

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.8.8

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	1.6	6.0	-5.8	-9.3	10.3	9.7	1.0	0.9	2.1	2.2	
통신업종	-0.1	1.0	-3.5	2.0	8.9	7.9	0.7	0.7	5.8	6.2	
SK텔레콤	-1.1	-1.5	-8.3	-4.3	11.1	9.6	1.0	0.9	6.5	6.8	
KT	0.5	2.7	6.8	19.0	7.8	7.1	0.6	0.6	5.6	5.9	
LG유플러스	0.8	2.0	-8.7	-7.7	7.8	6.9	0.7	0.6	5.1	5.6	
AT&T	-2.3	-13.2	-8.4	1.6	7.2	7.4	1.0	0.9	6.9	6.3	
Verizon	-2.7	-11.4	-6.9	-15.2	8.7	8.5	2.1	1.8	5.7	5.8	
T-Mobile	1.0	6.0	14.0	18.4	62.0	22.6	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	-0.6	-1.6	-1.9	13.0	12.0	11.0	1.7	1.5	3.1	3.2	
KDDI	-1.8	-3.1	-2.2	12.5	14.2	13.3	1.9	1.7	3.0	3.2	
Softbank	0.9	4.9	9.3	5.7	18.4	24.6	0.8	0.8	0.8	0.8	
China Mobile	2.4	3.7	-0.8	-9.2	7.5	7.0	0.7	0.7	8.4	9.6	
China Unicom	-0.5	0.0	0.0	-12.9	6.1	5.4	0.3	0.3	8.1	9.6	
China Telecom	-0.4	-0.4	-4.6	-13.5	7.4	6.6	0.5	0.5	8.8	10.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

8월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.7%p 수익률 기록하며 Underperform
SK텔레콤, 5G 중간요금제 '베이직플러스(월 59,000원/24GB)' 출시. KT와 LG유플러스도 출시 예정
토스, 월 2만원/5GB 요금상품 포함한 5종의 알뜰폰 요금제 선호도 조사 시작. 출시 여부는 불확실
국내 기관은 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도. 외국인인은 SKT, KT, LGU+ 순매수

금주 전망

금주는 9일(화) SK텔레콤, 10일(수) KT 2Q22 실적 발표 예정
3GPP, 8월 중순 '5G-Advanced' 표준 정의서 'Release 18' 표준화 작업 돌입
삼성전자, 인도 에어텔(Airtel)의 5G 통신장비 공급사로 선정되어 인도 5G 상용망 구축 예정
외국인 지분율 추이와 연말 배당 매력 감안 시 KT는 연말까지 양호한 주가 흐름 예상

3 주간 뉴스

▶ SKT '5G 중간요금제' 첫 선... KT, LGU+ 등 출시 경쟁 본격화

(뉴데일리)

- SK텔레콤, 5일 신규 요금제 5종(일반 요금제 3종, 온라인 전용 요금제 2종)을 출시
- SK텔레콤은 5G 중간요금제 구간을 월 5만 9000원에 24GB로 설정
- 사용량 상위 1%의 헤비유저를 제외한 99% 5G 이용자의 월평균 데이터 사용량을 기준으로 설정
- ⇒ KT, LGU+도 중간요금제 출시 앞두고 있어, 국내 이동통신3사 간 요금 경쟁 본격화될 전망
- ⇒ 8월 중 월 6만원 수준에 데이터 30GB를 제공하는 5G 중간요금제 출시 검토 중

▶ 삼성전자, 인도 통신사업자 에어텔과 5G 이동통신 솔루션 공급 계약

(삼성전자 뉴스룸)

- 삼성전자가 인도 전국망 이동통신사업자 바티 에어텔(Bharti Airtel) 5G 통신장비 공급사로 선정
- 에어텔의 5G 통신망 구축 위해 5G 기지국, 다중 입출력 기지국 등 설치, 최적화 및 유지보수 서비스 제공
- 인도, 월 평균 153억 GB의 모바일 데이터 트래픽을 처리하는 초대형 이동통신 서비스 시장
- ⇒ 에어텔, 8/1일 5G 주파수 경매를 통해 5G 운영 라이선스를 획득, 5G 상용망 구축을 준비 중
- ⇒ 삼성전자는 에어텔과의 협력을 발판 삼아 글로벌 5G 시장 공략을 이어 나갈 계획

▶ KT, 터키 투르크텔레콤과 콘텐츠·프라이빗 5G 협력

(조선비즈)

