

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.8.16

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	1.5	8.4	-2.9	-5.6	10.4	9.8	1.0	0.9	2.1	2.2	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>(%)</p> <p>'21.8 '21.12 '22.4 '22.8</p> <p>SKT 48.0% (-0.2%p WoW, -0.2%p MoM) KT 45.6% (+0.0%p WoW, +0.6%p MoM) LGU+ 37.8% (-0.1%p WoW, +0.1%p MoM) KT 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-1.3	0.7	-8.5	1.8	8.9	7.9	0.7	0.7	5.9	6.3	
SK텔레콤	-2.1	-5.5	-14.9	-5.1	11.2	9.4	1.0	0.9	6.6	6.9	
KT	-0.8	1.9	0.3	18.2	7.7	7.1	0.6	0.6	5.7	6.0	
LG유플러스	-0.8	2.9	-8.8	-6.7	7.7	6.8	0.7	0.6	5.1	5.6	
AT&T	-0.4	-10.1	-7.9	0.6	7.2	7.4	0.9	0.9	6.6	6.4	
Verizon	0.4	-10.6	-6.3	-15.2	8.7	8.6	2.1	1.8	5.7	5.8	
T-Mobile	1.3	8.0	15.9	16.7	62.9	22.8	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	-1.3	-5.3	-2.2	12.1	11.7	10.7	1.6	1.5	3.1	3.3	
KDDI	0.1	-5.6	-2.2	11.7	14.0	13.2	1.9	1.7	3.0	3.3	
Softbank	-0.5	4.2	11.3	6.5	18.2	60.9	0.8	0.9	0.8	0.8	
China Mobile	3.2	6.6	2.7	-5.0	7.6	7.1	0.8	0.7	8.5	9.7	
China Unicom	4.3	4.6	4.9	-10.6	6.3	5.6	0.3	0.3	8.0	9.4	
China Telecom	5.9	4.4	2.9	-7.2	7.8	7.0	0.5	0.5	8.4	9.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

8월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.8%p 수익률 기록하며 Underperform 통신 3사는 2Q22 시장 컨센서스에 부합 혹은 소폭 하회하는 무난한 실적 기록 한국정보통신기술협회(TTA), 5G-Advanced 및 6G 표준화 관련 주요 이슈 점검 국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도. 외국인인은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재
KT, 23일 5G 중간요금제 '5G 슬림플러스' 출시 예정. 온라인 전용 중간요금제도 9월 출시 계획
삼성전자, 인도 Airtel의 5G 통신장비 공급사 선정. 생산 연계 인센티브 계약 통한 현지 생산 여부에 주목
실적 종료 후 특별한 모멘텀은 부재하나, 외국인 지분을 상승세 지속 중인 KT의 양호한 주가 흐름 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
7	8	9 SK텔레콤 2Q22 실적발표	10 KT 2Q22 실적발표	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20

3 주간 뉴스

▶ KT, 5G 중간요금제 공개...9월 6만1천원 30GB 데이터 (아이뉴스24)

- KT, 신규 5G 요금제 '5G 슬림플러스'를 과학기술정보통신부에 신고하고 8월 23일 출시 계획
- '5G 슬림플러스'는 월 6만1천원에 30GB 데이터를 제공. 소진시 1Mbps 속도로 데이터를 지속 이용
- 가입자 이용 패턴과 혜택을 고려한 서비스 출시에 주안점
- ⇒ 5G 중간요금제 '5G 다이렉트 44'도 오는 9월 선보일 계획
- ⇒ 이번 5G 중간요금제가 소비자 선택권을 확대하고 통신비 부담을 낮출 것으로 기대

▶ 정부, 11월 알뜰폰 활성화 방안 내놓는다 (ZDNet Korea)

- '제5차 비상경제민생회의'에서 추석 민생안정대책에 알뜰폰 활성화 방안 포함
- 이 외에도 청년 대상 맞춤형 통신 데이터 지원 방안, 5G 중간요금제 대한 내용 올라와
- 알뜰폰 전파사용료는 관련 법에서 일몰 조항으로 감면하고 있어, 법 개정으로 감면 기간 연장
- ⇒ 알뜰폰 활성화 방안에는 망 도매대가 인하, 전파사용료 감면 연장하는 방안 등이 담길 예정
- ⇒ 중소 알뜰폰 회사를 대신해 정부가 대신 내서는 만큼 남은 기간 본격적인 대가 논의가 이뤄질 전망

