

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.6.20

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	-6.0	-7.5	-9.8	-17.6	9.9	8.5	0.9	0.9	2.2	2.3	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>(%)</p> <p>'21.6 '21.10 '22.2 '22.6</p> <p>SKT 47.5% (-0.7%p WoW, -1.2%p MoM) KT 43.9% (+0.4%p WoW, +1.2%p MoM) LGU+ 37.9% (+0.0%p WoW, +0.3%p MoM) KT, LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-3.7	-4.0	-1.7	-4.3	8.7	7.8	0.7	0.7	5.9	6.3	
SK텔레콤	-7.0	-10.8	-10.7	-14.9	10.7	9.3	1.0	0.9	6.6	7.0	
KT	-1.8	1.1	10.5	13.8	7.5	6.9	0.6	0.6	5.8	6.2	
LG유플러스	0.7	3.4	1.1	-3.9	8.0	7.2	0.7	0.7	4.8	5.3	
AT&T	-6.3	-4.1	10.6	8.0	7.6	7.7	0.8	0.8	6.8	6.2	
Verizon	-3.5	-0.1	-3.5	-7.8	9.1	8.8	2.2	1.9	5.3	5.4	
T-Mobile	-2.2	1.4	0.3	6.5	43.9	20.2	2.2	2.2	0.0	0.0	
NTT	-3.3	-1.9	9.3	19.7	12.0	11.1	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	-3.2	-4.0	8.3	29.1	14.6	13.7	1.9	1.8	2.9	3.1	
Softbank	-13.7	-8.5	-3.5	-10.4	15.6	17.2	0.7	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	-0.4	-5.1	-5.9	7.4	7.3	6.8	0.7	0.7	8.5	9.6	
China Unicom	-0.8	-0.3	-5.6	-4.4	6.1	5.4	0.3	0.3	8.3	9.9	
China Telecom	-2.9	-6.6	-11.6	6.3	7.3	6.5	0.5	0.5	8.9	10.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 셋째주 통신업종 추가지수는 KOSPI 대비 +2.3%p 수익률 기록하며 Outperform
SK텔레콤 외국인 지분율은 전 주 대비 -0.7%p 감소, KT는 43.9%, LGU+는 37.9%로 외국인 매수세 지속
SKT, 5만9000원 이하 5G 중간 요금제 제시하면서, KT, LGU+도 비슷한 요금제 제시할 가능성
국내 기관은 SKT, LGU+순매수, KT 순매도. 외국인인 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

6/21일 국회에서 5G 28㎒ 주파수 정책 방향 토론회 예정. 주파수 할당 조건 일부 완화 등의 내용 다룰 전망
SKT, 과거에 5G 중간 요금제 제시. 5G 중간 요금제 3분기 출시 가능성, 단기 재무 성과에 미치는 영향 제한적
디시 네트워크가 미국 120개 도시에서 5G 서비스 개시. 중국, 5G 기지국 누적 161만개, 올해 60만개 증설 예정
5G 통신장비 업종은 미국 등 수주 물량 증가가 예상되는 3Q22부터 실적 개선 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21 '바람직한 5G 28㎒ 주파수 정책 방향 토론회'	22	23	24	25

3 주간 뉴스

▶ 28GHz 대역 5G 주파수 해법 찾는다...21일 국회 첫 토론회

(전자신문)

- 6/21일 오전 10시 국회미래정책연구회 주최하는 '바람직한 5G 28㎒ 주파수 정책 방향 토론회' 열려
- 주파수 이용 기간 내년 11월 말까지로 이용기간 끝나는데, 관련 생태계 없다시피 한 상황
- 도달거리가 짧은 주파수의 기술적 특성과 해외동향, 서비스 수요 등을 종합적으로 재검토해야 할 것
- ⇒ 28GHz 대역 5G 투자에 따른 정부 지원 확대, 5G 망고도화를 위한 개선된 정책 방향 등이 다뤄질 전망
- ⇒ 만료 6개월 전 재할당 신청할 수 있도록 세부 정책 방안을 2023년 5월 말까지 마련할 계획

▶ 5G 중간요금제 시행 결정될까...이종호 장관 · 이통3사 CEO 7월 회동

(아주경제)

- 이종호 과학기술정보통신부 장관, 이동통신 3사 CEO 7/7일 간담회 열기로 하고 일정 조율 중
- 아직 이번 간담회의 의제에 대해서는 구체적으로 논의하지 않은 상황
- 과기정통부, 이통 3사는 5G 중간요금제 출시에 대해 상시적으로 협의 중이나 신고된 건 없어
- ⇒ 5G 중간요금제 등 여러 통신 정책 현안이 구체화할 것으로 예상
- ⇒ 이통 3사에서 28㎒ 주파수 정책 현실화 필요성에 대한 건의도 나올 것으로 예상

