

Meritz 통신서비스 Weekly



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

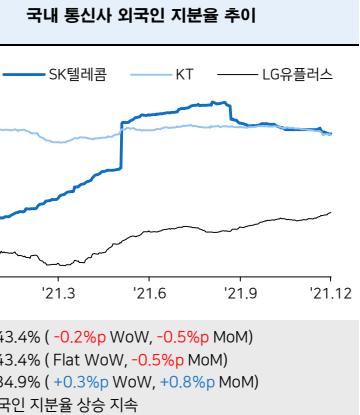
2021.12.13



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	1.4	1.4	-3.8	-7.4	10.9	10.9	1.2	1.2	1.7	1.7	
통신업종	0.0	-2.6	-2.9	-9.2	6.5	6.5	0.6	0.6	5.2	5.2	
SK텔레콤	-1.8	4.5	5.3	-3.2	5.4	5.1	0.5	0.5	5.9	6.2	
KT	1.5	-1.9	-5.5	-6.4	7.8	7.4	0.5	0.5	5.4	5.8	
LG유플러스	1.8	-2.8	-5.4	-11.2	8.1	7.6	0.8	0.7	4.0	4.6	
AT&T	-2.6	-8.4	-16.0	-22.1	6.8	7.3	0.9	0.9	9.1	8.5	
Verizon	-2.4	-4.1	-7.4	-12.5	9.3	9.3	2.6	2.2	5.1	5.1	
T-Mobile	1.8	-2.9	-12.3	-21.0	50.1	36.7	2.1	2.0	0.0	0.0	
NTT	-0.1	-6.3	-5.9	5.9	12.4	9.7	1.4	1.3	3.4	3.6	
KDDI	1.2	-3.1	-10.6	-7.9	11.7	11.3	1.6	1.5	3.6	3.7	
Softbank	-0.7	-19.4	-23.1	-31.0	2.5	7.2	1.3	0.9	0.8	0.9	
China Mobile	-1.1	-2.6	-5.3	-4.9	6.8	6.4	0.6	0.6	7.9	8.7	SKT 43.4% (-0.2%p WoW, -0.5%p MoM)
China Unicom	-0.8	-4.5	-7.9	-9.6	6.3	5.8	0.3	0.3	8.1	9.8	KT 43.4% (Flat WoW, -0.5%p MoM)
China Telecom	-1.2	-3.8	-7.0	3.3	7.0	6.8	0.4	0.4	8.7	9.7	LGU+ 34.9% (+0.3%p WoW, +0.8%p MoM)

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2 업종 코멘트

전자 통합

12월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.4%p 수익률을 기록하며 Underperform SK텔레콤 분할 재상장 후 실적과 별류에이션에 대한 불확실성으로 인해 주가 하락 지속 예상, 글로벌 5G 가입자 올해 말 기준 6.6억명 전망 국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도, 외국인은 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재 3.5Ghz 대역 20MHz(3.40~3.42GHz) 주파수 경매에 통신3사가 모두 참여할 전망 LGU+의 요구로 진행되는 만큼 주파수 확보에 유리하지만 경쟁심화로 인해 가격은 상승할 전망 5G 통신장비주는 플러스 알파(a)로 인한 별류에이션 리레이팅이 기대되는 서진시스템, RFHIC 선호

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18

3 주간 뉴스

▶ 5G 주파수 추가 할당에… 통신 3사 미묘한 신경전

(조선비즈)

- 과기정통부가 5G 주파수 추가 할당 경매를 실시하기로 하면서 통신사간의 신경전 고조
- LGU+는 2018년 적게 주파수 할당 받은 만큼 놓어온 지역 서비스를 위해 추가 할당을 요구하는 상황
- SKT와 KT는 2018년 비용 절약을 위해 적게 할당받고 지금 추가로 요구하는 것은 불합리하다고 주장
- ⇒ 주파수 추가 할당이 LGU+의 요구로 결정된 만큼 일단 LGU+가 주파수 확보에 유리할 전망
- ⇒ 다만 SKT, KT의 주파수 할당 경매 참여로 경쟁 구도가 만들어지면 2018년보다 가격이 올라갈 전망

▶ 5G 특화망 장비, 삼성·에릭슨·노키아 '3파전'

(전자신문)

- 5G 이동통신 특화망 시대를 앞두고 통신장비 시장이 삼성전자, 에릭슨, 노키아 등 '3파전' 구도를 형성
- 삼성전자는 프라이빗 5G 솔루션을 기반으로 국내 특화망용 주파수에 맞춰 최적화 작업을 진행 중
- 에릭슨은 '에릭슨 프라이빗 5G', 노키아는 MPW 아키텍처, B2B 클라우드 기반 5G 코어 NDAC 제시
- ⇒ 5G 특화망을 포함한 국내 사설망 시장은 내년 6480만달러(약 767억원) 규모를 형성할 전망
- ⇒ 이어 연평균 30%씩 성장, 2027년까지 3억8540만달러(약 4560억원)로 증가할 전망

