

## Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.7.11

## 1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	2.0	-9.4	-12.7	-19.7	9.8	8.5	0.9	0.0	2.3	2.4	
통신업종	-0.3	-3.9	-10.0	1.7	8.7	7.8	0.7	0.7	5.9	6.3	
SK텔레콤	2.3	-3.2	-10.7	-4.4	11.2	9.7	1.0	0.9	6.4	6.7	
KT	-0.1	-0.9	1.0	19.0	7.5	6.9	0.6	0.6	5.8	6.2	
LG유플러스	-5.7	-9.6	-13.4	-9.9	7.2	6.5	0.7	0.6	5.3	5.9	
AT&T	-0.8	0.5	14.2	4.1	8.1	8.3	0.9	0.8	6.3	5.6	
Verizon	-0.5	-0.6	-5.7	-6.3	9.4	9.1	2.3	2.0	5.1	5.2	
T-Mobile	0.9	4.0	2.2	28.4	48.2	21.9	2.3	2.3	0.0	0.0	
NTT	-1.4	-2.8	1.9	16.2	12.1	11.1	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	-0.5	-4.3	3.5	21.8	14.4	13.6	1.9	1.8	2.9	3.1	
Softbank	5.2	-2.6	-5.0	-1.6	17.6	20.1	0.8	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	-0.2	-2.2	-11.8	-2.8	7.2	6.6	0.7	0.7	8.7	9.9	
China Unicom	0.5	0.5	-4.1	-7.9	6.1	5.4	0.3	0.3	8.2	9.8	
China Telecom	0.0	-3.3	-14.1	-5.0	7.3	6.4	0.5	0.5	9.0	10.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

## 전주 동향

7월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.3%p 수익률 기록하며 Underperform LGU+는 노키아와 5G Advanced 및 6G 분야 연구개발 협력을 강화할 위한 업무협약 체결 SKT와 KT는 삼성전자에 국내용 최신 64TRx 기지국 장비 발주 협의 시작 국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도. 외국인인 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도

## 금주 전망

7/11일 과기부 장관과 통신3사 CEO 첫 회동. 5G 네트워크, 중간요금제 등에 대한 방안이 논의될 예정 LGU+, 3.4~3.42GHz 대역 20MHz 폭 추가주파수 단독 확보 가능성 유력. 1,521억원에 6년간 사용권 확보 통신 3사 중 외국인 순매수 지속이 예상되는 KT의 하반기 안정적인 주가 흐름 전망 미국 5G 투자 수혜가 기대되는 3Q22부터 5G 통신장비 업체 대부분 실적 개선 전망

## ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
3	4	5	6	7	8	9
10	11 이종호 과기부 장관, 통신3사 CEO 회동	12	13	14	15	16

## 3 주간 뉴스

## ▶ 5G 통신속도 경쟁...SKT·KT, 삼성에 64TRx 장비 요청

(전자신문)

- SK텔레콤과 KT, 삼성전자에 국내용 최신 64TRx(트랜스라시버) 장비 공급을 요청
- 64TRx 장비는 기지국 장비 내 안테나 소자와 필터를 기존 32개에서 64개로 증가시키는 기술
- SK텔레콤과 KT는 자체 인프라 투자 계획에 따라 통신장비 업그레이드를 통해 품질을 강화하려는 포석
- ⇒ 삼성전자 64TRx 장비는 내년 이후 현장 구축 및 상용화가 가능할 것으로 예상
- ⇒ 통신 3사 주파수 차등 없어지는 상황에서, 통신품질 격차 확보를 위한 장비 투자 경쟁이 촉발될지 주목

## ▶ LGU+·노키아, 6G 시대 함께 연다

(조선비즈)

- LGU+는 노키아와 5G Advanced 및 6G 분야 연구개발 협력을 강화할 위한 업무협약 체결
- 5G 어드밴스드는 이동통신 표준화 기구인 3GPP가 정의한 5G의 진화 단계를 의미
- 이번 협약에 따라 양측은 '네트워크 구조 확장, 주파수 확장, 서비스 공간 확장 기술' 개발을 위해 협력
- ⇒ 개방형 프론트홀, 클라우드 랜(RAN), 무선접속망 지능형 컨트롤러(RIC) 등에 대한 공동 연구 진행 예정
- ⇒ 오픈랜 기술이 추후 상용화하면 통신사는 네트워크 구축에 유연성을 확보 가능할 것

