

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.5.23

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	1.3	-2.4	-3.0	-11.9	10.7	9.2	1.0	0.9	2.0	2.2	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 48.7% (+0.5%p WoW, +1.4%p MoM) KT 42.7% (+0.0%p WoW, +0.6%p MoM) LGU+ 37.6% (-0.1%p WoW, +0.1%p MoM) SKT, KT 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-4.2	-5.0	6.6	3.7	9.1	8.1	0.8	0.7	5.6	6.0	
SK텔레콤	-4.6	-5.5	5.8	9.0	12.0	10.4	1.1	1.0	5.9	6.2	
KT	-4.3	-0.7	12.2	16.2	7.6	6.9	0.6	0.6	5.8	6.2	
LG유플러스	-3.3	-9.9	0.8	-3.6	7.7	7.0	0.7	0.7	4.9	5.4	
AT&T	2.8	4.5	13.8	9.4	8.0	8.1	0.8	0.8	6.6	6.0	
Verizon	2.8	-4.6	-8.1	-3.9	9.2	8.9	2.2	1.9	5.2	5.3	
T-Mobile	-0.2	-2.0	2.0	10.7	44.1	20.2	2.2	2.1	0.0	0.0	
NTT	2.7	3.0	17.4	21.1	12.3	11.3	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	6.6	6.0	19.0	32.3	15.2	14.4	2.0	1.9	2.8	2.9	
Softbank	3.8	-3.3	1.5	-23.3	17.0	12.0	0.8	0.7	0.8	0.8	
China Mobile	2.6	-3.1	-5.2	10.3	7.7	7.2	0.7	0.7	8.0	9.1	
China Unicom	-0.5	-4.4	-15.2	-8.0	6.1	5.4	0.3	0.3	8.4	10.0	
China Telecom	3.6	-5.0	-7.7	9.5	7.8	6.9	0.5	0.5	8.3	9.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI와 대비 -5.5%p 수익률 기록하며 Underperform 외국인 지분율 SK텔레콤 48.7%, KT 42.7%로 통신주에 대한 외국인 매수세 지속 캐나다 주요 이동사 '텔러스', 현지 5G 네트워크 생태계 확대 위해 향후 4년간 70조원 투자 계획 발표 국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도. 외국인인은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재 SK텔레콤은 5월 MSCI지수에 잔류했으나, 외국인 지분율 한도가 0.3%에 불과해 수급적 불리함 존재 1Q22 통신 3사 합산 CAPEX는 0.9조원. 정부는 연내 5G 기지국 설치 현황을 집중 평가한다는 계획 5G 통신장비 업체들은 6월 수주 물량 증가에 따라 2H22 실적 개선 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28

3 주간 뉴스

▶ KT SAT, '스페이스 데이터' 사업 진출 본격화 (ZDNet Korea)

- 위성이미지 수집, 전처리, 분석·활용 등을 포함하는 '스페이스 데이터' 사업에 진출
- 국내 시장을 대상으로 레퍼런스를 확보해 스페이스 데이터 사업의 서비스 포트폴리오를 다각화
- 파트너사 블랙스카이, 고해상도 지구관측 위성 이미지를 사용자 요청에 따라 근실시간으로 촬영 및 공급
- ⇒ 데이터 분석·활용 등의 부가가치 분야에 집중해 글로벌 전역으로 사업 영역을 확대한다는 계획
- ⇒ 위성이미지 데이터 시장 규모는 21년 7.5조원에서 26년 21조원으로 성장할 전망

▶ '011 진짜 안녕~'...SKT, 8월 1일부터 2G 막 내린다 (뉴스1)

- 8월 1일 자정부터 011 등 2G 번호를 일괄 해지
- 이용자 보호를 위해 2년간 2G 서비스 전환 지원 프로그램을 운영, 7월 26일 종료
- SKT 11만 회선 아직 잔존, 혜택 받으려면 내달 26일까지 신청해야
- ⇒ 2023년 LG유플러스도 2G 회선 종료 예정, 3월 말 기준 잔존 2G 회선 수 4.8만개
- ⇒ LTE/5G 중심으로 가입자 지속 이동, 2G 장비 노후화 등으로 안정적인 서비스 제공 어렵다는 판단

▶ 넷플릭스-SKB, '망 무임승차' 소송 이어간다...2차 변론 정점음 (뉴스1)

