

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

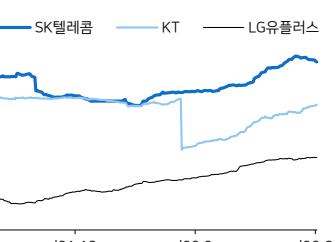
2022.6.13

## 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	2.4	-1.2	-9.3	-14.9	10.9	10.9	1.0	1.0	1.8	1.8	
통신업종	3.0	0.9	1.1	-1.5	8.4	8.4	0.6	0.6	5.6	5.6	
SK텔레콤	4.4	0.0	1.3	6.8	5.5	9.7	0.6	0.7	5.7	5.8	
KT	2.0	2.2	5.2	-0.3	7.9	7.5	0.6	0.5	5.1	5.8	
LG유플러스	0.8	-2.6	-3.3	-7.0	7.8	7.4	0.7	0.7	4.3	5.0	
AT&T	-0.2	-0.9	2.5	-13.4	7.1	7.9	1.0	1.0	8.7	8.0	
Verizon	1.8	3.4	7.9	-0.6	10.2	10.1	2.9	2.5	4.6	4.7	
T-Mobile	-1.8	1.9	6.6	-9.4	54.5	46.6	2.2	2.1	0.0	0.0	
NTT	5.1	1.9	11.2	6.4	13.7	10.8	1.5	1.5	3.0	3.3	
KDDI	3.5	1.8	14.6	4.1	13.4	12.9	1.9	1.7	3.2	3.3	
Softbank	-2.1	-4.8	-2.7	-21.5	2.2	10.6	1.1	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	-2.1	-4.2	12.7	6.0	7.6	7.1	0.7	0.7	7.5	8.0	
China Unicom	-1.0	-1.0	8.6	-0.2	6.8	6.3	0.3	0.3	7.6	9.0	
China Telecom	-0.3	0.7	19.8	11.4	8.3	8.0	0.5	0.5	7.1	8.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)



SKT 48.2% (-0.2%p WoW, -0.1%p MoM)

KT 43.5% (+0.2%p WoW, +0.8%p MoM)

LGU+ 37.8% (+0.0%p WoW, +0.1%p MoM)

KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

## 2 업종 코멘트

### 1) 전주 동향

6월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.6%p 수익률을 기록하며 Outperform  
SK텔레콤 외국인 지분율은 전 주 대비 -0.2%p 감소, KT는 43.5%, LGU+는 37.8%로 외국인 매수세 지속  
국내 5G 가입자 수 2,300만명으로, 전체 이동통신 가입자 중 5G 가입자는 약 32% 수준  
국내 기관은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도. 외국인은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

### 2) 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재  
KT, 5년간 네트워크, 디지코 등 27조원 투자 계획 발표  
7월 과기부 주관 5G 주파수 20㎇폭 추가 할당 경매는 LGU+ 단독 참여 유력  
5G 통신장비 업종은 수주 물량 증가가 예상되는 3Q22부터 실적 개선 전망

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18

## 3 주간 뉴스

### ▶ 국내 5G 가입자 2300만명 돌파…중간요금제 도입 속도 낼까

(동아일보)

- 국내 5세대 이동통신(5G) 가입자 수가 2300만명을 돌파, 증가율 주춤하지만 가입자 꾸준히 순증
- 5G 가입자 수가 꾸준히 늘어나는 가운데 중간요금제 추진에도 속도가 날지 주목
- 4월 기준 5G 이용자 1인당 평균 데이터 사용량은 약 26GB로 집계, 이통3사 중간요금제 신설 검토  
⇒ 이통3사는 5G 요금제 다변화를 검토하고 있다는 입장
- ⇒ 다만 요금제 출시는 시장 및 경쟁상황 등 다양한 부분의 종합적 검토가 필요

### ▶ KT, 5년간 27조원 투자·2.8만명 채용…“디지털혁신 가속화”

(조선비즈)

- KT, 2026년까지 네트워크, 디지코, 벤처·스타트업 분야에 27조원 투자 단행할 것을 발표
- AI(인공지능), 로봇 등 디지코 분야에 12조원, 클라우드·IDC(인터넷데이터센터)에 1.7조 등 투자
- 채용 계획으로는, 디지털 인재 양성 주도와 2만8000명을 직접 고용 계획 발표  
⇒ 영상AI, 초거대 AI사업을 발굴하고 로봇플랫폼 사업 확대에 박차를 기할 예정
- ⇒ 지역인재 채용 우대로 지역 균형발전을 견인, 스펙과 무관한 역량 중심 인재 채용 추진

