

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.12.6

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
KOSPI	1.1	-0.9	5.4	20.6	12.5	12.5	1.2	1.2	1.6	1.6	
통신업종	-1.2	1.6	24.7	31.7	10.2	10.2	0.8	0.8	3.6	3.6	
SK텔레콤	-1.0	-1.6	25.3	34.0	10.7	8.4	0.9	0.9	3.4	3.5	
KT	-1.4	5.6	18.3	31.5	9.7	8.7	0.5	0.5	4.7	5.0	
LG유플러스	-1.3	10.6	20.1	27.9	9.4	8.2	0.8	0.8	3.4	3.7	
AT&T	-6.9	-4.4	2.8	4.9	9.4	9.5	1.2	1.2	7.0	6.8	
Verizon	-3.0	-0.7	-0.2	-5.5	11.2	11.0	3.0	2.7	4.4	4.5	
T-Mobile	-3.9	2.0	14.1	6.4	58.2	39.8	2.5	2.4	0.0	0.0	
NTT	-0.4	3.2	2.7	16.2	11.6	9.5	1.3	1.2	3.6	3.9	
KDDI	4.9	11.1	9.3	21.8	13.0	12.8	1.8	1.7	3.3	3.4	
Softbank	-0.3	-15.0	-19.2	26.0	4.2	13.3	1.9	1.0	0.5	0.5	
China Mobile	3.0	-5.0	-10.8	7.2	7.6	7.2	0.7	0.7	6.9	7.2	
China Unicom	-4.3	-6.8	-19.8	-10.9	7.5	6.7	0.3	0.3	5.4	6.2	
China Telecom	-1.9	-4.9	-4.9	6.2	7.7	7.3	0.5	0.4	5.3	5.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.3%p 수익률 기록하며 Underperform SK텔레콤 분할 재상장 후 실적과 밸류에이션에 대한 불확실성으로 인해 주가 하락 기록
과기정통부, LG유플러스가 추가 할당 요청한 3.5GHz 대역 20MHz(3.40~3.42GHz) 주파수 경매 확정
국내 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+순매도. 외국인인 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
배당을 제외한 매출액, 영업이익, 가입자 규모를 경쟁사와 비교 시 SK텔레콤의 Upside는 다소 제한적
다만 연말 배당 시즌이 다가옴에 따라 통신주의 배당매력이 부각될 전망
5G 플러스 알파(a) 투자전략에 부합하는 종목은 RFHIC와 서진시스템

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
28	29 SK텔레콤 SK스퀘어 재상장	30	1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11

3 주간 뉴스

▶ 과기정통부, 내년 예산 18.6조원...전년비 6% ↑ (ZD Net Korea)

- 과기정통부, 내년도 총 18.6조원 규모의 예산 계획이 3일 국회 본회의 의결을 통해 최종 확정
- 이는 올해 17.5조원 보다 1.6조원(+6.0% YoY) 증액된 규모. 디지털뉴딜2.0의 내년 예산은 2.7조원
- 38개 부·처·청이 수행하는 내년 정부 총 R&D 예산은 29.8조원으로 올해 대비 +8.7% 증가
- ⇒ 무선인터넷 인프라 확대구축 관련 예산은 630억원에서 672억원으로 +6.6% 증가
- ⇒ 내년 중심 과제는 메타버스, 디지털트윈 등 초연결·초실감 디지털 콘텐츠 산업 육성이 될 전망

▶ 정부, LG유플러스 요청 5G 3.5GHz 대역 경매 확정 (전자신문)

- 과기정통부, LGU+가 추가 할당 요청한 3.5GHz 대역 20MHz(3.40~3.42GHz) 주파수를 경매에 부칠 계획
- 과기정통부는 통신 3사 모두 장기적으로 5G 주파수에 추가 수요가 있어 경쟁 수요가 있다고 판단
- 또한 올해 이용기간이 만료되는 이동통신 주파수 290MHz에 대한 재할당 또한 완료
- ⇒ 과기정통부는 기존에 진행했던 5G 주파수 경매를 참조해 방식과 대가 등을 최대한 빨리 결정할 계획
- ⇒ 해당 대역은 LGU+가 보유한 대역(3.42~3.5GHz)에 인접해 LGU+가 할당받을 경우 가장 유리