- 2차 변론에서는 망 이용 및 대가 지급에 관한 기술적 내용이 다뤄질 것으로 관측
- 넷플릭스, 1차 변론에서와 마찬가지로 자사의 기술력과 무상성에 방점을 둘 것
- SK브로드밴드는 트래픽 증가로 망 증설에 따른 비용을 넷플릭스가 부담해야 한다고 주장
- ⇒ 1차 변론기일 때 재판부가 요구한 기술적 정점을 중심으로 2차 변론이 진행될 전망
- ⇒ 다가오는 6월 지방선거와 하반기 원 구성으로 인해 이번 과방위에서 공청회가 열리기는 어려울 것

▶ 삼성전자, 캐나다발 초대형 5G 장비사업 수주 기대감...텔러스 '69조' 투자 발표 (더그루)

- 캐나다 주요 이동사 '텔러스', 현지 5G 네트워크 생태계 확대 위해 향후 4년간 70조원 투자 계획
- 5G 네트워크 배포를 가속화하고 연결성을 강화하는 것이 이번 투자의 핵심
- 텔러스는 삼성전자, 에릭슨, 노키아로부터 5G 장비를 공급. 5G 사업에서 화웨이를 배제
- ⇒ 5G 장비를 공급하고 있는 삼성전자의 대규모 추가 수주에 대한 기대감
- ⇒ 투자 내용에는 올해 말 3.5GHz 대역 도입, 소외지역에 5G망 공급, 통신 인프라 재건 등이 포함

▶ 이동사, 5G 28GHz 지하철 전격확대 '난색'...정부지원 필요" (전자신문)

- 과기부, 지하철 와이파이 서비스는 수도권뿐만 아니라 타 지역으로 확대할 것을 권고
- 지하철 5G 28GHz 와이파이 전국 확대 구축이 부담된다는 의견을 과학기술정보통신부에 전달
- 별도 수익 상용 없는 지하철 와이파이가 전액 이동사 부담으로 구축되면 손실 피할 수 없다는 것
- ⇒ 국내에서 레퍼런스 갖추면, 향후 지하철 5G 와이파이 사업을 수출할 수 있는 계기될 수 있을 것
- ⇒ 다만 전국 지하철로 확대할 경우 3사가 합쳐 4000만~5000억원의 비용 투자가 필요

▶ '디지털 전환 함께 가자'...화웨이, 'APAC 디지털 혁신 콘그레스' 개최 (ZDNet Korea)

- '디지털 아시아 태평양을 위한 혁신'을 주제로 '화웨이 APAC 디지털 혁신 콘그레스' 개최
- ICT의 지속적인 발전, 산업 전반의 디지털 전환 가속화, 녹색 및 저탄소 개발 등의 주제 논의
- 아·태평양 지역 약 1만개의 기업과 파트너십 구축, 스타트업 생태계에 1억 달러 투자 계획 확대
- ⇒ 디지털 인프라, 저탄소 개발과 디지털 포용을 촉진해 녹색 및 디지털 APAC에 대한 지원 늘릴 것
- ⇒ 아세안의 디지털 매출은 2025년까지 363억 달러에 이를 것으로 예상

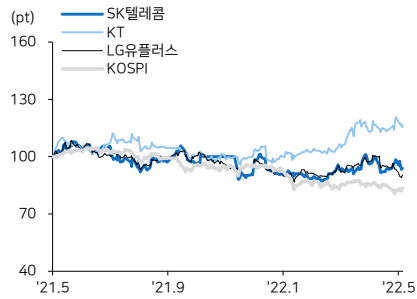
4 주요 지표

(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	58,200	10.0	13.5	14.1	1.3	1.3	0.8	1.0	4.3	4.2	4.2	4.3	8.4	9.1
	KT	35,950	7.4	20.0	20.7	1.4	1.5	0.9	1.0	4.3	4.4	3.1	3.0	7.8	8.3
	LG유플러스	13,250	4.5	11.1	11.6	0.8	0.9	0.6	0.6	2.8	2.9	3.5	3.4	9.4	9.9
미국	AT&T	20.4	146.0	127.9	123.2	24.3	25.4	18.5	18.3	42.4	43.3	7.9	7.7	11.9	11.1
	Verizon	49.5	208.0	136.6	139.2	32.5	33.9	22.3	23.3	49.3	51.1	7.3	7.1	25.2	22.8
	T-Mobile	126.0	158.0	81.3	83.4	8.5	13.5	3.3	7.6	27.2	29.4	8.5	7.9	4.4	11.9
일본	NTT	3,885	110.2	93.4	96.6	13.6	14.3	8.7	9.3	25.3	26.4	6.7	6.5	14.6	14.3
	KDDI	4,526	81.7	41.6	42.5	8.1	8.5	5.1	5.4	13.9	14.0	6.3	6.3	13.8	13.7
	Softbank	5,232	70.6	47.3	50.2	-1.4	7.3	4.4	6.3	4.4	16.2	49.6	13.6	4.7	5.3
중국	China Mobile	52.5	145.6	136.4	144.8	19.1	20.4	18.3	19.5	49.0	51.6	1.6	1.5	9.9	10.1
	China Unicom	3.7	14.4	52.0	54.7	2.0	2.3	2.4	2.7	14.9	15.5	0.6	0.6	4.7	5.2
	China Telecom	2.9	49.8	71.5	76.7	5.4	6.0	4.4	5.0	20.0	21.2	2.3	2.2	6.6	7.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

