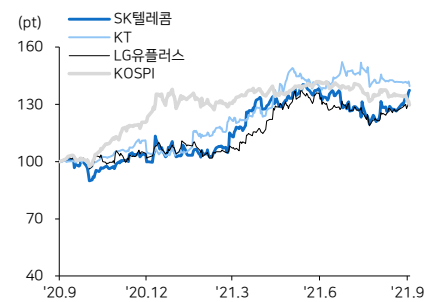
4 주요 지표

(십억달러)		종가	시가	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		(통화)	총액	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
한국	SK텔레콤	327,000	20.0	16.5	17.1	1.3	1.4	2.2	2.5	4.9	5.0	5.9	5.7	10.3	11.1
	KT	32,000	7.1	20.9	21.5	1.3	1.4	0.8	0.9	4.4	4.5	2.8	2.7	6.8	7.1
	LG유플러스	15,050	5.6	11.8	12.3	0.9	1.0	0.6	0.7	2.9	3.0	3.7	3.6	9.5	9.8
미국	AT&T	27.2	193.9	171.3	159.6	31.1	31.4	23.2	22.4	52.8	51.9	7.2	7.3	13.6	12.4
	Verizon	54.3	224.8	134.5	134.5	32.0	32.8	22.0	22.1	48.4	49.6	7.7	7.5	28.7	25.8
	T-Mobile	126.8	158.2	80.6	82.3	7.3	9.6	3.0	4.4	27.2	28.8	8.5	8.0	4.9	5.7
일본	NTT	3,098	108.9	108.2	108.4	15.1	15.4	8.4	9.9	29.0	29.1	6.5	6.3	10.8	14.4
	KDDI	3,627	75.3	48.5	48.6	9.6	9.5	6.0	6.0	16.3	16.3	5.6	5.5	14.5	13.7
	Softbank	6,428	99.8	50.9	54.9	49.9	13.2	37.1	13.1	50.0	20.6	5.2	12.4	39.3	12.5
중국	China Mobile	47.0	123.5	130.0	138.0	18.5	19.8	17.7	19.0	47.5	49.8	1.1	1.0	9.7	9.9
	China Unicom	4.0	15.5	50.5	53.4	2.0	2.4	2.3	2.6	15.0	15.8	0.8	0.8	4.5	4.9
	China Telecom	2.6	56.3	66.7	71.4	5.3	5.8	3.9	4.3	19.4	20.4	3.2	3.0	6.7	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

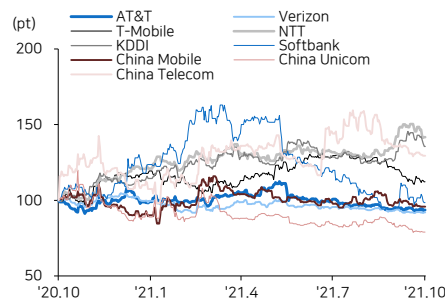
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



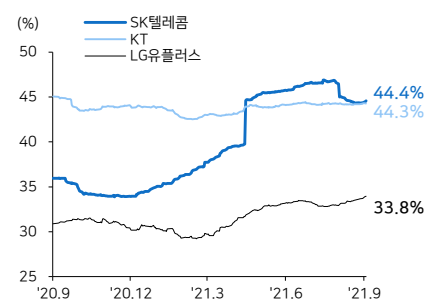
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



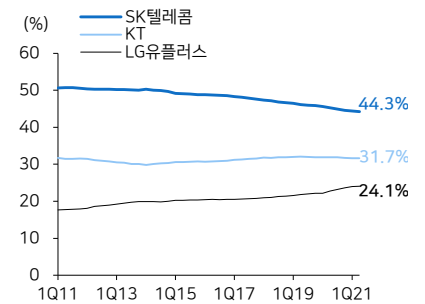
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



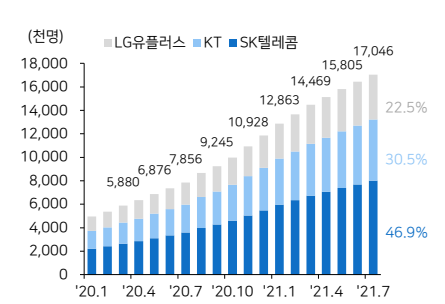
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



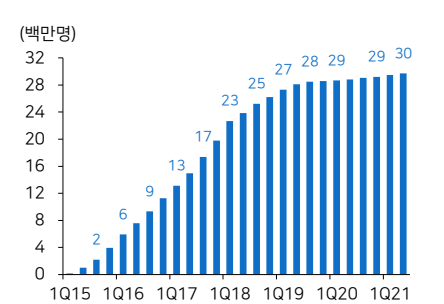
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



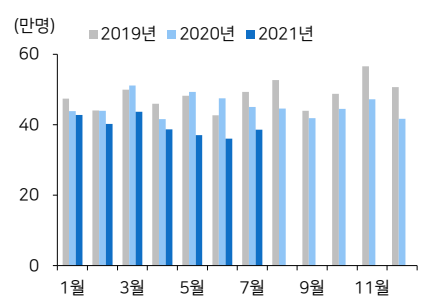
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



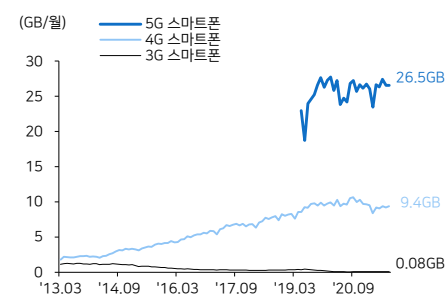
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



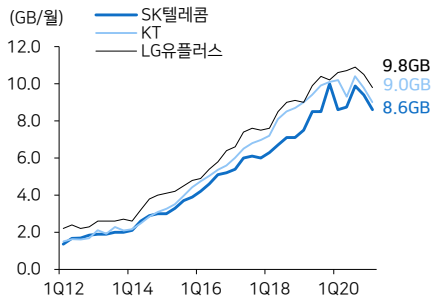
자료: 과학기술정보통신부

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