meritz 메리츠증권

# Meritz 통신서비스 Weekly


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

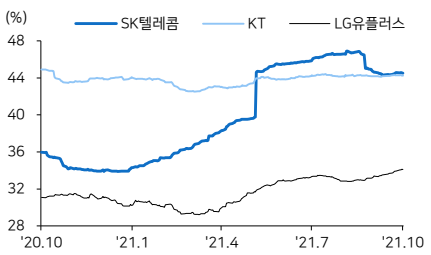

2021.10.12

## 1 주가 현황

| | 수익률(%) | | | | PER(x) | | PBR(x) | | 배당수익률(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1W | 1M | 3M | 6M | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| KOSPI | -3.7 | -5.4 | -8.1 | -5.6 | 10.7 | 10.7 | 1.2 | 1.2 | 1.7 | 1.7 |
| 통신업종 | -5.3 | -2.2 | -3.8 | 11.3 | 8.7 | 8.7 | 0.8 | 0.8 | 3.8 | 3.8 |
| SK텔레콤 | -6.0 | 1.0 | -5.4 | 10.1 | 8.8 | 7.5 | 0.9 | 0.8 | 3.4 | 3.5 |
| KT | -3.8 | -3.8 | -2.5 | 12.2 | 8.4 | 7.9 | 0.5 | 0.5 | 5.1 | 5.5 |
| LG유플러스 | -3.7 | -1.7 | -1.0 | 13.8 | 8.8 | 8.0 | 0.8 | 0.7 | 3.6 | 4.0 |
| AT&T | -1.4 | -2.4 | -5.9 | -10.9 | 8.2 | 8.3 | 1.1 | 1.0 | 7.8 | 7.4 |
| Verizon | -2.0 | -2.2 | -5.0 | -7.4 | 10.1 | 10.0 | 2.8 | 2.4 | 4.8 | 4.8 |
| T-Mobile | -4.4 | -7.8 | -17.0 | -6.1 | 49.2 | 35.2 | 2.2 | 2.1 | 0.0 | 0.0 |
| NTT | 0.7 | -3.5 | 9.5 | 9.6 | 12.5 | 10.1 | 1.4 | 1.3 | 3.3 | 3.6 |
| KDDI | 1.2 | -1.7 | 6.4 | 5.2 | 12.9 | 12.4 | 1.8 | 1.6 | 3.3 | 3.4 |
| Softbank | -4.8 | -14.1 | -16.5 | -38.5 | 2.7 | 6.1 | 1.4 | 0.9 | 0.7 | 0.7 |
| China Mobile | 2.9 | 0.1 | 3.4 | -3.9 | 7.2 | 6.7 | 0.7 | 0.7 | 7.7 | 8.3 |
| China Unicom | 1.8 | -2.9 | -2.7 | -8.0 | 6.8 | 6.1 | 0.3 | 0.3 | 7.2 | 8.5 |
| China Telecom | 3.9 | -0.4 | -4.3 | -0.7 | 7.5 | 7.1 | 0.5 | 0.5 | 7.9 | 9.0 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이




**SKT** 44.5% ( Flat WoW, -0.5%p MoM)
**KT** 44.3% ( Flat WoW, Flat MoM)
**LGU+** 34.1% ( +0.2%p WoW, +0.9%p MoM)
LGU+ 외국인 지분율 상승 지속

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

10월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.6%p 수익률 기록하며 Underperform
전반적으로 증시가 조정 받은 가운데 방송통신위원회의 단통법 개정안 의결 소식에 통신주 부진
방통위는 7일 전체회의에서 기존 15% 수준인 단말기 지원금을 30%로 상향하는 개정안 의결
국내 기관은 LGU+ 순매수, SK텔레톰, KT 순매도. 외국인은 LGU+ 순매수, SK텔레콤, KT 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재한 가운데 8일 정식 출시된 아이폰13의 초기 성과에 주목
삼성전자 3세대 폴더블 스마트폰과 아이폰13 효과로 4Q21 5G 순증 가입자 확대 전망
5일 미국 3.45GHz 주파수 경매를 시작했으며, 총 낙찰 규모는 300억 달러를 상회할 전망
통신장비주는 대한광통신, 알엔투테크놀로지, 서진시스템으로 대응함이 바람직

