

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

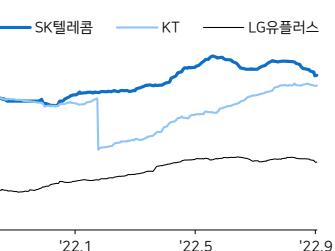
2022.9.5

## 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	-2.9	-3.3	-9.8	-11.2	10.2	9.5	0.9	0.9	2.2	2.3	
통신업종	-1.5	-3.7	-7.9	-2.5	8.7	7.7	0.7	0.7	6.0	6.5	
SK텔레콤	2.5	-1.1	-7.1	-6.7	11.3	9.5	1.0	0.9	6.5	6.9	
KT	-3.7	-2.5	-2.9	12.8	7.5	6.9	0.6	0.6	5.8	6.3	
LG유플러스	-5.8	-9.2	-17.2	-14.7	7.1	6.2	0.6	0.6	5.7	6.2	
AT&T	-3.9	-5.9	-17.8	-4.6	6.8	7.0	0.9	0.9	7.0	6.7	
Verizon	-4.5	-7.0	-18.7	-25.1	8.0	7.9	1.9	1.7	6.2	6.4	
T-Mobile	-0.7	-1.3	3.9	15.2	62.3	21.8	2.4	2.4	0.0	0.0	
NTT	0.1	0.6	-3.5	10.0	11.9	10.9	1.7	1.5	3.1	3.3	
KDDI	0.1	3.2	-4.7	12.0	14.4	13.5	1.9	1.8	2.9	3.2	
Softbank	-3.7	-2.6	1.4	10.7	17.9	23.9	0.8	0.9	0.8	0.8	
China Mobile	-1.4	2.9	2.5	-0.4	7.6	7.1	0.8	0.7	8.4	9.7	
China Unicom	-6.2	-2.1	-0.8	-12.0	5.9	5.3	0.3	0.3	8.3	9.8	
China Telecom	-7.3	-1.9	-4.3	-12.5	7.5	6.8	0.5	0.5	8.7	10.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 46.7% (-0.5%p WoW, -1.5%p MoM)

KT 45.6% (-0.1%p WoW, +0.0%p MoM)

LGU+ 37.3% (-0.3%p WoW, -0.5%p MoM)

통신 3사 외국인 순매수 기록

## 2 업종 코멘트

### 전자 부품

8월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.4%p 수익률을 기록하며 Outperform  
SKT, KT, LGU+, 스마트폰 e심 이용한 서비스 가입 가능. 듀얼심 서비스 출시 등 가입 방식 다양화  
통신 3사, 빅데이터 기반 솔루션 공개하며 빅데이터 기반 경쟁 가속화  
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도. 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재  
미국 연방통신위원회(FCC), 광대역 인터넷 인프라 구축 위해 10년간 1조원 이상 지원 계획  
스카이TV-미디어지니 합병안 결의. KT그룹 내 미디어 계열사간 시너지 창출과 성장 기대  
북미 중심 수출 물량 증가 본격화, 5G 통신장비 업체들은 3Q22부터 실적 개선 기대

### 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
28	29	30	31	1	2	3
				SK텔레콤 CEO 간담회		

## 3 주간 뉴스

### ▶ 오늘부터 e심서비스… 폰 하나로 전화번호 2개

(전자신문)

- 1일 스마트폰 e심(eSIM) 출시, 1개 스마트폰에서 2개 번호 사용 가능
- KT는 듀얼심 상품 출시, LGU+ 데이터 제공공랑에 차별화 둔 요금제 과기부에 신고 예정
- 과기정통부는 듀얼심으로 인한 번호 수요 증가에 대비해 번호 사용률 추이를 지속 관리할 방침
- ⇒ 이용자 맞춤형으로 요금상품을 조합할 수 있어 휴대전화 이용방식이 다양해질 것
- ⇒ 앞으로 이용자는 유심과 e심 중 원하는 방식으로 스마트폰을 개통, 듀얼심 서비스도 가능

### ▶ 美정부, 인터넷 인프라 구축에 1조원 이상 푼다

(ZDNet Korea)

- 미국 연방통신위원회(FCC), 국토 전역의 광대역 인터넷 인프라 구축 위해 1조원 이상 기금 활용
- 6개 인터넷서비스 제공 사업자에 교외 지역 디지털 퍼드 7.9억 달러 지원
- 디지털 격차를 줄이기 위한 지속적인 작업의 일환으로 초고속 광대역 인터넷이 더 많은 가정에 연결될 것
- ⇒ 19개 주 35만 가구와 기업에 인터넷 서비스를 구축 계획
- ⇒ 대규모의 재원은 향후 10년간 지원. 기금 수혜 상위 3개 지역은 일리노이주, 애리조나주, 아이오와주

