

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.5.2

주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-0.4	-1.6	1.2	-10.6	10.7	9.4	1.0	1.0	1.9	2.1	
통신업종	-4.8	-0.8	6.8	3.0	9.1	8.3	0.7	0.7	5.5	5.8	
SK텔레콤	-7.5	-0.3	1.1	6.7	11.1	9.9	0.8	0.8	6.0	6.1	
KT	-1.1	-1.9	14.6	16.0	8.0	7.3	0.6	0.5	5.5	5.9	
LG유플러스	-4.8	0.0	8.1	-2.8	8.0	7.3	0.7	0.7	4.8	5.3	
AT&T	-3.4	4.2	2.3	-1.5	7.2	7.3	0.8	0.7	7.5	6.6	
Verizon	-10.8	-11.2	-13.0	-12.6	8.6	8.2	2.1	1.8	5.6	5.7	
T-Mobile	-4.3	-5.8	12.4	6.3	43.3	20.0	2.1	2.1	0.0	0.0	
NTT	1.9	6.5	16.5	19.2	12.2	11.3	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	1.6	7.6	18.0	23.5	14.6	13.9	1.9	1.8	2.9	3.0	
Softbank	-5.6	-5.5	4.0	-16.7	17.1	9.7	0.8	0.7	0.8	0.8	
China Mobile	-3.2	-3.9	-0.2	7.9	7.5	6.9	0.7	0.7	8.3	9.4	
China Unicom	-1.8	-2.6	-7.8	-5.7	6.1	5.4	0.3	0.3	7.8	9.2	
China Telecom	-2.3	-4.5	0.3	8.9	7.9	7.0	0.5	0.5	8.2	9.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

SKT 47.5% (+0.0%p WoW, +1.8%p MoM)
KT 42.4% (+0.3%p WoW, +1.4%p MoM)
LGU+ 37.6% (+0.0%p WoW, +0.6%p MoM)
통신사, 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI와 대비 -4.4%p 수익률 기록하며 Underperform 외국인 지분율 SK텔레콤 47.5%, KT 42.4%로 통신주에 대한 외국인 매수세는 지속 인수위의 통신비 인하 검토 소식으로 국내 통신주에 대한 투자심리 악화가 주가 하락으로 연결 국내 기관은 통신3사 순매도. 외국인은 통신3사 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재 5월 MSCI 지수 편입 여부와 상관없이 KT에 대한 외국인 매수세는 지속될 전망 인수위의 5G 중저가 요금제 신설 채택 가능성은 높으나, 통신사의 단기적 재무 성과에 미치는 영향은 제한적 Pure-Telco인 경쟁사보다 연결 자회사 비중이 큰 KT는 규제 영향이 가장 적을 것으로 판단

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
24	25	26	27 T-Mobile 실적발표	28	29	30
1	2	3	4	5	6	7

3 주간 뉴스

▶ "진정한 5G 시대 개막"...尹인수위, 망 고도화·요금제 다양화 추진 (디지털데일리)

- 인수위 과학기술교육분과, 유·무선 등을 종합한 '차세대 네트워크 발전 전략 수립키로 해
- 5G 이용자의 평균 데이터 이용량을 고려, 5G 요금제를 다양화해 선택권을 확대한다는 내용의 구성
- 인수위는 오픈랜 등 미래 먹거리 발굴로 네트워크 산업 경쟁력을 강화하겠다는 입장
- ⇒ 2026년까지 5G 주파수 2배 확보, 2024년 놓여준까지 5G 전국망 구축으로 세계 최고 품질 확보할 계획
- ⇒ 국제 표준화 및 기술 협력을 주도할 오픈랜 얼라이언스를 올해 출범할 예정

▶ 인수위, 통신비 인하 검토...5G 중저가 요금제 신설 추진 (매일경제)

- 대통령직 인수위원회(이하 인수위)가 5세대(5G) 통신요금 인하를 검토
- 5G 중저가 요금제 신설안을 '우수 국민제안'으로 선정되면서 관련 내용이 부각
- 한국소비자연맹에 따르면, 5G 요금제는 데이터 제공량 20GB 미만과 100GB 이상으로 양극화되어 있어
- ⇒ 통신업은 대표적인 규제 산업으로 정부의 통신비 인하 검토는 단기センチ멘트에 부정적
- ⇒ 통신 3사는 새정부가 요구하는 규제 방안에 신중한 대응이 가능할 전망