### ★ 통신업종 캘린더

| SUN | MON | TUE | WED | THU | FRI | SAT |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8<br>아이폰13<br>국내 출시 | 9 |
| 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |

## 3 주간 뉴스

### ▶ '아마존의 힘'…11번가, 月 이용자 15% 늘었다 (뉴스1)

- 11번가, 아마존과 협어의 한달 성적표는 긍정적, 한달 모바일 앱 MAU 전년 동기 대비 +15% 상승
- 아마존 서비스를 경험하기 위한 고객들의 유입으로 신규 앱 설치 건수도 1월 이후 30만건을 재돌파
- 특히 SK텔레콤의 아마존 이용 고객에게 무료배송 혜택을 주는 우주패스 '100원' 행사가 주효
⇒ 초기 우주패스 가입자는 한달간의 100원 이벤트를 끝으로 정식 전환(4,900원)을 앞두고 있는 상황
⇒ 우주패스를 제외하고 11번가-아마존 협업 매력을 지속 유지할 수 있는 대안은 해외직구 시장이 유력

### ▶ 갤럭시Z 폴드3 · 갤럭시Z 플립3, 국내 100만대 판매 돌파 (전자신문)

- 삼성전자 3세대 폴더블 스마트폰 '갤럭시Z 폴드3'와 '갤럭시Z 플립3' 국내 판매량이 100만대를 돌파
- 갤럭시노트10과 갤럭시S8에 이어 역대 세 번째로 빠른 기록, 갤럭시Z 플립3의 판매 비중이 약 70%
- 판매량 중 자급제 비중 약 20%, 자급제 판매 중 온라인 판매 비중 약 58%, 구매 고객 54%는 MZ세대
⇒ 삼성전자 3세대 폴더블 스마트폰과 아이폰13 효과로 4분기 5G 순증 가입자 폭 확대 전망
⇒ 안정적으로 증가하는 5G 가입자는 통신 3사의 ARPU 상승 및 실적 개선으로 이어질 전망

### ▶ '갤플립3' 끌고 '아이폰13' 민다…5G 가입자 2천만 '순항' (아이뉴스24)

- 5G 가입자, '갤럭시Z 플립'의 폭발적 인기와 더불어 아이폰13 기대심리로 연말 2천만명 돌파할 전망
- 8월 갤럭시 Z 플립 3 출시 이후 5G 가입자에 속도가 붙으면서 전체 가입자 중 4명 중 1명 5G 이용 중
- 8월 기준 5G 가입자 수는 1,780만 47명으로 전월 대비 71만8,201명 순증, 약 4.2% 증가
⇒ 4분기에는 3분기 가입자 순증을 넘어 월평균 5G 가입자 순증이 100만명을 상회할 전망
⇒ 갤럭시Z폴드3・플립3이 인기가 계속되는 데다 이달부터 애플 아이폰13 시리즈가 나오기 때문

### ▶ 미국, 3.45㎓ 주파수경매 '킥오프'...최대 낙찰가 50조원 예상 (전자신문)

- 미국이 3.45㎓ 대역 5G 이동통신 주파수 경매 시작, 총 낙찰 규모가 300억 달러를 상회할 전망
- 3.45㎓(3450~3550㎒) 경매 1일차 입찰 종료 시점 수익을 집계한 결과, 6억7,241만 달러 기록
- 버라이즌, T모바일, AT&T, 디시 네트워크, US셀룰러 등 총 33개 사업자가 입찰 자격을 획득
⇒ 이번 미국 주파수 경매 키워드는 중대역 전쟁, 버라이즌, T모바일, AT&T의 경쟁이 가열될 전망
⇒ 다만 40㎒ 폭 주파수가 대용량 요구하는 5G 용도로 매력적이지 않다고 판단할 가능성도 존재

### ▶ 화웨이, 스웨덴 中 장비 배제에 '항소' (ZD Net Korea)

- 화웨이, 스웨덴 항소법원에서 스웨덴 국립우정통신서비스(PTS)를 상대로 항소를 제기
- 스웨덴 PTS는 지난 1월 중국 화웨이, ZTE 장비를 배제하고 5G 주파수 경매를 진행
- 이와 관련 화웨이는 스웨덴법과 EU법을 위반했다며 6월 PTS를 상대로 소송을 제기했지만 패소
⇒ 스웨덴은 경쟁사인 에릭슨의 모국인만큼 에릭슨 중국 시장 입지 약화라는 역풍을 몰고 온 상황
⇒ 이번 소송의 결과는 중국 시장에서의 에릭슨 입지의 핵심이 될 전망이지만 시간은 다소 걸릴 것

