

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.8.22

## 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	-1.4	4.2	-5.6	-7.9	10.4	9.7	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 47.4% (-0.7%p WoW, -0.8%p MoM) KT 45.7% (-0.1%p WoW, +0.3%p MoM) LGU+ 37.7% (-0.1%p WoW, +0.0%p MoM) 통신3사 외국인 순매도 기록</p>
통신업종	-0.1	1.3	-4.5	1.8	8.9	7.9	0.7	0.7	5.9	6.3	
SK텔레콤	-1.7	-2.1	-12.4	-6.8	11.0	9.3	0.9	0.9	6.7	7.0	
KT	2.7	3.3	7.5	20.6	7.9	7.3	0.6	0.6	5.6	5.9	
LG유플러스	-1.2	0.0	-6.8	-6.1	7.7	6.8	0.7	0.6	5.2	5.7	
AT&T	0.9	-2.6	-9.7	2.3	7.3	7.5	1.0	1.0	6.5	6.3	
Verizon	-1.6	-6.8	-10.3	-17.5	8.6	8.4	2.0	1.8	5.8	5.9	
T-Mobile	-0.1	9.9	16.1	18.1	62.7	22.7	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	1.7	-3.7	-3.2	12.9	11.9	10.9	1.7	1.5	3.1	3.3	
KDDI	1.1	-5.3	-7.2	10.7	14.1	13.3	1.9	1.7	3.0	3.2	
Softbank	2.7	4.7	10.2	11.7	18.7	45.1	0.9	0.9	0.8	0.8	
China Mobile	0.2	5.1	0.3	-5.9	7.7	7.2	0.8	0.7	8.4	9.7	
China Unicom	1.0	5.1	6.5	-10.3	6.3	5.6	0.3	0.3	7.8	9.2	
China Telecom	2.5	6.6	1.7	-6.7	8.2	7.4	0.5	0.5	8.2	9.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

8월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.3%p 수익률 기록하며 Outperform 차이나모바일, 차이나텔레콤, 차이나유니콤 등 중국 통신 3사는 상반기 5G네트워크의 B2B 기반 사업 급성장 과학기술정보통신부, 9천억 규모의 6G R&D 프로그램 계획, 9월 예비타당성 검사 신청 예정 국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도. 외국인인 통신3사 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재 삼성전자 갤럭시 Z폴드·플립4 시리즈 공개, 9월 아이폰14 출시에 따른 5G 가입자 수 증가 가능성 상반기 부진했던 5G 통신장비 업체들 실적은 공급 물량 확대되는 3Q22부터 회복 전망 KT, 하반기 유무선 사업의 안정적 성장과 스튜디오지니, 에스케이티 등 비통신 사업 실적 두드러질 전망

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27

## 3 주간 뉴스

### ▶ 9000억원 규모 '6G R&D' 본격 추진...9월 예타 신청

(한국경제)

- 정부, 9000억원 규모 6G 통신 연구개발(R&D) 프로그램 계획, 예비타당성 검사 신청
- 6G 각 분야에서 핵심 기술을 발굴해 2026년에 세계 최초 초기 기술 시연하는 게 목표
- 주요 기업들은 이제 막 6G 원천기술 일부를 가지고 시험에 나서는 단계
- ⇒ 23년부터 30년까지 6대 전략 분야를 중심으로 기술 확보에 나서는 것이 주요 내용
- ⇒ 정부는 2026년에 6G 기술을 세계 최초로 시연하는 게 목표

### ▶ SKT, '유무선 통합 허브'로 네트워크 관리 강화

(이데일리)

- SKT, 이동통신망 프론트홀에 적용되는 유무선 통합 허브 장비는 국내 최초로 상용화
- 이번엔 상용화된 유무선 통합 허브 장비는 프론트홀 라우터(Fronthaul Router)의 일종
- 무선 서비스, B2B, B2C 인터넷 서비스 종합 제공해야하는 지역 중심으로 유무선 통합 허브 구축 계획
- ⇒ SKT는 유무선 통합 허브를 활용해 프론트홀의 인터페이스 규격도 고도화할 계획
- ⇒ 향후 6G 규격도 수용 가능하도록 연구개발을 진행 중

### ▶ KT-중근당건강, AI·빅데이터 활용 사업 '맞손'

(아이뉴스24)

- KT는 중근당건강과 AI·빅데이터 기반 사업제휴 업무협약(MOU)을 체결
- 기가지니를 활용한 시가반응 음성주문 서비스 출시 등을 위한 전략적 업무 제휴 추진
- 빅데이터 기반 중근당건강 마케팅DX 협업, 서비스 공동 홍보 및 이용 활성화 위해 협력
- ⇒ 9월 기가지니 통해 중근당건강 상품 주문할 수 있는 AI 쇼핑 서비스 제공 예정
- ⇒ 중근당건강 신규 유통채널의 이용자층과 광고 포트폴리오 최적화를 도울 예정

### ▶ 갤럭시 밀고 아이폰 당긴다...하반기 5G 가입자 다시 뛴까

(아시아경제)

- 삼성전자, 갤럭시 Z폴드·플립4 시리즈 공개. 애플, 9월 아이폰 14 출시 예정
- 이동통신 3사에 따르면 갤럭시 Z폴드·플립4 사전 예약 수는 전작과 비슷하거나 그 이상
- 통신 업계에서도 주요 제조사 플래그십 단말기 출시 효과를 기대하고 있는 상황
- ⇒ 양대 스마트폰 제조사에서 신제품 출시하면서 하반기 5G 가입자 증가 가능성
- ⇒ 지난 6월 말 기준 5G 가입자 수는 2.4천만명, 연말까지 3천만명 돌파 기대

