

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.6.27

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	-3.0	-10.3	-13.3	-21.1	9.6	8.3	0.9	0.8	2.2	2.4	
통신업종	2.6	-3.4	-1.0	-2.3	9.0	8.0	0.8	0.7	5.7	6.1	
SK텔레콤	4.8	-4.6	-4.6	-11.8	11.2	9.7	1.0	0.9	6.3	6.6	
KT	2.6	0.4	6.6	13.9	7.7	7.0	0.6	0.6	5.6	6.1	
LG유플러스	-1.5	-1.5	-3.6	-4.6	7.9	7.1	0.7	0.7	4.8	5.3	
AT&T	10.7	-1.5	16.7	11.8	8.2	8.3	0.9	0.8	6.3	5.8	
Verizon	4.3	-0.1	-0.6	-3.3	9.5	9.2	2.3	2.0	5.1	5.2	
T-Mobile	10.3	3.3	10.3	14.3	47.1	21.8	2.3	2.3	0.0	0.0	
NTT	3.6	-1.7	9.7	26.2	12.5	11.5	1.7	1.6	2.9	3.1	
KDDI	2.3	-3.6	8.7	32.1	14.9	14.1	2.0	1.9	2.8	3.0	
Softbank	9.1	1.2	-3.3	-2.9	17.0	18.7	0.8	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	-2.0	-2.9	-11.4	2.7	7.1	6.6	0.7	0.7	8.7	9.9	
China Unicom	-1.1	-2.2	-6.4	-6.2	6.0	5.3	0.3	0.3	8.4	10.1	
China Telecom	0.0	-11.0	-14.1	3.5	7.3	6.4	0.5	0.5	9.0	10.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +5.6%p 수익률 기록하며 Outperform
정부는 '새정부 경제정책방향'을 발표하면서, 5G 중간요금제에 이어 특화요금제 다각화에 대한 의지
국회 28GHz 주파수 정책 방향 논의에서 B2B, B2C 영역에서의 주파수 활용 방안에 대한 다양한 의견 제시
국내 기관은 SKT, LGU+순매수, KT 순매도. 외국인인 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
7/7일 과기부 장관과 통신 3사 CEO 만남 통해 5G 중간요금제, 특화요금제 대한 구체적 방안 논의될 예정
LGU+, 알뜰폰 중소사업자와 상생 강화 위해 '알뜰폰' 발표. 중소사업자 위한 꾸준한 지원책 제공할 예정
5G 통신장비 업종은 미국의 신규 수주 물량 증가 예상되는 3Q22부터 본격 실적 개선 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
19	20	21 '바람직한 5G 28GHz 주파수 정책 방향 토론회'	22	23	24	25
26	27	28	29	30	1	2

3 주간 뉴스

▶ 5G 요금제 세분화... '특화요금제' 논의 시작

(ZDNet Korea)

- 5G 요금제는 LTE에 비해 다양성이 부족하다는 지적이 줄곧 제기
- 정부는 더 저렴한 어르신 전용 5G가 출시될 수 있도록 하는 등 특화요금제 확장을 고려하겠다는 구상
- 통신 3사는 현재 내부적으로 특화요금제 다각화를 검토 중
- ⇒ 7/7일 과기부 장관과 통신 3사 CEO 상견례에서 구체적인 나올 것으로 예상
- ⇒ 특화요금제 출시는 특정 계층 대상으로 하는 만큼 중간요금제보다 업계에 미칠 영향 제한적일 것

▶ 통신3사 합의 난항... 알뜰폰 점유율 제한 '법제화' 가다

(디지털데일리)

- 알뜰폰 점유율 제한하는 규제 추진중이지만, 현재 발의된 관련 법안들도 모두 계류된 상태
- 통신사 자회사의 알뜰폰 시장 점유율 합산 50% 이내로 제한하는 규제 본격화하는 방안 두고 논의
- 통신3사와 합의 진행 중이며, 정점은 점유율을 산정할 때 알뜰폰 사물인터넷(IoT) 회선을 제외할지 여부
- ⇒ 오랜 시간 통신사와 합의점을 찾지 못하면서 법제화 수순을 밟을 것
- ⇒ 이러한 상황에서, 정부는 국회에서 추진하는 관련 법제화 움직임을 주목하고 있는 상태

▶ 호텔 숙박권도 NFT로... KT, 그룹자산 NFT화한다

(디지털데일리)

