

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.11.29

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	-1.2	-1.2	-6.3	-7.9	10.5	10.5	1.2	1.2	1.7	1.7	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 43.9% (Flat WoW, Flat MoM) KT 43.8% (-0.1%p WoW, -0.4%p MoM) LGU+ 34.4% (+0.1%p WoW, +0.2%p MoM) LGU+ 외국인 지분율 상승 지속</p>
통신업종	0.0	-0.1	2.9	-4.3	8.5	8.5	0.7	0.7	3.8	3.8	
SK텔레콤	0.0	0.0	7.5	-2.4	8.9	8.2	0.9	0.8	3.3	3.5	
KT	0.3	1.5	-3.9	-7.8	7.9	7.4	0.5	0.5	5.3	5.7	
LG유플러스	-0.4	-4.8	-1.4	-7.4	8.1	7.6	0.8	0.7	4.0	4.6	
AT&T	-0.7	-3.4	-10.7	-18.5	7.2	7.6	1.0	1.0	8.6	8.0	
Verizon	1.1	-1.6	-5.4	-8.0	9.6	9.6	2.7	2.3	4.9	5.0	
T-Mobile	-2.9	-2.6	-18.0	-19.7	49.2	36.6	2.1	2.0	0.0	0.0	
NTT	-1.7	-1.4	7.8	6.4	12.7	10.0	1.4	1.4	3.3	3.5	
KDDI	0.1	-4.9	0.2	-8.8	12.0	11.6	1.7	1.5	3.5	3.7	
Softbank	-9.3	3.7	2.5	-24.5	2.8	7.8	1.4	1.0	0.7	0.8	
China Mobile	-1.0	-4.0	-1.2	-4.8	6.9	6.5	0.7	0.6	7.8	8.6	
China Unicom	-0.8	-1.7	-7.0	-5.5	6.6	6.1	0.3	0.3	7.7	9.3	
China Telecom	-0.8	-6.1	-5.5	3.6	7.2	6.9	0.4	0.5	8.5	9.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

11월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.2%p 수익률 기록하며 Outperform 통신3사, 과기정통부와 회의에서 5G 상용화 관련 예년과 같은 수준 투자를 유지하기로 약속 넷플릭스, 망 사용료 분쟁 관련 한국에서 망 사용료를 지불할 수 없다는 입장 지속 국내 기관은 KT 순매수, LGU+순매도. 외국인인 LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 29일 존속법인 SK텔레콤과 신설법인 SK스퀘어 재상장 예정 경쟁사들과 매출액/영업이익/가입자수 등 주요지표 비교 시 SK텔레콤 주가 업사이드는 제한적 SK스퀘어는 저평가된 SK하이닉스 지분가치와 계열사들의 경쟁력에 대한 시장의 긍정적 평가 예상 금주 5G 통신장비주 선호도는 RFHIC > 서진시스템 > 대한광통신 순

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
21	22	23	24	25	26	27
28	29 SK텔레콤 SK스퀘어 재상장	30	1	2	3	4

3 주간 뉴스

▶ 과기정통부·통신사, 올해 8조3000억원 투자, 28㎓ 5G B2B 활용 지속 (전자신문)

- 통신3사, 과기정통부와 회의에서 5G 상용화 관련 예년과 같은 수준 투자를 유지하기로 약속
- 8조3000억원은 SK텔레콤과 SK브로드밴드, KT, LG유플러스의 올해 총 설비투자를 합친 금액
- 통신3사 CEO는 28㎓ 서비스 상용화를 포기하지 않고 망 투자를 분명히 하겠다는 입장도 공개
- ⇒ 약속한 8조 3,000억원의 설비투자액을 맞추기 위해서는 4분기 각각 최대 1조원 이상 투자액 필요
- ⇒ 한편 28㎓ 대역 5G의 경우 대역 특성을 고려해 전국망보다는 B2B 용도로 사용이 확대될 전망

▶ KT-차이나모바일-NTT도코모, 전략적 제휴 5년 연장 (아이뉴스24)

- KT, 제 11차 SCFA 총회에서 중국의 차이나모바일, 일본의 NTT 도코모와의 전략적 제휴를 5년 연장
- 3사는 2022년 1월 기존의 협정 기간이 만료된 후 5년 뒤인 2027년까지 중장기적인 협력 관계를 유지
- SCFA는 2011년 KT 주도로 설립된 아시아 최대 규모의 통신 사업자간 전략적 협의체
- ⇒ 이번 제휴는 2014년과 2017년에 이은 3번째 연장, 5G, IoT, AI, 로망 등의 다양한 분야에서 협력 중
- ⇒ 대표적인 사례는 2019년 5월 KT-NTT도코모 간에 르노삼성사의 커넥티드카 서비스 상용 론칭과 계약

