

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 | <p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>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</p> |
| 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

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 둘째주 통신업종 추가지수는 KOSPI 대비 +0.6%p 수익률 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 SKT순매수, KT, LGU+순매도. 외국인인 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
KT, 5년간 네트워크, 디지코 등 27조원 투자 계획 발표
7월 과거부 주관 5G 주파수 20MHz 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 가할 예정
- ⇒ 지역인재 채용 우대로 지역 균형발전을 견인, 스펙과 무관한 역량 중심 인재 채용 추진

▶ 중국, 5G 가입자 수 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 20MHz 확보 추진...통신 품질 순위 변화 관심 집중 (디지털투데이)

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

▶ SKT, 아마존웹서비스와 '5GX 에지존' 서울에 구축 (워커리스트한국)

- 두번째 5G 에지 클라우드 서비스 거점 '5GX 에지존(Edge Zone)'을 서울 지역에 새롭게 구축
- '5GX 에지존'은 SKT 5G MEC와 AWS 웨이브렌스가 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, 연내 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

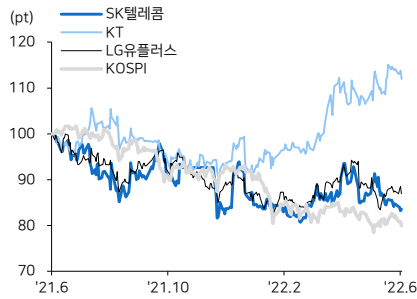
4 주요 지표

| (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 | 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

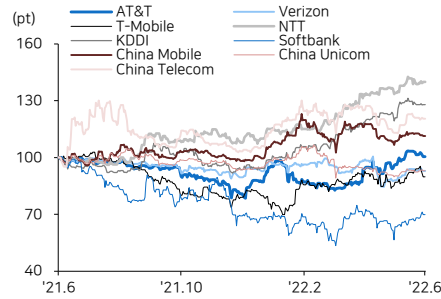
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



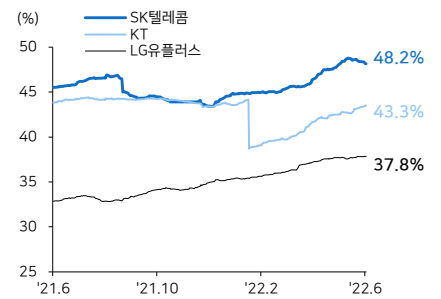
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



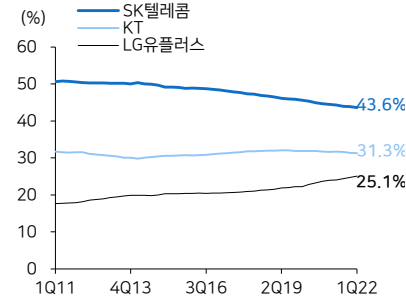
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



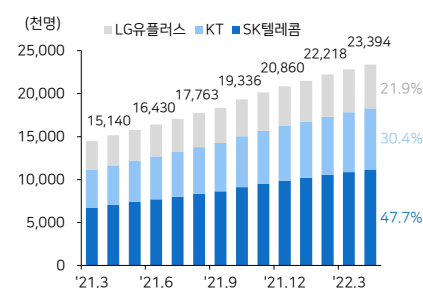
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



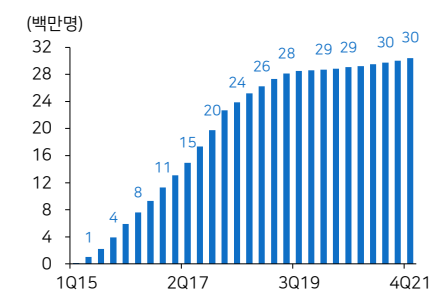
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



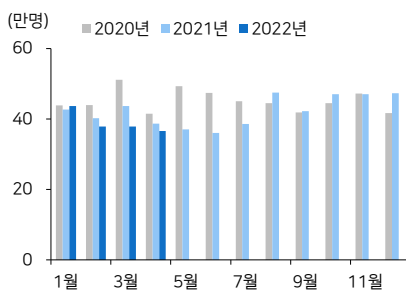
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



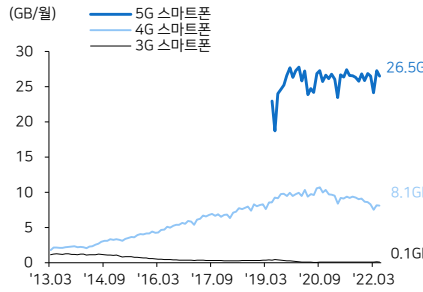
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



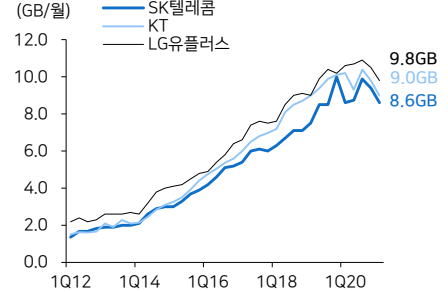
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 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 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.