

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.2.3

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	-6.0	-10.6	-10.3	-16.8	10.3	10.3	1.0	1.0	1.9	1.9	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>(%)</p> <p>'21.2 '21.5 '21.8 '21.11</p> <p>SKT 44.9% (Flat WoW, +0.4%p MoM) KT 38.9% (-5.2%p WoW, -4.8%p MoM) LGU+ 35.5% (+0.2%p WoW, +0.3%p MoM) NTT도코모, KT 지분(5.46%)을 장외블록딜로 처분</p>
통신업종	-2.0	-1.8	-2.9	-3.9	6.8	6.8	0.6	0.6	5.7	5.7	
SK텔레콤	-1.6	-2.6	5.6	8.2	5.5	6.4	0.6	0.6	5.7	5.9	
KT	-1.6	2.1	0.3	-8.0	7.6	7.4	0.5	0.5	5.3	5.9	
LG유플러스	-3.0	-4.8	-10.4	-11.3	7.6	7.1	0.7	0.7	4.4	5.1	
AT&T	-7.8	-0.7	-3.2	-13.1	7.3	8.0	1.0	1.0	8.5	7.8	
Verizon	0.6	2.4	1.2	-4.6	9.9	9.8	2.8	2.4	4.8	4.9	
T-Mobile	3.7	-5.5	-5.4	-24.4	48.4	35.2	2.0	1.9	0.0	0.0	
NTT	2.0	4.2	1.9	14.7	13.2	10.4	1.5	1.4	3.2	3.4	
KDDI	3.0	9.0	7.3	9.3	12.9	12.4	1.8	1.7	3.3	3.5	
Softbank	0.9	-4.3	-17.7	-25.3	2.3	9.0	1.2	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	0.4	12.2	8.2	7.1	7.7	7.3	0.7	0.7	7.1	7.7	
China Unicom	0.2	5.4	3.0	-4.9	6.8	6.3	0.3	0.3	7.6	9.0	
China Telecom	0.0	13.1	8.5	-7.5	8.1	7.9	0.5	0.5	7.3	8.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +4.0%p 수익률 기록하며 Outperform LG유플러스는 실적발표와 함께 배당성향을 기존 당기순이익의 30%에서 40%로 상향 NTT Docomo, KT 주식 1,426만주 전량 시간 외 대량매매(블록딜)로 신한은행에 처분 국내 기관은 KT, SKT, LGU+ 순매수. 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 3일(목) Nokia가 4Q21 실적을 발표할 예정 3.4~3.42GHz 대역 20MHz 폭 추가 할당 경매는 절차상 2월 내 경매가 이뤄지기는 어려울 전망 Verizon의 2022년 C밴드 관련 CAPEX는 50~60억 달러로 전년 대비 2.5~3배 증가 계획 삼성전자가 Verizon C밴드 구축에 주력으로 참여하고 있는 만큼 국내 5G 업체들의 수혜 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
23	24	25 Verizon 4Q21 실적발표	26 AT&T 4Q21 실적발표	27	28 LG유플러스 4Q21 실적발표	29
30	31	1	2	3 Nokia 4Q21 실적발표	4	5

3 주간 뉴스

▶ 논란의 5G 주파수 할당, '잠시 멈춤'

(디지털데일리)

- 임혜숙 과기정통부 장관은 27일 신년 기자회견에서 "2월 중 통신3사 CEO와 논의하겠다"고 언급
- 주파수 경매 개최를 위해서는 한 달 전까지 경매 방안 확정 계획을 공고하는게 절차
- 주파수 경매 절차상 2월 개최는 사실상 물 건너간 상황, 당초에는 20MHz 폭 경매 일정을 2월로 예고
- ⇒ 또한 주파수 추가 요청권 관련 추가적인 절차가 필요하다는 SK텔레콤의 추가 할당을 사실상 거절
- ⇒ 불공정과 소비자 편익이라는 입장에서 주파수 추가 할당 대역 경매를 둘러싼 갈등이 심화될 전망

▶ SKT, 5G 주파수 40MHz폭 추가 할당 요청

(ZD Net Korea)

- SKT, LGU+ 외 통신사들도 동일 조건 5G 주파수를 확보한 후 경매를 진행하자는 공문을 정부에 제출
- 3.4~3.42GHz 대역 20MHz폭 5G 주파수 추가 할당은 특정 사업자인 이득을 보는 경매라는 점을 강조
- SKT는 또 다른 5G 대역인 3.7GHz 이상 대역 40MHz 주파수도 함께 경매에 내놓을 것을 제안
- ⇒ 정부가 당초 주파수 할당 목적으로 밝힌 '고객 편익'과 '투자 촉진'에 가장 합당하다는 입장
- ⇒ 삼성전자 통신장비 투자 촉진을 위해서도 3.7GHz 이상 대역 주파수가 함께 할당하는게 유리한 상황