▶ 통신비 칼질 나선尹정부...5G 요금제 '세분화'로 승부

(매일경제)

- '새정부 경제정책방향'에 따르면 정부는 청년과 어르신 특성에 맞는 5G 요금제 출시 추진할 예정
- 올해 3분기부터 5G 중간요금제가 도입되도록 유도하겠다고 밝혔고, 맞춤형 요금제 추가 선언
- 5G 통신망 전환이 가속화되는 상황에서 요금제 개선을 우선 목표로 삼은 것
- ⇒ 어르신을 위해 저렴한 요금제를 만들고, 데이터 사용량이 많은 청년에게 혜택을 주겠다는 계획
- ⇒ 향후 5G 요금제가 대대적으로 개편될 가능성 높아져

▶ 드른 규제 푸는 정부...이통3사, UAM 사업 기대감

(뉴스핌)

- 정부는 드론, 첨단산업 교육, 전기차 등 신산업 분야 현장에서의 규제 33건 개선책을 발표
- 주목할 부분은 드론 야간비행 시 필수 구비장비 및 시설 규제 완화와 특별비행 안전기준 확대
- 6/14일 국토교통부에 따르면 이통3사는 국토교통부 주관 한국형 UAM(K-UAM) 실증 사업 참여
- ⇒ 통신사업자들이 가진 자체 통신 기술을 접목해 UAM 시장을 선도할 것이라는 전망
- ⇒ 드론 관련 규제가 변하면서 3년 뒤 UAM에 대한 규제가 풀릴 것이라는 기대감

▶ SKT, 5G 중간요금 5만9000원 이하 · 21GB 이상 제시

(전자신문)

- SKT, 5만9000원 이하, 21~23GB 구간의 5세대(5G) 이동통신 중간요금제를 제시, 협의 진행 중
- 과기정통부와 SK텔레콤의 조율에 따라 KT, LGU+도 유사한 요금제를 내놓을 공산이 높아 주목
- SKT, 평균에 맞추기보다 이용자가 실질적으로 이용 가능한 데이터 양에 초점 맞춘 것으로 풀이
- ⇒ 6만원을 넘지 않고, 이용자 평균 데이터 사용량을 충족시키는 중간요금제 나올 것으로 예상
- ⇒ 이용약관심의자문위원회 검토 과정에서 요금제가 반러될 경우 내용 변경 필요

▶ 디시 네트워크, 美 120개 도시서 5G 서비스 개시

(ZDNet Korea)

- 미국 4위 이동통신사인 디시 네트워크, 미국 라스베이거스 이외의 지역에서도 5G 서비스 개시
- 디시 네트워크는 지난달 라스베이거스부터 5G 서비스를 시작, 이제 120개 도시에서 이용 가능
- 앞서 삼성전자는 디시 네트워크에 5G 통신장비 공급을 체결해 주목받은 바 있어
- ⇒ 디시 네트워크는 서비스 출시를 명확하게 발표하지는 않은 상황
- ⇒ 라스베이거스 시작으로 서비스 범위 확장, 이용자는 해당 도시에서 서비스 가입 가능

