

## Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.1.3

## 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	-0.7	4.9	-3.0	-9.7	10.7	10.7	1.2	1.2	1.7	1.7	
통신업종	-6.2	3.3	-6.2	-5.0	6.1	6.1	0.5	0.5	5.2	5.2	
SK텔레콤	-7.7	6.0	2.6	6.5	4.9	5.2	0.5	0.5	5.6	6.7	
KT	-5.8	2.0	-4.4	-3.2	7.8	7.4	0.5	0.5	5.4	5.9	
LG유플러스	-3.9	2.3	-9.6	-9.0	8.0	7.4	0.8	0.7	4.2	4.8	
AT&T	-1.1	10.7	-9.4	-15.5	7.3	7.8	1.0	1.0	8.5	7.8	
Verizon	-1.4	4.4	-4.3	-7.7	9.7	9.7	2.7	2.3	4.9	5.0	
T-Mobile	-3.3	8.7	-8.5	-20.2	50.7	37.3	2.1	2.0	0.0	0.0	
NTT	-1.5	1.4	1.7	9.4	12.6	9.9	1.4	1.3	3.3	3.6	
KDDI	-0.7	2.3	-7.3	-2.6	11.8	11.4	1.7	1.5	3.6	3.7	
Softbank	0.4	-7.9	-15.5	-29.7	2.4	7.1	1.2	0.8	0.8	0.9	
China Mobile	0.4	0.2	-0.3	-3.6	6.8	6.4	0.6	0.6	8.0	8.7	
China Unicom	1.0	-0.3	-1.3	-8.0	6.5	5.9	0.3	0.3	8.1	9.7	
China Telecom	1.2	0.4	0.4	-10.7	7.1	6.9	0.4	0.4	8.4	9.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

## 전주 동향

12월 마지막주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -5.5%p 수익률 기록하며 Underperform  
연말 배당 매력에 소멸되며 국내 통신주의 주가 약세 요인으로 작용  
국내 5G 가입자는 2021년 11월 말 기준 2,000만명 돌파  
국내 기관은 통신 3사 순매도. 외국인인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

## 금주 전망

금주는 4일 과기정통부가 3.4GHz 대역 20MHz 폭의 주파수 추가 할당 공개 토론회 개최  
2022년 국내 통신주는 안정적인 실적 성장에 기반한 DPS 상향 기조 유지 전망  
오는 3월 9일 제20대 대통령 선거를 앞두고 통신비 인하 관련 규제 리스크 부각 가능성은 부담 요인  
5G 통신장비주는 서진시스템, RFHIC 선호

## ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
26	27	28	29 통신 3사 배당락	30	31	1
2	3	4 3.4GHz 주파수 추가 할당 공개 토론회	5	6	7	8

## 3 주간 뉴스

## ▶ 과기정통부, 이동사 28GHz 5G 공동구축 수량을 개별 의무수량으로 인정 (전자신문)

- 과기정통부, 통신 3사가 지하철 와이파이용으로 공동구축하는 28GHz 대역 개별 의무구축 조건 인정
- 통신 3사는 상반기까지 지하철에 최대 1500개의 28GHz 대역 5G 기지국을 공동구축할 예정
- 주파수 할당에서 부과받은 할당조건을 충족하지 못하는 경우를 최대한 피할 수 있도록 배려하는 효과
- ⇒ 과기정통부는 2019~2021년까지의 망구축 이행실적을 4월까지 제출받아 최종 결과를 도출할 예정
- ⇒ 의무수량 대비 구축수량 10% 미만, 혹은 평가점수가 30점 미만인 경우 할당취소 등 제재조치 예정

## ▶ 네이버클라우드, 국내 첫 5G 특화망 사업자 등록...통신망 직접 구축 (ZD Net Korea)

- 네이버클라우드, 5G 특화망 주파수 할당과 기간통신사업 등록 완료, 국내 5G 특화망 1호 사업자 등록
- 할당된 주파수 대역은 28GHz 대역을 포함한 5G 특화망 전체 대역폭이 신청 완료
- 5G 특화망은 네이버 제2사옥 내에 구축, 네이버랩스의 '5G브레인리스 로봇'과 함께 운용될 예정
- ⇒ 5G 특화망으로 인해 5G 융합서비스를 이용하려는 기업이면 5G 망 직접 구축이 가능하게 변경
- ⇒ 이번 주파수 할당대가는 1,473만원으로 전국단위의 이동통신 주파수에 비해 현저히 낮은 비용

