

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.3.14

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	-3.1	-1.6	-10.9	-15.5	10.7	10.7	1.0	1.0	1.9	1.9	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>(%)</p> <p>48 44 40 36 32 28</p> <p>'21.3 '21.6 '21.9 '21.12</p> <p>SKT 45.5% (+0.3%p WoW, +0.5%p MoM) KT 39.8% (-0.1%p WoW, +0.6%p MoM) LGU+ 36.2% (+0.1%p WoW, +0.5%p MoM) 통신3사, 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	2.5	2.4	0.7	-2.0	8.8	8.8	0.6	0.6	5.7	5.7	
SK텔레콤	4.0	4.0	2.0	9.4	5.6	11.0	0.6	0.7	5.6	5.9	
KT	0.8	0.6	3.2	-2.0	7.8	7.4	0.6	0.5	5.2	6.0	
LG유플러스	1.9	0.7	-3.9	-6.9	7.9	7.5	0.7	0.7	4.3	5.0	
AT&T	-2.8	-3.9	3.3	-15.7	6.9	7.6	0.9	1.0	9.0	8.2	
Verizon	-3.8	-0.5	5.5	-2.9	9.9	9.7	2.8	2.4	4.8	4.9	
T-Mobile	1.1	0.1	8.3	-4.2	55.1	45.6	2.3	2.2	0.0	0.0	
NTT	-0.1	3.8	10.1	5.5	13.7	10.8	1.5	1.5	3.0	3.3	
KDDI	1.3	2.7	15.7	3.9	13.6	13.1	1.9	1.7	3.1	3.3	
Softbank	-9.7	-18.2	-19.5	-36.6	2.0	9.5	1.0	0.7	1.0	1.0	
China Mobile	-1.0	-8.5	11.2	5.4	7.5	7.1	0.7	0.7	7.5	8.0	
China Unicom	-1.9	-5.8	5.2	-1.5	6.7	6.1	0.3	0.3	7.6	9.0	
China Telecom	-3.3	-3.9	14.9	8.1	8.1	7.8	0.5	0.5	7.3	8.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +5.6%p 수익률 기록하며 Outperform 중시 하락으로 인한 변동성 확대가 지속된 가운데 방어주로서의 통신주 매력 부각
SK텔레콤, 외국인 지분율 상승으로 경쟁사 대비 Outperform
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도 외국인인 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 17일(목) 삼성전자의 '갤럭시 어썸 언팩' 행사, 18일(금) LG유플러스 주주총회 개최 예정
LG유플러스 주주총회 핵심 안건은 주주 가치 제고를 위해 주당 배당금 350원으로 상향 여부
삼성전자 언팩에서는 5G 기능이 탑재된 갤럭시 A13 · A23 · A33 · A53 · A73이 공개될 전망
5G 섹터는 글로벌 투자가 본격화되는 올해 중순부터 본격적인 회복 예상. 삼성전자 밸류체인 업체 관심 필요

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
6	7	8	9 제 20대 대선	10	11	12
13	14	15	16	17 삼성전자 '갤럭시 어썸 언팩' 행사 진행	18 LG유플러스 주주총회	19

3 주간 뉴스

▶ 5G 3.7GHz 이상 대역 수요 점수...이동 3사 복잡한 특질세산 (전자신문)

- 5G 주파수 3.7~4.0GHz에 대해 SK텔레콤과 LG유플러스가 수요에 대한 의견서 제출 완료
- 내년 이후 할당 예정이던 3.7GHz~4.0GHz 대역 전체가 할당 대상이 될 수 있는 가능성이 제기
- 다만 이동 3사 모두 당장은 각 100MHz에 폭에 달하는 주파수는 필요없다는 입장
- ⇒ 이번 수요 조사에서는 이동 3사 모두 기존과 같이 20MHz 폭 주파수만을 요청했을 가능성이 높은 상황
- ⇒ 5G 트래픽 여유가 충분하기 때문에 많은 양의 주파수가 할당될 경우 무리한 선행투자가 진행될 전망

▶ 中 정부, 올해 5G 기지국 200만개 설치한다 (ZD Net Korea)

- 중국 정부, 올해 5G 기지국 200만개 추가 설치하고 본격적인 6G 기술 개발에 돌입할 계획
- 현재 중국에는 세계 최대 규모인 142만 5000개의 5G 기지국이 설치되어 있는 상황
- 추가적으로 6G 기술 연구 개발을 위한 연구소 설립 등 본격적인 기반 마련을 시작할 계획
- ⇒ 5G 인프라 구축 속도를 높이는 이유는 차세대 이동통신망 개발 놓고 미국과 경쟁을 벌이고 있기 때문
- ⇒ 화웨이와 ZTE는 미국과의 갈등으로 인해 미국 이동통신사에 5G 장비를 판매하지 못하는 상황

