

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.8.29

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	-0.5	1.2	-6.0	-8.1	10.4	9.7	1.0	0.9	2.1	2.2	
통신업종	-0.9	-2.3	-7.2	-1.3	8.8	7.8	0.7	0.7	5.9	6.3	
SK텔레콤	0.6	-2.5	-10.3	-4.8	11.1	9.3	0.9	0.9	6.7	7.0	
KT	-1.6	0.9	0.0	20.0	7.8	7.2	0.6	0.6	5.6	5.9	
LG유플러스	-2.4	-2.8	-12.4	-8.4	7.5	6.6	0.6	0.6	5.3	5.9	
AT&T	-2.9	-2.7	-16.0	-0.9	7.1	7.2	1.0	0.9	6.7	6.5	
Verizon	-2.6	-3.7	-15.9	-20.1	8.4	8.2	2.0	1.7	6.0	6.1	
T-Mobile	-2.3	1.5	6.6	14.0	62.7	21.8	2.5	2.5	0.0	0.0	
NTT	0.1	-2.9	-5.8	15.5	11.9	10.9	1.7	1.5	3.1	3.3	
KDDI	1.8	-3.7	-5.9	15.8	14.4	13.5	1.9	1.8	2.9	3.2	
Softbank	-1.0	0.3	6.8	12.5	18.6	59.3	0.8	0.9	0.8	0.8	
China Mobile	0.0	6.0	4.0	-1.0	7.7	7.2	0.8	0.7	8.3	9.6	
China Unicom	-1.0	4.3	4.6	-7.2	6.3	5.6	0.3	0.3	7.9	9.2	
China Telecom	-2.1	5.1	-5.0	-5.9	8.1	7.3	0.5	0.5	8.3	9.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

8월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.4%p 수익률 기록하며 Underperform
삼성, 인도에서 통신 부문에 대한 생산연계인센티브(Production Linked Incentive, PLI) 신청
LGU+, SK텔레콤과 KT에 이어 24일 5G 중간요금제 '5G 심플+(61,000원/31GB)' 출시
국내 기관은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도. 외국인인 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도

금주 전망

9/1(목) SK텔레콤 CEO 간담회 예정
과기정통부, 9월 '5G 특화망 얼라이언스' 출범 목표. 10월 중 5G 특화망 확산 로드맵 발표 예정
SpaceX와 T-Mobile, Starlink 위성 통한 스마트폰 통신 지원 계획, 내년 베타 서비스 시작 예정
5G 통신장비 업체들은 미국과 인도 수출 물량이 증가하는 3Q22부터 실적 개선 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31	1 SK텔레콤 CEO 간담회	2	3

3 주간 뉴스

▶ LGU+, 5G 중간요금제 정식 등판...6.1만원 31GB 제공 (아이뉴스24)

- LGU+, 24일 61,000원에 31GB를 제공하는 5G 중간요금제 '5G심플+' 출시 발표
- 월 47,000원 '5G 슬림+(6GB)' 부터 월 85,000원 이상 요금제 등 다양한 가격대 5G 요금제 갖춰
- 온라인 전용 요금제인 '5G 다이렉트 44, 5G 다이렉트 34'도 함께 출시
- ⇒ 신규 다이렉트 요금제 2종 추가로 5G 다이렉트 요금제 3종에서 5종으로 늘어나
- ⇒ 통신3사 모두 5G 중간요금제 출시, 단기 재무 성과에 미치는 영향은 제한적일 것으로 전망

▶ 스페이스X·T모바일, 일반 스마트폰에서 위성통신 (ZDNet Korea)

- 스페이스X와 T-Mobile, 스페이스X 위성 통해 일반 스마트폰에서 통신 지원할 것이라는 계획 공개
- 통신 커버리지가 미치지 않는 곳에서도 텍스트와 이미지를 전송할 수 있을 것이라고 밝히
- 스페이스X, 이를 위해 더욱 큰 안테나를 갖춘 위성을 발사할 계획
- ⇒ 인공위성을 무선 기지국으로 활용해 통신 커버리지를 대폭 넓힐 수 있는 방안될 수 있어
- ⇒ 구상 중인 메시지 전송 서비스는 내년이나 베타 서비스 형태로 시작될 예정

▶ "6G 패권 경쟁 본격화...초기 상용화 성공이 관건" (디지털데일리)