▶ CJ ENM, 자사 IP로 美 바이어컴CBS와 콘텐츠 제작 맞손

(ZD Net Korea)

- CJ ENM, 미국 주요 종합 미디어 기업 '바이어컴CBS(ViacomCBS)'와 전방위적 업무협약을 체결
- 바이어컴CBS는 미국 내 최대 유선방송 시청자 수를 보유한 북미 거대 미디어 그룹
- CJ ENM의 고유 IP를 바탕으로 콘텐츠 제작에 착수하고 기획, 개발, 제작 등 전 단계에서 협업을 진행
- ⇒ 바이어컴CBS 스트리밍 채널 '플루토 티비'에 CJ ENM 브랜드관 'K콘텐츠 바이 CJ ENM' 출시 예정
- ⇒ 드라마는 스튜디오드래곤과 '파라마운트 플러스'가, 영화는 '파라마운트 픽처스'와 협업 진행할 전망

▶ 에릭슨 "5G 가입자 연내 6억6000만명... 2027년 지배적 기술 안착"

(전자신문)

- 에릭슨, 5G 기기 가격 하락과 중국, 북미 지역 수요 증가로 올해 말 기준 5G 가입자 6.6억명 전망
- 빠른 구축 속도로 연말까지 5G 네트워크가 커버 가능한 전 세계 인구는 20억명 이상으로 추정
- 에릭슨은 5G가 지배적 모바일 액세스 기술로 자리잡는 시기를 2027년말로 예상
- ⇒ 2027년 기준 5G 가입자 44억건으로 전 세계 인구 75%, 스마트폰 트래픽 62% 커버 전망
- ⇒ 올해 3분기 기준 5G 순증 가입자는 9,800만건, 같은 기간 4G는 4,800만건으로 절반 수준 기록

▶ T우주·아마존' 전략 순항…11번가 앱 사용량 급증

(연합인포맥스)

- SK텔레콤의 구독 서비스 플랫폼 'T우주' 출시 이후 11번가를 이용하는 고객 수가 급증
- 11월 11번가 앱 사용자 수는 759만명(+54만명 YoY), 쿠팡이츠에 이어 두 번째로 높은 증가폭
- 아마존과 함께 루팅한 '아마존 글로벌 스토어'와 무료 배송의 T우주 구독 서비스가 시너지 창출
- ⇒ 지난해 거래액 기준 11번가 시장 점유율은 1위 네이버(17%)와 2위 쿠팡(14%) 보다 낮은 6%
- ⇒ 11번가는 2023년 IPO 목표, 이커머스 시장 경쟁이 심화되는 가운데 아마존과의 시너지 기대

▶ 2023년부터 유료방송 '선계약 후공급' 시행

(아이뉴스24)

- 과기정통부, '유료 방송업계 상생협의체'에서 유료방송 2023년 선계약 후공급' 추진 구체화
- 현행 유료방송 시장은 '선공급 후계약', 전년 PP로부터 공급받은 채널 유효성 평가 후 사용료 지급
- PP 업체는 '수익의 불확실성'을 해소해달라며 이같은 거래 방식의 개선을 요구해온 상황
- ⇒ 현재 채널 평가 하위 10% PP 중 최하위 5%와 계약 종료가 가능토록 하는 데까지 논의가 진척
- ⇒ 다만, '선계약 후공급' 건과 'PP 종료'에 따른 평가 세부 기준 마련은 추후 논의 통해 도출할 계획

