

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.10.25

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	-0.3	-3.8	-7.6	-5.6	11.0	11.0	1.2	1.2	1.7	1.7	
통신업종	2.9	-0.5	-0.9	2.9	8.9	8.9	0.8	0.8	3.7	3.7	
SK텔레콤	4.0	0.6	2.3	-0.8	9.1	7.8	0.9	0.8	3.3	3.4	
KT	1.4	-2.2	-8.5	7.8	8.5	7.9	0.6	0.5	5.1	5.5	
LG유플러스	1.4	0.3	-0.7	12.1	9.0	8.3	0.8	0.8	3.5	3.9	
AT&T	-0.8	-6.3	-9.4	-18.8	7.7	8.0	1.0	1.0	8.2	7.6	
Verizon	1.3	-2.7	-5.3	-7.6	9.9	9.9	2.7	2.3	4.8	4.9	
T-Mobile	-0.6	-10.7	-18.8	-12.3	46.8	34.2	2.2	2.0	0.0	0.0	
NTT	-0.7	-3.8	9.8	11.3	12.5	10.1	1.4	1.3	3.3	3.6	
KDDI	-1.2	-3.6	6.9	10.6	13.0	12.5	1.8	1.7	3.3	3.4	
Softbank	5.1	-0.3	-9.0	-33.9	2.9	8.0	1.5	1.0	0.7	0.7	
China Mobile	0.6	3.7	-2.3	-6.7	7.2	6.8	0.7	0.7	7.5	8.1	
China Unicom	1.0	2.8	-4.9	-10.5	6.9	6.1	0.3	0.3	7.1	8.7	
China Telecom	0.7	6.8	-9.1	4.9	7.9	7.4	0.5	0.5	7.5	8.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

10월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +3.2%p 수익률 기록하며 Outperform SK텔레콤, 인적분할을 앞두고 분할 후 합산 시가총액 상승에 대한 기대감으로 주가 상승 에릭스, 중국 매출 비중 감소에도 불구하고 미국 포함 북미 시장 매출 증가로 실적 방어 성공 국내 기관은 LGU+, KT 순매수, SK텔레콤 순매도. 외국인인 LGU+ 순매수, SK텔레콤, KT 순매도

금주 전망

금주는 26일 SK텔레콤이 변경상장 예정일인 11월 29일까지 거래정지가 시작될 예정 SK텔레콤은 11월 1일자로 SK텔레콤과 SK스퀘어로 인적분할 당사가 예상하는 분할 후 합산 시총은 24~26조원으로 현재 대비 +7~16% 상승 여력이 있다는 판단 5G 통신장비주는 대한광통신, 서진시스템 선호

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
17	18	19 Ericsson 3Q21 실적발표	20 Verizon 3Q21 실적발표	21 AT&T 3Q21 실적발표	22	23
24	25	26 SK텔레콤 거래정지 시작 (~11월 29일 변경상장)	27	28	29	30

3 주간 뉴스

▶ 과기정통부, 28GHz 5G 활성화 직접 나선다...수요조사 시작

(아이뉴스24)

- 광 주파수에 어려움을 겪고 있는 5G 28GHz 주파수 대역 융합서비스 활성화를 위해 정부가 직접 나선 전망
- 과기정통부가 '28GHz 산업융합 확산' 사업을 '5G+ 융합서비스 프로젝트'를 통해 신규 사업으로 추가
- 우선 수요조사를 통해 28GHz 대역과 같은 초고주파 대역 활용을 고려하면서 활성화를 독려한다는 방침
- ⇒ 28GHz 활용 산업은 교육 · 문화, 조선 · 항만, 산업 · 안전, 소매 · 유통, 제조 등의 분야에서 수요 존재
- ⇒ 수요조사 기간은 다음달 5일까지이며 정부가 나섬에 따라 28GHz 관련 생태계 구축이 가속화될 전망

▶ 시내버스 와이파이, 5G로 5배 빨라진다...이달 전국 서비스 제공

(전자신문)

- 과기정통부와 SK텔레콤, KT가 5G 3.5GHz 대역을 활용, 시내버스 공공 와이파이 서비스 품질을 개선
- 시범 서비스는 5G 3.5GHz 대역을 백홀로 활용, 시내버스 내부에 와이파이6 공유기(AP)를 설치해 제공
- 과기정통부와 SK텔레콤, KT는 5G 버스 와이파이 속도를 최대 400Mbps~500Mbps로 예측
- ⇒ 기존 버스 와이파이에는 LTE 주파수를 백홀로 활용, 와이파이5를 지원, 최대 속도는 약 100Mbps 이하
- ⇒ 현재 시범서비스에서 전국 시내버스 와이파이를 5G 백홀로 교체, 서비스를 고도화할 계획

