

Meritz 통신서비스 Weekly



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

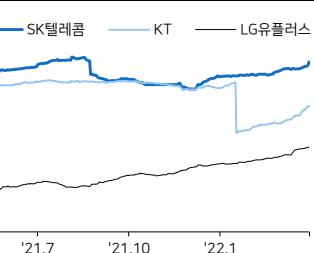
2022.4.11

주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-1.4	1.5	-7.8	-8.7	10.8	10.8	1.0	1.0	1.9	1.9	
통신업종	2.7	8.1	10.2	7.6	9.5	9.5	0.7	0.7	5.3	5.3	
SK텔레콤	5.8	6.1	7.1	15.2	11.8	9.9	0.8	0.8	5.5	5.6	
KT	-0.5	14.0	17.9	15.8	8.3	7.7	0.6	0.6	5.5	5.8	
LG유플러스	1.4	4.8	4.0	-1.7	7.9	7.3	0.7	0.7	4.7	5.2	
AT&T	0.7	4.1	-8.8	-9.8	8.1	8.3	1.0	0.9	7.2	6.1	
Verizon	2.7	0.6	-0.6	0.5	9.9	9.4	2.4	2.0	4.8	4.9	
T-Mobile	1.6	7.5	25.6	9.6	50.6	22.7	2.3	2.2	0.0	0.0	
NTT	4.1	10.1	14.1	20.5	11.9	11.1	1.7	1.5	3.1	3.3	
KDDI	2.9	8.6	17.7	13.0	14.0	13.3	1.9	1.8	3.0	3.2	
Softbank	1.9	18.9	3.5	-7.1	12.7	10.2	0.9	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	2.4	7.1	10.2	14.8	7.6	7.1	0.7	0.7	7.9	9.0	
China Unicom	0.0	-4.0	-4.0	-3.2	6.0	5.4	0.3	0.3	8.3	9.8	
China Telecom	0.3	5.8	10.7	15.6	8.1	7.0	0.5	0.5	8.0	9.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 46.4% (+0.6%p WoW, +0.9%p MoM)

KT 41.6% (+0.6%p WoW, +1.9%p MoM)

LGU+ 37.2% (+0.2%p WoW, +1.0%p MoM)

통신3사, 외국인 순매수 기록

업종 코멘트

1. 전주 동향

4월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI와 대비 +4.1%p 수익률을 기록하며 Outperform 양호한 실적 기반의 외국인 지분율 상승으로 통신주 주가는 4월 초 우상향 기조 유지 KT는 2021년 3.6조원인 미디어/콘텐츠 매출액을 2025년 5조원 규모로 확대할 계획 국내 기관은 LGU+ 순매수, KT, SKT 순매도 외국인은 통신3사 순매수

2. 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재 KT의 미디어/콘텐츠 사업의 구체적인 전략 제시로 KT스튜디오오지니에 대한 관심 확대 올해 11월 케이뱅크 상장은 KT 자회사들의 기업가치를 재평가 받을 수 있는 기회로 평가 본격적인 이음5G 장비 공급 시작은 5G 통신장비 업체 실적 개선에 새로운 원동력이 될 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
3	4	5	6	7 KT 미디어/콘텐츠 간담회	8	9
10	11	12	13	14	15	16

3. 주간 뉴스

▶ 삼성, 이음5G 1호 네이버에 장비 공급

(전자신문)

- 삼성전자가 네이버 제2사옥에 5세대(5G) 이동통신 특화망(이음 5G) 장비 공급업체로 선정
- 네이버 제2사옥에는 삼성전자 이음 5G용 '콤팩트 코어' 장비와 4.7㎓ · 28㎓ 대역 기지국 장비 적용
- 삼성전자는 국내 4.7㎓ · 28㎓ 주파수 대역에 맞춰 장비 최적화 작업을 진행해온 상황
- ⇒ 다양한 기업과 지자체가 이음 5G 도입 검토에 따라 본격적인 이음 5G 장비 대전 개막
- ⇒ 삼성, 에릭슨엘지, 노키아의 3파전 예상되며 향후 수주 여부에 따라 관련 벤류체인 업체들 수혜 전망

▶ OTT 시즌·티빙 통합되나...KT "열려있다"

(ZD Net Korea)

- KT, 온라인동영상서비스(OTT) '시즌'과 '티빙'의 통합설에 대해 '열려있다'고 공식적으로 언급
- 두 회사는 전략적 파트너십을 체결, CJ ENM이 KT 자회사 스튜디오오지니에 1,000억원 지분 투자 단행
- KT는 스튜디오오지니의 오리지널 콘텐츠를 CJ ENM의 채널과 플랫폼으로 유통할 계획
- ⇒ KT와 CJ ENM이 콘텐츠 분야에서 전방위 협력을 약속한 가운데 나온 언급이라 주목되는 대목
- ⇒ 또한 CJ ENM은 KT에서 음악 분야 담당하는 지니뮤직의 2대 주주로 전방위적 협력이 강화될 전망

