

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

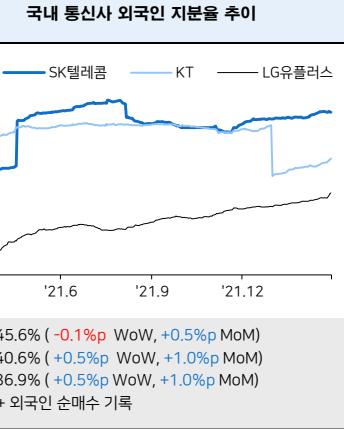
2022.3.28



## 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	0.8	-1.3	-9.0	-13.8	10.9	10.9	1.0	1.0	1.8	1.8	
통신업종	1.8	4.4	-3.5	0.3	8.9	8.9	0.6	0.6	5.6	5.6	
SK텔레콤	-1.9	5.6	-4.8	11.9	5.7	11.1	0.6	0.7	5.5	5.8	
KT	6.4	2.5	3.0	1.1	8.0	7.6	0.6	0.5	5.1	5.9	
LG유플러스	3.3	1.9	-4.9	-6.9	7.9	7.5	0.8	0.7	4.2	5.0	
AT&T	2.5	-2.7	-4.0	-14.7	6.9	7.8	0.9	0.9	9.0	7.6	
Verizon	0.6	-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	2.8	5.8	9.5	6.1	14.0	11.0	1.5	1.5	3.0	3.3	
KDDI	2.7	6.2	19.3	3.5	14.1	13.5	2.0	1.8	3.0	3.2	
Softbank	13.4	-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

### 전자 통합

3월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI와 대비 +1.0%p 수익률을 기록하며 Outperform  
KT, 실적과 주당배당금 상승 기대감으로 경쟁사 대비 Outperform  
또한 CJ ENM과의 전략적 파트너십 체결로 콘텐츠 사업 가속화  
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도 외국인은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

### 전자 전망

금주는 31일(목) KT 주주총회 개최 및 1일(금) KT Cloud 분사 완료 예정  
KT는 이번 주총에서 현물배당 근거를 마련하고 마이데이터 사업을 사업목적에 추가할 예정  
NTT Docomo의 지분 매각으로 5월 MSCI지수 정기변경에서 편입 가능성성이 높은 KT 최선호주 유지  
삼성전자의 인도 5G 사업 신규 수주 전망, 관련 삼성전자 벤처체인 업체들의 수혜 기대

### 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
20	21	22	23	24	25 SK텔레콤 주주총회 (오전 10시)	26
27	28	29	30	31 KT 주주총회	1 KT Cloud 분사 완료	2

## 3 주간 뉴스

### ▶ KT · CJ ENM, '콘텐츠 동맹'…KT스튜디오지니에 1000억 투자

(조선비즈)

- KT와 CJ ENM이 콘텐츠 투자부터 제작, 편성, 유통에 이르는 전방위 협력 위한 전략적 파트너십 체결
- CJ ENM은 KT그룹의 미디어 · 콘텐츠 사업을 총괄하는 KT스튜디오지니에 1000억원 지분투자 단행
- 양측은 콘텐츠 공동 제작, 음원사업 협력을 비롯해 여러 방면에서 사업 시너지를 창출한다는 계획
- ⇒ 이번 1,000억원의 지분투자로 계산해봤을 때 KT스튜디오지니의 기업가치는 1조원 이상으로 추정  
⇒ KT스튜디오지니는 추가로 콘텐츠 제작 역량 강화 위해 원천 IP 확보, 제작사 인수, 지분투자 계획 중

### ▶ KT, 시스코와 SD-WAN 사업 맞손

(ZD Net Korea)

- KT, 시스코와 광대역 네트워크 사업을 통한 글로벌데이터 서비스 시장 활성화를 위한 MOU 체결
- 협약으로 양사는 해저 광케이블과 같은 글로벌 네트워크를 통해 국내 기업의 글로벌 진출을 지원
- 또한 시스코와 SD-WAN 서비스 확대를 통해 기업 글로벌데이터 인프라를 디지털전환하는 전략 추진
- ⇒ KT는 현재 '디지코'를 가치로 KT Cloud 분사 등 디지털 전환과 B2B 공략을 본격화
- ⇒ 케이뱅크 상장을 기점으로 자회사 기업가치 평가 및 KT 통신 본업 저평가 해소될 전망

### ▶ KT스카이아이프 경영진, 자사주 매입…책임경영 · 주주가치 제고

(전자신문)

- KT스카이아이프, 김철수 대표의 5,000주 매입에 이어 전체 임원의 총 4만 2,162주 매입 공시
- KT스카이아이프는 지난해 말 기준 모바일 신규 가입자 13.5만명, 인터넷 누적 가입자 29만명 달성
- KT스카이아이프는 최근 방송채널 송출 전문기업 센트럴넷과 송출사업부문 인수계약을 체결
- ⇒ 올해 HCN과의 시너지 본격화 예상, 지난해 기준 케이블TV 가입자가 14년 7개월만에 순증 기록  
⇒ KT스카이아이프는 콘텐츠 매출 규모를 보다 확대해 스카이TV 기업공개(IPO)를 추진할 계획

### ▶ "노키아 · 애릭슨 비켜"…삼성전자, 인도서 5G 통신장비 생산 추진

(뉴스웨이)