### ▶ 이동사, 하반기 비통신 사업 확대 통해 성장 가속화 나서

(메트로신문)

- SKT, 하반기부터 이프랜드 해외 진출 추진, 통신-금융 데이터 결합된 신규 비즈니스 모델 발굴
- KT, B2B 사업에서 두 자리수 성장세를 이어나가고, 미디어 및 콘텐츠에 더 투자할 계획
- LG유플러스, '유독' 서비스 이용자를 확대하고, IP를 기반으로한 사업모델 확장
- ⇒ SKT, 통신과 금융 데이터가 결합된 신규 비즈니스 모델 발굴 계획
- ⇒ 향후 본연업에서는 6G를 위한 필수 핵심기술 48건을 확정할 계획

### ▶ B2B 사업 급성장한 중국 5G 눈길

(ZDNet Korea)

- 차이나모바일, 차이나텔레콤, 차이나유니콤 등 중국 통신 3사 B2B 사업 급성장
- 차이나모바일, 상반기 모바일 클라우드, IoT 등 부가가치 서비스 기반의 디지털 전환 매출 증가
- 중국 통신 3사 5G 투자를 늘린 이후 전반적으로 디지털 전환 관련 사업의 성장 두드러져
- ⇒ 대규모 네트워크 투자, 가입자 기반 사업 외 다양한 사업 모델 발굴에 적극적으로 나선 결과
- ⇒ 5G 네트워크의 B2B 사업성과에 이어 클라우드 사업에 본격적으로 진출 예정

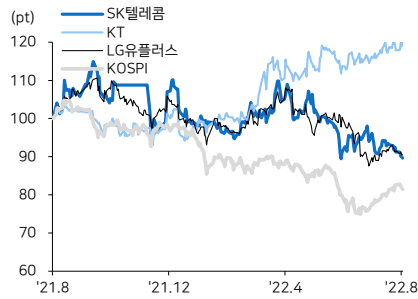
## 4 주요 지표

(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

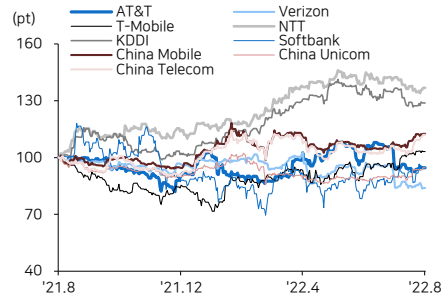
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



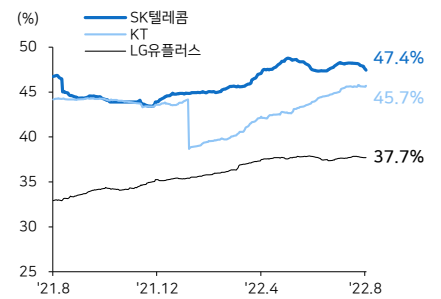
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



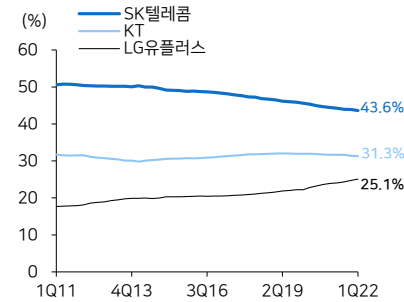
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



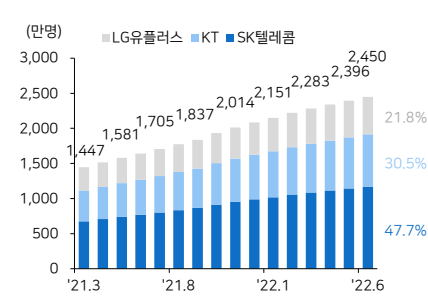
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



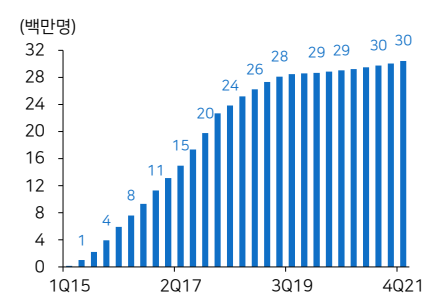
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



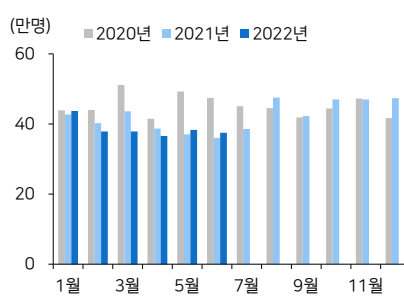
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



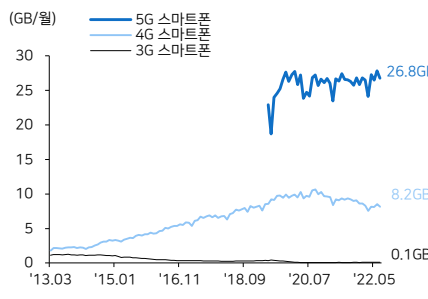
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



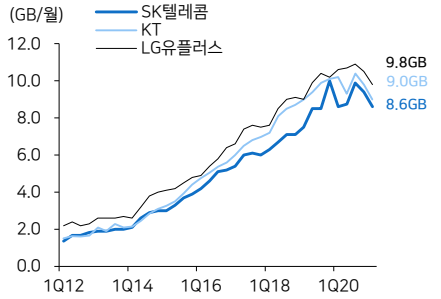
자료: 과학기술정보통신부

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 하시기를 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.