▶ 티빙-웨이브 합병론에...결합은 NO, 제휴는 OK

(디지털데일리)

- 티빙은 '티빙 커넥트 2021' 온라인 행사에서 회사의 글로벌 진출 비전과 콘텐츠 제작 계획 발표
- 다른 OTT 플랫폼과의 합병 가능성 관련 국내 OTT간 연대 계획은 없으며 물리적 합병은 어렵다고 언급
- 다만 영업별 협력은 가능하다고 언급하면서 웨비 포함 국내 OTT 간의 제휴 가능성은 남아있는 상황
- ⇒ 현재 티빙 유료 가입자 규모는 작년 10월 대비 이상 3배 증가, 2023년까지 800만 가입자 확보 계획
- ⇒ 티빙은 주요 국가에 직접 D2C 서비스를 론칭해 현지 공략 콘텐츠를 공격적으로 공급할 계획

▶ 美 상무부, 中 화웨이 · SMIC 공급업체에 '수출 면허' 발급

(조선비즈)

- 미국 상무부, 화웨이와 SMIC의 공급업체들에 각각 113건, 188건의 수출 면허를 발급
- 미 정부는 화웨이 공급업체들이 신청한 수출 면허 중 69%에 승인, 수출규모로는 610억달러
- 화웨이는 2019년 5월, 지난해 12월 국가안보 위협을 이유로 미국 정부 블랙리스트 대상에 등극
- ⇒ 하원을 중심으로 미국 내 여론은 여전히 중국 기업에 적대적인 분위기가 유지되고 있으나
- ⇒ 바이든 정부 집권 이후 화웨이 공급업체들이 계속해서 수출 허가를 받는 사례가 늘어나는 상황

▶ KT-지니뮤직-밀리의 서재, AI 오디오 콘텐츠 플랫폼 사업 협력

(전자신문)

- KT, 지니뮤직, 밀리의 서재와 인공지능(AI) 오디오 콘텐츠 플랫폼 사업 협력을 위한 협약을 체결
- AI 오디오 콘텐츠 플랫폼 사업 개발 및 상품화, 홍보 및 마케팅 등을 공동으로 추진할 계획
- 3사가 협력한 AI 오디오북 시범서비스는 올해 지니뮤직 플랫폼을 통해 선보일 계획
- ⇒ 한편 밀리의 서재는 내년 기업공개(IPO)를 추진, 현재 기업가치 1,500억원 향후 1조원 목표
- ⇒ 상장을 위한 기업가치는 연말쯤 산정될 예정으로 비교그룹으로는 북미의 래디쉬 등이 거론

▶ 中 통신업계 '6G, 5년 내 선보일 것'

(ZD Net Korea)

- 중국 통신업계는 2018년부터 6G 논의를 시작해 2019년 본격 연구개발에 착수
- 정부 차원에서도 강력히 지원 중이며 대단위 연구에 들어가 5~6년 내 상당부분 발전될 전망
- 중국은 6G 등장을 2026, 2027년으로 예상하며 2028년 1세대 6G 기술 등장 가능성도 존재
- ⇒ 화웨이를 비롯한 중국 기업의 6G 특허 출원 점유율은 이미 세계 1위, 미국이 35%로 2위
- ⇒ 다른 국가의 점유율이 크지 않은 상황에서 미중 6G 전쟁 속 국가간 기술 격차 우려 제기 중

