

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.4.25

주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	0.3	-0.9	-0.6	-10.5	10.9	9.4	1.0	1.0	1.9	2.1	
통신업종	3.1	5.8	12.8	7.6	9.6	8.7	0.7	0.7	5.2	5.5	
SK텔레콤	3.5	7.5	9.4	14.4	11.9	10.6	0.9	0.9	5.5	5.6	
KT	3.0	4.6	14.4	14.0	8.1	7.5	0.6	0.6	5.5	5.8	
LG유플러스	3.2	5.0	10.1	-1.0	8.3	7.6	0.8	0.7	4.6	5.0	
AT&T	-0.1	10.9	-1.8	1.5	7.1	7.2	0.8	0.7	7.7	6.8	
Verizon	-3.6	1.8	-2.0	-1.9	9.6	9.2	2.3	2.0	5.0	5.1	
T-Mobile	-3.3	2.3	20.6	10.1	49.7	22.1	2.2	2.2	0.0	0.0	
NTT	0.6	3.3	15.5	20.9	11.9	11.2	1.7	1.5	3.1	3.3	
KDDI	1.3	2.5	19.3	15.7	14.4	13.7	1.9	1.8	2.9	3.1	
Softbank	-4.9	-1.6	1.0	-18.1	17.6	10.0	0.8	0.7	0.8	0.8	
China Mobile	-2.4	-3.3	3.5	10.6	7.6	7.0	0.7	0.7	8.3	9.4	
China Unicom	0.0	-1.8	-5.9	-5.4	6.1	5.4	0.3	0.3	8.1	9.5	
China Telecom	-1.6	-3.8	2.7	7.5	7.9	7.0	0.5	0.5	8.2	9.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI와 대비 +2.8%p 수익률 기록하며 Outperform 외국인 지분율 KT 42.1%, SKT 47.5%로 통신주에 대한 외국인 매수세 지속
'망 이용계약' 관련 법안은 국회 과학기술정보방송통신위원회 법안심사에서 의결 보류
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인인은 통신3사 순매수

금주 전망

금주는 27일(수) T-Mobile 실적발표 예정
SK텔레콤 외국인 지분율이 47.5%에 도달함에 따라 KT와 LGU+로 수급 분산 전망
통신 3사 1Q22 실적은 시장 컨센서스 부합할 전망이다, KT의 경우 5천억원대 영업이익 회복 전망
5G 통신장비 섹터는 전방의 투자 활성화가 예상되는 2Q22~3Q22부터 눈에 띄는 실적 개선 기대

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
17	18	19	20	21	22 스카이라이프 CEO 간담회	23
24	25	26	27 T-Mobile 실적발표	28	29	30

3 주간 뉴스

▶ 5G포럼 "5G융합서비스 확산에 집중, 6G 준비도 박차"

(전자신문)

- 6G 선도 국가가 되기 위한 초격차 기술을 확보, 정부 정책을 지원하는 등 민·관 협력을 강화
 - 신임 의장에는 이상엽 LG유플러스 CTO가, 집행위원장에는 장경희 인하대 교수가 선임
 - 글로벌 6G 선도를 위해 정부 주도 정책 개발과 선제적 투자 확대, 기술확보와 글로벌 협력 강조
- ⇒ 5G포럼은 올해 5G 수요·공급기업을 연결해 융합서비스 확산 위한 한국형 PPP 등을 주도할 계획
⇒ 예산과 전문 인력 확보를 위해 장기적으로는 법인 전환을 시도할 예정

▶ KT, 제주도 이어 울산 C-ITS 구축 완료

(아이뉴스24)

- 울산광역시 도시 정체 해소와 화물차 교통사고 감축을 위해 C-ITS 구축을 완료
 - KT와 울산광역시는 도로 142.6km 및 화물차 등 2,700개 차량 대상 C-ITS 시스템 적용
 - 18개 주요 도로 142.6km 구간에 V2X 통신 기술 적용, 이예로에는 첨단도로 인프라도 함께 구축
- ⇒ V2X 통신 기술로 차량과 차량, 차량과 도로 위 각종 인프라간 양방향 통신이 가능해질 전망
⇒ 2024년까지 화물차 교통사고율을 25% 이상 감소시키며 교통사고 안전지대로 만드는 역할할 것

▶ KT-카페24, 소상공인 디지털전환 '맞손'

(아이뉴스24)