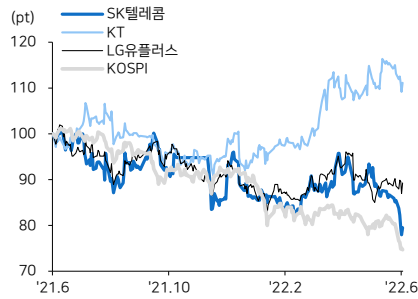
4 주요 지표

(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	51,900	8.8	13.4	14.0	1.3	1.3	0.8	1.0	4.3	4.2	3.9	4.0	8.5	9.2
	KT	36,350	7.3	20.1	20.8	1.4	1.5	1.0	1.1	4.4	4.5	3.1	3.0	8.1	8.4
	LG유플러스	13,700	4.6	11.0	11.5	0.8	0.9	0.6	0.6	2.8	2.9	3.5	3.4	9.3	9.8
미국	AT&T	19.4	138.7	128.9	124.3	24.3	25.4	18.5	18.3	42.7	43.1	7.6	7.6	12.0	11.1
	Verizon	49.0	205.9	136.7	139.2	32.3	33.9	22.1	23.3	49.3	51.1	7.3	7.0	25.3	22.8
	T-Mobile	127.6	159.9	81.3	83.5	8.8	13.7	3.5	7.8	27.3	29.5	8.6	7.9	4.4	11.8
일본	NTT	3,811	102.1	93.4	93.3	13.6	13.8	8.7	9.0	25.2	25.3	6.7	6.4	14.6	14.4
	KDDI	4,343	74.0	41.6	41.8	8.1	8.3	5.1	5.3	13.9	13.6	6.1	6.0	13.8	13.7
	Softbank	4,788	61.0	47.3	48.8	-1.4	4.3	4.4	5.3	4.4	16.2	48.3	12.6	4.7	2.9
중국	China Mobile	49.8	138.2	136.3	145.0	19.1	20.4	18.5	19.8	48.9	51.4	1.4	1.4	9.9	10.2
	China Unicom	3.7	14.3	52.1	55.0	2.0	2.3	2.4	2.7	15.0	15.5	0.6	0.6	4.8	5.3
	China Telecom	2.7	48.1	71.8	77.4	5.3	5.9	4.4	5.0	19.9	21.2	2.3	2.1	6.6	7.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

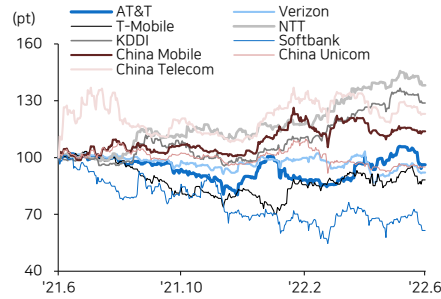
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



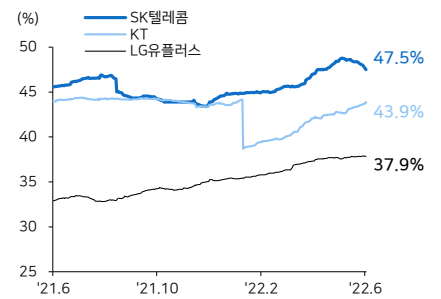
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



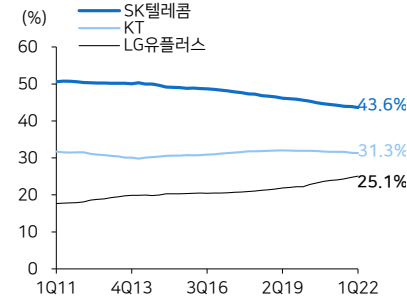
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



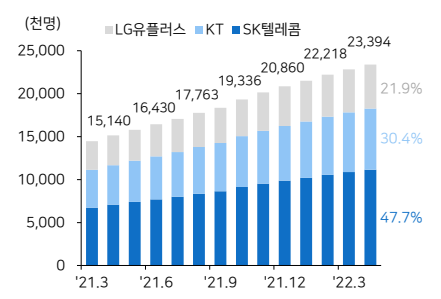
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



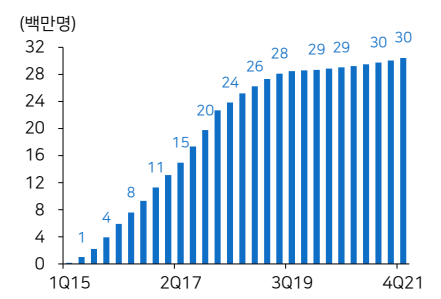
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



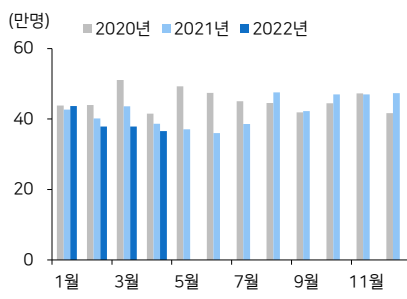
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



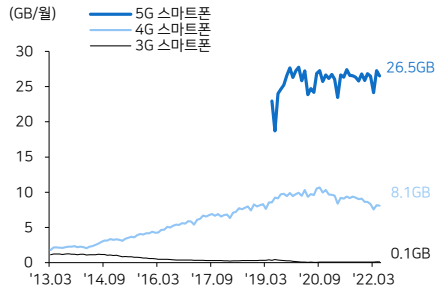
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



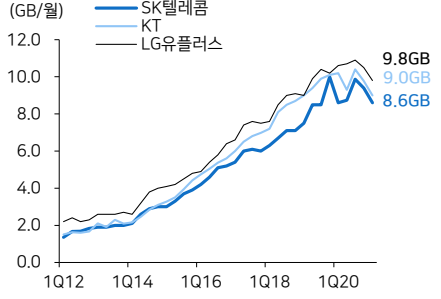
자료: 과학기술정보통신부

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.