## ▶ 이종호 과기 장관, 11일 이동3사 CEO 첫 회동...5G중간요금제 속도 불용까

(뉴시스)

- 이종호 과학기술정보통신부 장관이 오는 11일 이동3사 CEO와 만남 자리 가져
- 정부 주도의 5G 중간요금제 마련이 속도를 낼 수 있을지 주목
- 5G 중간요금제는 '긴급 민생 안정 10대 프로젝트' 중 하나로 3분기부터 출시 유도하겠다고 발표한 바 있어
- ⇒ 5G 품질 제고를 위한 지속적인 투자 요청도 있을 것으로 보여
- ⇒ 5G 중간요금제, 요금제 가격과 데이터 제공량, 주파수 3.7GHz대역에 대한 추가 할당 관련 내용 논의 가능성

## ▶ LG유플러스, 5G 20MHz 폭 '단독 신청'

(전자신문)

- LG유플러스가 5세대(5G) 이동통신 주파수 3.4~3.42GHz 대역 할당을 단독 신청
- 정부 심사 할당 절차를 거쳐 3.4~3.42GHz 대역 20MHz 폭 추가주파수 확보 가능성 유력
- 심사 통과할 경우, 1,521억원에 2028년 11월 30일까지 6년간 사용권을 확보
- ⇒ 25년까지 누적 5G 무선국 15만국 구축, 5G 농어촌 공동망 23년 12월 조기 구축 등 할당 조건 부과
- ⇒ LGU+를 대상으로 한 할당신청 적격여부 검토에 착수, 7월 중으로 할당심사를 진행할 것

## ▶ KT, AI 반도체기업 리벨리온에 300억 투자...외국산 의존 극복

(연합신문)

- 국내 인공지능(AI) 반도체 기업 리벨리온에 300억원 규모의 전략 투자를 통해 사업 협력 나서
- 모레와 리벨리온 연계를 AI 반도체 사업의 '컨트롤 타워' 역할 수행할 예정
- 리벨리온·모레와 협업을 개발하는 AI 반도체가 신경망처리장치(NPU)가 될 것이라고 소개
- ⇒ 그래픽처리장치(GPU) 수천 장 규모에 달하는 초대규모 'GPU팜'을 연내 구축할 계획
- ⇒ 국내 최초, 순수 국내 기술로 하드웨어·소프트웨어를 동시에 제공하는 'AI 풀스택' 사업자 목표

## ▶ LG유플, 1만 5000개 무선국 구축...호남 등 통신 품질 소외지역부터

(서울신문)

- 호남, 제주, 강원 등을 중심으로 내년 상반기까지 1만 5000개의 무선국을 세울 예정
- 오는 11월부터는 고객들이 농어촌 지역에 새로 조성하는 5G 기지국을 바로 활용할 수 있어
- LGU+ LTE/5G 망 기지국의 경우, 지역별로 삼성전자, 화웨이, 노키아, 에릭슨 설비 들어간 상태
- ⇒ 통신사별로는 24년 6월까지, 잔여 대역을 할당받은 LG유플러스는 23년 12월까지 구축해야
- ⇒ 호남 지역에 설치하는 추가 무선국에는 삼성전자의 통신장비가 들어갈 것으로 보여

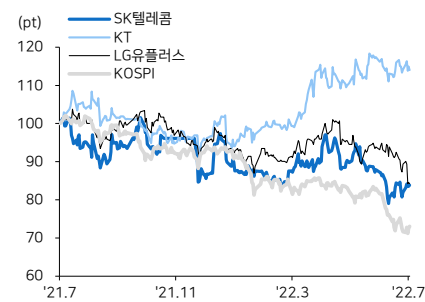
## 4 주요 지표

(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	54,000	9.1	13.3	13.8	1.3	1.3	0.8	0.9	4.2	4.1	4.0	4.1	8.6	9.2
	KT	36,650	7.4	19.6	20.3	1.4	1.5	0.9	1.0	4.2	4.3	3.1	3.0	8.1	8.6
	LG유플러스	12,300	4.1	11.0	11.5	0.8	0.9	0.6	0.6	2.8	2.9	3.4	3.3	9.3	9.8
미국	AT&T	20.8	148.9	128.2	122.9	24.3	25.3	18.3	18.2	42.8	43.3	7.9	7.8	12.0	11.2
	Verizon	50.5	212.0	136.7	139.3	32.2	33.7	22.0	23.2	49.2	50.8	7.4	7.2	24.9	22.7
	T-Mobile	135.7	170.1	81.4	83.6	8.5	13.5	3.5	7.6	27.3	29.6	9.0	8.3	4.4	11.4
일본	NTT	3,830	101.9	93.4	92.3	13.6	13.6	8.7	8.9	25.2	24.9	6.7	6.5	14.6	14.4
	KDDI	4,293	72.6	41.6	40.8	8.1	8.1	5.1	5.1	13.9	13.4	6.0	6.0	13.8	13.6
	Softbank	5,400	68.3	47.3	47.2	-1.4	4.2	4.4	3.8	4.4	11.3	50.0	18.4	4.7	2.4
중국	China Mobile	48.9	135.4	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	47.7	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

