

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.3.7

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	2.4	-1.2	-9.3	-14.9	10.9	10.9	1.0	1.0	1.8	1.8	<p>(%)</p> <p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 45.2% (+0.3%p WoW, +0.3%p MoM) KT 39.9% (+0.1%p WoW, +1.0%p MoM) LGU+ 36.1% (+0.2%p WoW, +0.5%p MoM) 통신사, 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	3.0	0.9	1.1	-1.5	8.4	8.4	0.6	0.6	5.6	5.6	
SK텔레콤	4.4	0.0	1.3	6.8	5.5	9.7	0.6	0.7	5.7	5.8	
KT	2.0	2.2	5.2	-0.3	7.9	7.5	0.6	0.5	5.1	5.8	
LG유플러스	0.8	-2.6	-3.3	-7.0	7.8	7.4	0.7	0.7	4.3	5.0	
AT&T	-0.2	-0.9	2.5	-13.4	7.1	7.9	1.0	1.0	8.7	8.0	
Verizon	1.8	3.4	7.9	-0.6	10.2	10.1	2.9	2.5	4.6	4.7	
T-Mobile	-1.8	1.9	6.6	-9.4	54.5	46.6	2.2	2.1	0.0	0.0	
NTT	5.1	1.9	11.2	6.4	13.7	10.8	1.5	1.5	3.0	3.3	
KDDI	3.5	1.8	14.6	4.1	13.4	12.9	1.9	1.7	3.2	3.3	
Softbank	-2.1	-4.8	-2.7	-21.5	2.2	10.6	1.1	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	-2.1	-4.2	12.7	6.0	7.6	7.1	0.7	0.7	7.5	8.0	
China Unicom	-1.0	-1.0	8.6	-0.2	6.8	6.3	0.3	0.3	7.6	9.0	
China Telecom	-0.3	0.7	19.8	11.4	8.3	8.0	0.5	0.5	7.1	8.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.6%p 수익률 기록하며 Outperform 전체적인 증시 회복 분위기에서 통신주 또한 큰 폭의 상승 기록
22년 1월 5G 순증 가입자수는 65만명 기록, 3월 갤럭시S22 출시 효과로 큰 폭의 확대 전망
국내 기관은 통신3사 순매도. 외국인인 통신3사 순매수

금주 전망

금주는 9일(수) 제 20대 대통령 선거 예정
각 정당들의 정책공약집에는 과거와 같은 강력한 통신비 인하 규제는 없는 상황
대선 이후 새로운 규제가 등장할수는 있지만 현재로서는 통신비 인하 관련 리스크는 해소되었다고 판단
통신3사 중 최선호주는 5월 MSCI지수 편입 가능성이 높아진 KT

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
27	28 MWC 2022 통신 3사 참가	1	2	3	4	5
6	7	8	9 제 20대 대선	10	11	12

3 주간 뉴스

▶ 화웨이, 성능 ↑ · 경량화 2세대 5G 장비... 추후 추가 주파수 노린다 (아이뉴스24)

- 화웨이가 MWC 2022에서 성능을 높이고 경량화에 성공한 2세대 5G 장비를 공개
- 대표적으로 '5G 마테 AAU 64 TR 장비'는 안테나를 더 크게 제작해 전송속도와 전력효율 30% 향상
- 무게도 초기 25kg에서 19kg까지 경량화 성공, 초기 5G 커버리지 확장에 용이할 전망
- ⇒ 화웨이의 2세대 무선장비는 과거정통부가 올해 확보하기로 한 대규모 추가 5G 주파수를 고려
- ⇒ 또한 화웨이는 '데이터센터', '스마트팩토리' 등의 5G B2B 시장을 새로운 블루오션으로 분류

▶ KT, 터키 1위 통신사와 DX 사업개발 제휴 파트너십 체결 (ZD Net Korea)

- KT, 터키에 다양한 디지털전환 서비스 제공을 위해 투르크텔레콤과 전략적 파트너십 이해각서 체결
- 투르크텔레콤과 5G, AI, 클라우드, 빅데이터를 기반으로 사업 개발 협력을 확대할 계획
- KT는 지난 2016년에도 투르크텔레콤에 LTE와 와이파이 병합 기술인 '기가 LTE 솔루션'을 제공
- ⇒ KT는 현재 '디지털'을 가치로 KT Cloud 분사 등 디지털 전환과 B2B 공략을 본격화
- ⇒ 케이뱅크 상장을 기점으로 자회사 기업가치 재평가 및 KT 통신 본업 저평가 해소될 전망

▶ LG CNS, 5G 특화망 신형...스마트팩토리 적용 (매일경제)

- LG CNS, 네이버에 이어 2번째로 과기정통부에 '5세대 이동통신(5G) 특화망용 주파수 할당' 신청
- 5G 특화망은 공장, 건물과 같은 특정 범위에 5G 특화망을 구현할 수 있는 기업 맞춤형 네트워크
- 5G 특화망 사업자는 통신 3사를 거치지 않고 전용 주파수를 활용하여 직접 5G 통신망 구축이 가능
- ⇒ LG CNS는 자동화 공정 단계에서 5G 특화망 활용 등 스마트팩토리에 5G를 결합할 계획
- ⇒ 또한 5G 특화망과 함께 고객사에도 5G 특화망 서비스를 제공할 수 기간통신사업자 신청도 완료

▶ LGU+, 5G XR 콘텐츠 중동 수출길 열었다 (ZD Net Korea)

