

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.11.15

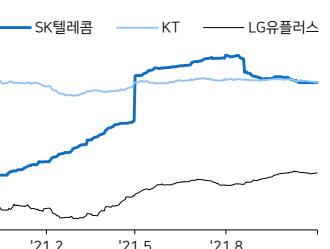


## 1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
KOSPI	-0.0	-1.5	-6.4	-5.9	10.6	10.6	1.2	1.2	1.7	1.7	
통신업종	0.9	1.5	-1.5	-1.6	8.6	8.6	0.8	0.8	3.8	3.8	
SK텔레콤	0.0	2.3	1.1	-1.0	8.9	7.9	0.9	0.8	3.3	3.5	
KT	3.6	0.5	-7.6	0.0	8.1	7.6	0.5	0.5	5.2	5.7	
LG유플러스	1.1	-2.4	-0.7	-3.7	8.5	7.8	0.8	0.7	3.9	4.4	
AT&T	-0.6	-1.4	-11.5	-22.6	7.4	7.9	1.0	1.0	8.4	7.8	
Verizon	0.2	1.9	-6.3	-11.0	9.7	9.7	2.7	2.3	4.8	4.9	
T-Mobile	-3.6	1.5	-18.4	-14.4	50.4	37.9	2.1	2.1	0.0	0.0	
NTT	1.7	5.8	13.0	15.5	13.2	10.4	1.5	1.4	3.2	3.4	
KDDI	-0.3	-5.8	2.0	1.9	12.1	11.6	1.7	1.5	3.5	3.7	
Softbank	10.3	10.5	3.0	-19.1	3.0	7.5	1.6	1.0	0.6	0.7	
China Mobile	-2.6	-2.1	-8.5	-2.0	7.0	6.6	0.7	0.6	7.7	8.3	
China Unicom	1.3	-0.7	-7.8	-9.5	6.7	6.1	0.3	0.3	7.4	9.0	
China Telecom	-0.4	-6.1	-16.0	1.2	7.3	6.9	0.5	0.5	8.2	9.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 43.9% (Flat WoW, -0.5%p MoM)

KT 44.0% (-0.1%p WoW, -0.3%p MoM)

LGU+ 34.2% (+0.1%p WoW, Flat MoM)

LGU+ 외국인 지분율 반등 기록

## 2 업종 코멘트

### 전자 통합

11월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.9%p 수익률을 기록하며 Outperform  
KT는 시장 컨센서스를 상회하는 3Q21 실적을 기록하며 경쟁사 대비 주가 Outperform  
12일 디즈니 플러스 국내 서비스 출시. LGU+는 IPTV에서, KT는 무선 사업에서 독점 계약 체결  
국내 기관은 KT 순매수, LGU+순매도. 외국인은 LGU+ 순매수, KT 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재  
통신 3사 실적 개선이 지속되며 연말 DPS(주당배당금) 상향 기대감 상승  
12일 시작된 디즈니 플러스와의 제휴는 이통사 마케팅 프로모션 측면에서 긍정적  
5G 통신강비주는 실적 성장세 지속과 텐어라운드가 예상되는 서진시스템, 대한광통신 선호

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
7	8	9	10	11	12	13
		KT 3Q21 실적발표				
14	15	16	17	18	19	20

## 3 주간 뉴스

### ▶ "IPTV+디즈니플러스, 월 2만4600원에 다본다"

(전자신문)

- LG유플러스, 월 2만 4,600원에 IPTV와 디즈니+를 모두 시청할 수 있는 독점 제휴 요금제 출시
- 제휴 요금제는 3년 약정, 사운드바 블랙 동시 가입 시 월 2만7,900원, 5G 이동통신 제휴 상품도 공개
- 월 9만5,000원 이상 5G 요금제와 10만원대 이상 LTE 요금제 가입자 대상 디즈니+ 구독권 매달 제공
- ⇒ IPTV 제휴 요금제는 LG유플러스 단독 출시로 OTT를 통해 IPTV 사업 성장세를 이어간다는 방침
- ⇒ 실제 OTT 서비스를 이용하는 IPTV 가입자 수가 2020년 1월 대비 2021년 7월 약 2배 증가

### ▶ 넷플릭스 품은 KT 유료방송 1위 '수성'…LG · SK '안간힘'

(아이뉴스24)

- 통신3사 중 KT와 KT스카이라이프를 합산한 가입자 수는 1,120만명으로 점유율 31.9% 기록
- LG유플러스와 LG헬로비전을 합산한 가입자 수는 887만명, SK브로드밴드 가입자 수는 870만명 기록
- 딜라이브 가입자 수는 200만 6,548명으로 케이블 TV에서 유일하게 가입자 순증 기록
- ⇒ 전체 유료방송 가입자 수는 3,510만 7,369명(6개월 평균)으로 지난해 하반기 대비 52만명이 증가
- ⇒ SK브로드밴드의 IPTV 가입자 확보로 2~3위간 격차는 좁아지는 반면, 1~2위간의 간격은 유지

