

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.5.9

주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-0.9	-2.1	-4.5	-10.7	10.3	9.3	1.0	0.9	2.0	2.1	
통신업종	1.0	-3.4	4.9	3.4	9.1	8.2	0.7	0.7	5.6	5.9	
SK텔레콤	1.9	-0.3	4.3	8.2	11.2	10.0	0.8	0.8	6.0	6.2	
KT	0.4	-1.3	11.4	16.7	7.8	7.2	0.6	0.5	5.8	6.2	
LG유플러스	0.0	-1.4	1.1	-2.5	7.9	7.2	0.7	0.7	4.9	5.4	
AT&T	6.2	11.8	10.9	5.7	7.7	7.8	0.8	0.8	6.9	6.0	
Verizon	4.3	-8.4	-8.9	-7.6	9.0	8.6	2.1	1.9	5.4	5.5	
T-Mobile	3.0	-4.9	3.9	3.4	44.6	20.5	2.2	2.1	0.0	0.0	
NTT	1.8	6.8	15.2	19.2	12.2	11.3	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	1.1	5.8	15.0	24.8	14.5	13.8	1.9	1.8	2.9	3.0	
Softbank	3.6	-8.6	-3.4	-16.7	16.8	9.5	0.8	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	-1.8	-7.3	-8.5	5.2	7.4	6.8	0.7	0.7	8.4	9.6	
China Unicom	-0.5	-4.1	-12.9	-6.0	6.1	5.4	0.3	0.3	7.9	9.3	
China Telecom	-4.1	-8.7	-9.3	6.8	7.7	6.7	0.5	0.5	8.5	10.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI와 대비 +1.9%p 수익률 기록하며 Outperform
외국인 지분율 SK텔레콤 47.8%, KT 47.5%로 통신주에 대한 외국인 매수세 지속
삼성전자, 미국 디시 네트워크의 1조원 규모의 5G 통신장비 공급 계약 체결
국내 기관은 통신3사 순매도. 외국인은 통신3사 순매수

금주 전망

금주는 10일(화), 12일(목), 13일(금) 통신 3사 1분기 실적발표 예정
SKT 외국인 지분율이 47.8%에 도달함에 따라 KT와 LGU+로 수급 분산 전망
통신 3사 1Q22 실적은 시장 컨센서스에 부합할 전망이다, KT는 5천억원대 영업이익의 회복 전망
13일 '제1회 삼성 6G 포럼'에서 6G와 관련된 미래 기술을 논의하고 공유할 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
1	2	3	4	5	6	7
8	9 스카이라이프, 이노션 1Q22 실적발표	10 SK텔레콤 1Q22 실적발표	11 CJ ENM 1Q22 실적발표	12 KT 1Q22 실적발표	13 삼성전자 6G 포럼 LGU+ 1Q22 실적발표	14

3 주간 뉴스

▶ SK스퀘어-SK텔레콤, 해진 지분투자... '넥스트 플랫폼 주도' (전자신문)

- SK스퀘어, SK텔레콤이 글로벌 게임 개발사 해진에 각 250억원씩 총 500억원을 공동 투자
- 인공지능(AI)과 메타버스 경쟁력 강화를 위한 게임 분야 투자로 강력한 사업 제휴 체계 구축을 목표
- SK텔레콤은 투자를 계기로 해진과 긴밀한 사업 협력을 추진, '아이버스(AI+메타버스)' 사업을 강화
- ⇒ 해진 글로벌 게임 사업 역량 기반으로 AI 서비스, 메타버스 글로벌 진출에 유리한 인프라 구축할 예정
- ⇒ 중장기적으로 블록체인 기반 가상경제시스템을 연계할 가능성

▶ '마이데이터' 품는 이통 3사, 하반기부터 맞춤 서비스 (전자신문)

- KT는 이통 사업에 활용한 데이터 융복합 솔루션을 마이데이터 사업에 적용, 초개인화 서비스 제공
- LG유플러스는 마이데이터를 활용해 통합 자산관리와 지출관리 서비스 등 금융 서비스 제공
- SK텔레콤은 이달 또는 다음달 분기가 목표, 하반기에 본격적인 서비스 출시할 계획
- ⇒ 막대한 가입자 데이터를 기반으로 이동통신사의 마이데이터 사업 선점이 가속화될 전망
- ⇒ 이통사가 마이데이터 허가를 획득하면서 마이데이터 분야 핵심 사업자로 떠오를 가능성

