

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.7.25

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	2.7	1.1	-9.9	-12.0	9.9	8.7	0.9	0.9	2.2	2.3	
통신업종	-0.7	-4.3	-8.6	1.0	8.6	7.7	0.7	0.7	5.9	6.3	
SK텔레콤	-3.2	-4.8	-15.9	-8.0	10.9	9.4	0.9	0.9	6.6	6.9	
KT	1.1	-0.8	2.2	16.9	7.5	6.9	0.6	0.6	5.8	6.1	
LG유플러스	1.7	-10.0	-17.3	-9.0	7.3	6.6	0.6	0.6	5.3	5.9	
AT&T	-10.5	-12.3	-5.7	-7.4	7.3	7.5	1.0	0.9	6.9	6.3	
Verizon	-12.9	-12.8	-14.4	-16.1	8.3	8.1	2.0	1.7	5.8	5.9	
T-Mobile	-3.6	-3.4	3.0	24.2	51.3	21.2	2.3	2.3	0.0	0.0	
NTT	0.3	-0.8	3.8	19.9	12.4	11.3	1.7	1.5	3.0	3.1	
KDDI	1.3	0.4	4.4	24.6	15.0	14.0	2.0	1.9	2.8	3.0	
Softbank	1.8	4.9	1.3	2.4	17.8	25.8	0.8	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	1.9	2.3	-7.8	-4.6	7.3	6.8	0.7	0.7	8.5	9.6	
China Unicom	1.1	2.5	-3.4	-9.0	6.2	5.5	0.3	0.3	8.2	9.7	
China Telecom	0.4	1.9	-9.6	-7.1	7.5	6.6	0.5	0.5	8.8	10.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

SKT 48.2% (+0.2%p WoW, +0.9%p MoM)
KT 45.4% (+0.5%p WoW, +1.0%p MoM)
LGU+ 37.7% (+0.1%p WoW, +0.1%p MoM)
SKT, KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -3.4%p 수익률 기록하며 Underperform
SK텔레콤, 5종류의 5G 중간요금제(월 34,000원~99,000원) 신고하며 5G 요금제 개편 방향 제시
중국을 올해 연말까지 착반과 유사한 60만개의 5G 기지국 증설을 목표
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도. 외국인인 SKT, KT, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 29일(금) T-Mobile 2Q22 실적 발표 예정
통신 3사 놓여준 5G 공동로밍 1차 상용화 개시. 4Q22 2차 상용화로 공동이용망 단계적 구축 계획
Nokia 2Q22 실적 발표. 통신장비 반도체 수급 문제는 2022년 하반기 완화될 것으로 전망
Verizon, AT&T 등 북미 통신사들의 공격적인 5G C밴드 투자는 하반기에도 지속될 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
17	18	19	20	21 AT&T 2Q22 실적발표	22 Verizon 2Q22 실적발표	23
24	25	26	27	28	29 T-Mobile 2Q22 실적발표	30

3 주간 뉴스

▶ SKT '5G 요금제' 5종 신고... 전면개편 신호탄

(전자신문)

- SKT, 5종류의 5G 중간요금제(월 34,000원~99,000원) 과학기술정보통신부에 신고
- 월 59,000원/24GB를 제공하는 5G 중간요금제 이외에 중저가 구간을 강화
- 언택트 요금제는 온라인 가입만 가능한 요금제로, 기존 일반 요금제에 비해 30% 저렴
- ⇒ 과기정통부는 5개 요금제에 대해 유보 신고제에 따른 심사를 진행 중
- ⇒ 5종의 요금제가 모두 출시될 경우 기존 요금제 구성에서 일부 유사 구간이 변경될 가능성

▶ 중국 올해 5G 기지국 30만개 증설 목표...총 200만개 초과 전망

(연합뉴스)

- 중국, 올해 60만개의 5G 기지국 증설을 목표. 상반기 30만개 가량 구축 완료
- 라이브방송과 짧은 동영상 등 온라인 기반 산업 활성화로 올해 상반기 인터넷 트래픽은 20.2% 증가
- 빅데이터, 클라우드, 사물인터넷 등 신종 산업이 전체 정보통신 산업 발전의 중요한 동력
- ⇒ 개통 5G 기지국이 현재 185만여개로, 연내 200만개를 넘어설 것으로 전망
- ⇒ 5G와 기가급 인터넷망 확대에 따라 공업, 의료, 교육, 교통 분야에서 이를 기반으로 하는 사업 확대

▶ SK텔레콤-에릭슨, 6G 대비 위한 클라우드 네이티브 기반 코어망 상용화

(전자신문)