- KT, 터키 통신사업자 투르크텔레콤과 전략적 제휴 협력 계약을 체결
- 투르크텔레콤은 인터넷TV(IPTV), 온라인 동영상 서비스(OTT)에 한국관 선보일 예정
- K-콘텐츠 공급, 투르크텔레콤과 콘텐츠 교류, 제작, 투자 등을 이어갈 계획
- ⇒ '23년 터키 5G 서비스 상용화 전 현지 환경에 맞는 프라이빗 5G 플랫폼 개발 중, 공동 사업 추진
- ⇒ 투르크텔레콤은 KT 그룹사에 투자하고 KT와 신규 스타트업 발굴 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
31	1	2	3	4	5 LG유플러스 2Q22 실적발표	6
7	8	9 SK텔레콤 2Q22 실적발표	10 KT 2Q22 실적발표	11	12	13

▶ '차기 5G' 국제표준 제정 이달 시작... 6G 논의도 본격화

(매일경제)

- 8월 중순 글로벌이동통신표준화기구(3GPP), 5G-Advanced 'Release 18' 제정작업 돌입
- 5G-Advanced의 표준정의서인 'Release 18'은 내년 12월 종료 예정
- 3GPP는 무선통신 세대를 세분화하는 단계로 '릴리스' 사용. 18~20은 5G-Advanced 기술 포함
- ⇒ 3GPP가 2028년 6세대 이동통신(6G) 표준인 '릴리스 21'을 제정할 예정
- ⇒ 2023년 예정인 ITU 세계전파통신회의(WRC)에서 6G 주파수 활용 범위를 둘러싼 논의 예정

▶ SKT, NFT 마켓플레이스 '탑포트' 오픈

(SK텔레콤 뉴스룸)

- SK텔레콤, 큐레이션형 NFT 마켓플레이스 '탑포트(TopPort)' 오픈 베타 시작
- 탑포트는 분산형 디지털 자산 지갑 기반 NFT 매매 연결해주는 큐레이션형 NFT 마켓
- 국내 정상급 NFT 작가 20여명의 작품 3,000여 점을 공개
- ⇒ 다양한 채널서 서비스 제공·구매 단계 단축 등 통해 사용자 이용 편의 제고할 것
- ⇒ '탑포트' 내 NFT선물하기, 커뮤니티 서비스 강화 등 플랫폼 활성화해 나갈 예정

▶ LGU+ '국내, 6G 주파수 7GHz~24GHz 논의 중'

(조선비즈)

- LGU+, 3일 '5G 어드밴스드 및 6G 기술, 표준, 글로벌 동향 스터디' 설명회 개최
- 6G용으로 거론되는 주파수 대역은 1GHz 이하, 1~24GHz, 24~300GHz 등 3개 그룹
- ITU는 주파수 대역이 확정된 이후인 2028년 6G 표준을 정의한 'Release 21' 제정 예상
- ⇒ 6G 주파수 활용 범위 정해진 바 없고, 내년에 제안된 주파수 범위는 2027년 확정될 것
- ⇒ 한국은 6G 초기 주력주파수를 7GHz~24GHz(기가헤르츠)로 정하기 위해 논의 진행 중

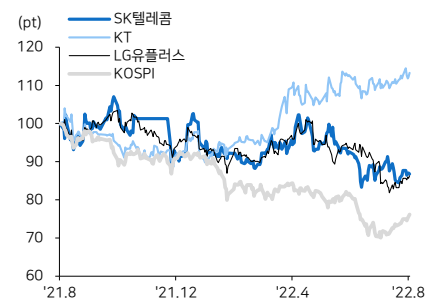
4 주요 지표

(십억달러)		종가	시가	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		(통화)	총액	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
한국	SK텔레콤	53,000	8.9	13.3	13.8	1.3	1.3	0.8	0.9	4.2	4.1	4.0	4.1	8.9	9.5
	KT	37,950	7.6	19.6	20.3	1.4	1.5	0.9	1.0	4.2	4.3	3.2	3.1	8.2	8.4
	LG유플러스	12,600	4.2	10.9	11.3	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	3.4	3.3	8.9	9.5
미국	AT&T	18.4	130.8	126.8	122.9	22.8	23.9	18.3	17.9	41.7	42.4	6.7	6.6	13.6	14.5
	Verizon	45.0	188.8	136.5	138.6	31.0	32.3	21.3	22.2	48.1	49.5	7.0	6.8	24.6	22.6
	T-Mobile	144.6	181.3	81.0	83.6	7.5	13.8	3.4	8.0	27.3	29.6	9.4	8.6	4.9	12.2
일본	NTT	3,784	101.4	93.4	92.3	13.6	13.6	8.7	8.9	25.2	25.0	6.6	6.4	14.6	14.3
	KDDI	4,213	71.8	41.6	41.8	8.1	8.4	5.1	5.3	13.9	13.6	6.1	6.1	13.8	13.6
	Softbank	5,653	72.1	47.3	48.4	-1.4	2.8	4.4	2.7	4.4	9.4	50.7	22.5	4.7	2.3
중국	China Mobile	50.9	140.7	135.8	144.8	18.8	20.1	18.3	19.6	48.8	51.5	1.5	1.4	9.9	10.3
	China Unicom	3.7	14.5	51.8	54.6	1.9	2.3	2.4	2.7	14.9	15.5	0.6	0.6	4.8	5.3
	China Telecom	2.7	47.2	71.5	77.2	5.3	5.8	4.3	4.9	19.7	21.0	2.3	2.1	6.6	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