- 25일 과학기술정보통신부 주최로 '차세대 네트워크(6G) 산업 기술개발(R&D)' 공청회 열려
- 한국은 6G를 필수전략기술로 선정하고 국정과제에 포함해 발표한 상태, 후속 투자 방안도 마련할 필요
- 6G 후보 주파수 대역으로 초성능을 위한 Upper-mid 대역(7~24GHz) 등 기술개발도 강조
- ⇒ 정보통신기획평가원(ITP), 2030년 이후 6G 시장 주도권을 확보하려면 초기 시장 선점 중요성 강조
- ⇒ 이를 위해서는 6G 초기 상용화 성공이 관건, 한국은 6G 원천연구를 위한 국정과제를 추진 중

▶ 과기정통부 2차관 "5G 특화망 얼라이언스, 9월로 당겨 출범" (한국경제)

- 과학기술정보통신부, 10월로 예정된 5G 특화망 얼라이언스 출범을 9월로 앞당길 가능성
- 특화망 장비·서비스 제공업체와 특화망 수요 기업 등이 참여하는 협의체 관련 건의도 있어
- 특화망 단일기 보급과 공공 분야의 일부 보안 문제, 글로벌 진출 대비 등 건의
- ⇒ 통신장비 제조사·시스템통합(SI) 기업·통신사 등 참석해 5G 특화망 확산 전망 공유 및 논의
- ⇒ 논의 내용 반영해 10월 중 5G 특화망 확산 로드맵 발표 목표

▶ 삼성, 인도서 통신 부문 PLI 신청...인도 현지생산 가능성 ↑ (글로벌이코노믹)

- 삼성, 통신 부문에 대한 생산연계인센티브(Production Linked Incentive, PLI)를 신청
- 인도측은 현지생산 공장이 생기면, 일자리 창출, 인프라 투자 이끌어내며 도움될 것이라고 기대
- 인도이동통신국, 21년 통신 장비 PLI 계획이 약 2조470억원 이상의 가치, 5년에 걸쳐 확산될 것
- ⇒ 삼성이 PLI 신청을 함으로써 인도현지에서 제품 생산가능성이 매우 높아지고 있는 상황
- ⇒ 인도현지에서 제품 생산한다면, 풍부한 노동력과 시장 바탕으로 제품의 수출도 가능성 있어

▶ KT, 안랩과 양자암호 VPN 기술 상용화 (아이뉴스24)

- 더 높은 보안성 확보 위해, 안랩과 양자암호에 기반을 둔 가상사설망(VPN) 기술 상용화
- 양자암호 VPN 기술은 KT 융합기술원이 2020년 개발한 특허 기술을 토대로 구현한 것
- 기존 유선 중심으로 활용됐던 양자암호 보안을 무선에까지 확장, 보안성 강화
- ⇒ KT와 안랩은 양자암호 VPN 구축형 서비스 출시할 예정
- ⇒ 무선 통신에 적용 가능한 양자암호 VPN 서비스 통해 기업과 공공기관의 디지털전환에 기여

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	51,300	8.4	12.9	13.4	1.2	1.3	0.8	0.9	4.1	4.1	3.8	3.8	8.6	9.7
	KT	38,050	7.4	19.1	19.8	1.4	1.4	0.9	1.0	4.1	4.2	3.4	3.3	8.2	8.3
	LG유플러스	12,050	3.9	10.5	10.9	0.8	0.8	0.5	0.6	2.6	2.7	3.2	3.1	8.8	9.5
미국	AT&T	17.9	127.5	126.6	122.3	22.8	23.9	18.3	18.1	41.9	42.4	6.6	6.5	12.7	13.3
	Verizon	43.3	181.6	136.4	138.2	30.7	31.8	21.1	22.0	47.9	49.1	6.9	6.7	24.6	22.6
	T-Mobile	143.0	179.4	81.0	83.6	7.5	13.9	3.4	8.1	27.3	29.5	9.3	8.6	4.9	12.2
일본	NTT	3,765	99.3	93.4	92.2	13.6	13.6	8.7	8.9	25.2	25.0	6.8	6.5	14.6	14.4
	KDDI	4,274	71.7	41.6	40.5	8.1	8.1	5.1	5.1	13.9	13.3	6.2	6.2	13.8	13.6
	Softbank	5,705	71.6	47.3	47.3	-1.4	-3.0	4.4	2.8	4.4	8.3	50.9	25.5	4.7	2.3
중국	China Mobile	52.6	145.7	135.1	144.2	19.3	20.7	18.4	19.8	48.5	51.0	1.7	1.6	10.1	10.4
	China Unicom	3.9	15.2	51.1	54.0	2.0	2.3	2.4	2.7	14.6	15.1	0.7	0.6	4.9	5.3
	China Telecom	2.9	47.3	70.6	76.2	5.2	5.8	4.2	4.8	19.4	20.6	2.4	2.2	6.6	7.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