## ▶ SKT, '패스' 인증서로 공인인증서 대체 (아이뉴스24)

- SK텔레콤, 과학기술정보통신부와 한국인터넷진흥원(KISA)으로부터 전자서명인증사업자로 인정
- 이번 인정으로 앞으로는 패스 인증서를 통해 폐지된 공인인증서의 인증 기능을 대부분 대체 가능
- 현재 패스 인증서는 통신3사 합산 3,200만 건이 발급되었고 다양한 제휴사에서 인증 수단으로 사용
- ⇒ 전자서명인증사업자는 공인인증서 폐지 이후 도입된 국내 인증사업 추진을 위한 필수 법적지위
- ⇒ SK텔레콤은 이번 전자서명인증사업자 인정으로 행정안전부 인증사업 시범사업자 지위 유지

## ▶ 5G 가입자, 2000만 넘었다...전체 28% 차지 (아이뉴스24)

- 11월 말 기준 5G 가입자는 2,018만 9,808명으로 전월대비 4.7% 증가하며 2000만명 돌파
- 통신사별 순증 규모는 SKT>KT>LGU+ 순, 5G 가입자 기준 점유율 또한 SKT>KT>LGU+ 순
- 알뜰폰 가입자도 1,000만명 돌파, 다만 알뜰폰 가입자 중 약 40%의 비율은 사물간 통신 가입자
- ⇒ 5G 가입자 증가는 10월 출시된 아이폰13 시리즈 효과와 통신3사 지원금 대폭 인상 영향
- ⇒ 최근 통신 3사 모두 최대 공시지원금을 최대 70만원으로 상향했으며 LGU+는 80만원까지 상향

## ▶ 5G 품질평가, SKT 1위...3사 커버리지 전년 대비 3.5배 ↑ (아이뉴스24)

- 올해 하반기 과기정통부의 5G 품질평가 결과 SK텔레콤이 지난해부터 연속 1위 기록
- 다만 전속속에서는 KT가, LTE 전환율과 지연시간에서는 LG유플러스가 우수한 성적 기록
- 5G 커버리지 기준으로는 SK텔레콤>LG유플러스>KT 순, 3사 평균 기준 전년 대비 3.5배 확대
- ⇒ 2022년 통신3사의 5G 설비 투자는 이미 전년 수준으로 투자하기로 합의가 된 상태
- ⇒ 5G 설비 투자 및 농어촌 5G 공동망 구축으로 통신 3사의 5G 커버리지는 지속 우상향할 전망

## ▶ 中, 2025년까지 '5G' 보급률 56%로 끌어올린다 (전자신문)

- 중국 정부, 앞으로 4년 내 자국민 10명 중 5명 이상에게 5G 이동통신 서비스를 보급할 계획
- 같은 기간 인터넷 사용자는 현재 9억 8,900만명에서 30%가량 대폭 확대해 12억명 달성 목표
- 컴퓨터, 통신, 전자기기 등 제조업 매출에서 R&D 비용 비중을 2025년 기준 3.2%로 확대할 계획
- ⇒ 중국 정부는 현재 5G를 자율주행, 에너지, 의료 등과 연계한 사물인터넷(IoT) 영역으로 확대 중
- ⇒ 또한 5G의 다각화를 위해 자국 내 합법 시스템(GPS) 베이두 등 위성통신과의 연계도 고려 중

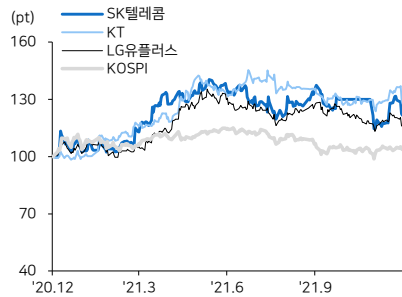
## 4 주요 지표

		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	57,900	10.6	16.2	16.1	1.3	1.4	2.0	1.7	4.7	4.7	4.2	4.2	9.9	8.5
	KT	30,600	6.7	20.7	21.4	1.3	1.4	0.9	0.9	4.3	4.5	3.0	2.9	7.2	7.4
	LG유플러스	13,600	5.0	11.6	12.1	0.9	1.0	0.6	0.7	2.9	3.0	3.6	3.5	9.8	9.9
미국	AT&T	24.6	175.7	168.2	155.6	30.2	31.8	23.6	21.8	52.0	51.1	6.8	6.9	13.0	12.2
	Verizon	52.0	218.1	133.2	132.6	32.3	32.7	22.5	22.3	48.4	49.4	7.4	7.3	30.1	26.6
	T-Mobile	116.0	144.9	80.1	82.3	6.9	8.9	2.8	4.0	26.8	27.7	8.2	7.9	4.4	5.0
일본	NTT	3,150	99.2	108.2	105.8	15.1	15.4	8.4	9.8	29.0	28.9	6.1	5.9	10.8	14.6
	KDDI	3,362	67.3	48.5	47.7	9.6	9.3	6.0	5.9	16.3	15.9	5.2	5.1	14.5	13.8
	Softbank	5,434	81.4	50.9	53.5	49.9	6.5	37.1	11.7	50.0	N/A	5.0	N/A	39.3	14.3
중국	China Mobile	46.8	122.9	133.2	141.3	18.7	20.0	18.1	19.6	48.1	50.2	1.1	1.1	9.6	9.8
	China Unicom	3.9	15.3	51.2	53.9	2.0	2.4	2.4	2.6	15.2	15.8	0.8	0.8	4.5	5.0
	China Telecom	2.6	57.5	68.4	73.6	5.2	5.7	4.0	4.4	20.0	21.1	2.6	2.5	6.5	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