▶ 올해 디지털 뉴딜에 9조원 투입...메타버스·마케팅 확대

(아이뉴스24)

- 정부, 데이터, 네트워크, 인공지능(AI) 발전 촉진과 디지털 전환 가속화를 위해 올해 국비 9조원을 투입
- 가상 융합경제를 선도할 메타버스를 집중 육성하고 스마트 의료, 차세대지능형교통체계 실증에 속도
- 디지털 뉴딜은 경제·사회 전반의 디지털 전환을 위해 추진 중인 범부처 '국가 혁신프로젝트'
- ⇒ 디지털 뉴딜의 핵심은 다양한 산업, 행정 영역에서 5G, AI를 활용한 분야별 활용·확산 사업 추진
- ⇒ 또한 초연결 산업육성 분야로 메타버스에 집중하고 있으며 해당 분야에 8,000억원 예산 배치

▶ CJ ENM, SM엔터 인수 위해 넷마블 지분 절반 매각

(전지신문)

- CJ ENM, 자사가 보유한 넷마블 주식 1,872만 가운데 절반가량을 매도한다는 내부 계획을 수립
- 매각 시점은 2월 중이 유력하며 블록딜을 통해 3자에게 판매하는 방식, 매각 자금으로 SM 인수
- 넷마블 주식 처분 규모가 줄어들 경우 자회사 스튜디오드래곤 지분 일부 매각 방안 검토 중
- ⇒ CJ ENM이 인수할 SM엔터 주식은 이수만 SM엔터 총괄 프로듀서가 보유한 지분 18.72%
- ⇒ 현재 업계에서는 시장 가치 등을 반영해 6,000억원에서 7,000억원 정도가 필요한 것으로 추정

▶ 에이스테크, 통신장비 RF필터 수출...단일 제품 역대 최대 규모

(전지신문)

- 에이스테크, 글로벌 통신장비업체와 유럽/중남미 통신장비 플랫폼 RF필터 공급 계약 체결
- 에이스테크가 납품하는 RF필터는 기지국 안테나 등 통신장비에서 주파수 대역을 걸러 주는 역할
- 차별화된 세라믹 소자 기술을 바탕으로 LTE 주파수 대역 세 가지를 단일 플랫폼에서 지원 가능
- ⇒ 단일 제품으로는 역대 최대 규모로 신규 플랫폼용 RF필터 시장에서 점유율 35%를 달성할 전망
- ⇒ 에이스테크는 올해 납기 이연 물량 인식과 본격적인 유럽향 물량 증가로 마진 개선 기대

▶ 화웨이, 자사 5G 통신장비 사용 금지한 스웨덴을 국제상공회의소 산하 ICA에 제소

(매일경제)

- 화웨이, 자사의 5G 이동통신 제품 사용을 금지한 스웨덴을 국제상공회의소 산하 ICA에 제소
- ICSID에 등록된 해당 소송에서 화웨이가 요구한 손해배상액은 52억 크로나(약 6,670억원)
- 현지 언론에 따르면 승소 시 화웨이가 받을 실제 배상액은 300억 크로나(약 3조 8,500억원)
- ⇒ 스웨덴 우편통신국은 재작년 10월 5G 주파수 경매에서 화웨이와 ZTE의 통신장비 사용 금지
- ⇒ 이로 인한 중국과 스웨덴의 갈등 확산으로 중국 내 애플의 점유율이 지속 하락하는 상황