### ▶ SKT, AI 플랫폼 '누구' 월간이용자 1천만 돌파 (ZD Net Korea)

- SK텔레콤의 인공지능(AI) 플랫폼 '누구'의 월간 활성 이용자수(MAU)가 지난 9월 1천만명 돌파
- SK텔레콤은 T월드, 11번가에 이어 앞으로도 '누구' 적용 기기와 서비스를 지속 확대할 예정
- SK텔레콤은 현재 100여개 제휴사와 추가 협의 중이라, 고객의 선택권이 갈수록 확장될 전망
⇒ 구독시장은 MZ세대의 급부상으로 2025년 3,000조, 국내 시장 100조원 규모로 성장할 전망
⇒ 보유한 데이터로 구독 제휴사 모으고, 다시 새로운 데이터를 추가하는 선순환 구조 정착 긍정적

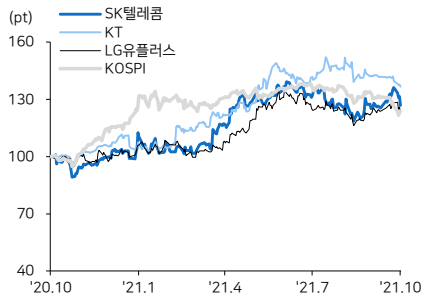
## 4 주요 지표

| (십억달러) | | 종가 (통화) | 시가 총액 | 매출액 2021E | 매출액 2022E | 영업이익 2021E | 영업이익 2022E | 당기순이익 2021E | 당기순이익 2022E | EBITDA 2021E | EBITDA 2022E | EV/EBITDA (배) 2021E | EV/EBITDA (배) 2022E | ROE (%) 2021E | ROE (%) 2022E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 한국 | SK텔레콤 | 304,500 | 18.3 | 16.5 | 17.2 | 1.3 | 1.4 | 2.2 | 2.5 | 4.9 | 5.0 | 5.6 | 5.4 | 10.3 | 11.1 |
| | KT | 31,350 | 6.8 | 20.7 | 21.2 | 1.3 | 1.3 | 0.8 | 0.9 | 4.3 | 4.4 | 2.8 | 2.7 | 6.8 | 7.1 |
| | LG유플러스 | 14,450 | 5.3 | 11.7 | 12.2 | 0.9 | 1.0 | 0.6 | 0.7 | 2.9 | 3.0 | 3.6 | 3.5 | 9.5 | 9.8 |
| 미국 | AT&T | 26.8 | 191.1 | 170.9 | 158.2 | 30.6 | 31.1 | 23.2 | 22.5 | 52.7 | 51.6 | 7.1 | 7.3 | 13.6 | 12.4 |
| | Verizon | 53.2 | 220.4 | 134.4 | 134.0 | 31.9 | 32.7 | 22.0 | 22.1 | 48.3 | 49.6 | 7.6 | 7.4 | 28.7 | 25.8 |
| | T-Mobile | 121.2 | 151.3 | 80.6 | 82.3 | 7.3 | 9.5 | 3.0 | 4.4 | 27.2 | 28.6 | 8.2 | 7.8 | 4.9 | 5.7 |
| 일본 | NTT | 3,121 | 108.5 | 108.2 | 108.6 | 15.1 | 15.5 | 8.4 | 10.0 | 29.0 | 29.1 | 6.5 | 6.3 | 10.8 | 14.4 |
| | KDDI | 3,670 | 75.4 | 48.5 | 48.4 | 9.6 | 9.5 | 6.0 | 6.0 | 16.3 | 16.3 | 5.7 | 5.6 | 14.5 | 13.7 |
| | Softbank | 6,118 | 93.9 | 50.9 | 54.9 | 49.9 | 13.2 | 37.1 | 12.9 | 50.0 | 20.6 | 5.1 | 12.2 | 39.3 | 12.5 |
| 중국 | China Mobile | 48.3 | 127.0 | 130.9 | 138.5 | 18.6 | 20.0 | 17.8 | 19.2 | 47.8 | 50.3 | 1.1 | 1.1 | 9.7 | 9.9 |
| | China Unicom | 4.0 | 15.8 | 50.6 | 53.6 | 2.0 | 2.4 | 2.3 | 2.6 | 15.1 | 15.8 | 0.9 | 0.8 | 4.5 | 4.9 |
| | China Telecom | 2.7 | 57.1 | 67.3 | 72.3 | 5.3 | 5.9 | 4.0 | 4.4 | 19.6 | 20.7 | 3.2 | 3.0 | 6.7 | 6.6 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