- KT자산을 NFT로 발행해 그룹사를 홍보, 자산의 가치를 더욱 높일 것이라는 목표
- 그룹사 스토리워즈의 웹툰 IP 기반 NFT를 자체 NFT 발행 플랫폼인 민클(MINCL)에서 발행
- 6/24일 스포츠 팬들을 겨냥한 '오대장 NFT'를 새롭게 발행
- ⇒ 지니뮤직 · 스토리워즈 · 키즈랜드 · 시즌 등이 보유한 콘텐츠IP들을 디지털자산화할 계획
- ⇒ 민클을 오는 7월까지 판매까지 가능한 플랫폼으로 고도화해 정식 서비스로 출시

▶ '5G 28GHz 대역 주파수 정책, 수정 필요'

(ZDNet Korea)

- 내년 11월 28GHz 대역 만료를 앞두고 주파수 정책을 점검하고 수정 방향 모색 위해 토론회 개최
- 28GHz 대역을 B2B 중심으로 활용해야 한다는 의견이 다수 제시
- 28GHz 대역을 B2B에서 뿐만 아니라, B2C 분야에서 활용할 방안을 꾸준히 찾아야 한다는 내용
- ⇒ 28GHz를 B2B 분야에서 사용하게 된다면 특화망과 중복되는 지점이 있어 역할분담이 필요할 것
- ⇒ 5G 주파수에 대한 기술적인 연구가 계속 필요, 창의성과 실험성 기반 시도가 이루어질 필요

▶ LGU+, 상생 앞장... 새 알뜰폰 파트너스 브랜드 '알뜰' 선포

(뉴데일리경제)

- LG유플러스, 알뜰폰(MVNO) 중소사업자와 상생 강화를 위해 '알뜰' 발표
- 고객 서비스, 사업 경쟁력, 소통을 강조한 3C 상생 방안을 발표
- 마케팅 재원이 부족한 중소사업자를 위해 전년 대비 150% 이상 지원할 계획
- ⇒ 3분기부터 알뜰폰 업계 최초로 오는 3분기부터 장기고객 케어 프로그램을 운영할 예정
- ⇒ 알뜰폰 고객의 평균 서비스 이용 기간을 고려하면, 약 10만 명이 혜택을 받을 수 있을 것

▶ 내년 6G 비전 발표... 6G 미래 기술 트렌드 탐색

(아이뉴스24)

- 6G 비전과 미래 기술 연구에 대한 6G 미래 기술 트렌드 보고서 개발 완료
- 6G 비전에는 6G 목표 서비스, 핵심 성능 지표와 표준화 작업 일정 담다
- 진화된 무선접속 기술, 무선 네트워크 기술 등도 6G 비전에 반영될 전망
- ⇒ 국제전기통신연합(ITU), 표준화 청사진에 해당하는 6G 비전을 내년 6월 제시할 예정
- ⇒ 2030년 6월 이에 따른 6G 국제표준 개발을 추진할 계획

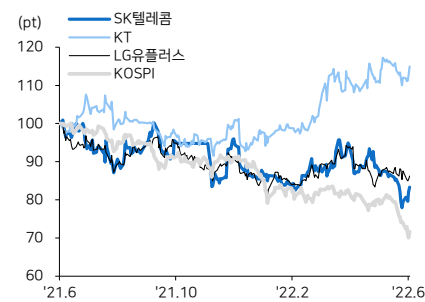
4 주요 지표

(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	54,400	9.2	13.4	14.0	1.3	1.3	0.8	1.0	4.3	4.2	4.0	4.1	8.5	9.2
	KT	37,300	7.6	19.9	20.6	1.4	1.5	0.9	1.0	4.4	4.5	3.2	3.1	8.1	8.4
	LG유플러스	13,500	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	21.0	150.3	127.9	123.0	24.3	25.4	18.5	18.3	42.6	43.0	7.9	7.9	12.0	11.2
	Verizon	51.0	214.0	136.7	139.3	32.2	33.7	22.0	23.2	49.2	50.8	7.5	7.2	25.2	22.8
	T-Mobile	137.1	171.8	81.3	83.5	8.8	13.7	3.5	7.8	27.3	29.6	9.0	8.3	4.5	11.3
일본	NTT	3,949	105.8	93.4	92.9	13.6	13.7	8.7	9.0	25.2	25.2	6.8	6.6	14.6	14.4
	KDDI	4,442	75.7	41.6	41.0	8.1	8.1	5.1	5.2	13.9	13.5	6.2	6.1	13.8	13.6
	Softbank	5,224	66.6	47.3	47.7	-1.4	4.2	4.4	5.2	4.4	10.3	49.4	20.3	4.7	2.9
중국	China Mobile	48.8	135.4	136.7	145.4	19.1	20.4	18.4	19.8	49.0	51.6	1.4	1.3	9.9	10.3
	China Unicom	3.6	14.2	52.1	55.0	2.0	2.3	2.4	2.7	15.0	15.5	0.6	0.5	4.8	5.3
	China Telecom	2.7	48.1	72.0	77.6	5.3	6.0	4.4	5.0	20.0	21.3	2.3	2.1	6.6	7.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

