

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.3.21

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	1.7	-1.3	-9.0	-13.8	10.9	10.9	1.0	1.0	1.8	1.8	<p>SK텔레콤 (blue) KT (light blue) LG유플러스 (black)</p>
통신업종	1.7	4.4	-3.5	0.3	8.9	8.9	0.6	0.6	5.6	5.6	
SK텔레콤	1.8	5.6	-4.8	11.9	5.7	11.1	0.6	0.7	5.5	5.8	
KT	2.5	2.5	3.0	1.1	8.0	7.6	0.6	0.5	5.1	5.9	
LG유플러스	0.7	1.9	-4.9	-6.9	7.9	7.5	0.8	0.7	4.2	5.0	
AT&T	0.1	-2.7	-4.0	-14.7	6.9	7.8	0.9	0.9	9.0	7.6	
Verizon	-4.2	-5.6	-4.3	-6.4	9.4	9.3	2.6	2.3	5.0	5.1	
T-Mobile	2.1	2.6	6.9	1.2	56.2	46.7	2.3	2.2	0.0	0.0	
NTT	1.9	5.8	9.5	6.1	14.0	11.0	1.5	1.5	3.0	3.3	
KDDI	3.7	6.2	19.3	3.5	14.1	13.5	2.0	1.8	3.0	3.2	
Softbank	10.7	-4.3	-7.2	-25.5	2.2	10.5	1.1	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	2.6	-3.5	14.1	12.6	7.7	7.3	0.7	0.7	7.2	7.7	
China Unicom	-4.2	-9.7	1.3	-1.0	6.4	6.1	0.3	0.3	7.9	8.2	
China Telecom	3.4	-0.7	20.2	17.4	8.4	8.0	0.5	0.5	7.0	8.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI와 동일한 +1.7%p 수익률 기록하며 Marketperform 통신 3사 모두 외국인 지분을 상승으로 긍정적인 주가 흐름 지속
2021년 글로벌 통신장비 시장에서 삼성전자가 3.1%의 점유율로 6위 기록
국내 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도 외국인인은 SKT, KT, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 25일(금) 오전 10시 SK텔레콤 주주총회 개최 예정
SK텔레콤은 이번 주중에서 마이데이터 사업과 외외기기업을 사업목적에 추가할 예정
SK텔레콤 1Q22 분기배당금은 820원 전망
5월 MSCI지수 정기변경에서 편입 가능성이 높은 KT 최선호주 유지

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16	17 삼성전자 '갤럭시 A범 연택' 행사 진행	18 LG유플러스 주주총회	19
20	21	22	23	24	25 SK텔레콤 주주총회 (오전 10시)	26

3 주간 뉴스

▶ 과기정통부, IoT · B2B 변화 반영한 새 주파수계획 내놓는다 (전자신문)

- 과기정통부, 4차산업혁명 시대에 대비한 '디지털대전환 스펙트럼플랜(가칭)'을 준비 중
- IoT와 센서 등 디지털 기반 B2B 활성화를 겨냥한 새로운 주파수 공급 정책을 마련하겠다는 복안
- 새로운 주파수 공급계획 마련하고, 연내 확정 발표를 목표로 전문가와 연구에 착수
- ⇒ 2026년 국내 5G 이동통신 가입회선은 4400만개, 5G 데이터트래픽은 2.9EB로 확대될 전망
- ⇒ 미래 시장 고려 중대형 5G 주파수 확보가 절실, 3G-LTE 주파수의 5G 전환 계획이 필요한 시점

▶ 카메라 · 배터리 강화...삼성 보급형 5G 갤럭시 A53 · A33 (ZD Net Korea)

- 삼성전자, 17일 온라인으로 '삼성 갤럭시 A 이벤트 2022'를 열고 갤럭시 A53 5G와 A33 5G 공개
- AI 카메라와 쿼드 카메라 등으로 카메라 기능을 강화한 것이 이들 신제품에서 가장 주목되는 특징
- 갤럭시 A53 5G는 4월 1일 공식 출시되며, 이달 18~24일 사전 판매 진행, 갤럭시 A33 5G는 미정
- ⇒ 금번 출시 제품들은 애플의 5G 중저가형 신제품 '아이폰 SE3'와 시장에서 경쟁할 전망
- ⇒ 지속적인 5G 보급형 모델의 출시는 통신3사 5G 순가입자 및 무선 ARPU 상승에 긍정적

▶ 화웨이, 무선통신장비 매출 1위...삼성전자 6위 (아이뉴스24)