▶ 인텔리안테크, 캐나다 텔레셋에 저궤도용 위성통신안테나 개발·공급 (ZD Net Korea)

- 인텔리안테크, 캐나다 위성 통신사업자인 텔레셋과 위성통신안테나를 개발·공급하는 계약을 체결
- 인텔리안테크 안테나를 이용하여 위성통신망 시스템 개발, 성능 테스트, 알파 및 베타 테스트 진행 예정
- 인텔리안테크는 다양한 위성통신 사업자와 함께 저궤도 위성통신 안테나에 대한 전문기술 축적
- ⇒ 텔레셋은 저궤도 위성 프로젝트인 '텔레셋 라이트스피드(Telesat Lightspeed)' 서비스 추진 중
- ⇒ 이를 위해 우주 저궤도 상공에 2024년까지 298개의 점단 위성들을 쏘아 올릴 계획

▶ 삼성전자, 美 소외지역 5G 보급 앞장 (더구루)

- 삼성전자, T3 브로드밴드와 머큐리 브로드밴드에 5G 지원 CBRS 네트워크 솔루션을 제공
- 작년 9월 체결한 파트너십의 일환으로 소외 지역에 5세대(5G) 이동통신 보급 사업을 본격 추진
- 또한 오는 6월까지 다시 네트워크향 5G 장비 개발을 마쳐 하반기 양산을 시작할 계획
- ⇒ 5G 업체 대부분 4Q21 실적 회복, 글로벌 투자 본격화되는 중순부터 재무적 성과 반영 전망
- ⇒ Verizon의 투자 확대 등 하반기부터는 본격적인 삼성전자 밸류체인 업체들의 수혜가 예상

▶ 애플, 보급형 최초 5G 지원하는 '아이폰SE' 공개...59만원부터 (조선비즈)

- 애플, 보급형 스마트폰 최초로 5세대(5G) 이동통신을 지원하는 '아이폰SE' 공식 출시 발표
- 다만 가격대는 전작 399달러 대비 약간 인상된 429달러로 시작, 한국 출시 가격은 59만원
- 3세대 아이폰SE엔 최첨단 아이폰 기능을 책임지는 두뇌 역할을 하는 A15바이오닉 칩이 탑재
- ⇒ 보급형 최초 5G '아이폰 SE' 출시는 통신 3사 5G 가입자 순증 규모 확대에 이어질 전망
- ⇒ 현재 5G 가입자는 전체 이동통신 가입자 29.5% 비중. SKT의 경우 통신사 최초 1,000만 돌파

▶ '5G 품질 개선'...LGU+, AWS와 클라우드 기술 개발 '맞선' (뉴스1)

- LG유플러스, AWS 코리아와 네트워크 클라우드 기술 개발 업무협약(MOU)을 체결
- AWS와 협력해 5세대 이동통신 네트워크 인프라를 개선하는 클라우드 기술을 개발할 계획
- 양사는 또한 AWS의 다양한 클라우드 신기술을 5G 상용장비에도 적용할 계획
- ⇒ LG유플러스는 AWS 아웃포스트 등의 서비스 도입을 통해 5G 네트워크 품질을 개선할 계획
- ⇒ 또한 AWS 클라우드 기능 기반으로 네트워크 장비 구축하면 AI, 빅데이터 등 신기술 활용 가능