▶ 네이버 제2사옥, 사내에서 5G 특화망 쓴다 (전자신문)

- 네이버클라우드, 과기정통부가 공고한 '5G 이동통신 특화망용 주파수 할당'에 주파수 신청 완료
- 네이버는 5G 특화망으로 할당된 4.7㎓ 대역과 28㎓ 대역 주파수를 모두 신청
- 이를 통해 네이버는 5G 특화망을 내년 오픈 예정인 제2 사옥의 로봁 서비스에 활용할 예정
- ⇒ 5G의 초고속-초저지연-초연결은 로봁과 클라우드 간 통신을 위한 최적 환경 조성에 적합
- ⇒ 5G 특화망 주파수 할당이 완료되면 네이버 제2 사옥은 국내 최초 5G 특화망이 적용된 건물

▶ 넷플릭스 "과거엔 망사용료 냈지만 지금은 아냐...협상 의지 있다" (디지털데일리)

- 넷플릭스, 과거 일부 해외 인터넷제공사업자(ISP)에 망 이용대가 지불한 적이 있음을 공식 인정
- 그러나 무상 상호접속 원칙 하에 한국만 차별적으로 대우하는 것은 힘들다며 망사용료 지급 거부
- 대신 오픈커넥트얼라이언스(OCA) 등 자체 구축한 기술로 망 이용대가를 대신할 수 있다고 강조
- ⇒ 국내 사업자들의 경우 연간 1천억원 이상의 망 사용대가를 지급하고 있는 것으로 파악
- ⇒ 애플TV, 디즈니+ 등 글로벌 OTT의 국내 진출 시 국내 ISP의 망 사용대가 금액은 더 커질 전망

▶ 토종 앱마켓 '원스토어', 내년 상반기 IPO 추진 (ZD Net Korea)

- 원스토어, 내년 상반기 기업공개를 위해 한국거래소에 KOSPI 상장 예비심사 신청서를 제출
- SK스퀘어는 출범 후 첫 IPO 자회사로 원스토어를 낙점하며 내년 상반기 목표로 IPO 추진 공식화
- 원스토어는 2020년에 당기 순이익 흑자 전환에 성공했으며 2021년 상반기 영업이익 흑자 기록
- ⇒ 현재 KT와 LGU+, 마이크로소프트와 도이치텔레콤 투자전문회사인 DTC가 원스토어 주주
- ⇒ SK스퀘어는 현재 26조원 규모의 순자산가치를 2025년 75조원까지 성장시킬 계획

▶ KT, 클라우드·IDC 분사 재시동...내년 초 가시화 (아이뉴스24)

- KT, 내년 초 클라우드·인터넷데이터센터(IDC)사업을 별도 법인으로 분사시킬 계획
- 신규 자회사 설립 추진을 위해 이달 조직개편을 통해 '클라우드·IDC사업추진실'을 신설
- 이를 통해 AI·DX융합사업부문의 클라우드·DX사업본부와 IT 부문의 인프라서비스본부 통합
- ⇒ 현재 통신사 B2B 사업 중 뚜렷한 성과가 나오고 있는 분야는 데이터센터(IDC) 사업
- ⇒ 고객의 폭발적인 수요 증가로 데이터센터 증설 중이며, 2022년 기준 24개 센터 구축 예정