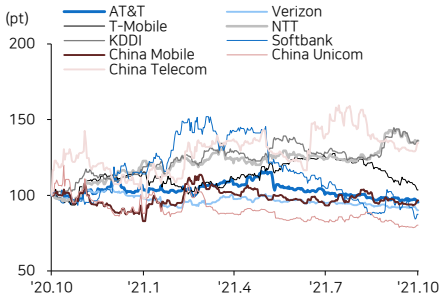
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



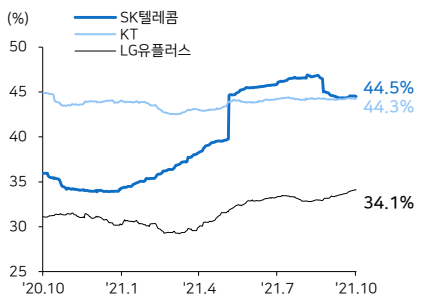

자료: WiseFn

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



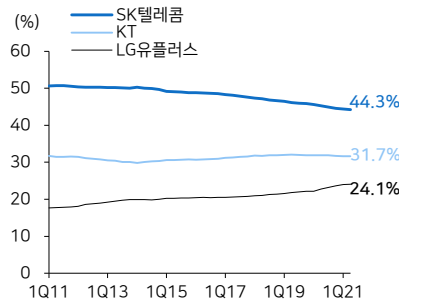

자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



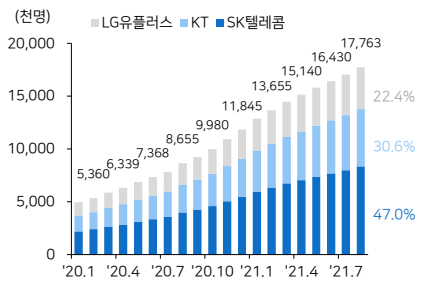

자료: WiseFn

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



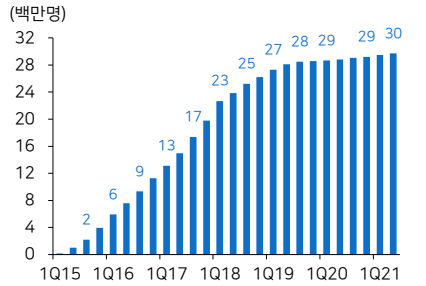

자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



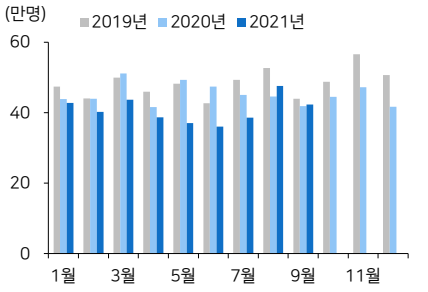

자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



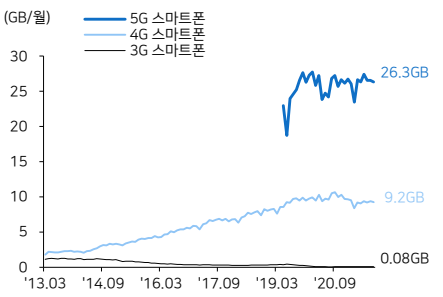

자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



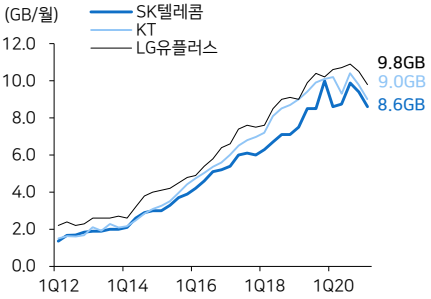

자료: 과학기술정보통신부

### 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 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.