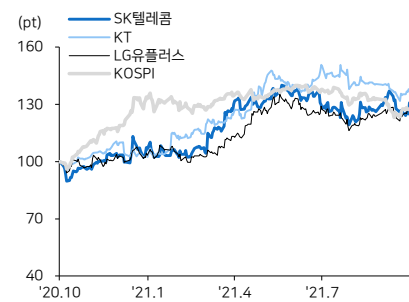
4 주요 지표

(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	312,000	19.1	16.6	17.2	1.3	1.4	2.2	2.5	4.9	5.1	5.7	5.5	10.3	11.0
	KT	31,750	7.0	20.9	21.5	1.3	1.4	0.8	0.9	4.4	4.5	2.8	2.7	6.9	7.2
	LG유플러스	14,850	5.5	11.8	12.3	0.9	1.0	0.6	0.7	2.9	3.0	3.7	3.6	9.4	9.8
미국	AT&T	25.5	182.0	168.5	155.8	30.0	31.3	23.2	21.8	52.4	51.2	6.8	7.0	13.3	12.5
	Verizon	52.9	219.1	133.4	131.5	32.4	32.8	22.5	22.2	48.4	49.2	7.5	7.3	29.8	26.1
	T-Mobile	116.9	145.8	80.7	82.3	7.3	9.3	3.1	4.4	27.2	28.6	8.0	7.6	4.8	5.5
일본	NTT	3,120	107.3	108.2	105.7	15.1	15.1	8.4	9.7	29.0	28.6	6.5	6.3	10.8	14.4
	KDDI	3,689	74.9	48.5	47.2	9.6	9.2	6.0	5.8	16.3	15.8	5.7	5.6	14.5	13.6
	Softbank	6,610	100.4	50.9	53.5	49.9	12.7	37.1	12.1	50.0	20.0	5.2	12.6	39.3	12.5
중국	China Mobile	49.0	128.9	132.0	139.7	18.8	20.1	18.0	19.3	48.2	50.7	1.2	1.1	9.7	9.9
	China Unicom	4.1	16.1	51.0	54.0	2.0	2.4	2.3	2.6	15.2	15.9	0.9	0.8	4.5	4.9
	China Telecom	2.8	55.4	67.9	73.0	5.3	5.9	4.0	4.5	19.9	21.1	3.0	2.9	6.6	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

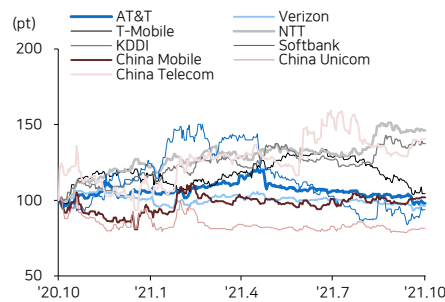
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



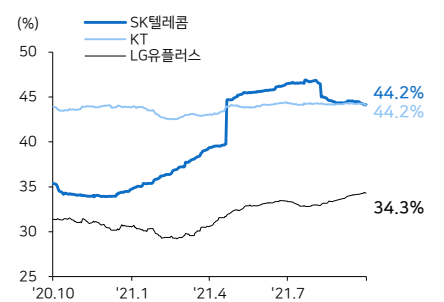
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



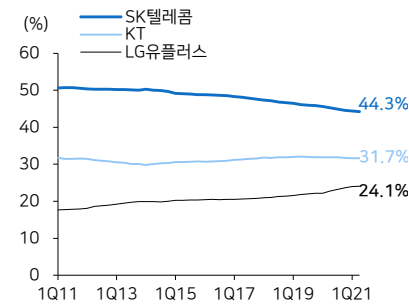
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



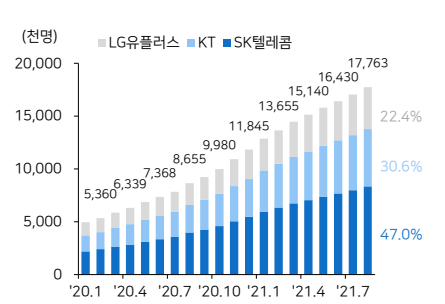
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



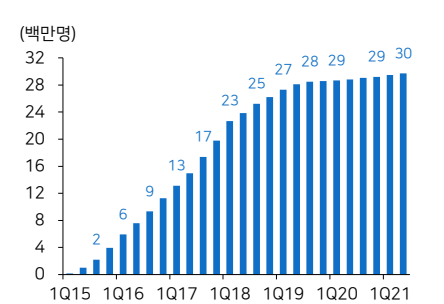
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



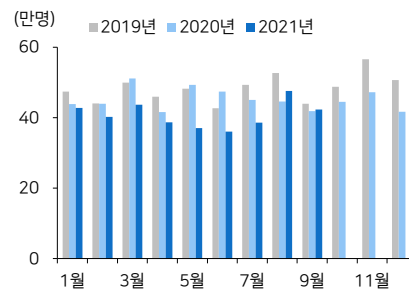
자료: 과학기술정보통신부

선택악정할인 가입자수 현황



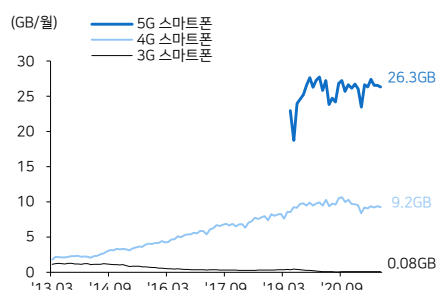
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



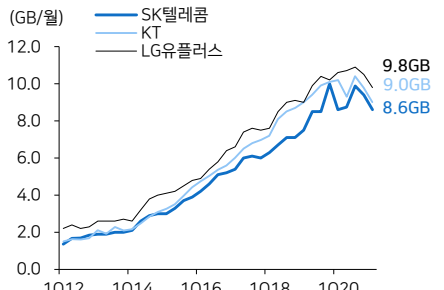
자료: 과학기술정보통신부

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