▶ 과기정통부, 하반기 위성통신 예타 제도전 (전자신문)

- 과학기술정보통신부, 저궤도 위성통신 기술 개발을 위한 예비타당성 조사(예타)를 하반기에 제도전
- 3분기에 '저궤도 군집 위성통신 시스템 개발사업(기존 명칭)' 예타를 과학기술혁신본부에 신청할 예정
- 올 하반기에 예타를 통과할 경우 이르면 2023~2024년에 기술개발사업 시작 가능
- ⇒ 과기정통부는 2026년까지 6G 표준 선점을 위한 핵심 기술 48건을 개발할 계획
- ⇒ 위성통신은 기존 시장을 확대하는 차원이 아니라 전에 없던 새로운 생태계와 시장을 창출할 것

▶ 삼성전자,美 디시 네트워크 5G 가상화 기지국 등 대규모 통신장비 공급사로 선정 (삼성전자)

- 삼성전자, 디시 네트워크의 대규모 5G 통신장비 공급사로 선정되며 앞선 5G 기술력을 입증
- 디시 네트워크, 차세대 통신장비를 도입해 본격적인 가입자 확보 경쟁에 돌입할 것으로 전망
- 삼성전자, 대규모 통신망 구축 역량과 차세대 이동통신 기술력으로 영국, 캐나다 등에서 사업 확장
- ⇒ 삼성전자, 세계 최대 통신 시장인 미국 내 점유율을 확대할 것
- ⇒ 삼성전자의 5G 통신장비와 기술력은 디시의 5G 네트워크 구축에 핵심적인 역할을 할 예정

▶ SK, KT 통신사와 유럽에 '원스토어' 내놓는다 (디지털타임스)

- SK텔레콤과 SK스퀘어가 도이치텔레콤과 동맹을 맺고, '원스토어' 유럽 진출 추진
- 양국 합작사를 설립해 SK텔레콤의 메타버스 플랫폼인 '유클립스'를 공동 출시
- SK실더스, 이치텔레콤 시큐리티가 전략적 파트너십 구축을 위한 의향서(LOI)를 체결
- ⇒ 연내 독일을 시작으로 유럽 각 지역에서 이프랜드의 마켓 테스트 진행 예정
- ⇒ 중장기적으로 유럽 지역 메타버스 사업의 전초기지 역할을 할 합작사 설립도 논의

▶ 공정위, 알뜰폰·차부품·사물인터넷 경쟁제한 들어본다 (ZDnet Korea)

- 공정거래위원회, 알뜰폰·자동차부품·사물인터넷(IoT) 등 3개 산업 시장분석에 나서
- 경쟁 촉진을 위해 선제적 시장분석·경쟁제한 제도·관행 개선
- 시장분석 대상으로 독과점산업 2개(알뜰폰·자동차부품)와 신산업 1개(사물인터넷) 선정
- ⇒ 수직계열화한 이통사-알뜰폰 사업자 간 요금경쟁 유인이 왜곡되고 있지 않은지 점검할 계획
- ⇒ 운영체제(OS)와 스마트기기 간 상호호용성 등의 측면에서 신규 진입을 어렵게 하는 요인도 분석