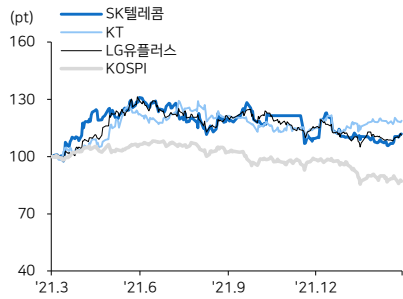
4 주요 지표

(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	57,100	10.1	16.0	14.6	1.2	1.3	1.9	1.1	4.6	4.4	4.1	4.2	9.5	6.7
	KT	32,100	6.8	20.6	21.0	1.3	1.4	0.9	0.9	4.3	4.4	3.2	3.1	7.5	7.4
	LG유플러스	13,450	4.7	11.6	11.9	0.9	0.9	0.6	0.6	2.9	3.0	3.6	3.4	9.8	9.7
미국	AT&T	23.2	165.6	168.7	149.2	32.6	28.7	24.0	20.2	51.9	47.6	6.6	7.2	13.5	11.9
	Verizon	53.0	222.7	133.4	136.3	32.3	32.9	22.5	22.8	48.4	49.7	7.7	7.5	30.1	25.8
	T-Mobile	124.6	155.6	80.1	82.2	6.9	7.9	2.8	3.0	26.6	26.9	8.5	8.4	4.3	4.7
일본	NTT	3,422	105.8	108.2	104.9	15.1	15.3	8.4	9.8	29.0	28.4	6.7	6.4	10.8	14.8
	KDDI	3,870	76.1	48.5	46.6	9.6	9.1	6.0	5.7	16.3	15.6	5.9	5.8	14.5	13.8
	Softbank	4,483	65.9	50.9	52.9	49.9	7.3	37.1	9.0	50.0	17.9	4.9	12.8	39.3	8.7
중국	China Mobile	51.6	143.3	134.4	143.1	19.1	20.7	18.2	19.6	48.9	51.5	1.5	1.5	9.7	9.8
	China Unicom	4.1	15.9	51.7	54.9	2.0	2.4	2.4	2.6	15.4	16.2	0.7	0.6	4.5	5.0
	China Telecom	2.9	53.7	69.0	74.1	5.1	5.6	4.1	4.4	20.1	21.2	2.4	2.3	6.5	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

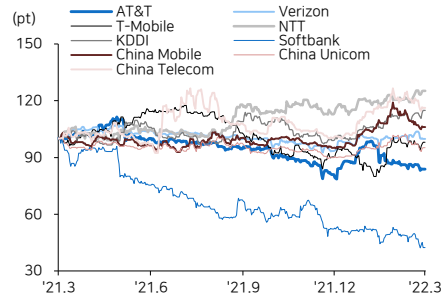
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



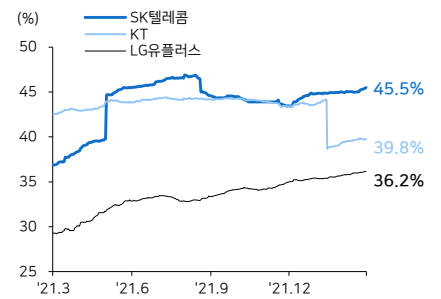
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



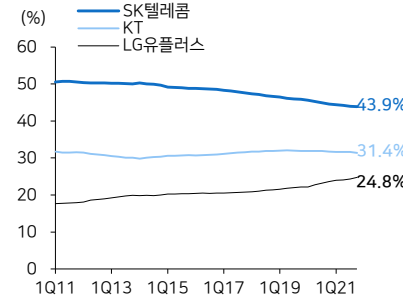
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



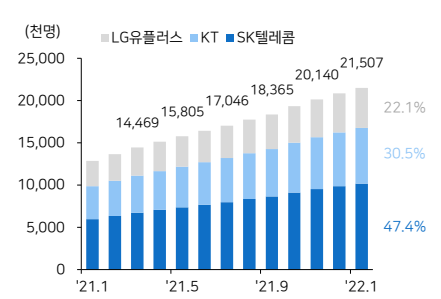
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



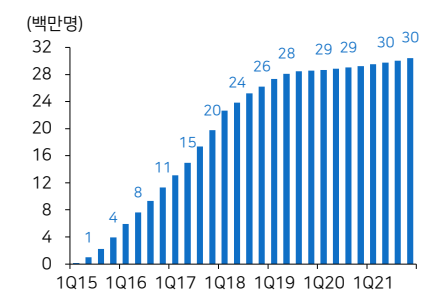
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



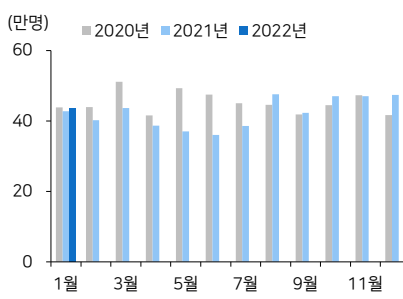
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



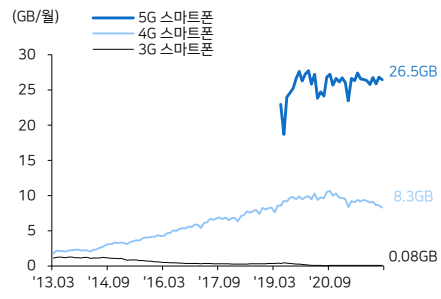
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



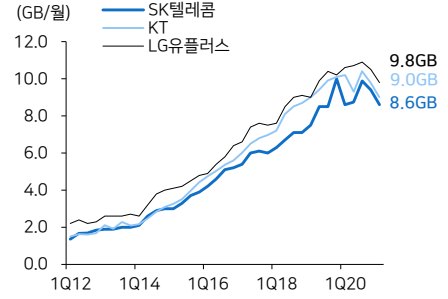
자료: 과학기술정보통신부

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 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 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.