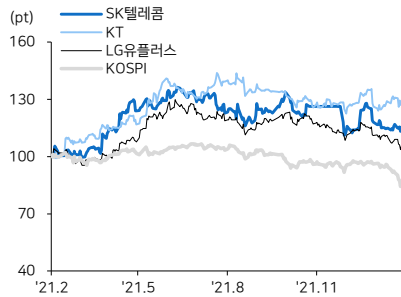
4 주요 지표

(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	56,400	10.3	16.0	15.7	1.2	1.4	1.9	1.5	4.6	4.5	4.2	4.3	9.5	7.8
	KT	31,250	6.8	20.6	21.3	1.3	1.4	0.9	0.9	4.3	4.5	3.0	2.9	7.4	7.3
	LG유플러스	12,950	4.7	11.6	11.9	0.9	0.9	0.6	0.7	2.9	3.0	3.5	3.4	9.8	9.9
미국	AT&T	24.4	174.4	168.7	153.0	32.6	29.0	24.0	20.4	51.9	48.6	6.7	7.2	13.5	11.9
	Verizon	53.2	223.3	133.4	135.6	32.3	32.9	22.5	22.7	48.4	49.7	7.7	7.5	30.1	25.8
	T-Mobile	109.6	136.8	80.1	82.1	6.9	8.8	2.8	3.9	26.4	27.3	8.0	7.7	4.3	4.6
일본	NTT	3,283	103.7	108.2	105.7	15.1	15.4	8.4	9.9	29.0	28.7	6.3	6.1	10.8	14.7
	KDDI	3,664	73.6	48.5	47.0	9.6	9.2	6.0	5.8	16.3	15.7	5.7	5.5	14.5	13.8
	Softbank	5,201	78.1	50.9	52.7	49.9	6.4	37.1	11.3	50.0	16.3	4.9	14.5	39.3	13.5
중국	China Mobile	52.5	145.6	134.2	142.2	18.9	20.3	18.2	19.6	49.1	51.3	1.6	1.5	9.7	9.9
	China Unicom	4.1	16.1	51.6	54.5	2.0	2.4	2.4	2.6	15.3	16.0	0.9	0.8	4.5	5.0
	China Telecom	2.9	56.0	68.5	73.4	5.1	5.5	4.0	4.3	20.0	21.1	2.5	2.4	6.5	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

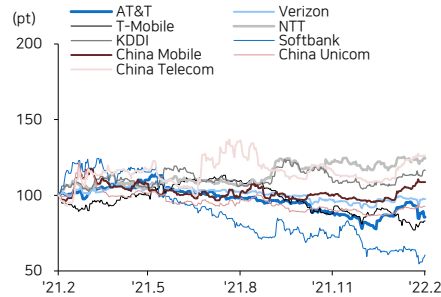
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



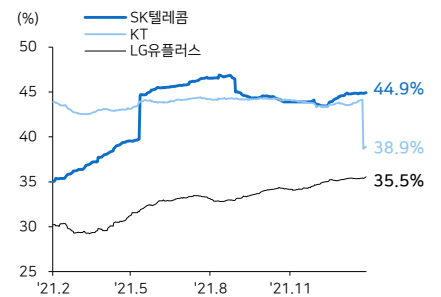
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



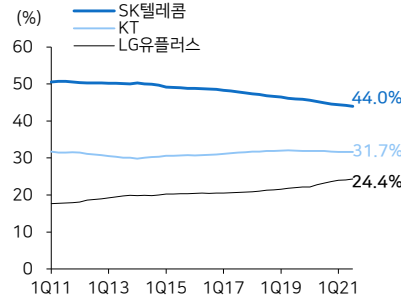
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



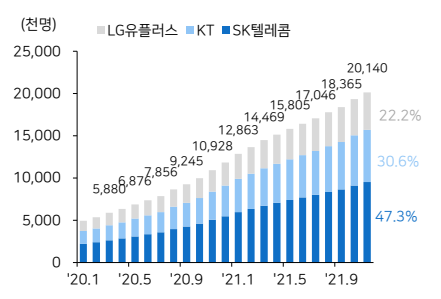
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



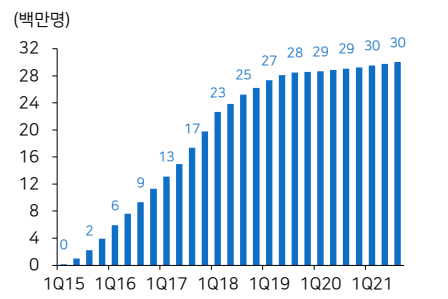
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



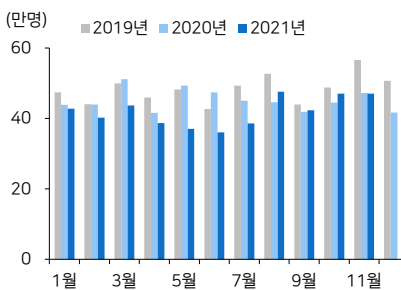
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



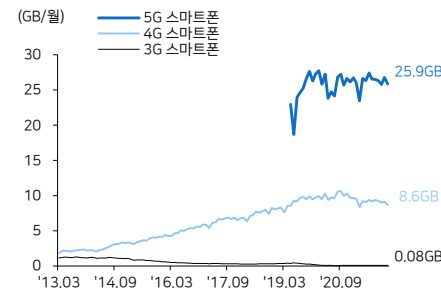
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



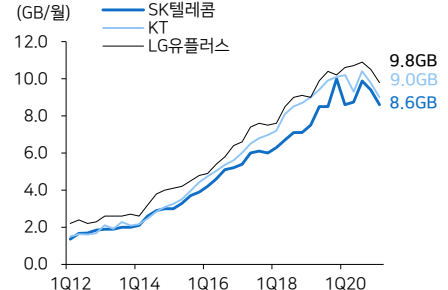
자료: 과학기술정보통신부

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 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.