

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.4.18

## 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-0.2	-0.4	-5.9	-10.3	10.8	10.8	1.0	1.0	1.9	1.9	
통신업종	-1.7	4.5	7.9	7.2	9.3	9.3	0.7	0.7	5.4	5.4	
SK텔레콤	-1.7	4.0	6.6	15.0	11.7	9.9	0.8	0.8	5.7	5.8	
KT	-3.2	8.0	13.4	12.3	7.9	7.3	0.6	0.5	5.7	6.0	
LG유플러스	0.4	5.9	8.4	-2.7	7.9	7.3	0.7	0.7	4.7	5.2	
AT&T	9.1	11.6	-4.8	0.7	6.9	7.1	0.8	0.7	8.3	6.9	
Verizon	2.2	2.6	1.0	3.0	9.9	9.5	2.4	2.1	4.8	4.9	
T-Mobile	-0.2	4.1	22.5	13.1	51.4	22.8	2.3	2.3	0.0	0.0	
NTT	-0.2	7.7	14.3	19.3	11.8	11.1	1.7	1.5	3.1	3.3	
KDDI	1.6	6.2	18.2	12.9	14.2	13.6	1.9	1.8	3.0	3.1	
Softbank	0.2	19.0	2.9	-9.5	18.5	10.5	0.8	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	0.1	7.5	9.5	13.8	7.6	7.1	0.7	0.7	7.9	8.9	
China Unicom	-0.3	1.3	-4.4	-4.0	6.0	5.3	0.3	0.3	8.3	9.8	
China Telecom	1.0	5.8	8.3	11.8	8.1	7.1	0.5	0.5	8.0	9.6	

SKT 47.0% (+0.6%p WoW, +1.3%p MoM)  
KT 42.1% (+0.4%p WoW, +2.0%p MoM)  
LGU+ 37.3% (+0.1%p WoW, +1.0%p MoM)  
통신사, 외국인 순매수 기록

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

4월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI와 대비 -1.5%p 수익률 기록하며 Underperform 외국인의 지속적인 매수세에도 기관의 차익실현 매물로 다소 부진한 주가흐름 기록 삼성전자는 보타폰에 이어 영국 최대 통신사 버진미디어 O2와 통신장비 공급계약 체결 국내 기관은 LGU+ 순매수, KT, SKT 순매도 외국인인은 통신3사 순매수

### 금주 전망

금주는 22일(금) 스카이라이프 CEO 간담회 예정 스카이라이프 간담회에서는 채널 브랜드 론칭을 포함해 미디어 사업 전략 공유 예상 SK텔레콤의 외국인 지분율이 47%에 도달함에 따라 KT와 LGU+로 수급 분산 전망 삼성전자의 Dish Networks향 5G 장비 양산은 2H22부터 시작될 전망

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22 스카이라이프 CEO 간담회	23

## 3 주간 뉴스

### ▶ 삼성전자, 훗버진미디어 5G 협업 확대... 64TR 장비 공급 (전자신문)

- 삼성전자, 영국 최대 통신사 버진미디어 O2 기지국에 4G·5G 라이브 사이트 구축 완료
- 버진미디어 O2에 3.5GHz 스펙트럼을 지원하는 64T64R 매시브 마이모 장비, 4G 라디오 장비 등 제공
- 현장 테스트를 통해 기존 2G·3G·4G 네트워크와 삼성전자 4G·5G 솔루션 간 상호 운용성도 입증
- ⇒ 영국 내 다른 통신사인 보타폰은 2500개 국가에서 삼성전자가 공급한 기지국을 확대 개통할 계획
- ⇒ 보타폰에 이은 버진미디어 O2와의 협업으로 영국 및 유럽시장내 삼성전자의 침투율 상승 전망

### ▶ KT가 밀리의서재에 공들이는 이유 (ZD Net Korea)

- 올해 IPO가 예정되어 있는 밀리의서재는 스트리밍과 함께 KT 그룹사 내 원천 IP의 핵심 기업
- 스튜디오지니는 지난해 유상증자 당시 오는 2025년까지 1천여개 규모 IP 라이브러리 구축 계획 발표
- KT는 오리지널 콘텐츠/원천IP 확보에 총력, 이로 인해 밀리의서재가 미디어 밸류체인 중추가 될 전망
- ⇒ KT는 2023년 안에 밀리의서재 IP를 활용해 오리지널 콘텐츠를 한 편 제작할 예정
- ⇒ 밀리의서재가 10만편 이상 전자책을 보유하고 있는 만큼 협업으로 인한 시너지가 크게 나타날 전망