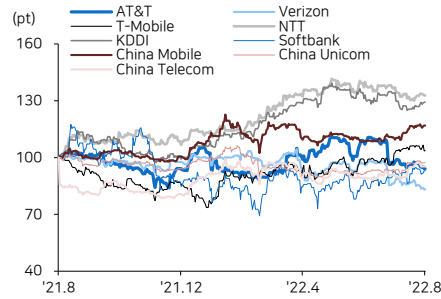
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



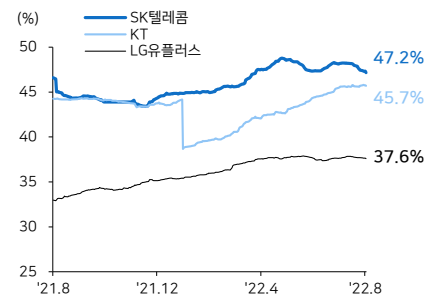
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



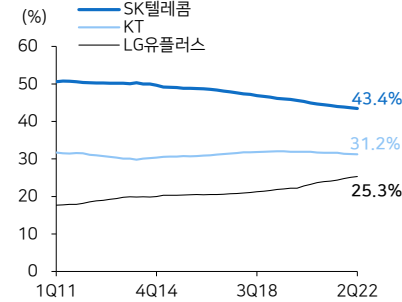
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



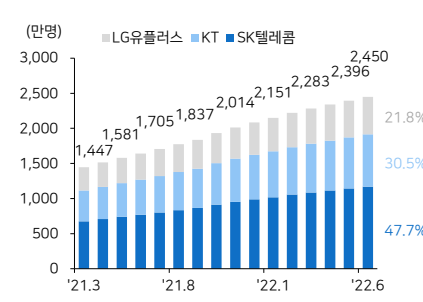
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



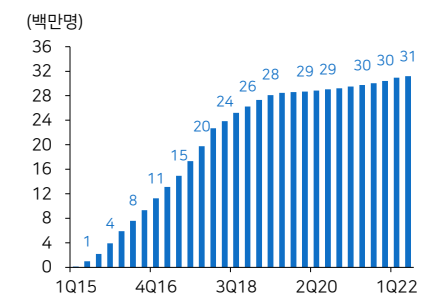
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



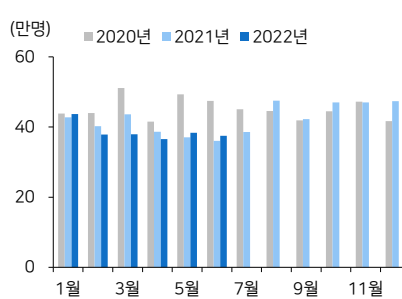
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



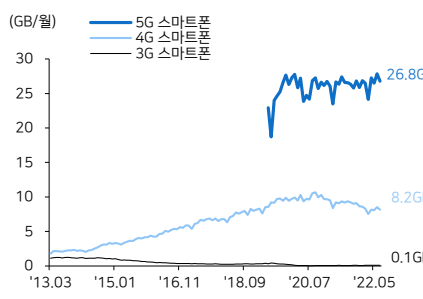
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



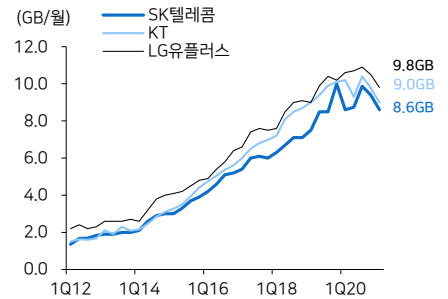
자료: 과학기술정보통신부

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 지분을 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.