▶ TTA, 6G 기술 선점 위해 표준화 활동 박차 (전자신문)

- 한국정보통신기술협회(TTA), 5G-Advanced 및 6G 표준화 워크숍을 개최
- 6G 비전 수립 현황, 5G-Advanced 표준화 주요 이슈 등을 점검
- 랜, 네트워크 아키텍처 표준화 동향, 6G 연구개발 전략과 표준화 전략에 대해서도 모색
- ⇒ 6G 기술 선점을 위한 글로벌 경쟁이 치열해지는 상황에서 관련 표준화를 선도하겠다는 의도
- ⇒ TTA 이동통신기술위원회, 향후 프로젝트그룹별 업무 범위를 점검하는 회의를 진행할 예정

▶ 삼성, 에어텔 손잡고 인도 통신사업에 박차...PLI 참여도 적극 검토 (글로벌이코노믹)

- 삼성전자, 인도 5G 통신시장에 본격 진출 예정. 인도 종합 통신사 에어텔에 5G 사용량 구축할 것
- PLI는 인도에서 제조를 하게 되면 인센티브, 세금 환급 등의 혜택을 제공하는 제도
- 삼성전자는 인도자체 생산을 하지 않더라도 제품을 공급하고 생산할 수 있는 글로벌 공급망 갖춰
- ⇒ 생산연계인센티브(PLI, Production Linked Incentive) 계약을 통해 현지 생산을 할 것인지 관심
- ⇒ 인도 정부와 현지 언론은 삼성전자의 인도 생산을 적극 지원할 예정

▶ 이통 3사, 6G에다 준비 참여...민관 협업체 글로벌 선점 박차 (전자신문)

- 이동통신 3사, 2024년부터 2030년까지 1조원 규모 6G 이동통신 예비타당성 조사에 참여 예정
- 6G 핵심 기술을 발굴, 2026년 초기 기술 시연 성공과 글로벌 시장 선점을 위한
- 이통 3사, 서비스/아키텍처와 코어망 SW/플랫폼, 중단간 SW/시스템 분야에 공동으로 참여
- ⇒ 6G 네트워크 구조기술 확보, 차세대 모바일 핵심기술 발굴을 준비 등 핵심 기술 발굴 및 지원
- ⇒ 향후 본예타에서는 6G를 위한 필수 핵심기술 48건을 확정할 계획

▶ 티빙과 합병 준비하는 KT 시즌...요금제 혜택 개편에 인사 설명회까지 (뉴스1)

- KT, 시즌 구성원을 대상으로 인사 설명회 진행하며 CJ ENM 티빙과의 합병 작업에 본격
- 9월1일부터 5G 요금제·부가서비스 등에서 시즌 혜택 신규 가입 중단
- KT스튜디오지니 오리지널 콘텐츠 일정 물량을 CJ ENM 티비엔 채널, 티빙 등에 편성하기로 합의
- ⇒ 예정 합병 기일은 오는 12월1일로 현재 양사는 공정위의 기업결합심사 결과 기다리는 상황
- ⇒ KT는 현재 OTT 합병과 더불어 CJ ENM과 전방위적 협력을 추진 중

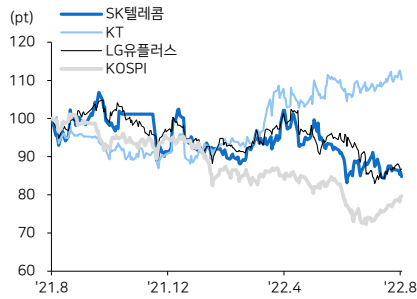
4 주요 지표

(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	51,900	8.7	13.3	13.8	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.3	3.8	3.8	8.7	9.7
	KT	37,650	7.5	19.7	20.4	1.4	1.5	1.0	1.0	4.3	4.4	3.1	3.1	8.2	8.4
	LG유플러스	12,500	4.2	10.8	11.2	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	3.4	3.3	8.8	9.5
미국	AT&T	18.3	130.2	126.9	122.9	22.8	23.9	18.3	17.9	41.8	42.4	6.7	6.6	13.6	14.5
	Verizon	45.2	189.6	136.5	138.6	30.9	32.1	21.3	22.2	48.0	49.3	7.0	6.9	24.6	22.6
	T-Mobile	146.5	183.7	81.0	83.6	7.5	13.8	3.4	8.0	27.3	29.6	9.5	8.7	4.9	12.2
일본	NTT	3,698	100.3	93.4	94.0	13.6	13.8	8.7	9.1	25.2	25.5	6.7	6.5	14.6	14.3
	KDDI	4,153	71.6	41.6	41.3	8.1	8.2	5.1	5.2	13.9	13.6	6.1	6.1	13.8	13.6
	Softbank	5,610	72.4	47.3	48.2	-1.4	-3.1	4.4	2.8	4.4	7.9	50.6	27.4	4.7	2.8
중국	China Mobile	52.5	145.5	136.3	145.2	19.4	20.9	18.6	20.0	49.1	51.7	1.7	1.6	10.1	10.4
	China Unicom	3.9	15.2	52.0	54.9	2.0	2.3	2.5	2.8	14.9	15.4	0.6	0.6	4.8	5.3
	China Telecom	2.9	48.2	71.8	77.6	5.3	5.9	4.3	5.0	19.8	21.1	2.3	2.2	6.6	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