- SK텔레콤-에릭슨, '베어메탈 기반 클라우드 네이티브' 방식을 적용한 코어망 세계 최초 상용화
- 기존 물리 기반 코어 대비 트래픽 처리 효율을 최대 50%까지 향상, 6G로의 진화를 위한 토대 마련
- 통신망에 신규 애플리케이션을 적용하는 속도와 서비스 안정성 높이고, 실시간 복구 기능 적용 가능
- ⇒ 클라우드 네이티브 기반 기술이 5G의 고도화를 넘어 6G 진화를 이끄는 발판이 될 것으로 판단
- ⇒ SKT, 2025년까지 6G 및 초정밀 네트워크 기술, 인공지능(AI) 기술이 포함된 인프라 구축 완성할 계획

▶ KT, 베트남 의료 시장 '정조준'...헬스케어 전문기업과 '맞손'

(뉴스1)

- KT, 메디플러스솔루션과 베트남 원격의료 사업 추진을 위한 업무협약(MOU) 체결
- 베트남 원격의료 플랫폼 개발을 위한 추가 파트너를 확보, 베트남 헬스케어 시장 진출 계획
- 비대면 환자 관리 서비스 공동 기획 및 개발, 현지 의료기관을 통한 서비스 검증 등 추진
- ⇒ 베트남 원격의료 플랫폼 연내 출시 예정. 초기 주력 분야는 비대면 암 환자/만성 질환 관리
- ⇒ 비대면 원격의료 플랫폼을 활용해 수술 후속 관리를 보완한다는 계획

▶ 통신시장 진출하는 토스...시름 깊어진 중소 알뜰폰업체

(ZDNet Korea)

- 비바리퍼블리카(토스), 알뜰폰사업자 '머천드코리아'의 지분 100% 인수. 통신시장 진출 선언
- 알뜰폰업체에서는 토스의 진출이 도매대가 이하의 요금제 경쟁을 촉발할 것이라고 주장
- 2030에서 높은 인지도를 가진 토스가 해당 이용층의 알뜰폰 수요를 독식할 수 있다는 분석
- ⇒ 인수절차 다음달 종료로 완료될 예정. 완료 시, 토스 앱 내에 알뜰폰 판매채널 만든다는 계획
- ⇒ 토스는 통신과 금융을 연계한 요금상품을 대거 출시할 것으로 예상

▶ 6G 예비타당성 조사 1조원 규모 윤곽

(전자신문)

- 과기정통부, 6G 이동통신 핵심 기술 선제적 확보 위해, 약 1조원 규모 예비타당성 조사 추진
- 2024년부터 7년간 약 1조원 투자, 6G 핵심기술과 장비 및 부품 등 개발/상용화 준비할 계획
- 정부가 구체적 6G 로드맵을 마련하면서 관련 예타 통과 가능성도 높아질 것으로 관측
- ⇒ 예산을 통해 6G 네트워크 구조 기술을 확보, 6G 무선 액세스망 구현 위한 핵심기술 조사할 계획
- ⇒ 9월 예타 접수, 2026년 초기 기술 시연 성공, 글로벌 시장 선점을 목표로 대규모 예산 투입