### ▶ 통신3사 알뜰폰 점유율 50% 넘었다...규제는란 현실화 (디지털데일리)

- 고객(B2C) 회선만 고려했을때 통신3사 자회사들의 알뜰폰 시장 점유율이 50%를 넘긴 것으로 확인
- 정부는 지난 2014년 통신사들의 합산 점유율이 50%를 넘을 경우 영업을 제한하는 등록조건을 부과
- 다만 B2C만 고려했을때는 51.7%이지만 IoT 회선을 포함하면 점유율은 30.4%로 내려가는 상황
- ⇒ 남은 쟁점은 영업 중단을 해야되는 50% 점유율 상정에 IoT 회선 포함할지 제외할지 여부
- ⇒ IoT 회선 부리가 관련인데 정부와 통신3사간의 입장 차이가 존재, 특히 LGU+가 반대 입장 고수

### ▶ '넷플릭스법' 과방위 오른다...국회로 번진 망이용료 논란 (아이뉴스24)

- '전기통신사업법' 개정안이 오는 20일 국회 과방위 정보통신방송법안심사소위원회에 상정
- 넷플릭스는 '한국에서 망 사용료를 내지 않겠다'며 SKB와 소송 중. 1심 결과에 대해 항소할 상황
- 국회는 해외 CP가 국내 ISP와 함께 국내 이용자 보호를 위해 망 안정화에 투자해야 한다고 판단
- ⇒ 국내 사업자들의 경우 연간 1천억원 이상의 망 사용대가를 지급하고 있는 것으로 파악
- ⇒ 넷플릭스가 SKB, KT, LGU+에 동일한 수준을 지급한다고 가정했을때 총 금액은 800억원 이상

### ▶ 美통신사 5G 투자 올해 피크...국산 통신장비도 실적기대 ↑ (전자신문)

- 올해 미국 주요 통신사업자 5G 설비투자가 정점에 이를 전망, 예정된 액수만 620억(약 72조원)
- 버라이즌은 C밴드 5G 인프라 예산 50억 달러 포함 올해 225억달러를 설비 구축에 투자할 계획
- AT&T도 C밴드 인프라 구축에 활용될 60억 달러를 포함해 설비투자 예산에 240억달러 배정
- ⇒ 삼성전자의 디시 네트워크 5G 장비 수주는 관련 장비 개발이 마무리 단계에 돌입한 것으로 파악
- ⇒ 하반기 양산이 시작될 전망. 5G 통신장비 업체들의 실적 개선 기대감도 하반기까지 지속될 전망

### ▶ SKT·KT, NFT 시장에 뛰어든다 (ZD Net Korea)

- SK텔레콤과 KT, 블록체인 기술을 이용해 디지털 자산의 소유주를 증명하는 NFT 시장 진출
- SK텔레콤은 SK스퀘어를 통해 폴로, 웨이브 등의 자사 콘텐츠 플랫폼에 NFT 체계를 구축할 전망
- KT는 민클에 NFT 베타서비스를 시작했으며 NFT 전담 조직 'DX플랫폼사업본부'를 운영
- ⇒ 지난해 NFT 달러 거래액은 약 176.9억 달러(약 21.8조원)로 전년 대비 +21.35% 성장 기록
- ⇒ 올해는 시장이 최소 3배 이상 성장하고 2025년엔 230조원 규모를 형성할 것으로 예상