- 글로벌 시장조사기관 델로 그룹에 따르면 화웨이가 5G 등 글로벌 무선 통신장비 시장 매출 1위 기록
- 점유율은 28.7%, 2위 에릭슨(15%), 노키아(14.9%), ZTE(10.5%), 시스코(5.6%), 삼성(3.1%) 순
- 다만, 중국을 제외한 시장에서는 에릭슨, 노키아는 20% 수준으로 18%의 화웨이 점유율 능가
- ⇒ 글로벌 통신장비 시장 규모는 4Q21 +2% 성장 기록, 연간 기준 +7% 성장률로 4년 연속 성장세 기록
- ⇒ 매출 기준 1,000억 달러 규모, 한편 델로 그룹은 올해 전 세계 통신장비 시장의 성장률 4%대 전망

▶ 삼성전자, 美 5G 회사 '프리덤파이' 투자 (더구루)

- 삼성전자의 투자 회사인 삼성넥스트가 미국 5세대(5G) 이동통신 회사 프리덤파이에 투자
- 프리덤파이는 펌웨어 · 소용설 하드웨어 등을 제공해 사설 LTE망 또는 5G 설치를 지원하는 회사
- 프리덤파이는 이번에 조달한 자금 950만 달러(약 110억원)를 활용해 헬름과 5G 개발을 추진
- ⇒ 최근 삼성넥스트는 이스라엘 '차임', 아일랜드 '사이테나' 등 5G 관련 스타트업에 적극 투자 중
- ⇒ '차임'은 5G 통신망 연결 플랫폼, '사이테나'는 5G 부지를 통신 사업자에게 연결해주는 기업

▶ 5G 특화망 초기시장 창출에 올해 480억원 투입 (매일경제)

- 과기정통부, 올해 480억원을 투입해 '5G+ 융합서비스 프로젝트'를 본격 추진할 계획
- 5G+ 융합서비스 프로젝트는 이음5G(5G 특화망) 초기 시장 창출을 위한 3개 실증사업
- 5G 특화망은 5G 융합서비스를 희망하는 사업자가 특정 지역에 직접 구축하는 맞춤형 네트워크
- ⇒ 현재까지 과기정통부에 국내 5G 특화망을 신청한 대표적인 기업은 LG CNS와 네이버
- ⇒ 두 기업 모두 고객사에도 5G 특화망 서비스를 제공할 수 기간통신사업자 신청도 완료

▶ 美 FCC, 중국 통신 업체 퍼시픽네트워크 · 컴넷 사업 금지 (ZD Net Korea)

- 미국 FCC, 국가 안보를 이유로 중국 관영 통신 업체 퍼시픽 네트워크, 컴넷의 자국 내 사업 금지
- 퍼시픽 네트워크는 음성데이터 도매업을, 컴넷은 국제 전화 교환 서비스업을 하는 업체
- 현재까지 차이나 유니콤, 차이나 텔레콤의 아메리카 사업, 화웨이, ZTE 장비의 미국 내 사용 금지
- ⇒ FCC의 조치로 미루어 보아 바이든 행정부에서 트럼프 행정부의 대중 강경 정책 이어지는 상황
- ⇒ 이로 인해 중국 통신장비 제거, 교체 비용 지원책 마련이 예정됨에 따라 삼성전자의 수혜 전망

