

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.2.21

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-0.1	-3.2	-7.6	-10.3	10.7	10.7	1.1	1.1	1.8	1.8	
통신업종	0.2	-1.8	-2.5	1.9	8.2	8.2	0.6	0.6	5.6	5.6	
SK텔레콤	0.2	-3.2	3.0	12.0	5.4	9.4	0.6	0.6	5.8	5.9	
KT	0.6	1.7	3.4	0.5	7.8	7.4	0.6	0.5	5.2	5.8	
LG유플러스	-0.4	0.4	-4.0	-2.6	7.8	7.4	0.7	0.7	4.3	5.0	
AT&T	-1.1	-11.7	-1.1	-13.4	7.1	7.9	1.0	1.0	8.7	8.1	
Verizon	1.0	0.8	5.8	-3.0	10.0	9.9	2.8	2.4	4.7	4.8	
T-Mobile	-0.4	19.1	7.2	-12.6	54.8	49.9	2.3	2.1	0.0	0.0	
NTT	-0.0	1.4	3.5	15.9	13.2	10.4	1.5	1.5	3.2	3.4	
KDDI	0.3	5.5	10.8	12.3	13.3	12.8	1.9	1.7	3.2	3.3	
Softbank	-5.5	-6.2	-24.4	-15.7	2.3	10.1	1.2	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	-2.8	8.5	15.7	8.3	8.0	7.6	0.8	0.7	7.0	7.6	
China Unicom	0.0	6.7	8.0	-2.5	7.1	6.5	0.3	0.3	7.3	8.6	
China Telecom	0.0	7.0	16.4	9.3	8.4	8.1	0.5	0.5	7.0	8.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

2월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.3%p 수익률 기록하며 Outperform
KT, KT Cloud 분사에 따른 자산가치 재인식에 대한 기대감으로 경쟁사 대비 Outperform
에릭슨, ISIS 테러 그룹에게 통행비를 납부했다는 기사가 확산되며 큰 폭의 주가 하락 기록
국내 기관은 KT, SKT, LGU+ 순매수. 외국인인 KT, SKT, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
KT의 클라우드/IDC 사업 분사는 목적뿐만 아니라 소액주주 보호장치 측면에서 오히려 긍정적이라 판단
불확실한 대외변수 속에서 KT는 저평가 매력 및 우호적 수급 환경으로 인해 추가 Outperform 지속 전망
5G 장비업체들 대부분 4Q21 실적 회복, 글로벌 투자가 본격화되는 올해 중순부터 재무적 성과 반영 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16 KT Investor day 개최	17 임혜숙 장관 통신3사 CEO 회동	18	19
20	21	22	23	24	25	26

3 주간 뉴스

▶ 5G 주파수 경매, 결국 차기 정부로 미뤄졌다

(전자신문)

- 17일 임혜숙 과기정통부 장관은 통신 3사 최고경영자(CEO)들과 주파수 할당 논의를 진행
- 과기정통부는 각 사의 입장 차를 확인하고 추후 주파수 할당 계획을 확정하는 것으로 결론
- 대신 3.4~3.42GHz, 3.7~3.72GHz 대역, KT의 추가 주파수 수요 등을 검토하는 연구반을 운영할 계획
- ⇒ 종합적으로 다음달 9일 대통령 선거를 앞두고 있어 LGU+ 인접 대역 할당은 대선 이후로 미뤄질 전망
- ⇒ 고무적인 부분은 통신 3사 CEO가 5G 등 품질 개선 위해 올해 전년 수준 이상의 투자 약속

▶ SKT, K-UAM 컨소시엄 참여 공식화... "기술 실증 선도"

(아이뉴스24)

- SK텔레콤이 국토교통부가 추진하는 한국형 도심항공교통(K-UAM) 사업에 컨소시엄으로 참여
- 이번 실증 단계에서는 사업성을 검토하고 기존 컨소시엄 및 조비 등의 파트너와의 협업 시너지를 확보하고
- 내년 시작될 K-UAM 그랜드챌린지를 통해 국내외 파트너들과 협력, 사업 역량을 지속 강화할 예정
- ⇒ 모건스탠리에 따르면 UAM 시장규모는 2020년 70억 달러 → 2040년 1.4조 달러로 성장할 전망
- ⇒ 이 중 운항과 서비스를 관할하는 사업자들의 사업성이 부각되고 있어 가능성 높은 시장이 될 전망

▶ OTT 웨이브, 올해 영화·드라마·예능 30여편 쏟아낸다

(ZD Net Korea)