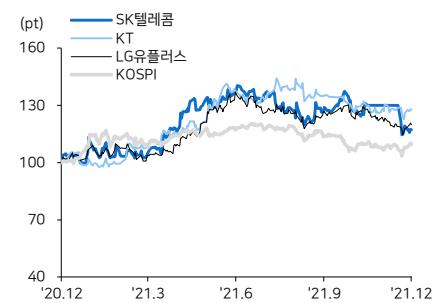
4 주요 지표

(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	55,800	10.3	16.7	16.5	1.3	1.5	2.0	1.8	4.8	4.9	4.1	4.0	9.8	8.6
	KT	30,950	6.8	21.0	21.7	1.3	1.4	0.9	0.9	4.4	4.5	3.0	2.9	7.3	7.4
	LG유플러스	13,900	5.1	11.7	12.2	0.9	1.0	0.6	0.7	2.9	3.1	3.6	3.5	9.8	10.0
미국	AT&T	22.8	163.1	167.2	155.7	30.5	31.9	23.6	22.1	52.3	51.0	6.5	6.7	13.5	12.6
	Verizon	50.2	210.7	133.4	132.1	32.5	32.9	22.6	22.3	48.4	49.3	7.3	7.2	29.8	26.1
	T-Mobile	114.8	143.4	80.2	82.4	6.9	9.0	2.8	4.0	26.8	27.7	8.1	7.8	4.5	5.2
일본	NTT	3,086	98.6	108.2	107.3	15.1	15.6	8.4	9.9	29.0	29.1	6.1	5.8	10.8	14.6
	KDDI	3,334	67.8	48.5	48.0	9.6	9.4	6.0	5.9	16.3	16.0	5.1	5.0	14.5	13.8
	Softbank	5,518	83.9	50.9	53.5	49.9	6.5	37.1	11.7	50.0	#N/A N/A	5.0	#N/A N/A	39.3	14.3
중국	China Mobile	46.2	121.3	133.2	140.8	18.8	20.2	18.1	19.7	48.8	50.8	1.0	1.0	9.6	9.8
	China Unicom	3.8	15.1	51.2	53.8	2.0	2.3	2.4	2.7	15.2	15.8	0.8	0.8	4.5	5.1
	China Telecom	2.5	58.6	68.5	73.5	5.1	5.5	4.0	4.3	19.9	21.0	2.7	2.6	6.5	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

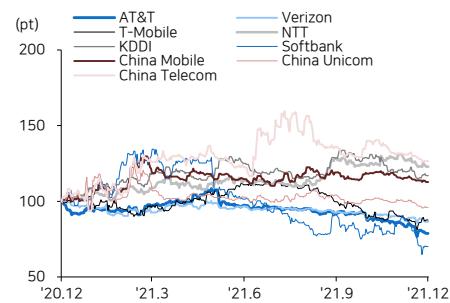
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



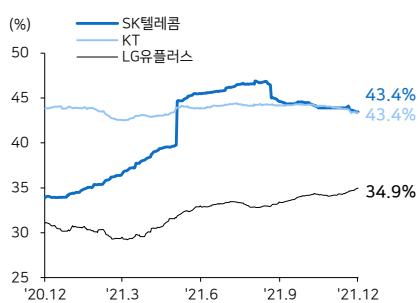
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



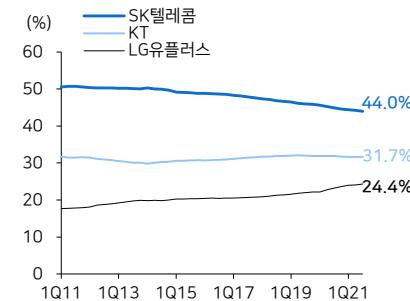
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



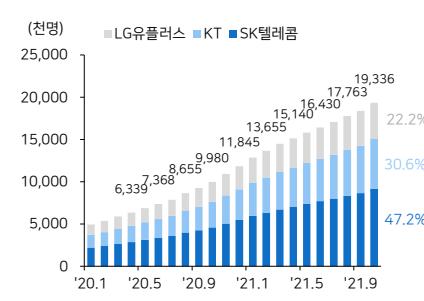
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



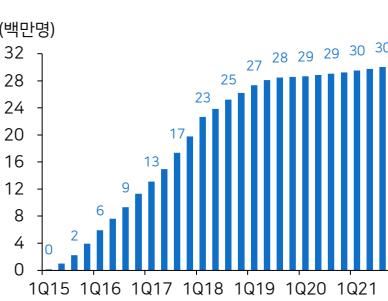
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



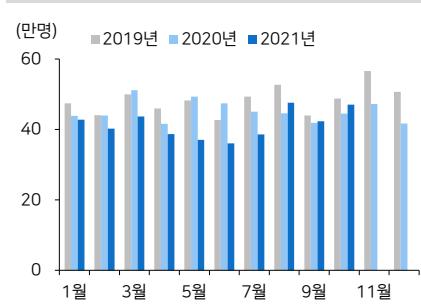
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



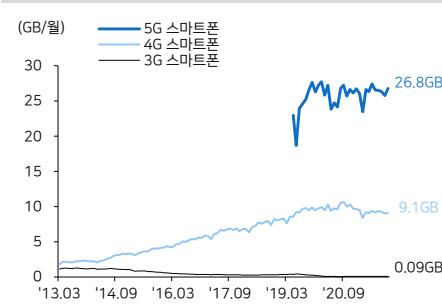
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



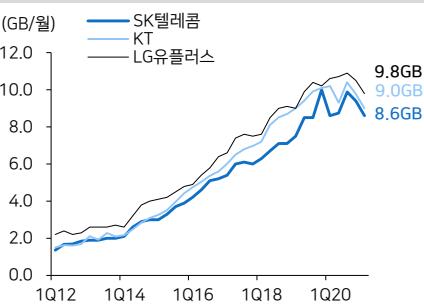
자료: 과학기술정보통신부

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 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.