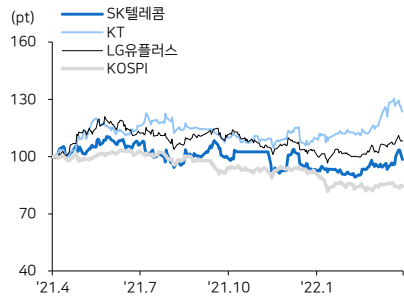
## 4 주요 지표

(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	59,500	10.6	14.2	14.9	1.3	1.4	1.0	1.0	4.4	4.5	4.3	4.2	8.1	9.1
	KT	35,150	7.5	20.9	21.5	1.4	1.5	0.9	1.0	4.4	4.5	3.2	3.1	7.6	7.8
	LG유플러스	14,250	5.1	11.8	12.2	0.9	1.0	0.6	0.7	2.9	3.0	3.6	3.5	9.6	9.9
미국	AT&T	19.5	139.6	139.6	134.2	27.1	27.6	20.1	19.2	45.3	45.3	6.9	6.9	11.2	10.0
	Verizon	53.8	226.0	136.9	134.3	32.8	34.0	22.7	23.4	49.6	51.2	7.6	7.3	25.6	22.7
	T-Mobile	133.0	166.1	81.5	83.8	7.8	12.9	3.1	7.3	26.5	29.2	8.9	8.1	4.7	11.6
일본	NTT	3,751	107.5	96.6	97.9	14.0	14.6	9.0	9.4	26.1	26.8	6.7	6.6	14.6	14.3
	KDDI	4,214	76.8	43.1	43.4	8.4	8.6	5.3	5.5	14.3	14.3	6.2	6.3	13.8	13.5
	Softbank	5,692	77.6	49.1	51.0	-1.4	10.5	4.8	7.2	7.9	16.1	28.8	14.2	4.7	6.9
중국	China Mobile	55.4	153.5	144.4	153.7	20.2	21.7	19.6	21.1	51.5	54.0	1.8	1.7	9.9	10.1
	China Unicom	3.9	15.1	54.9	57.9	2.1	2.4	2.5	2.9	15.9	16.5	0.6	0.5	4.8	5.3
	China Telecom	3.1	54.4	75.4	81.2	5.6	6.4	4.5	5.0	21.1	22.2	2.5	2.4	6.6	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

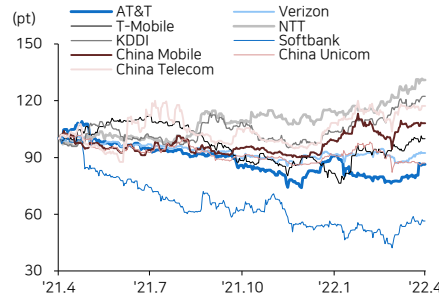
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



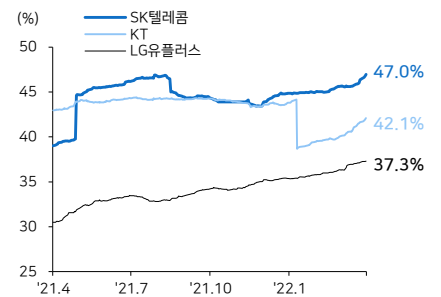
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



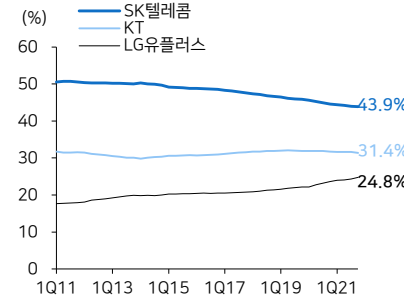
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



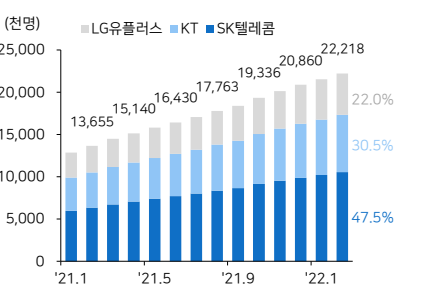
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



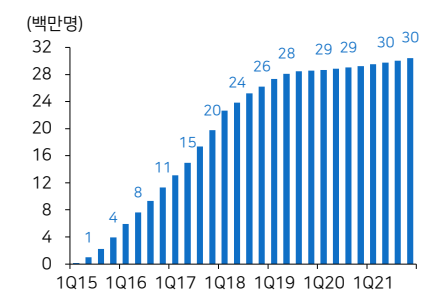
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



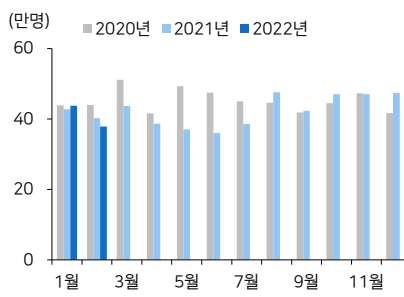
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



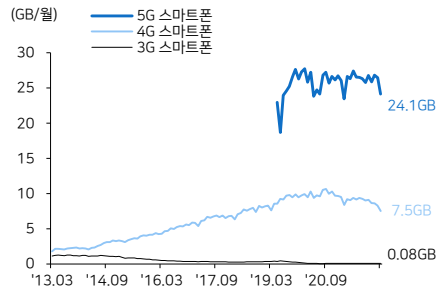
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



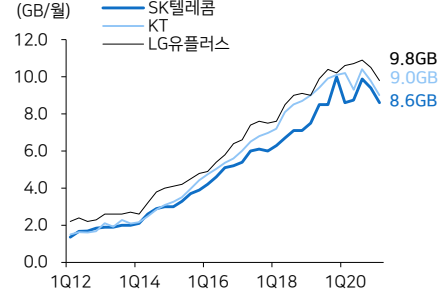
자료: 과학기술정보통신부

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 하시기 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.