- OTT 웨이브가 올해 드라마, 예능, 영화 등 오리지널 장르를 다변화해 30여편의 콘텐츠 공개를 예고
- 자체 기획 개발 스튜디오인 '스튜디오웨이브'를 통해 <악한영웅>, 등 오리지널 콘텐츠를 확보하고
- 방송사, 제작사, 영화사, 엔터사 등 주요 파트너와 연대해 콘텐츠 IP개발을 지속적으로 이어갈 계획
- ⇒ 웨이브는 <모범택시>, <검은태양> 등 지난해 선보인 오리지널 콘텐츠가 높은 시청률과 성과 기록
- ⇒ 지난해 기준 월간 이용자수 492만명 확보. 2025년까지 1조원의 콘텐츠 투자를 선언한 상황

▶ KT, 메가존클라우드에 1300억 투자

(마켓인사이트)

- KT, 메가존클라우드가 시행하는 유상증자에 참여, 1,300억원을 투자해 주요 주주에 오를 예정
- 직접 투자를 통한 파트너십 체결로 KT가 1,000억원 넘는 금액 투자하는 건 케이뱅크 이후 처음
- 메가존클라우드에 클라우드 도입/설계/구축/운영 등의 서비스를 제공하는 클라우드 MSP 기업
- ⇒ 현재 업계에서는 국내 클라우드 MSP 시장 규모가 올해 5조원을 넘어설 것으로 전망
- ⇒ KT는 메가존클라우드 투자와 KT Cloud 분사를 통해 MSP 분야에 적극 대응할 계획

▶ 애플-에릭슨, 美 5G 소송 1심 2023년 6월 시작

(디지털데일리)

- 애플과 에릭슨의 5세대(5G) 이동통신 특허 관련 법적 분쟁이 내년 6월 미국에서 열릴 전망
- 재판 담당하는 텍사스 동부지법, 첫 일정 내년 6월로 지정. 타 대륙에서 진행 중인 소송은 미정
- 에릭슨은 독일/네덜란드/브라질 법원에서, 애플은 독일에서 서로에게 소송을 제기한 상태
- ⇒ 에릭슨은 5G 특허 상호 라이선스 계약에서 애플이 지나치게 낮은 로열티를 받으려 했다고 주장
- ⇒ 한편 에릭슨은 ISIS 테러 그룹에게 통행비를 납부했다는 기사로 인해 큰 폭의 주가 하락 기록

▶ KT, 자율주행 기술 개발 속도

(ZD Net Korea)

- KT, 자율주행 플랫폼 전문기업인 오토노머스메이투지와 손잡고 자율주행 실증사업 참여 확대
- LTE-5G 등 네트워크와 V2X 통신 기반 자율주행 모빌리티 플랫폼과 관제 시스템을 개발할 계획
- KT는 네트워크 인프라와 함께 자율협력주행의 안전성과 효율성을 높이는 기술을 접목할 계획
- ⇒ 협력은 차량용 통신에 특화된 5G 단말을 개발해 무인 이동체에 적용한다는 것이 핵심
- ⇒ 최종적으로는 정부의 V2X 표준화 동향을 반영한 차량통신 모듈 내장형 방식으로 적용할 예정

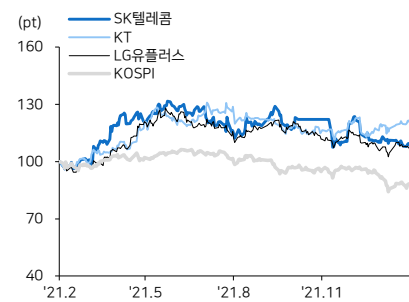
4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
한국	SK텔레콤	54,900	10.0	15.0	15.3	1.3	1.5	1.2	1.3	4.6	4.5	4.2	4.3	9.5	7.8
	KT	31,900	6.9	20.5	21.2	1.3	1.4	0.9	0.9	4.3	4.5	3.0	2.9	7.4	7.3
	LG유플러스	13,350	4.9	12.0	12.5	0.9	1.0	0.7	0.7	2.9	3.0	3.6	3.5	9.8	9.7
미국	AT&T	24.1	172.3	150.3	147.8	29.0	30.4	20.4	20.9	51.9	48.7	6.7	7.1	13.5	11.9
	Verizon	53.3	223.8	135.7	138.0	32.9	33.9	22.7	23.3	48.4	49.7	7.7	7.5	30.1	25.8
	T-Mobile	124.5	155.5	82.0	84.2	8.0	13.0	3.3	7.4	26.6	27.1	8.4	8.3	4.4	4.9
일본	NTT	3,297	103.5	105.3	106.7	15.4	15.9	9.9	10.2	29.0	28.6	6.4	6.2	10.8	14.7
	KDDI	3,769	75.2	47.1	47.5	9.2	9.4	5.8	6.0	16.3	15.9	5.8	5.6	14.5	13.8
	Softbank	5,483	81.8	52.9	54.5	5.6	11.1	9.5	8.9	50.0	16.5	4.9	14.2	39.3	9.4
중국	China Mobile	56.4	157.4	133.4	141.4	18.8	20.2	18.1	19.5	48.8	51.0	1.7	1.6	9.7	9.9
	China Unicom	4.3	16.9	51.3	54.2	2.0	2.3	2.3	2.6	15.3	15.9	0.9	0.9	4.5	5.0
	China Telecom	3.1	58.1	68.5	73.4	5.1	5.5	4.0	4.3	20.0	21.1	2.6	2.4	6.5	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