- 삼성전자가 인도에 공장을 짓고 4G · 5G 통신장비를 직접 생산하는 방안을 추진
- 현재 인도의 5G 통신 서비스 상용화를 앞두고 릴라이언스지오, 비티에어텔과 협상 진행 중
- 지오는 삼성전자가 이미 4G 장비를 공급하고 있는 기존 고객, 에어텔은 5G 제품 신규 유통 고객
- ⇒ 인도 5G 상용화를 위한 첫 장비 공급 수주전에 삼성전자, 노키아, 애릭슨 등이 경쟁을 벌일 예정
- ⇒ 삼성의 수주 가능성이 높은 상황, 인도 장비 공급 물량 확대 시 현지 생산이 필요하다는 판단

### ▶ 화웨이, 중동 대표 통신사 자인그룹과 '맞손'…5G 넘어 5.5G로 '혁신'

(아이뉴스24)

- 화웨이, 쿠웨이트, 사우디아라비아 등에 진출한 다국적 통신사업자 자인그룹과 MOU 체결
- 양사는 MOU의 일환으로 실시간 광대역 통신, 사물인터넷 등 5G 기능을 확장 지원할 예정
- 양사는 이미 2019년 협력 관계를 통해 쿠웨이트, 사우디아라비아 5G 상용 서비스를 개시
- ⇒ 현재 자인 쿠웨이트의 5G 데이터 트래픽은 이미 전체 무선 트래픽의 46%를 차지
- ⇒ 또한 자인 사우디아라비아는 51개 도시를 포괄하는 현지 최대 규모의 5G 네트워크 보유 중

### ▶ 30만원대 '갤럭시M' 상반기 첫선…'5G 장착' 라인업 강화

(서울경제)

- 국립전파인증원에 따르면 삼성전자는 갤럭시M33 국내모델의 5G 3.5GHz 전파인증을 통과
- 갤럭시S22, 갤럭시A53에 이어 갤럭시 시리즈 최저가형 제품군인 M 시리즈까지 국내 출시 탄진
- 통상 전파인증 후 1~2개월 안에 출시가 이뤄지는 만큼, 상반기 내 국내 출시가 이뤄질 전망
- ⇒ 삼성은 갤럭시 S22, 갤럭시 M33 등 가격대와 상관없이 전 제품군 5G화 전략 추진 중
- ⇒ 국내 5G 가입자의 지속적인 우상향은 무선 ARPU 상승을 통해 국내 통신 3사 실적에 긍정적

## 4 주요 지표

(집약 달러)	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	57,000	10.3	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	35,000	7.3	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	14,000	5.1	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	23.8	170.3	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	51.3	215.3	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	124.3	155.3	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	3,599	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	4,087	74.6	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	5,402	75.2	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

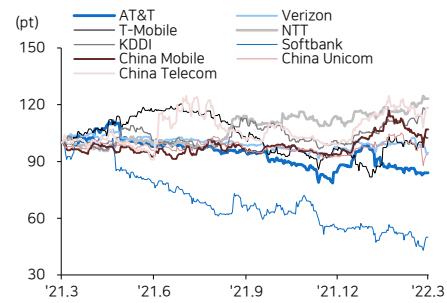
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: WiseFn

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



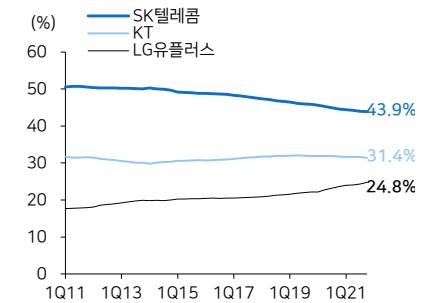
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



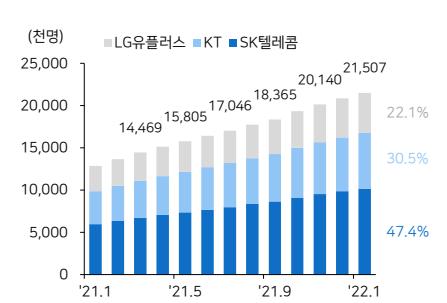
자료: WiseFn

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



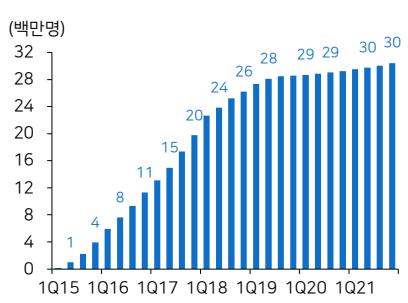
자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



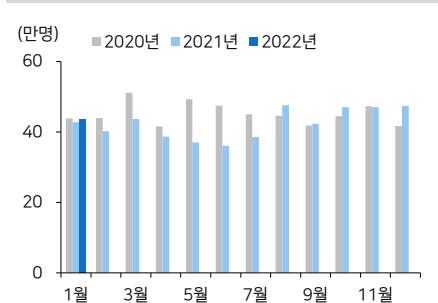
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



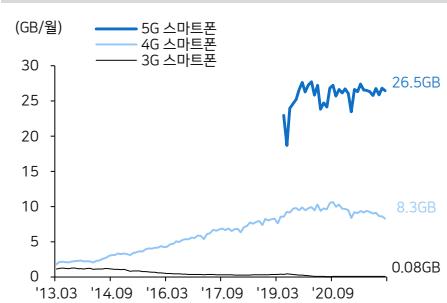
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



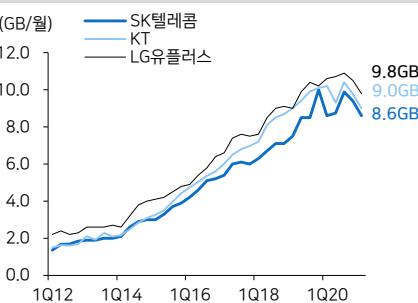
자료: 과학기술정보통신부

### 이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

### 통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각사

### 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 간접 없이 신의 성실히 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 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.