- 카페24와 소상공인 온라인 시장 진출 지원 및 신규 사업 공동 기획 추진을 위한 업무협약(MOU) 체결
 - 양사가 보유한 고객 대상으로 온·오프라인 시장의 공동마케팅과 소상공인의 디지털전환 지원할 예정
 - KT그룹사와도 신규 사업 기획과 사업협력을 적극 추진
- ⇒ KT는 카페24 고객들에게 인터넷, 소상공인 DX상품 가입시 통신 및 금융혜택을 제공할 계획
⇒ 카페24는 KT 오프라인 소상공인을 대상으로 온라인 진출을 지원할 계획

▶ 국회, 망 이용계약 법안 추가 논의...공청회 간단

(ZDNet Korea)

- 망 이용계약과 관련한 전기통신사업법 개정안 6건에 대한 의결을 보류
 - '단통법' 개정안으로 불리는 단말기유통구조개선법 개정안은 심사 끝에 보류
 - 온라인동영상서비스(OTT) 콘텐츠 세제 지원을 위한 전기통신사업법 개정안은 의결
- ⇒ 과방위는 빠른 시일 내에 공청회를 열고 세부 내용을 검토할 예정
⇒ 공청회 통해 과학기술정보통신부와 방송통신위원회, 전문가와 업계 등 의견을 수렴한다는 계획

▶ LGU+, 세계 최초 양자내성암호 전용회선 서비스 출시

(아이뉴스24)

- 양자컴퓨터의 해킹 공격도 방어할 수 있는 양자내성암호 전용회선 서비스를 출시한다고 발표
 - 양자내성암호 기술이 적용된 광전송장비(ROADM) 통해 해킹이 불가능한 보안환경 제공
 - 고객이 전용회선을 통해 데이터를 송수신할 때 양자내성암호 키로 암호·복호화하는 방식
- ⇒ 안전한 보안 서비스를 요구하는 고객에 최적의 네트워크가 될 것으로 예상
⇒ 향후 유·무선 통신에도 양자내성암호 기술 적용하고, 다양한 분야로 확대해 나갈 계획

▶ SKT, 조비에비메이션과 손잡고 2025년 eVTOL 도입

(매일경제)

- 2025년 도심항공교통(Urban Air Mobility · UAM) 서비스를 국내에 선보일 예정
 - 시범적으로 약 10대에 달하는 '전기 수직이착륙 비행체(eVTOL)'를 확보할 계획
 - SKT는 직접 기체를 만들지는 않지만, UAM 서비스 제공업체가 되는 것이 궁극적인 목표
- ⇒ UAM 사업이 본격화되면 향후 15년 사이에 시장 규모가 약 100배 정도 확대될 것
⇒ UAM 관망은 워커히, 인프라는 SK에코플랜트, 충전은 SK E&S 등과 협력이 가능할 것으로 전망

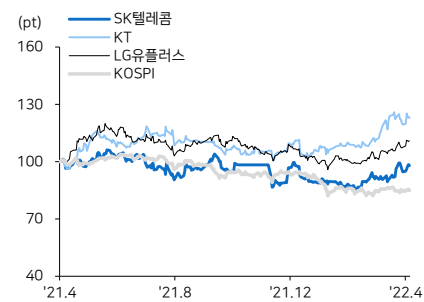
4 주요 지표

(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	61,600	10.8	14.1	14.8	1.3	1.4	1.0	1.0	4.4	4.5	4.3	4.2	8.3	9.2
	KT	36,200	7.6	20.7	21.3	1.4	1.5	0.9	1.0	4.4	4.5	3.3	3.2	7.6	7.8
	LG유플러스	14,700	5.1	11.6	12.0	0.9	0.9	0.6	0.7	2.9	3.0	3.6	3.5	9.4	9.8
미국	AT&T	19.5	139.7	135.7	131.3	26.1	26.8	19.1	19.2	44.1	45.0	7.4	7.3	11.8	10.9
	Verizon	51.9	218.0	136.8	134.1	32.7	34.0	22.5	23.4	49.6	51.3	7.5	7.2	25.4	22.6
	T-Mobile	128.6	160.7	81.5	83.8	7.8	12.9	3.1	7.3	26.5	29.2	8.7	7.9	4.7	11.6
일본	NTT	3,772	106.0	94.6	95.9	13.8	14.3	8.8	9.2	25.6	26.3	6.7	6.6	14.6	14.3
	KDDI	4,270	76.3	42.1	42.3	8.2	8.4	5.2	5.4	14.0	14.0	6.3	6.3	13.8	13.5
	Softbank	5,411	72.3	48.1	50.1	-1.4	10.3	4.5	6.9	4.4	15.7	49.5	14.0	4.7	6.9
중국	China Mobile	54.2	150.3	142.1	151.5	19.7	21.4	19.2	20.8	51.0	53.9	1.7	1.6	10.0	10.2
	China Unicom	3.9	15.1	53.8	56.7	2.0	2.4	2.5	2.8	15.4	16.1	0.6	0.6	4.8	5.3
	China Telecom	3.0	52.6	74.9	80.9	5.5	6.2	4.5	5.1	20.7	22.1	2.4	2.3	6.6	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

