

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.7.4

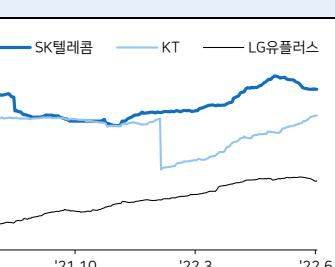


1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-2.6	-13.7	-16.4	-22.9	9.4	8.1	0.9	0.8	2.3	2.4	
통신업종	-2.5	-5.0	-6.3	1.7	8.7	7.8	0.7	0.7	5.9	6.3	
SK텔레콤	-2.9	-6.7	-7.7	-7.7	10.9	9.4	1.0	0.9	6.5	6.8	
KT	-1.6	-2.8	0.5	20.9	7.6	6.9	0.6	0.6	5.7	6.2	
LG유플러스	-3.3	-4.7	-6.8	-4.4	7.6	6.9	0.7	0.7	5.0	5.5	
AT&T	1.5	2.0	17.7	11.0	8.3	8.5	0.9	0.8	6.1	5.5	
Verizon	1.3	1.6	-0.9	-1.5	9.6	9.3	2.3	2.0	5.0	5.1	
T-Mobile	-0.2	0.1	4.6	19.6	48.7	22.1	2.3	2.3	0.0	0.0	
NTT	-1.6	-0.6	7.6	23.3	12.3	11.3	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	-2.9	-3.9	7.0	28.3	14.5	13.6	1.9	1.8	2.9	3.1	
Softbank	-1.8	-5.3	-8.0	-5.6	16.7	18.3	0.8	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	-0.1	-3.2	-10.1	4.0	7.2	6.6	0.7	0.7	8.7	9.9	
China Unicom	1.4	0.8	-4.6	-5.1	6.1	5.4	0.3	0.3	8.3	9.8	
China Telecom	-0.7	-3.6	-13.6	3.1	7.3	6.4	0.5	0.5	9.0	10.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 47.4% (+0.0%p WoW, -1.0%p MoM)

KT 44.5% (+0.2%p WoW, +1.2%p MoM)

LGU+ 37.5% (-0.2%p WoW, -0.3%p MoM)

SKT, KT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전자 통합

7월 첫주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.1%p 수익률을 기록하며 Outperform

KT, 국내 콜드체인 전문 물류 기업인 팀프레시에 553억원 투자, 디지코 전략을 물류 시장에 적용할 계획

정부는 '5G 이동통신 융합서비스 프로젝트' 실증 과제에 착수. 공공과 민간 분야에 올해 총 480억원 투자 예정

국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수. 외국인은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재

미국연방항공청(FAA), AT&T/버라이즌 내년 7월 이후부터 공항 인근에서 3.7~3.9GHz 대역 5G 서비스 개시 예정

미국/중국 올해 상반기 5G 음성통화(VoNR, Vo5G) 상용화, 국내도 조건은 충족되었으나 커버리지, 최적화 기능 관건

미국 디시네트워크 신규 매출 본격화 예상되는 3Q22부터 5G 통신장비 업종 실적 개선 전망

통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
26	27	28	29	30	1	2
3	4	5	6	7	8	9

3 주간 뉴스

▶ SKT가 요구한 5G 주파수 추가 할당 '청신호'… 美, 전파 간섭 논란 '일단락'

(조선비즈)

- SKT가 LGU+의 5G 주파수 추가 할당 요청에 맞불 격으로 정부에 요구한 주파수의 걸림돌 해소
- 미국 통신업계와 항공업계가 3.7GHz 대역 두고 벌인 주파수 간섭 문제 갈등이 해소 국면에 들어섰기 때문
- 과기정통부, 빠른 시일 내로 3.7GHz 이상 대역 주파수 활용 여부를 발표하기로

⇒ AT&T/버라이즌 내년 7월 이후부터 공항 인근에서 3.7~3.9GHz 대역 5G 서비스 개시 예정

⇒ FAA, 항공사에 내년 7월까지 항공기에 장착된 전파고도계 교체 등 주파수 간섭 위험 최소화 주문

▶ KT, 신선식품 배송 '팀프레시'에 553억 투자

(헤럴드경제)