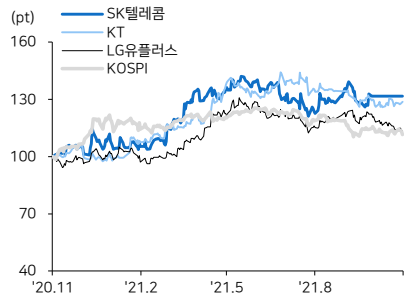
4 주요 지표

(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	N/A	18.7	16.4	17.0	1.3	1.4	2.2	2.3	4.8	4.9	5.8	5.6	10.2	10.4
	KT	31,150	6.8	20.7	21.3	1.3	1.4	0.8	0.9	4.3	4.5	3.0	2.9	7.3	7.5
	LG유플러스	13,800	5.0	11.6	12.1	0.9	1.0	0.6	0.7	2.9	3.0	3.6	3.5	9.8	10.0
미국	AT&T	24.2	173.0	167.1	156.5	30.5	31.9	23.6	22.1	52.3	51.0	6.7	6.9	13.5	12.6
	Verizon	51.8	217.4	133.4	131.9	32.5	32.9	22.5	22.3	48.4	49.3	7.4	7.3	29.8	26.1
	T-Mobile	113.5	141.8	80.1	82.3	6.9	8.9	2.8	4.0	26.8	27.9	8.1	7.7	4.5	4.8
일본	NTT	3,161	101.3	108.2	104.9	15.1	15.2	8.4	9.7	29.0	28.5	6.2	5.9	10.8	14.7
	KDDI	3,420	69.7	48.5	46.9	9.6	9.2	6.0	5.8	16.3	15.7	5.2	5.1	14.5	13.8
	Softbank	6,336	96.5	50.9	52.8	49.9	6.5	37.1	12.5	50.0	N/A	5.3	N/A	39.3	15.8
중국	China Mobile	46.9	123.1	132.9	140.5	18.8	20.1	18.0	19.6	48.6	50.6	1.0	1.0	9.6	9.9
	China Unicom	4.0	15.6	50.9	53.6	2.0	2.3	2.4	2.7	15.1	15.7	0.8	0.8	4.5	5.1
	China Telecom	2.6	56.6	68.3	73.1	5.1	5.5	4.1	4.3	19.8	20.9	2.6	2.5	6.5	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

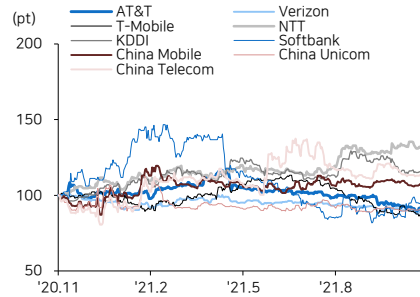
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



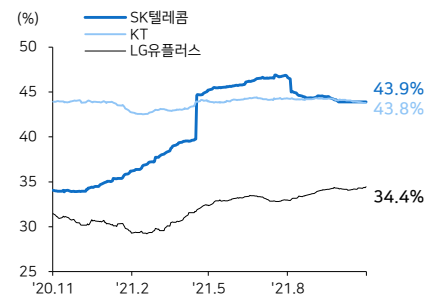
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



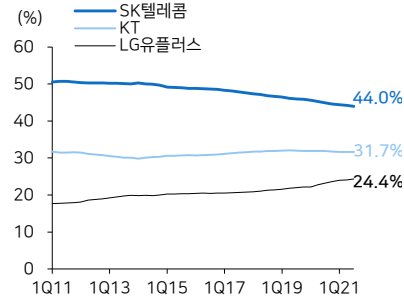
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



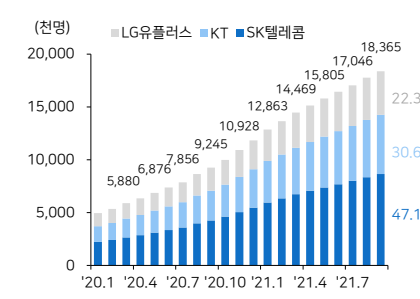
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



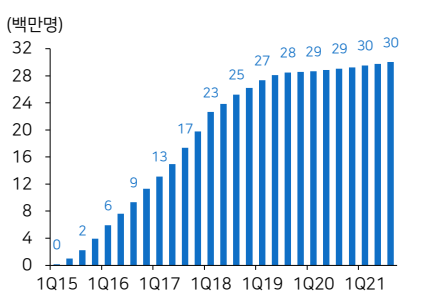
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



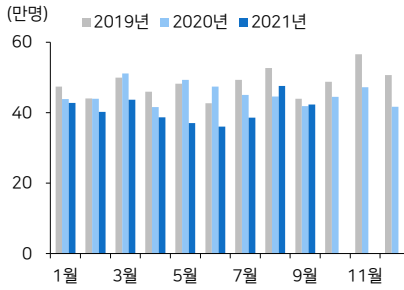
자료: 과학기술정보통신부

선택적정합인 가입자수 현황



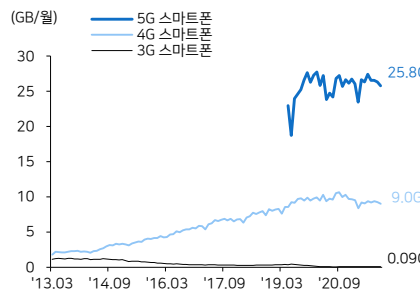
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



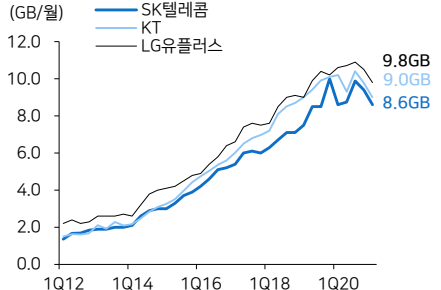
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율 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.