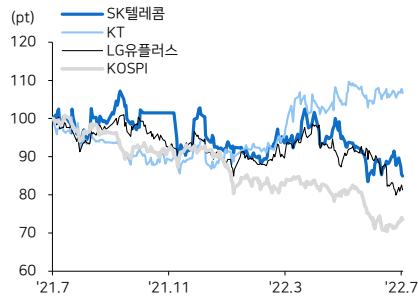
4 주요 지표

(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	51,800	8.7	13.3	13.8	1.3	1.3	0.8	0.9	4.2	4.1	3.9	4.0	8.7	9.3
	KT	37,000	7.4	19.7	20.4	1.4	1.5	1.0	1.0	4.2	4.3	3.2	3.1	8.2	8.6
	LG유플러스	12,150	4.1	10.9	11.3	0.8	0.9	0.6	0.6	2.7	2.8	3.4	3.2	9.0	9.6
미국	AT&T	18.4	131.1	127.2	122.8	22.8	23.8	18.3	17.9	42.0	42.4	6.7	6.6	12.6	13.2
	Verizon	44.5	186.7	136.8	139.5	32.1	33.7	21.9	23.1	49.0	50.9	6.8	6.6	25.2	22.9
	T-Mobile	132.5	166.1	81.4	83.7	8.6	13.6	3.5	7.7	27.2	29.5	8.8	8.2	5.2	11.9
일본	NTT	3,916	104.3	93.4	90.8	13.6	13.4	8.7	8.8	25.2	24.6	6.8	6.5	14.6	14.3
	KDDI	4,458	75.5	41.6	40.0	8.1	7.9	5.1	5.1	13.9	13.1	6.2	6.2	13.8	13.7
	Softbank	5,482	69.4	47.3	46.6	-1.4	2.9	4.4	3.1	4.4	9.3	50.2	22.2	4.7	2.3
중국	China Mobile	49.9	138.2	135.3	144.1	18.8	20.1	18.2	19.6	48.7	51.5	1.4	1.4	9.9	10.3
	China Unicom	3.7	14.5	51.6	54.4	1.9	2.3	2.4	2.7	14.8	15.4	0.6	0.6	4.7	5.2
	China Telecom	2.7	47.8	71.3	76.9	5.3	5.9	4.4	5.0	19.8	21.1	2.3	2.1	6.6	7.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

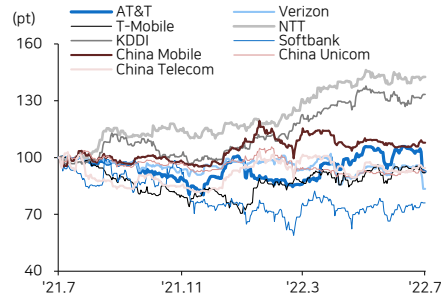
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



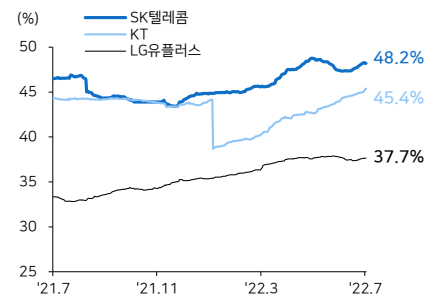
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



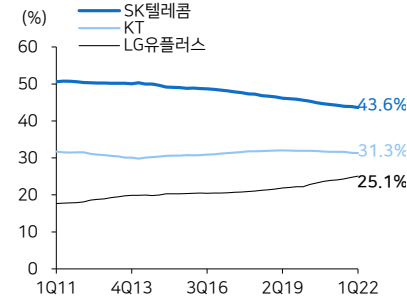
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



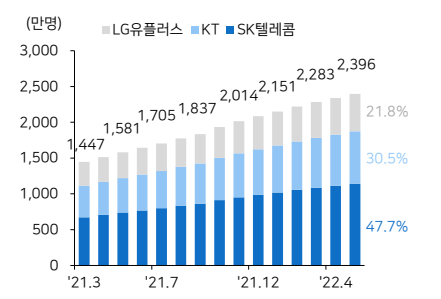
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



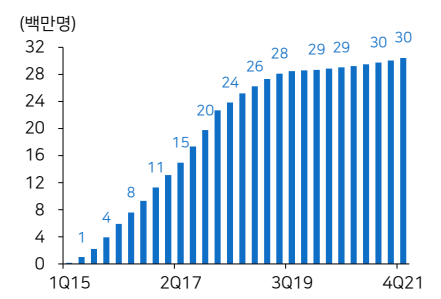
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



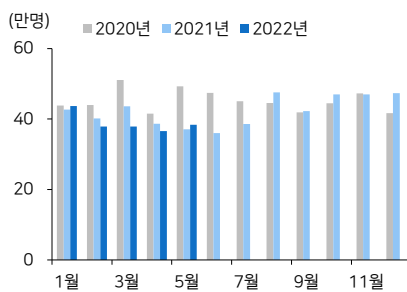
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



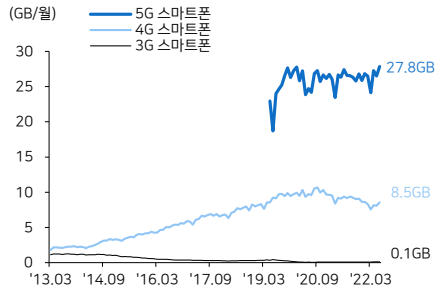
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



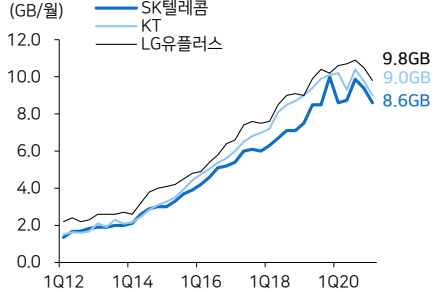
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율 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 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.