▶ 삼성전자, 차세대 5G 베이스밴드 개발 (전자신문)

- 삼성전자, 자체 설계한 2세대 5G 모뎀칩을 탑재해 성능을 2배 향상한 차세대 베이스밴드유닛 개발
- 데이터 처리용량 2배 늘리면서 같은 면적의 공간에 필요한 장비 숫자를 절반으로 줄일 수 있는 장치
- 베이스밴드유닛은 5G 코어와 라디오유닛 등 사이에서 신호를 분배하고 처리하는 기능 담당
- ⇒ 미국은 조 바이든 미국 대통령의 1조2000억달러 인프라 법안 통과로 대대적인 5G 투자 확대 예고
- ⇒ 대대적인 투자가 시작될 미국과 5G망 구축에 나선 유럽에서 신규 고객사 확보가 기대되는 상황

▶ 유럽 통신사 13곳 "글로벌 CP, 네트워크 비용 일부 부담해야" (ZD Net Korea)

- 유럽 주요 통신사 13곳, 넷플릭스 등 대형 CP들의 네트워크 업그레이드 비용 일부 부담 주장
- 글로벌 CP들이 현지 통신망 사용하면서, 통신망 고도화에 들인 비용을 분담하지 않았다는 의견
- 이와 함께 외신은 SKB가 넷플릭스를 상대로 망사용료 비용 요구 소송을 제기한 것에 대해서 언급
- ⇒ 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

▶ "5G MEC 시장 확산"...정부, 내년 481억 투입 (아이뉴스24)

- 과기정통부, 내년부터는 공공 중심에서 민간으로 MEC 영역을 확장, 총 481억원을 투입할 예정
- MEC를 활용한 대표 사례는 건물, 공장 등에 특화된 서비스를 제공하는 5G 특화망
- 5G의 초고속, 초저지연 특성을 활용하기 위한 5G 단독모드(SA) 상용화에도 MEC가 밀바탕
- ⇒ 5G 장점인 초고속, 초연결, 초저지연에 MEC가 결합되면 현장 특화된 융합서비스 구현 가능
- ⇒ 글로벌 5G MEC 시장은 2020년 4.13조원에서 2026년 12.24조원으로 196% 성장 전망

▶ SK텔레콤, 고객 혜택 확대 'T멤버십 2.0' 시작 (전자신문)

- SK텔레콤, T멤버십 앱을 전면 업데이트한 새 멤버십 프로그램 'T멤버십 2.0'을 이달부터 적용
- 기존 할인형을 기본으로 고객이 포인트를 쌓아 나중에 해당 포인트로 할인 받는 적립형 선택 가능
- 또한 타사 고객도 T우주 구독·미션 서비스 이용할 수 있는 'T우주 Lite' 회원 제도를 신설
- ⇒ 이번 개편을 통해 T멤버십 앱은 'T멤버십' 'T우주' '미션' 등 세 가지 탭으로 구성
- ⇒ 향후 SK텔레콤 기업가치의 핵심 중 하나는 T우주에서 제공하는 구독형 서비스가 될 전망

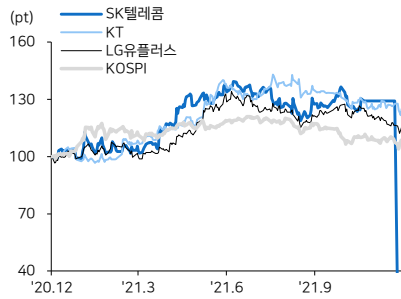
4 주요 지표

(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	56,800	10.5	16.6	16.5	1.3	1.5	2.0	1.9	4.8	4.9	4.1	4.1	9.9	8.9
	KT	30,500	6.7	20.7	21.3	1.3	1.4	0.8	0.9	4.3	4.5	2.9	2.8	7.2	7.4
	LG유플러스	13,650	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	23.5	167.5	167.2	155.8	30.5	31.9	23.6	22.1	52.3	50.9	6.6	6.8	13.5	12.6
	Verizon	51.4	215.8	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	112.8	140.9	80.1	82.4	6.9	9.1	2.8	4.1	26.8	27.9	8.0	7.7	4.5	5.2
일본	NTT	3,088	99.1	108.2	107.3	15.1	15.5	8.4	9.9	29.0	29.1	6.1	5.8	10.8	14.6
	KDDI	3,294	67.3	48.5	47.8	9.6	9.4	6.0	5.9	16.3	16.0	5.1	5.0	14.5	13.8
	Softbank	5,559	84.9	50.9	53.6	49.9	6.6	37.1	12.7	50.0	#N/A N/A	5.0	#N/A N/A	39.3	15.8
중국	China Mobile	46.7	122.7	133.0	140.6	18.8	20.2	18.0	19.6	48.6	50.7	1.0	1.0	9.6	9.9
	China Unicom	3.9	15.2	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	57.2	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