▶ 과기정통부, 5G 특화망 도입·구축 보안 연구 시작

(디지털데일리)

- 과학기술정보통신부, 안전한 5G 특화망(이음 5G) 도입 및 구축을 위해 보안 연구에 착수
- 정부 정책의 성공적 이행을 위한 핵심기술인 5G 특화망 보안 기초 연구가 필요하다고 보기 때문
- 정부는 2019년 상반기부터 5G 관련 보안 연구반을 운영 중, 이번 5G 특화망 보안 연구는 그 연장선상
- ⇒ 현재 네이버클라우드의 분당 제2사옥 이음5G 구축을 시작으로 LG CNS가 이음5G 구축을 시작
- ⇒ 다양한 기업과 지자체가 이음 5G 도입 검토에 따라 관련 통신장비 업체들 수혜 전망

▶ KT스튜디오오지니 중심 벤류체인 완성...2025년 매출 5조원 목표

(아이뉴스24)

- KT, KT스튜디오오지니를 중심으로 2025년 미디어 콘텐츠 사업 매출 5조원 달성을 목표 공개
- KT는 우선적으로 KT스튜디오오지니만의 '메가 하트작'을 만들어 콘텐츠 시장을 공략할 계획
- 또한 핵심 채널을 'ENA(Entertainment+DNA)' 패밀리 채널로 리론칭해 유통에 박차 가할 예정
- ⇒ 2021년 기준 KT 그룹의 미디어 매출은 3조 6,000억원 수준, 5조원까지는 +30% 성장이 필요
- ⇒ KT만의 미디어 벤류체인뿐 아니라 국내외 역량 있는 사업자들과의 제휴협력도 확대할 계획

▶ 모토로라, 韓스마트폰 시장 복귀... LG헬로비전 단독 출시

(전자신문)

- 모토로라, LG헬로비전 알뜰폰 브랜드 헬로모바일을 통해 중저가 스마트폰 모델을 출시할 예정
- 헬로모바일이 출시를 준비하는 모토로라 스마트폰은 ▲모토 G50 5G ▲엣지 20 라이트 5G 2종
- 출시 시기는 4월 말 또는 5월 초로 예상, 관건은 이동사의 유통망 진입 가능 여부
- ⇒ 10년만의 한국 복귀로 북미에서는 LG전자의 공석을 채우며 시장 점유율 3위로 악진한 상황
- ⇒ 5G 중저가 모델 확대를 통한 가입자 상승은 무선 ARPU 상승 및 국내 통신3사 실적에 긍정적

▶ CJ ENM, 콘텐츠 전문 스튜디오 신설

(ZD Net Korea)

- CJ ENM, K 콘텐츠 양산을 위해 자본금 700억원 규모의 CJ ENM STUDIOS를 신설
- 스튜디오드래곤, 미국의 엔데버 콘텐츠, 스튜디오스포츠 포함, 멀티스튜디오 삼각편대 체제 구축
- 스튜디오스는 국내외 OTT 플랫폼 타깃의 멀티 장르 콘텐츠 중심으로 기획개발 · 제작할 계획
- ⇒ 다수의 스튜디오를 산하에 두고 콘텐츠 사업을 운영하는 대표적인 기업은 디즈니
- ⇒ 멀티스튜디오 시스템은 안정적인 콘텐츠 공급을 통한 CJ ENM의 핵심 경쟁력이 될 전망