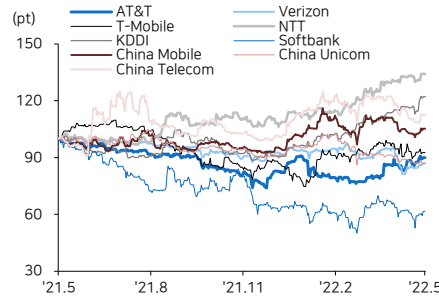
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



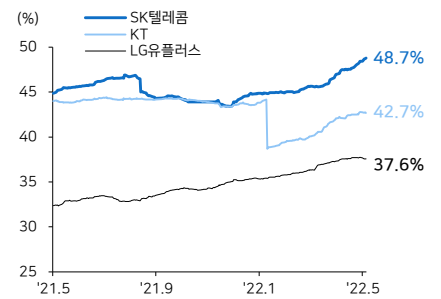
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



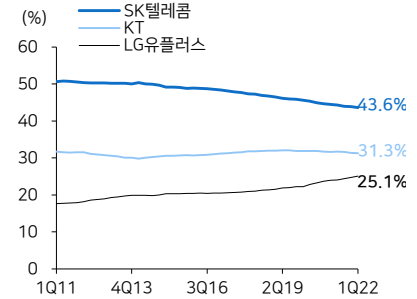
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



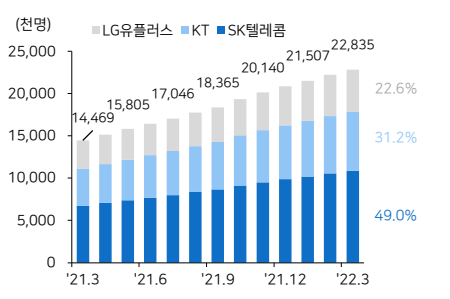
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



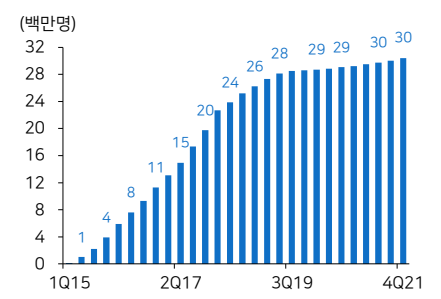
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



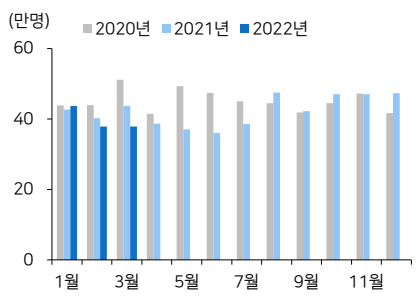
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



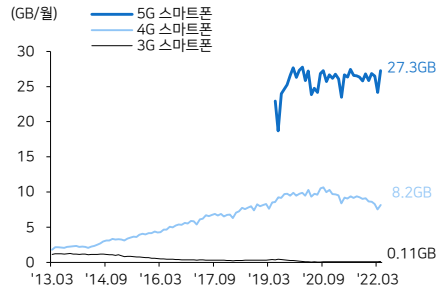
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



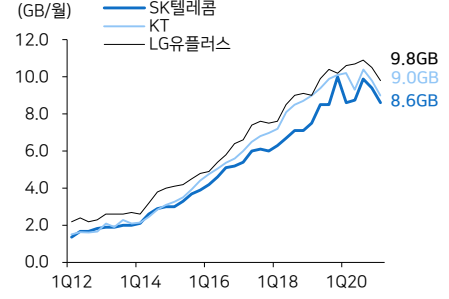
자료: 과학기술정보통신부

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.