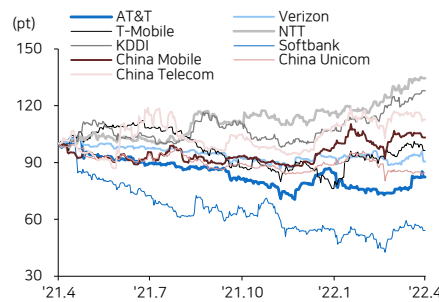
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



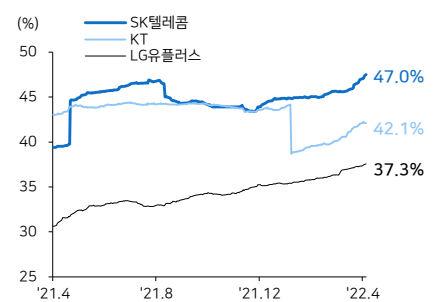
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



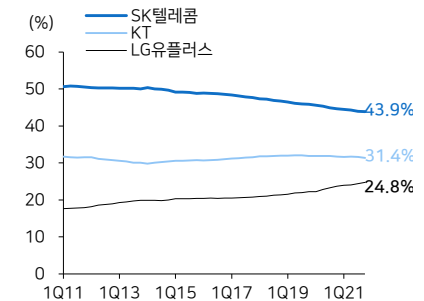
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



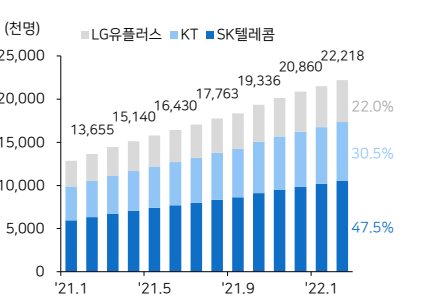
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



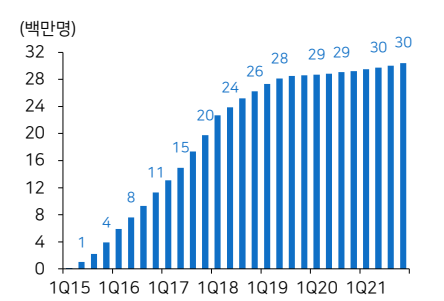
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



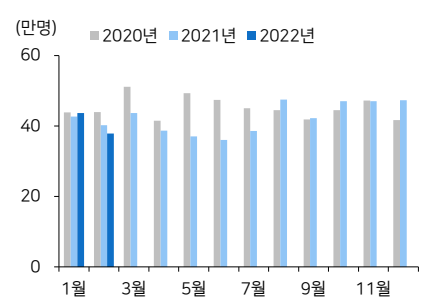
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



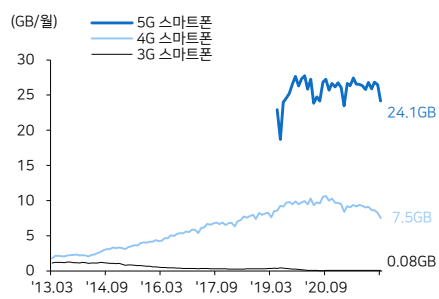
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



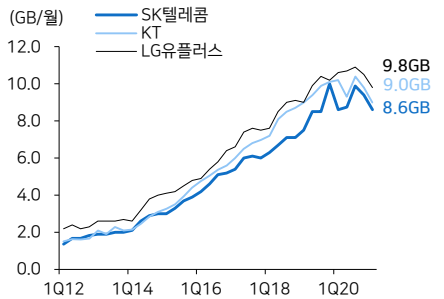
자료: 과학기술정보통신부

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 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 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 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.