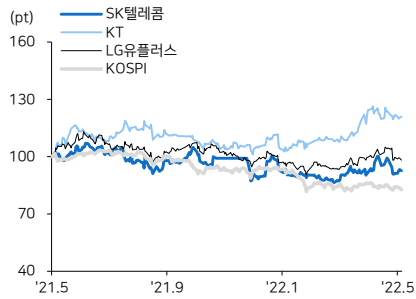
4 주요 지표

(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	57,800	10.0	13.7	14.3	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	4.2	4.1	8.5	9.0
	KT	35,550	7.3	20.2	21.0	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	3.2	3.1	7.6	7.9
	LG유플러스	13,800	4.7	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	20.0	143.4	129.5	124.3	25.0	25.7	18.7	18.5	43.0	43.7	7.7	7.6	11.9	11.1
	Verizon	48.3	202.7	136.6	139.2	32.4	33.9	22.3	23.3	49.3	51.0	7.2	7.0	25.2	22.8
	T-Mobile	126.8	159.0	81.3	83.4	8.5	13.5	3.4	7.7	27.1	29.6	8.6	7.9	4.4	11.9
일본	NTT	3,858	107.1	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	4,306	76.1	41.6	41.9	8.2	8.3	5.1	5.3	13.9	13.9	6.3	6.4	13.8	13.5
	Softbank	5,170	68.3	47.8	49.7	-1.4	10.3	4.4	6.8	4.4	15.7	48.8	13.8	4.7	6.9
중국	China Mobile	51.3	142.2	138.8	148.0	19.1	20.7	18.6	20.1	49.6	52.4	1.5	1.4	9.9	10.1
	China Unicom	3.7	14.5	52.6	55.4	2.0	2.3	2.4	2.7	15.1	15.7	0.6	0.6	4.8	5.2
	China Telecom	2.8	49.7	72.5	78.3	5.4	6.0	4.3	4.9	20.0	21.2	2.3	2.2	6.6	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

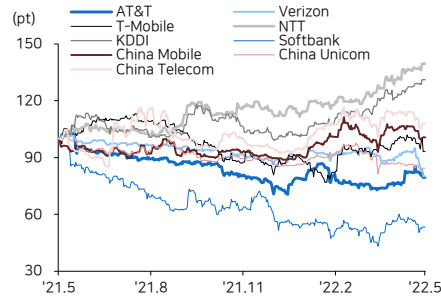
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



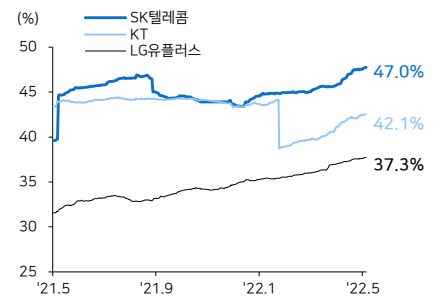
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



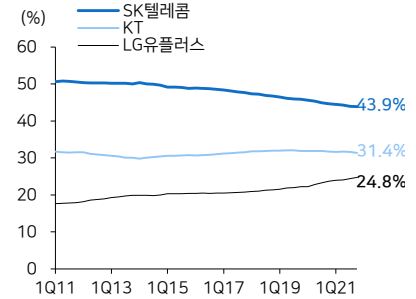
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



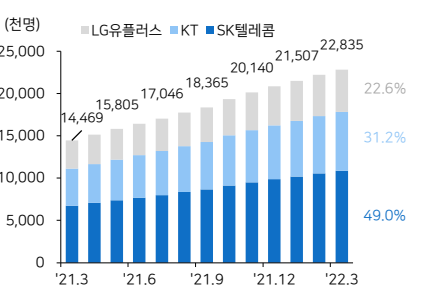
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



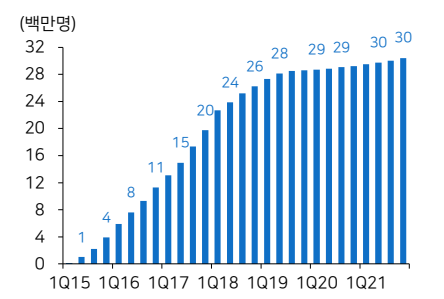
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



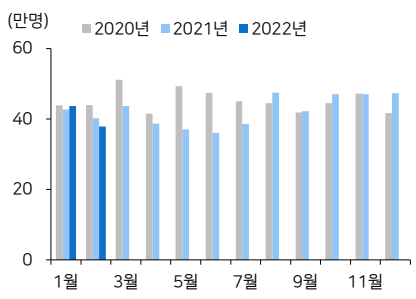
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



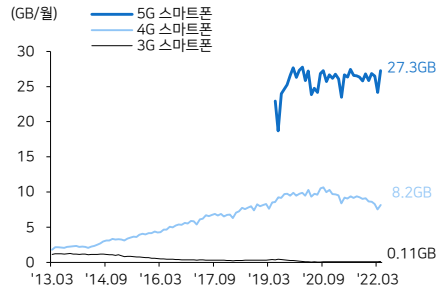
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



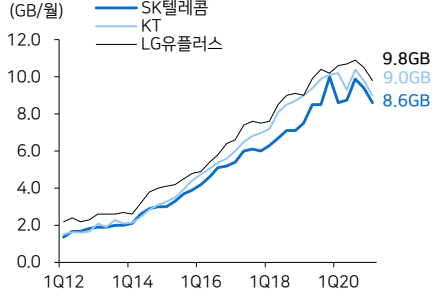
자료: 과학기술정보통신부

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.