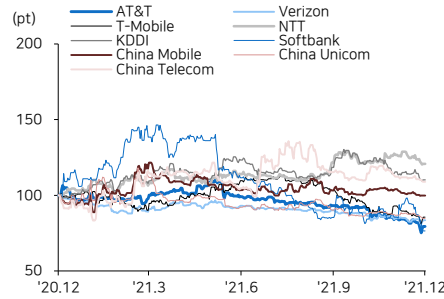
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



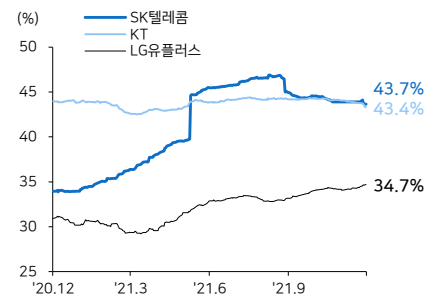
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



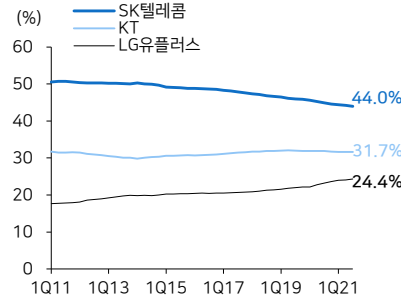
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



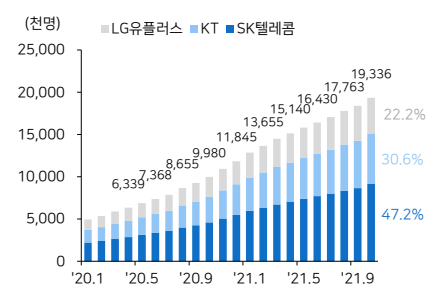
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



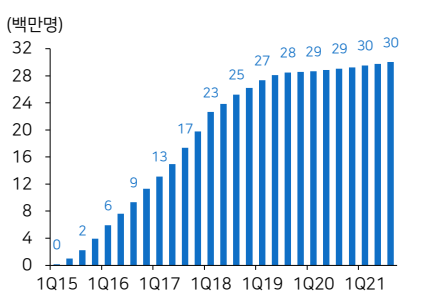
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



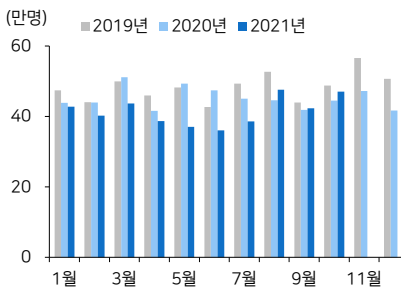
자료: 과학기술정보통신부

선택적정할인 가입자수 현황



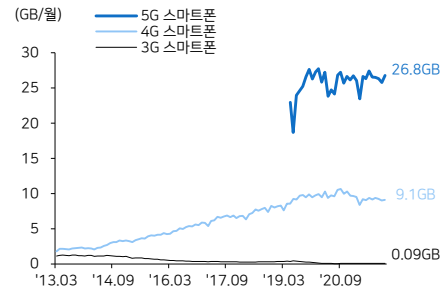
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



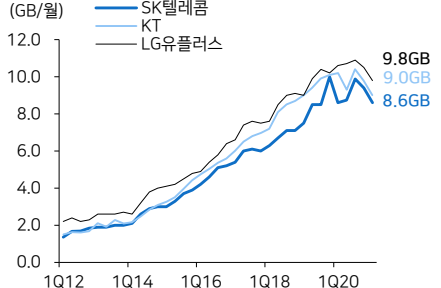
자료: 과학기술정보통신부

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