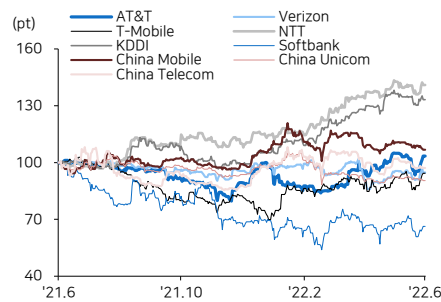
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



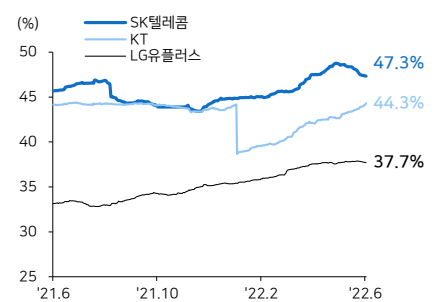
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



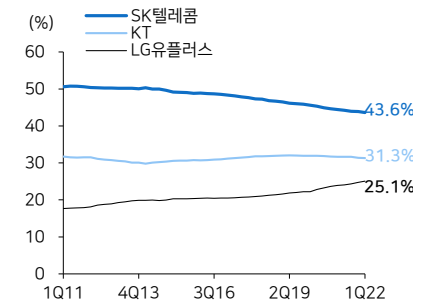
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



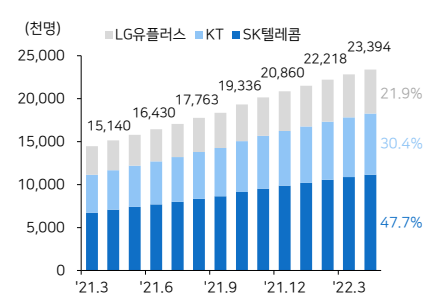
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



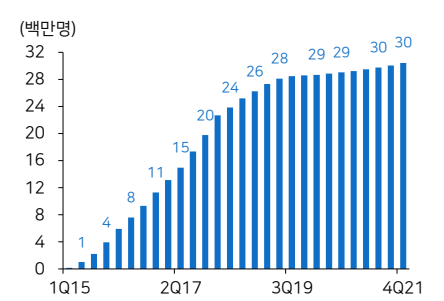
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



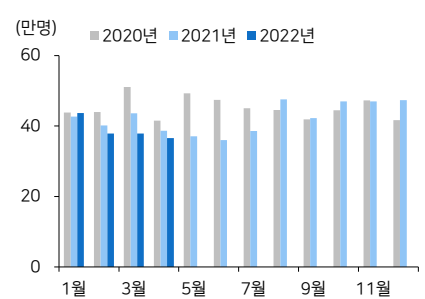
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



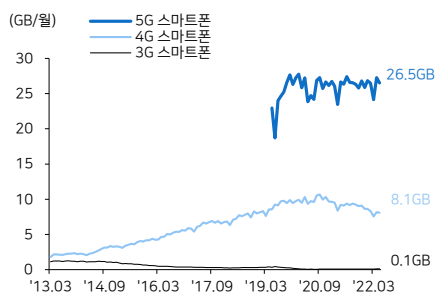
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



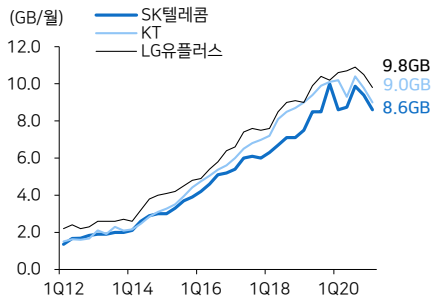
자료: 과학기술정보통신부

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 게재된 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 발생될 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.