### ▶ 브라질 "삼성전자 반도체 공장 세우면 5G 사업 거머쥘 수 있다"

(글로벌이코노믹)

- 브라질 통신부 장관, 과학기술정보통신부를 통해 삼성전자와의 사업 협력 의정서를 전달
- 삼성전자가 브라질에 반도체 공장을 세우면 브라질 5G 이동통신 사업에 참여할 수 있도록 제안
- 브라질 통신부 산하 국가통신국(ANATEL)은 11월 4일까지 5G 이동통신 사업 참여 입찰을 진행 중
- ⇒ 브라질 정부는 2029년까지 3만명 이상 주민이 거주하는 모든 도시에 5G 서비스를 구축할 계획
- ⇒ 이번 5G 입찰은 브라질 역대 최대는 물론, 세계 최대 규모의 주파수 입찰이 될 전망

### ▶ KT, 디즈니+ 이용료 녹아든 5G 요금제 출시…9~13만원

(ZD Net Korea)

- KT, 5G 데이터 완전무제한에 '디즈니+'까지 볼 수 있는 '디즈니+ 초이스' 요금제 12일 출시
- 해당 요금제는 슈퍼플랜 프리미엄, 슈퍼플랜 스페셜, 슈퍼플랜 베이직 3가지 버전으로 출시
- 선택약정 할인(25%)과 프리미엄 결합 할인(25%)을 적용하면 월 5만원대 요금으로도 이용 가능
- ⇒ 디즈니+는 2019년 첫 출시 이후 전세계 1억 1,800만 명의 가입자를 모으며 흥행 성공
- ⇒ KT와 LGU+의 본격적인 디즈니+ 5G 요금제 출시로 5G 가입자 순증 효과 기대

### ▶ 이재명, 휴대폰 안심데이터 도입…“최소 인터넷 보장”

(ZD Net Korea)

- 이재명 후보, 데이터 용량 소진해도 최소한의 서비스를 보장하는 전국민 안심 데이터 도입 추진
- 데이터 기본 이용량 소진해도 메신저와 공공서비스 이용할 수 있도록 법 개정에 나서겠다는 취지
- 안심 데이터 도입을 위한 전기통신사업법 개정을 2022년 내에 완료하도록 하겠다고 강조
- ⇒ 현재 통신사에서 사용하는 QoS 요금제를 모든 모바일 요금상품에 적용하는 방식이 될 전망
- ⇒ 통신사는 최소 수준의 데이터 이용 옵션 상품을 3천~5천원에 판매 중, 이를 무료로 제공할 계획

### ▶ 넷플릭스는 '오겜'으로 재미봤는데…디즈니+ 가입자 증가세 '뚝'

(디지털데일리)

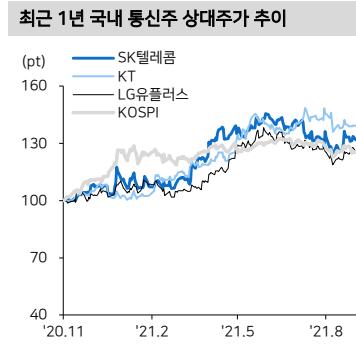
- 올해 3분기 넷플릭스가 '오징어게임' 등의 인기로 유료 가입자가 약 440만명 순증
- 반면 디즈니+는 3분기 210만명 순증으로 서비스 출시 이후 가장 저조한 가입자 증가 폭 기록
- 이에 따라 디즈니+ 총 가입자수는 1억 1810만명으로 전 분기 대비 1.8% 소폭 상승
- ⇒ 4분기 디즈니+는 디즈니, 마블, 스타워즈, 퍽사 등의 오리지널 콘텐츠를 첫 공개할 계획
- ⇒ 이에 따라 전분기(1260만명 순증) 대비 크게 줄어든 가입자 증가세가 전환될 수 있을지가 관건