### ▶ 중국, 5G 가입자수 4억5천명 넘어…전세계 70% 차지

(이데일리)

- 올해 4월말 기준 중국의 5G 기지국이 162만개로 집계, 전세계 5G 기지국의 60% 비중
- 올해 1~4월 중국의 휴대폰 출하량 8,743만대 가운데 5G 휴대폰은 6,847만대, 78.3% 차지
- 중국은 신(新)인프라 확대 전략 중 하나로 5G 투자를 대폭 늘리는 추세  
⇒ 2023년까지 5G 인프라 확충해, 인구 1만명 당 5G 기지국 수 18개, 5G 가입자 5.6억명 넘어설 전망
- ⇒ 중국 당국은 올해 5G 기지국을 추가로 60만대 건설하는 등 인프라 구축에 속도를 높인다는 방침

### ▶ LGU+, 5G 20㎇ 확보 추진…통신 품질 순위 변화 관심 집중

(디지털투데이)

- LGU+, 서울 및 수도권에서 64TRX 앞세운 화웨이 사용, SKT·KT 보다 유리
- 과기부 20㎇ 폭 주파수 할당(경매)을 확정한 가운데, 이통3사 간 5G 통신 품질 순위 변화에 관심
- 과기부, '서울·수도권 지역 뿐 아니라 전국적 음성 지역까지 기지국 투자가 이루어질 것'  
⇒ 이번 주파수 경매는 LG유플러스 단독 입찰이 유력시, KT, SKT는 검토중이나 적극적이지 않음  
⇒ 80㎇ 사용때도 2위와 격차 크게 안나기 때문에, 100㎇ 확보할 경우 KT는 앞지를 가능성

### ▶ SKT, 아마존웹서비스와 '5GX 에지존' 서울에 구축

(와이어리스한국)

- 두 번째 5G 에지 클라우드 서비스 거점 '5GX 에지존(Edge Zone)'을 서울 지역에 새롭게 구축
- '5GX 에지존'은 SKT 5G MEC와 AWS 웨이브レン즈가 구축된 거점
- 특히 인구가 집중된 수도권 지역 이용자의 서비스 이용 경험을 극대화 할 수 있을 것  
⇒ 5G 에지 클라우드'에 접속해 AWS와 동일한 개발 환경에서 초저지연 애플리케이션 구현 가능  
⇒ 5G와 클라우드가 만나는 최단 경로에 위치하여 네트워크 지연을 최소화하도록 지원

### ▶ 美 티모바일, 5G 음성통화(VoNR) 상용화…삼성 갤럭시 지원

(전자신문)

- 美 티모바일, 5G 이동통신 기반 음성통화 제공하는 VoNR(Voice Over New Radio) 상용화
- 갤럭시S21 5G로 가장 먼저 VoNR 통화 지원, 언어 갤럭시S22 시리즈 등 단말 추가 계획
- '네트워크 슬라이싱 (Network Slicing)' 기술을 적용해 통화 연결 속도를 개선할 예정  
⇒ 국내 이동통신 3사 모두 아직 VoNR에 대한 구체적인 도입 계획 수립되지 않은 상황  
⇒ 5G 커버리지 확대에 우선 집중, 품질과 서비스 차별화 가능해진 시점에 서비스 도입 검토 예정