- KT, 국내 콜드체인 전문 물류 기업인 팀프레시에 553억원을 투자
- 팀프레시 지분의 약 11.4%를 취득해, 2대 주주 지위를 확보
- 이번 투자를 계기로 KT는 팀프레시의 강점인 신선식품 배송 및 물류센터 운영 분야 역량을 활용

⇒ KT와 롯데, 디지코 전략을 물류 시장에도 적용해 디지털 물류 시장을 선도해 나가겠다는 계획

⇒ KT 인공지능(AI) 물류DX 기술을 현장에 적용해 물류센터 운영과 운송의 효율성을 높인다는 목표

▶ 오차 줄이고 정확도 높였다…KT, 美 기업과 위치 정보 사업 추진

(뉴스1)

- KT가 보다 정확한 위치 정보를 제공하는 초정밀 측위 사업에 본격 나서
- 우선 자율주행 차량에 적용해 사고 예방. 중장비·도심교통항공(UAM)·스마트폰으로 확대하려는 구상
- 초정밀 측위 서비스는 수십미터(m)의 오차를 센티미터(cm) 단위까지 줄여 정확한 정보를 제공

⇒ KT는 초정밀 측위 서비스를 활용해 가장 먼저 자동차 제조사(OEM)와 사업화를 추진할 계획

⇒ 모바일에서 측위 서비스가 구현된다면 이용자들의 경험에 훨씬 편리해질 수 있을 것

▶ 정부, 5G 융합서비스 실증과제 착수…특화망 확대 나서

(뉴스1)

- 정부, '5G 이동통신 융합서비스 프로젝트' 실증 과제에 착수
- 5G 특화망 사업인 '이음5G'의 특성과 5G 관련 기술력 활용해 파급력 있는 5G 융합서비스 발굴
- 이음5G 관련 기술 적용 및 사업 참여 기회를 제공하기 위해 마련

⇒ 올해 5G 융합서비스 프로젝트는 3개 실증 사업으로 구성

⇒ 과기정통부, 공공과 민간 분야에 올해 총 480억원을 투입해 11개 과제를 실증할 계획

▶ LGU+, 5G주파수 추가할당…'속도·품질' 도약하나

(e대한경제)

- 과기정통부, 7월 4일까지 5G 주파수 3.4~3.42GHz 대역 주파수 추가 할당을 위한 입찰을 마감
- 정부는 신청법인을 대상으로 적격여부 심사를 거쳐 7월 중 대상 법인을 선정할 계획
- 양사도 추가 주파수 할당에 의지가 있어온 만큼 경매 참여 가능성은 완전히 배제할 수 없는 상황

⇒ LGU+, 지난 2018년 '5G 주파수 경매' 이후 4년 만에 주파수 추가 할당을 받게 될 전망

⇒ 3.4~3.42GHz 대역에 대한 추가 할당이 결정되면, 통신품질 평가 결과에도 영향을 미칠 것

▶ 에릭슨엘지, 올해 5G 가입 10억 돌파…국내 5G 90% 이상 구축

(테크월드)

- 에릭슨 엘지, 전 세계 모바일 네트워크 동향과 예측치를 담은 '에릭슨 모빌리티 보고서' 발표
- 현재 5G는 2021년도 기준으로 해서 인구 대비 25% 정도의 5G 네트워크가 구축
- 한국, 여러 상용망 구축 계획에 따라 5G 가입자 수, 5G 구축 측면에서 글로벌보다는 빠르게 진행