## 4 주요 지표

(집약달력)	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	309,550	18.9	16.5	17.2	1.3	1.4	2.2	2.4	4.8	5.0	5.8	5.6	10.4	10.7
	KT	31,550	7.0	20.8	21.5	1.3	1.4	0.9	0.9	4.4	4.5	2.8	2.7	7.2	7.4
	LG유플러스	14,300	5.3	11.7	12.2	0.9	1.0	0.6	0.7	2.9	3.0	3.6	3.5	9.7	9.9
미국	AT&T	24.9	178.1	168.2	155.5	29.4	31.2	23.6	21.9	52.4	50.9	6.8	7.0	13.4	12.5
	Verizon	52.3	216.7	133.4	131.7	32.5	32.8	22.5	22.3	48.4	49.2	7.4	7.3	29.8	26.1
	T-Mobile	118.2	147.7	80.1	82.3	7.0	9.0	2.9	4.0	27.0	28.1	8.2	7.9	4.5	4.8
일본	NTT	3,292	112.7	108.2	106.2	15.1	15.4	8.4	9.8	29.0	28.8	6.6	6.3	10.8	14.7
	KDDI	3,441	69.6	48.5	47.5	9.6	9.3	6.0	5.9	16.3	15.9	5.3	5.2	14.5	13.8
	Softbank	6,847	103.6	50.9	53.4	49.9	5.6	37.1	13.7	50.0	N/A	5.4	N/A	39.3	15.1
중국	China Mobile	47.5	124.7	132.1	139.9	18.8	20.1	18.0	19.3	48.2	50.6	1.1	1.0	9.7	9.8
	China Unicom	4.0	15.8	50.9	53.9	2.0	2.3	2.3	2.6	15.2	15.9	0.8	0.8	4.5	4.9
	China Telecom	2.6	55.9	68.0	73.0	5.3	5.8	4.0	4.4	19.8	20.9	2.6	2.4	6.6	6.6

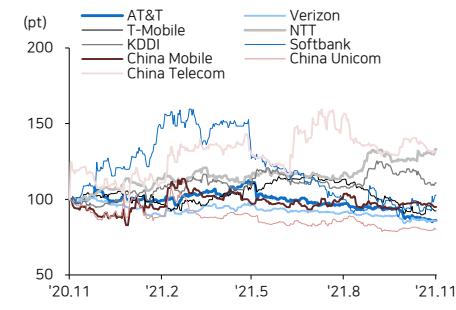
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 5 주요 차트



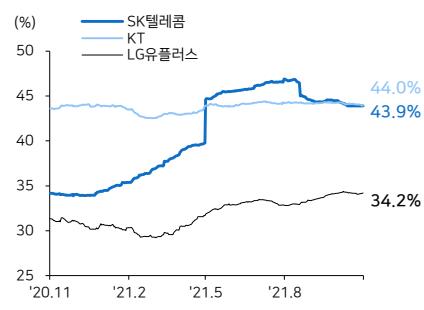
자료: WiseFn

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



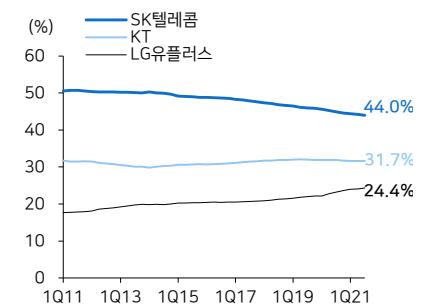
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



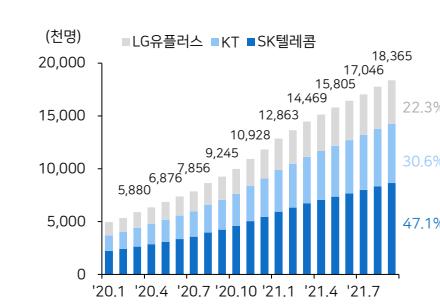
자료: WiseFn

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



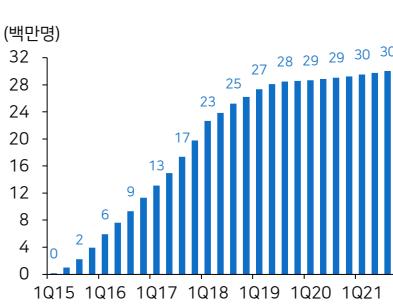
자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



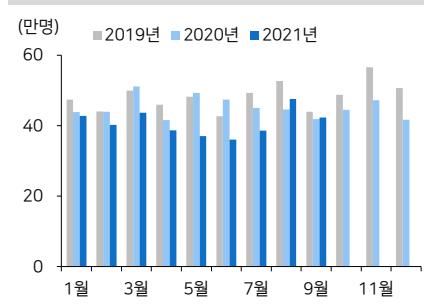
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



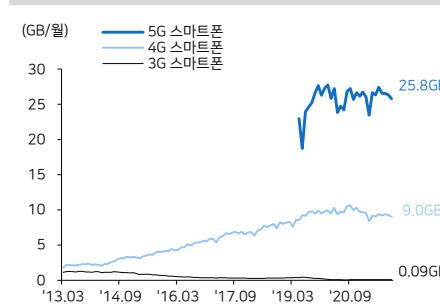
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



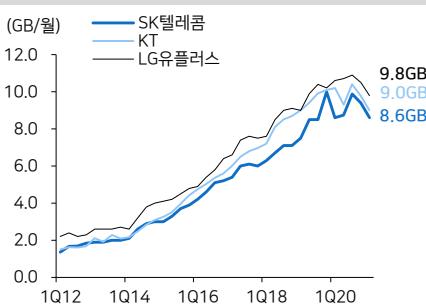
자료: 과학기술정보통신부

### 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 인급된 종목의 지분율을 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 간접 없이 신의 성실히 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 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.