▶ 방통위, 방송시장경쟁상황평가 개선...OTT 분석 강화 (아이뉴스24)

- 방통통신위원회, 방송시장 변화에 적극 대응하기 위해 방송시장경쟁상황평가 개선방안을 논의
- 제2차 방송시장경쟁상황평가위원회(위원장 김현) 회의를 개최
- OTT 서비스가 방송시장에 미치는 영향이 지속 확대됨에 따라, 방송시장 전반에 미치는 영향을 분석하기로
- ⇒ OTT 서비스의 급속한 성장이 기존 방송시장에 미치는 영향을 심도 있게 살펴볼 필요
- ⇒ 기존 외주제작비만을 대상으로 프로그램거래시장을 분석했던 방식에서 전체 제작비 기준으로 확대

▶ '위기의 단통법, GO나 STOP이나 '기로' (디지털데일리)

- 방통통신위원회, 지난해 6월 계속되는 실효성 논란 속에 단통법을 개정을 추진하겠다고 밝혀
- 추가지원금 한도를 기존 공시지원금의 15%에서 30%로 상향한다는 내용이 개정안의 골자
- 추가지원금 한도 상향으로는 현재 유통시장에서 벌어지는 문제들을 해결하지 못한다는 입장도
- ⇒ 방통위 '장려금 투명화 시스템'이 향후 단통법을 보완할 수단으로 자리잡을 지 지켜볼 필요
- ⇒ 장려금 차별이 발생하는 곳을 파악해 규제한다면 유통채널 간 차별 문제를 해결할 가능성

▶ KT, 기업특화망 AI 관제 솔루션 '아이온' 상용화 (디지털데일리)

- KT는 기업특화망 인공지능(AI) 관제 솔루션 '아이온(AiON)'을 개발하고 상용화에 성공
- 아이온은 서비스 품질에 영향을 줄 수 있는 다양한 정보를 실시간으로 분석해 조치 방법 제공
- 자동화(SDN) 기술 적용해 기업특화망에 구축된 장비와 연결정보를 자동으로 탐색
- ⇒ 아이온 통해 기업특화망을 기존보다 더 효율적이고 안정적으로 운영할 수 있을 것
- ⇒ 5G 특화망을 포함한 다양한 기업에서 활용할 수 있는 맞춤형 통합관리 시장에 진출할 계획

▶ KT 시즈마저 요금 인상... 구글 인앱결제 강화 후폭풍 (머니S)

- KT OTT 플랫폼 시즌, 내달 2일부터 안드로이드 앱 내 결제 가격을 약 15% 인상
- 이번 요금 조정은 구글의 인앱결제 의무화 정책 강행에 따른 후속 조치로 판단
- 음악 스트리밍 서비스들이 구글 정책에 맞춰 수수료를 반영한 가격 인상을 단행 중
- ⇒ 구글 인앱결제 강행으로 올해 국내에서만 최대 4100억원의 수수료 추가로 거둘 수 있다는 분석
- ⇒ 인앱결제 강제정책을 철회하고 이전처럼 자유로운 결제방식을 허용하는 것이 필요하다는 지적

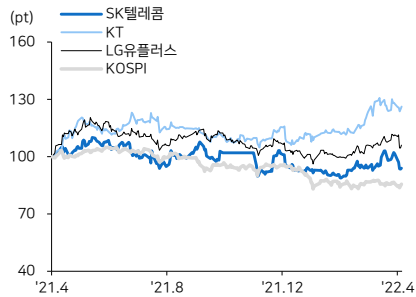
4 주요 지표

(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	57,000	9.9	13.8	14.5	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	4.1	4.0	8.2	9.1
	KT	35,800	7.4	20.4	21.0	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	3.2	3.2	7.6	7.8
	LG유플러스	14,000	4.8	11.4	11.8	0.8	0.9	0.6	0.7	2.8	2.9	3.5	3.4	9.4	9.8
미국	AT&T	18.9	135.0	130.6	125.8	25.0	25.7	18.7	18.5	43.1	43.9	7.5	7.4	11.9	11.1
	Verizon	46.3	194.4	136.6	139.2	32.4	33.9	22.3	23.3	49.4	51.1	7.0	6.8	25.2	22.8
	T-Mobile	123.1	154.4	81.3	83.4	8.4	13.4	3.6	7.6	27.1	29.5	8.5	7.8	5.6	11.9
일본	NTT	3,847	107.4	94.4	95.7	13.7	14.3	8.8	9.2	25.6	26.3	6.8	6.7	14.6	14.3
	KDDI	4,335	77.0	42.1	42.3	8.2	8.4	5.2	5.4	14.0	14.0	6.4	6.4	13.8	13.5
	Softbank	5,269	70.0	47.8	49.7	-1.4	10.3	4.4	6.8	4.4	15.7	49.1	13.9	4.7	6.9
중국	China Mobile	52.4	145.5	140.9	150.3	19.4	21.0	18.9	20.5	50.3	53.2	1.7	1.6	9.9	10.2
	China Unicom	3.8	14.8	53.3	56.2	2.0	2.4	2.5	2.8	15.3	15.9	0.6	0.6	4.8	5.2
	China Telecom	3.0	50.9	73.6	79.4	5.4	6.1	4.4	5.0	20.3	21.6	2.4	2.3	6.6	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