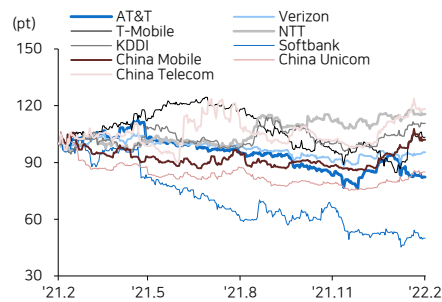
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



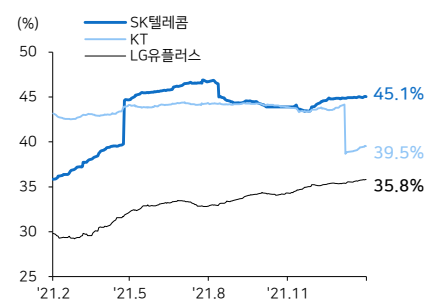
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



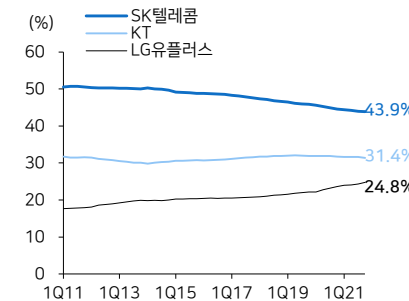
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



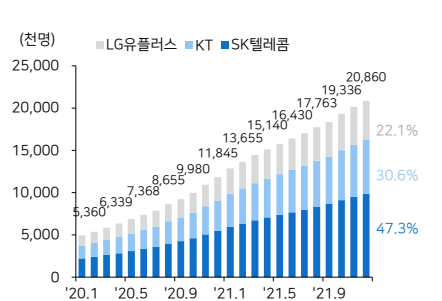
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



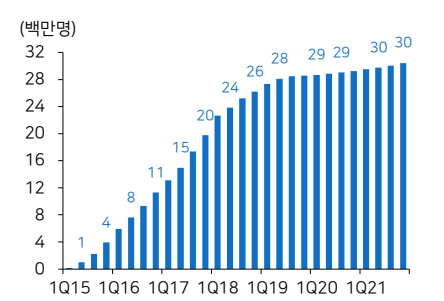
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



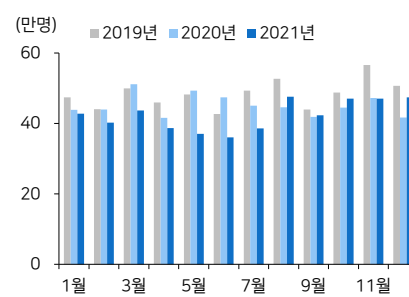
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



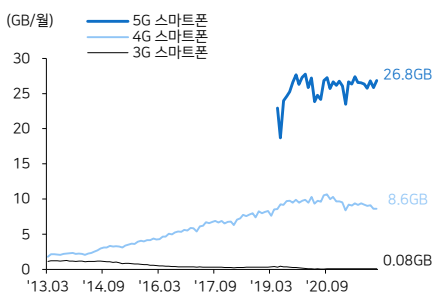
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



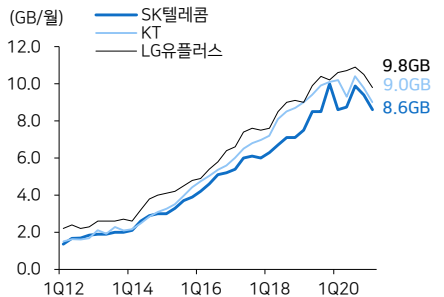
자료: 과학기술정보통신부

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 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 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.