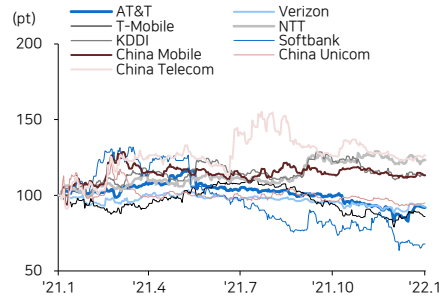
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



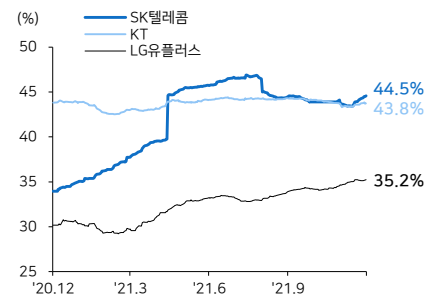
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



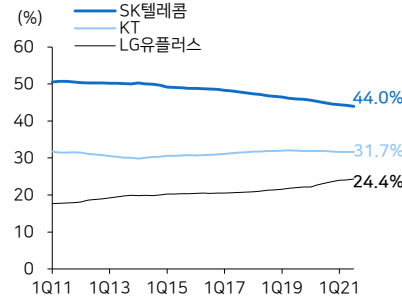
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



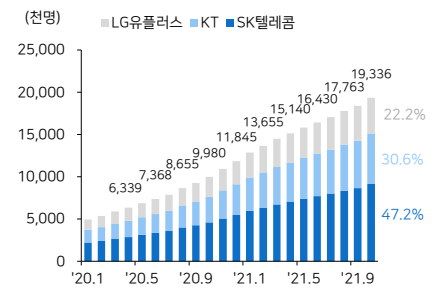
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



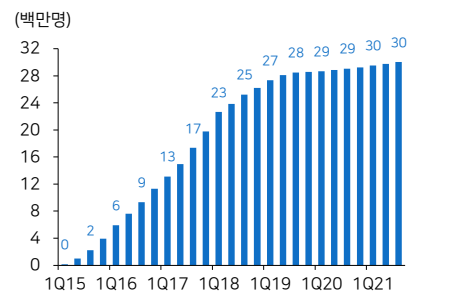
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



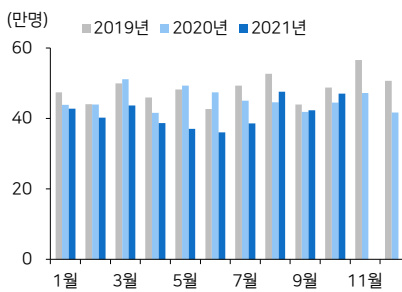
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



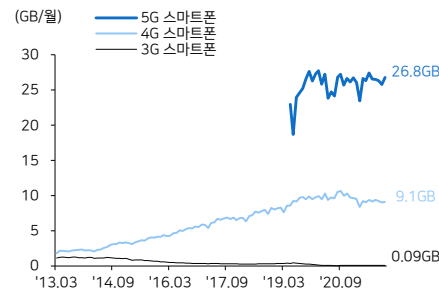
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



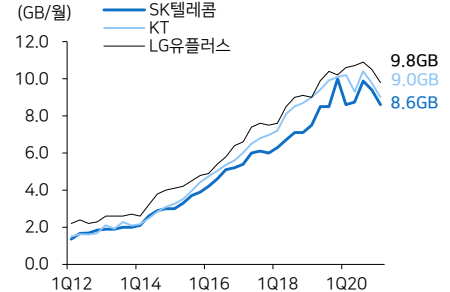
자료: 과학기술정보통신부

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 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.