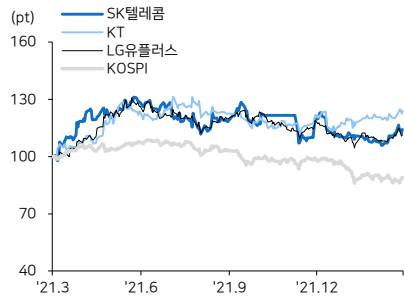
4 주요 지표

(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	58,100	10.5	16.0	14.2	1.2	1.3	1.9	1.1	4.6	4.3	4.2	4.3	9.5	7.0
	KT	32,900	7.1	20.6	21.2	1.3	1.4	0.9	0.9	4.3	4.4	3.2	3.1	7.5	7.3
	LG유플러스	13,550	4.9	11.6	11.6	0.9	0.9	0.6	0.6	2.9	3.0	3.6	3.5	9.8	9.7
미국	AT&T	23.2	165.9	168.7	146.5	32.6	28.2	24.0	20.4	51.9	46.0	6.6	7.4	13.5	11.4
	Verizon	50.8	213.2	133.4	136.5	32.3	32.9	22.5	22.8	48.4	49.7	7.5	7.3	30.1	25.9
	T-Mobile	127.2	158.9	80.1	82.1	6.9	8.1	2.8	3.0	26.6	26.9	8.6	8.5	4.3	5.3
일본	NTT	3,486	106.0	108.2	102.6	15.1	14.9	8.4	9.6	29.0	27.8	6.7	6.4	10.8	14.7
	KDDI	4,012	77.6	48.5	45.8	9.6	9.0	6.0	5.6	16.3	15.3	6.1	6.0	14.5	13.8
	Softbank	4,961	71.7	50.9	51.7	49.9	2.8	37.1	8.0	50.0	12.7	5.0	18.2	39.3	7.6
중국	China Mobile	52.9	147.1	134.4	143.3	19.1	20.7	18.1	19.6	48.9	51.5	1.6	1.5	9.7	9.9
	China Unicom	3.9	15.3	51.7	54.9	2.0	2.1	2.4	2.5	15.4	15.9	0.6	0.6	4.5	4.8
	China Telecom	3.0	54.8	69.0	74.5	5.1	5.5	4.1	4.4	20.0	21.0	2.7	2.6	6.5	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

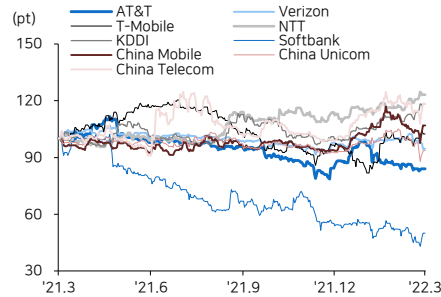
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



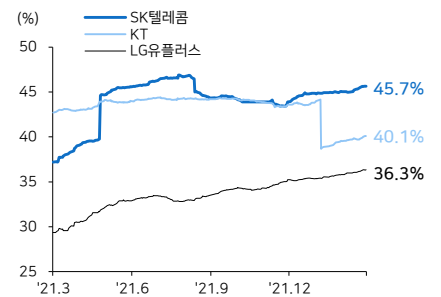
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



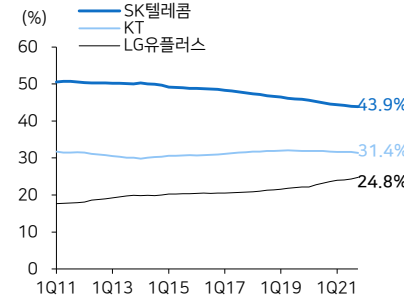
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



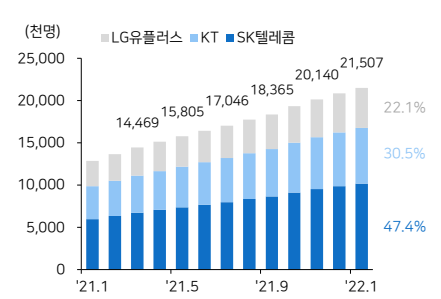
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



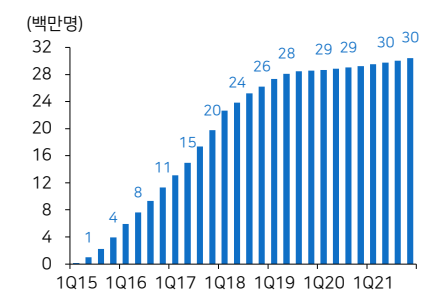
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



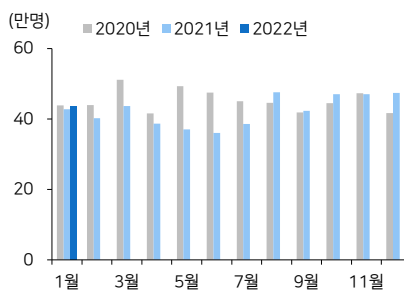
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



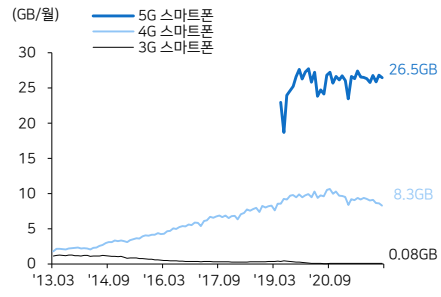
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



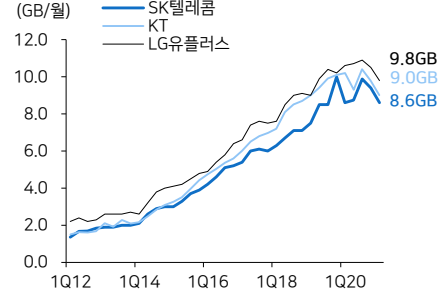
자료: 과학기술정보통신부

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.