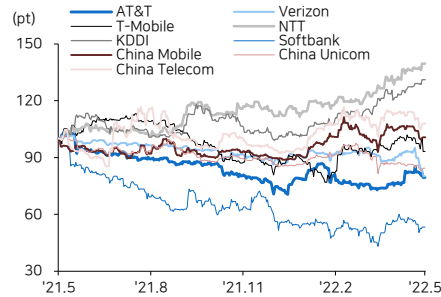
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



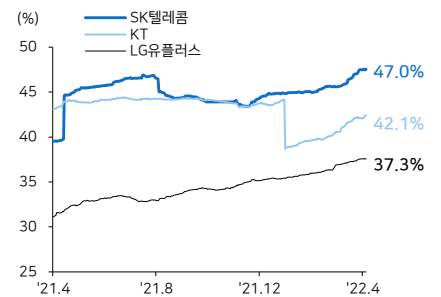
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



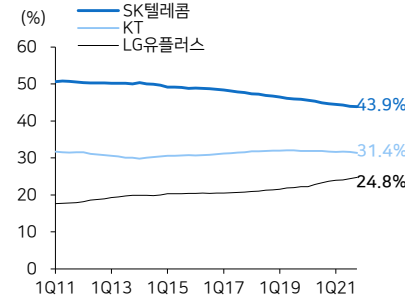
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



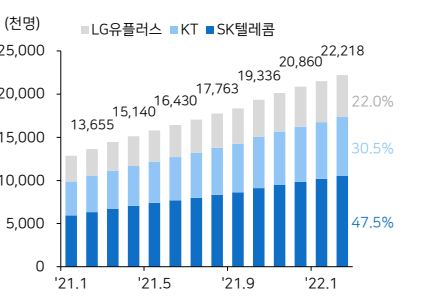
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



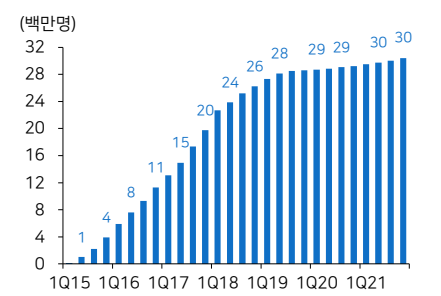
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



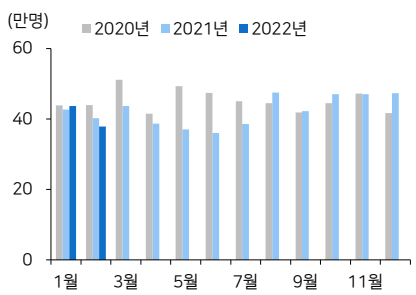
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



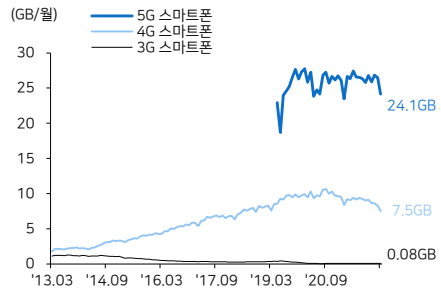
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



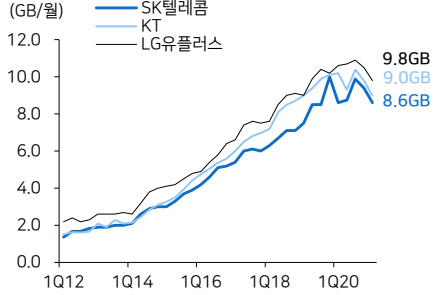
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 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.