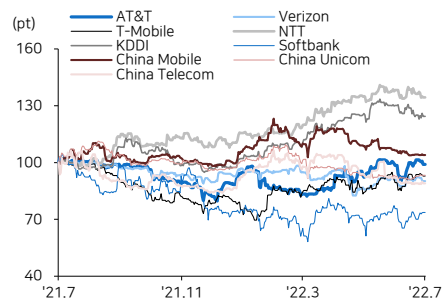
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



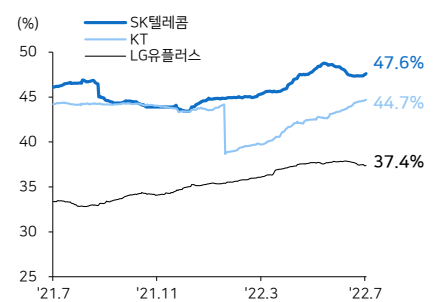
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



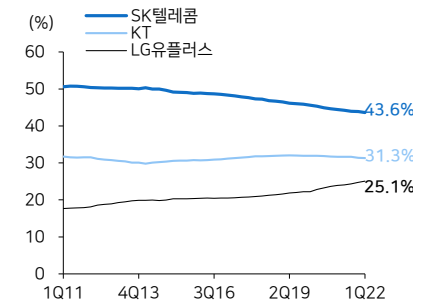
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



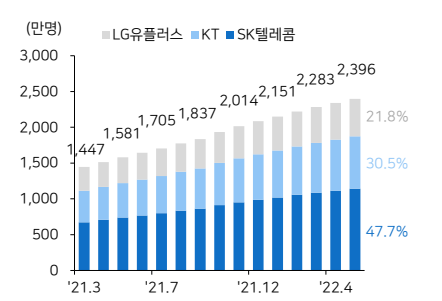
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



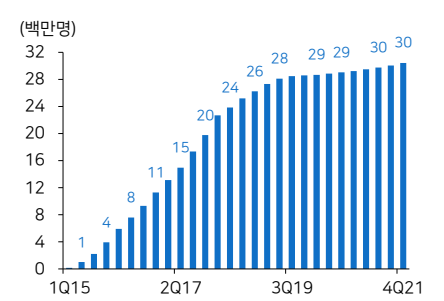
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



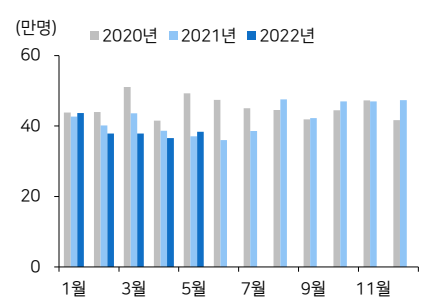
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



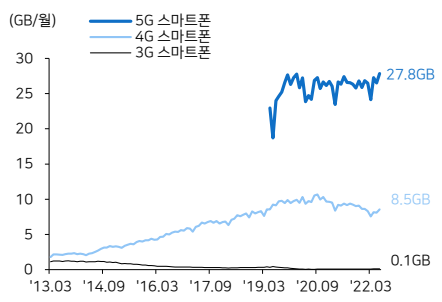
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



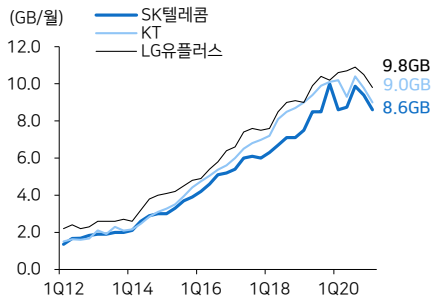
자료: 과학기술정보통신부

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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.