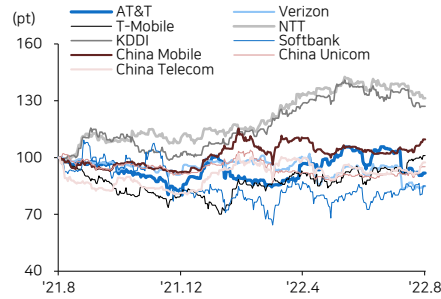
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



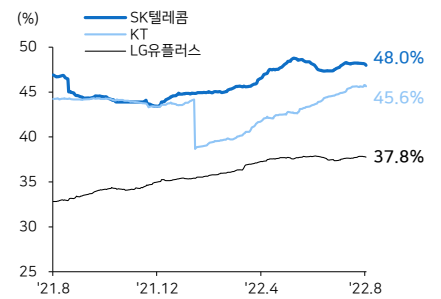
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



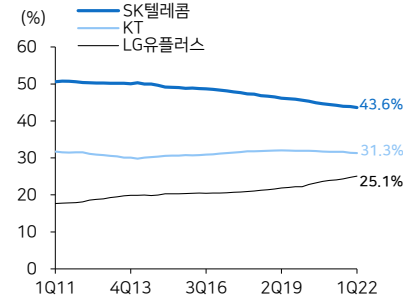
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



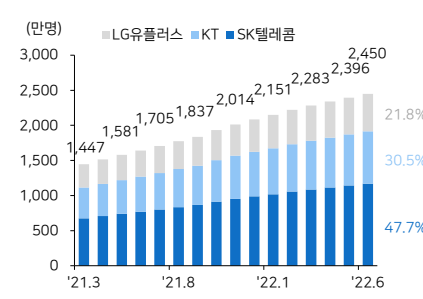
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



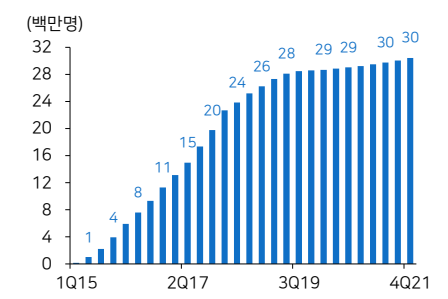
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



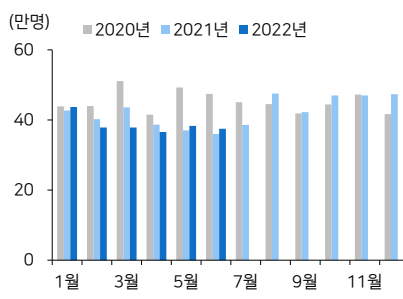
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



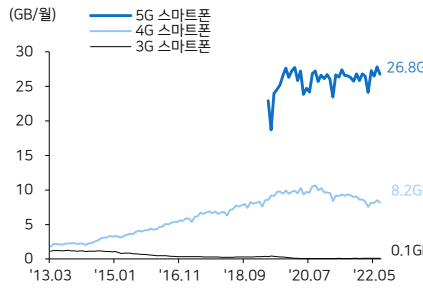
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



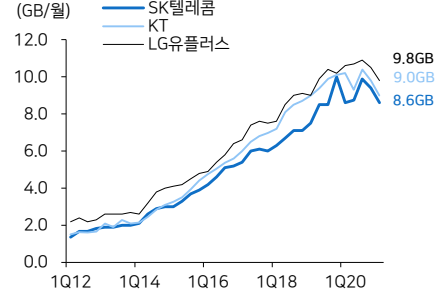
자료: 과학기술정보통신부

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 기재된 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.