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	60,500	10.8	14.3	15.0	1.3	1.4	1.0	1.1	4.4	4.4	4.4	4.3	7.5	8.3
	KT	36,300	7.7	20.9	21.5	1.4	1.5	0.9	1.0	4.4	4.5	3.2	3.2	7.4	7.6
	LG유플러스	14,200	5.0	11.8	12.3	0.9	1.0	0.6	0.7	2.9	3.0	3.5	3.5	9.6	9.9
미국	AT&T	24.1	172.4	145.2	140.8	27.5	28.1	20.3	20.4	46.3	46.7	7.5	7.4	11.1	9.8
	Verizon	53.5	224.7	136.7	139.1	32.9	34.0	22.7	23.4	49.7	51.2	7.5	7.3	25.6	22.7
	T-Mobile	132.8	166.0	81.5	83.8	7.9	12.9	3.1	7.3	26.5	29.2	8.9	8.1	4.7	11.6
일본	NTT	3,760	109.5	98.2	99.5	14.3	14.8	9.1	9.5	26.6	27.3	6.7	6.6	14.6	14.2
	KDDI	4,146	76.8	43.8	44.1	8.6	8.8	5.4	5.6	14.6	14.6	6.2	6.2	13.8	13.5
	Softbank	5,683	78.7	49.5	51.3	2.7	10.4	7.9	7.4	12.7	16.8	19.0	14.4	6.6	6.7
중국	China Mobile	55.5	154.6	144.6	153.8	20.3	21.8	19.6	21.2	51.6	54.1	1.8	1.7	9.9	10.1
	China Unicom	3.9	15.2	55.0	57.9	2.1	2.4	2.5	2.8	15.9	16.5	0.6	0.6	4.8	5.3
	China Telecom	3.1	54.4	75.4	81.2	5.6	6.4	4.5	5.1	21.1	22.2	2.5	2.4	6.6	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

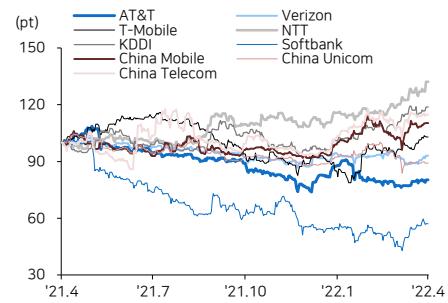
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



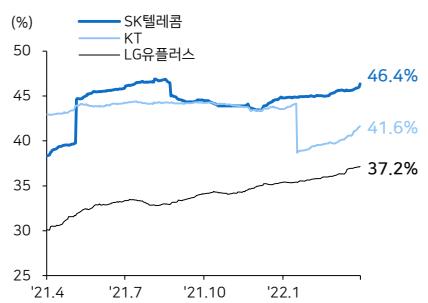
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



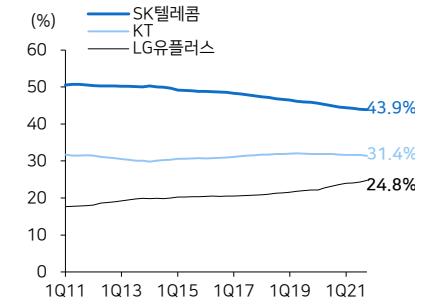
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



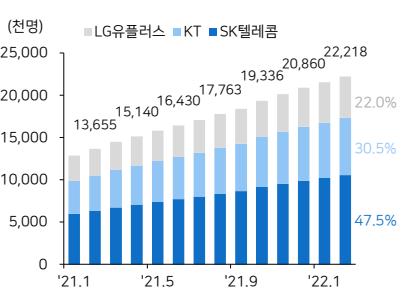
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



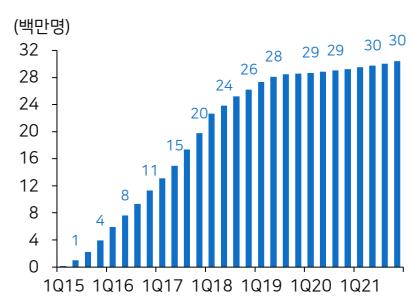
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



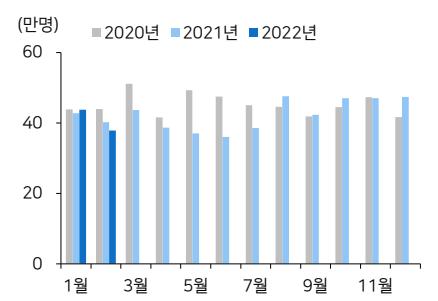
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



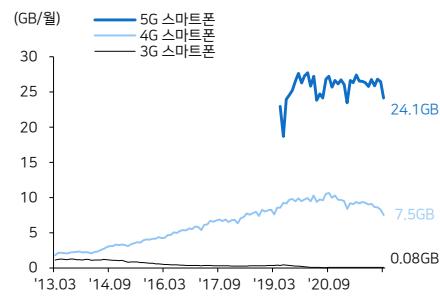
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



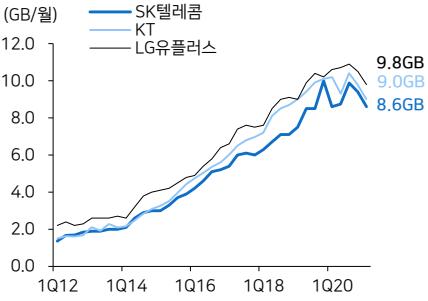
자료: 과학기술정보통신부

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 인급된 종목의 지분율을 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 완벽성을 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.