⇒ 5G는 2027년 44억 건으로 전체 이동통신 가입 건의 48%, 주도적인 통신 시스템될 것

⇒ 2027년도까지는 인구 커버리지 비율이 75%까지 늘어날 것으로 전망

4 주요 지표

(집계달력)	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	52,800	8.9	13.5	14.0	1.3	1.3	0.8	1.0	4.3	4.2	4.0	4.0	8.5	9.2
	KT	36,700	7.4	20.0	20.8	1.4	1.5	1.0	1.1	4.3	4.4	3.1	3.0	8.1	8.5
	LG유플러스	13,050	4.4	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	21.3	152.6	128.0	123.0	24.3	25.4	18.4	18.2	42.7	43.3	8.0	7.9	12.0	11.2
	Verizon	51.6	216.9	136.7	139.3	32.2	33.7	22.0	23.2	49.2	50.8	7.5	7.3	25.0	22.8
	T-Mobile	136.8	171.5	81.4	83.6	8.5	13.5	3.5	7.6	27.3	29.6	9.0	8.3	4.5	11.4
일본	NTT	3,885	104.0	93.4	92.7	13.6	13.6	8.7	9.0	25.2	25.1	6.7	6.5	14.6	14.4
	KDDI	4,313	73.5	41.6	40.9	8.1	8.2	5.1	5.2	13.9	13.5	6.0	6.0	13.8	13.6
	Softbank	5,131	65.3	47.3	46.9	-1.4	4.2	4.4	4.0	4.4	11.3	49.2	18.1	4.7	2.6
중국	China Mobile	49.0	136.0	136.7	145.5	19.0	20.4	18.5	19.9	49.2	51.9	1.4	1.3	9.9	10.3
	China Unicom	3.7	14.5	52.2	55.1	2.0	2.3	2.4	2.7	15.0	15.5	0.6	0.6	4.8	5.3
	China Telecom	2.7	47.8	72.1	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

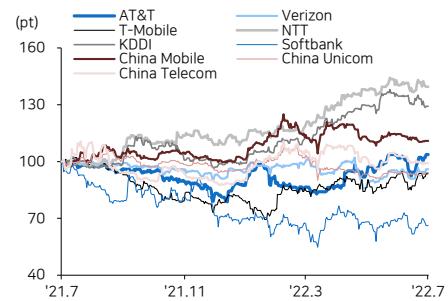
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



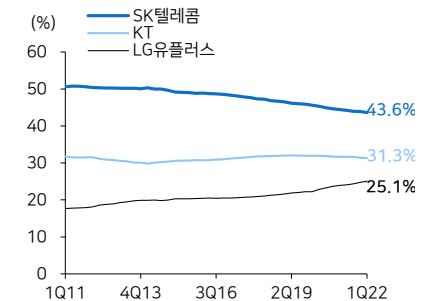
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



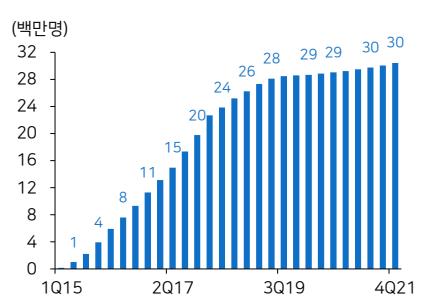
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



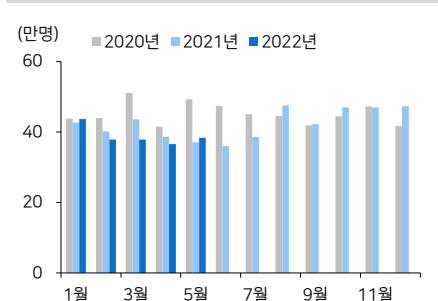
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



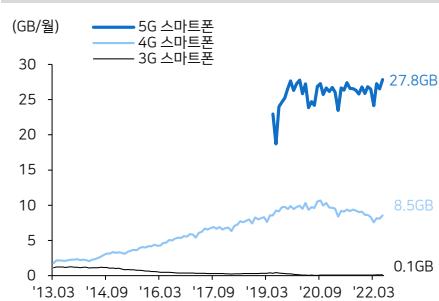
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



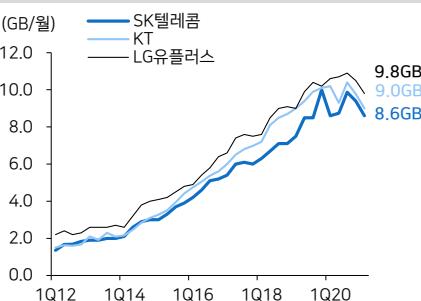
자료: 과학기술정보통신부

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 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 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 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.