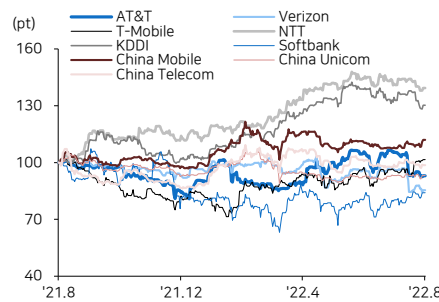
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



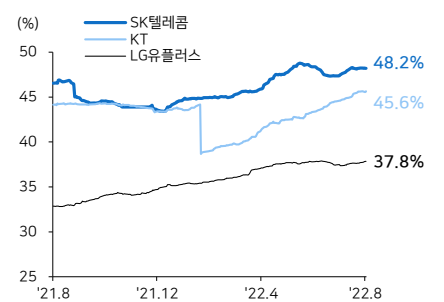
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



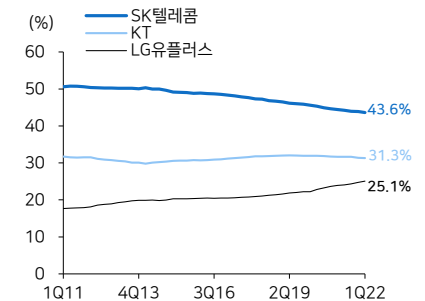
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



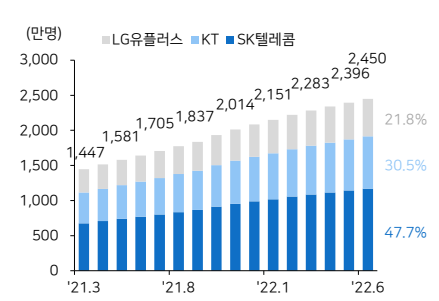
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



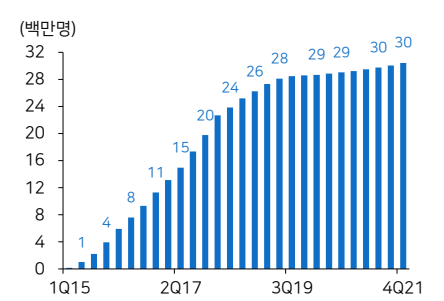
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



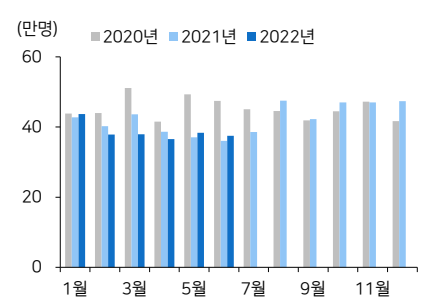
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



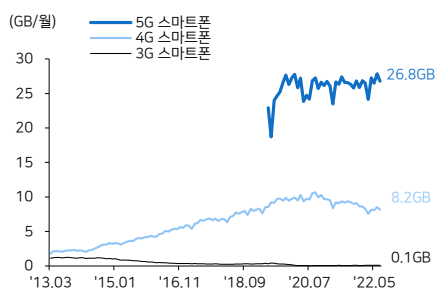
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



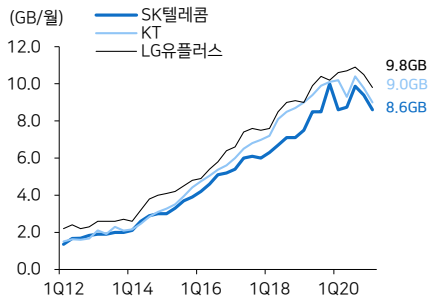
자료: 과학기술정보통신부

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.