- LG유플러스, MWC 2022에서 자인그룹, 오만텔, 셀콤 등과 XR콘텐츠 수출 협약 체결
- 5G 통신 서비스를 본격 앞둔 중동 지역에 특화 서비스를 공급하면서 XR콘텐츠의 영역 확장
- 또한 퀄컴CEO와 XR 디바이스 제조사들과 파트너십을 확대하는 방안을 의논
- ⇒ 중동, 남미 등 5G 상용화 국가가 늘어나면서 새로운 서비스에 대한 관심이 증대되는 상황
- ⇒ XR콘텐츠와 솔루션 누적 수출 규모는 2,400만 달러, 향후 플랫폼 수출까지 영역 확장 기대

▶ SK텔레콤, AI 로봇 물류분야 사업 본격 추진 (아시아투데이)

- SK텔레콤, AI로봇틱스 소프트웨어 개발 전문기업 씨메스와 AI 로봇 물류분야 사업 협력 체결
- 씨메스는 AI와 3D 머신 비전 기술을 통해 로봇 자동화 공정을 혁신하는 AI 로봇비전 스타트업
- SKT의 AI기술과 씨메스의 로봇제어 기술을 결합해 'AI 물류 로봇 공동사업'을 본격화할 예정
- ⇒ SK텔레콤은 2016년 9억 투자 이후 이번 100억원 추가 투자로 씨메스의 2대 주주로 등극
- ⇒ 양사는 국내 물류시장은 물론 세계 최대 물류 시장인 미국 진출도 함께 추진할 계획

▶ (주)두산, 5G 안테나 모듈 신사업 진출 (매일경제)

- (주)두산, 에프알텍에 모반디의 빔포밍 안테나 기술이 적용된 5G 안테나 모듈을 처음 납품
- 빔포밍이란 특정 방향으로 안테나 빔을 만들어 그 방향으로 신호를 강하게 송수신하는 기술
- 모반디는 5G 밀리미터파 무선주파수(RF · Radio Frequency) 관련 기술을 보유한 기업
- ⇒ (주)두산은 지난해 모반디로부터 5G 안테나 모듈 제조 · 판매에 대한 독점권을 확보
- ⇒ 해외 시장 진출을 위해 모반디와 함께 26GHz, 39GHz 안테나 모듈을 개발해 연내 출시할 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	56,400	9.8	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	32,500	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	13,300	4.8	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	23.9	170.8	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	54.1	227.2	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	125.5	156.7	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	3,260	102.2	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	3,691	73.6	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	5,069	75.6	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	53.2	148.9	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	4.2	16.4	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	3.0	56.2	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

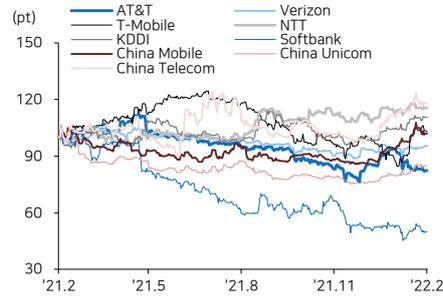
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



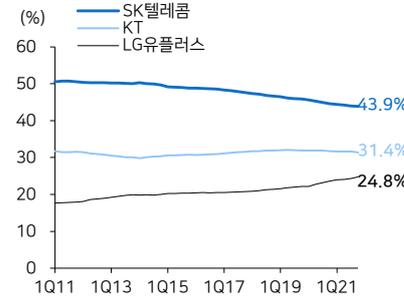
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



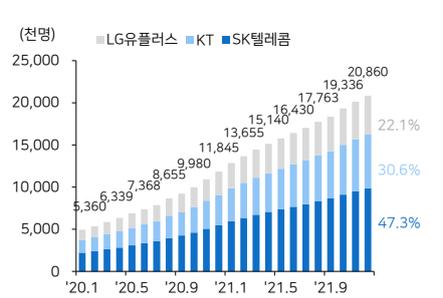
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



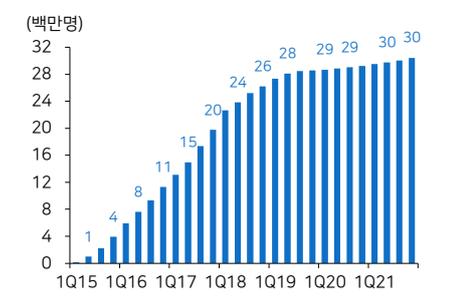
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



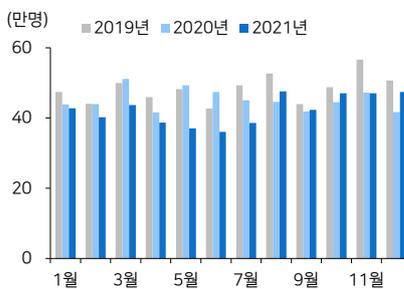
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



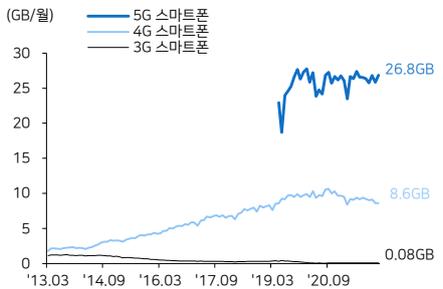
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



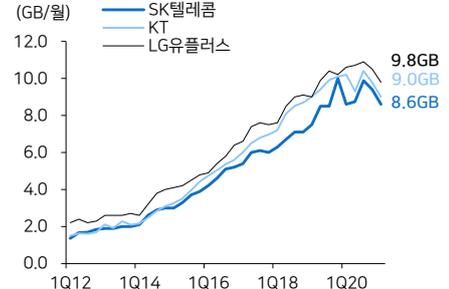
자료: 과학기술정보통신부

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 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 하시기를 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.