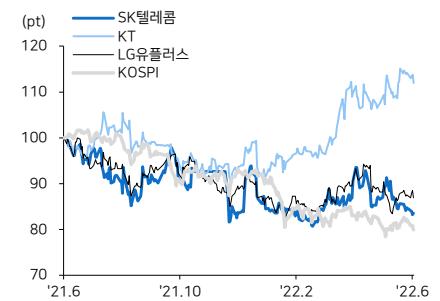
## 4 주요 지표

(집계 달리)	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	55,800	9.5	16.0	13.8	1.2	1.3	1.9	0.9	4.6	4.4	4.1	4.1	9.5	8.4
	KT	37,000	7.5	20.6	20.5	1.3	1.4	0.9	1.0	4.3	4.4	3.3	3.1	7.5	8.1
	LG유플러스	13,600	4.6	11.6	11.3	0.9	0.8	0.6	0.6	2.9	2.8	3.7	3.5	9.8	9.3
미국	AT&T	20.7	148.1	168.7	127.6	32.6	24.3	24.0	18.5	51.9	42.4	6.5	7.9	13.5	11.9
	Verizon	50.8	213.4	133.4	136.6	32.3	32.3	22.5	22.1	48.4	49.2	7.6	7.4	30.1	25.2
	T-Mobile	130.5	163.6	80.1	81.3	6.9	8.8	2.8	3.5	26.6	27.3	8.9	8.7	4.3	4.4
일본	NTT	3,941	106.3	108.2	93.4	15.1	13.6	8.4	8.7	29.0	25.2	7.1	6.8	10.8	14.6
	KDDI	4,488	77.0	48.5	41.6	9.6	8.1	6.0	5.1	16.3	13.9	6.4	6.3	14.5	13.8
	Softbank	5,545	71.1	50.9	47.3	49.9	-1.4	37.1	4.4	50.0	4.4	5.3	50.6	39.3	4.7
중국	China Mobile	50.0	139.1	134.4	136.8	19.1	19.1	18.1	18.5	48.9	49.1	1.5	1.4	9.7	9.9
	China Unicom	3.7	14.5	51.7	52.1	2.0	2.0	2.4	2.4	15.4	15.0	0.6	0.6	4.5	4.8
	China Telecom	2.8	48.6	69.0	71.9	5.1	5.4	4.1	4.4	20.0	20.0	2.4	2.3	6.5	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

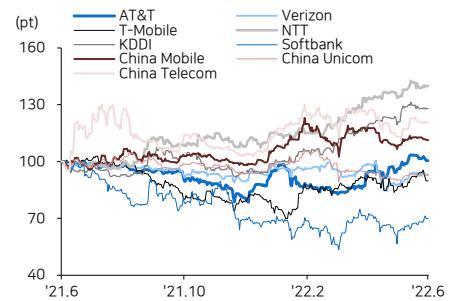
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



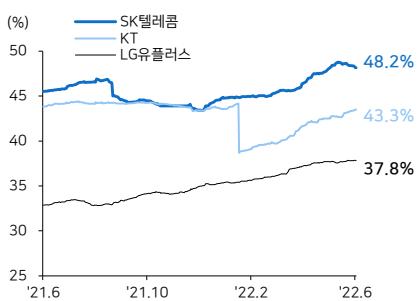
자료: WiseFn

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



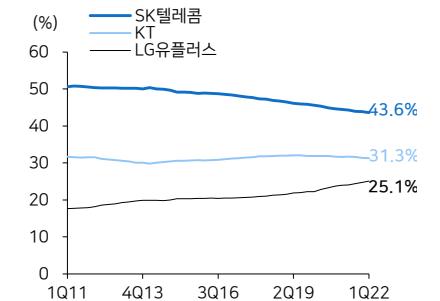
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



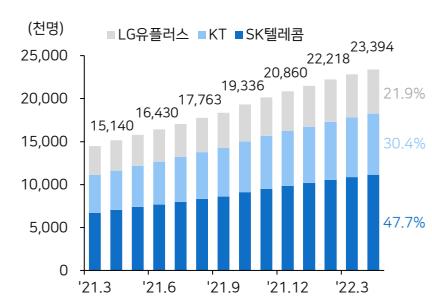
자료: WiseFn

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



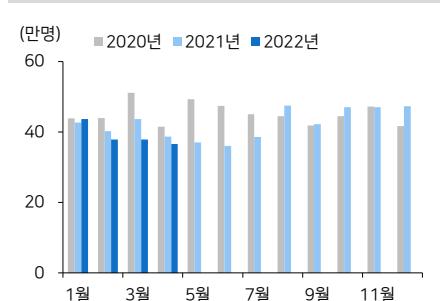
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



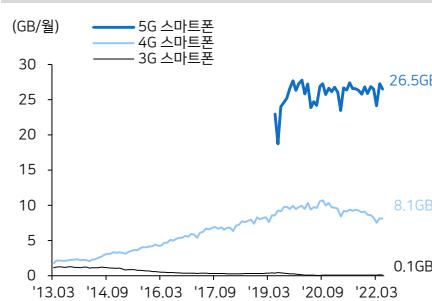
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



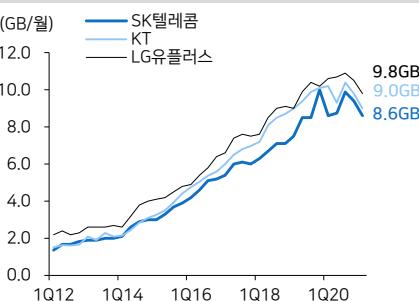
자료: 과학기술정보통신부

### 이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

### 통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각사

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분율을 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 간접 없이 신의 성실히 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.