### ▶ 인도 5G 주파수 경매 릴라이언스 지오 vs 에어텔로 압축…

(글로벌이코노믹)

- 인도의 통신기업인 바르티 에어텔과 릴라이언스 지오, 현재 5G 사업에서 치열하게 경쟁
- 릴라이언스 지오는 구글과 연계해 더 나은 5G 서비스를 제공하겠다고 밝혀
- 바르티 에어텔은 전 세계 통신사 90% 이상이 채택하고 있는 5G 출시 버전인 NSA(Non-Standalone) 채택
- ⇒ 삼성전자는 5G 서비스 주요 장비 공급기업 중 하나, 지오와 에어텔의 통신장비 공급사
- ⇒ 삼성전자는 지오와 에어텔 두 기업에 장비를 납품할 수 있어 긍정적

### ▶ 스카이TV · 미디어지니 합병 닷 올렸다…KT 미디어사업 재편 점화

(디지털데일리)

- 스카이TV-미디어지니 합병. KT그룹의 미디어사업 재편에 속도 붙을 전망
- KT스카이아이포가 62.7%, KT스튜디오지니가 37.3%씩 지분 확보
- 합병 이후에는 양사가 운영하던 채널들의 매각 또는 개편이 이뤄질 가능성도 적지 않아
- ⇒ 합병 기일은 11월1일, 3년 후 ENA 브랜드 가치를 1조원 수준으로 끌어올리는 것이 목표
- ⇒ AI·IT를 활용한 후반 제작 등 새로운 비즈니스 모델을 적극 발굴할 것

### ▶ 삼성전자, 국내 공공·민간 분야에 '이음5G 장비' 공급 확대

(ZDNet Korea)

- 삼성전자, 공공·민간에 '이음5G(5G 특화망) 솔루션' 제공 확대
- 공공 분야에서는 한국전력공사, 한국산업단지공단, 한국수자원공사와 협력
- 민간 분야에서는 이대목동병원, 삼성서울병원과 협력해 이음5G 플랫폼 기반 응합서비스 창출
- ⇒ 에너지·안전·수자원관리·의료·의료교육 다섯 개 분야에서 공공·민간 기관과 협력
- ⇒ 각 수요기관에 컨소시엄 통해 '이음5G 전용 솔루션'인 컴팩트 코어, 라디오기지국 등 제공 예정

### ▶ 통신3사 빅데이터 기반 솔루션…공공·민간 부문으로 뻗는다

(파이낸셜뉴스)

- 통신3사, 각자 축적한 빅데이터 기반 솔루션 공개. 공공·민간·소비자 부문 등에 빅데이터 활용
- KT는 '실시간 인구 데이터'. SKT는 '비오비전 퍼즐', LGU+는 '데이터플러스' 공개
- 각각 인구 수 추정, 거주·이동·체류에 관한 통계 데이터, 소비자 분석 등 다양한 솔루션 제공
- ⇒ KT는 빅데이터 기반 정보를 서울시에 제공, 서울시는 이를 공공 부문 데이터와 융합시킬 계획
- ⇒ LGU+, 향후 고객사가 보유한 데이터를 빅데이터와 결합해 활용 경로와 신뢰도를 높일 계획

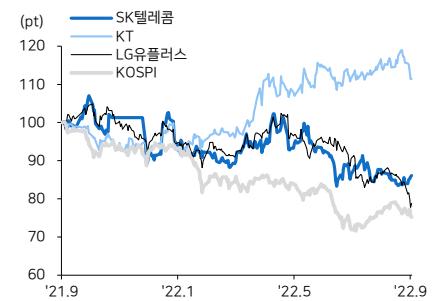
## 4 주요 지표

(집계달력)	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	52,600	8.4	12.9	13.2	1.2	1.3	0.8	0.9	4.1	4.1	3.9	3.8	8.6	9.7
	KT	36,650	7.0	19.1	19.8	1.4	1.4	0.9	1.0	4.1	4.2	3.3	3.2	8.2	8.4
	LG유플러스	11,350	3.6	10.5	10.9	0.8	0.8	0.5	0.6	2.6	2.7	3.2	3.0	8.8	9.6
미국	AT&T	17.2	122.5	126.9	122.3	22.8	23.9	18.3	18.1	42.1	42.7	6.5	6.4	12.7	13.3
	Verizon	41.3	173.4	136.4	138.3	30.7	31.8	21.1	22.0	47.9	49.1	6.7	6.6	24.5	22.6
	T-Mobile	142.0	178.0	81.0	83.7	7.5	14.0	3.4	8.2	27.2	29.5	9.3	8.6	4.9	12.2
일본	NTT	3,770	97.4	93.4	90.6	13.6	13.3	8.7	8.8	25.2	24.6	6.8	6.5	14.6	14.3
	KDDI	4,280	70.3	41.6	39.9	8.1	7.9	5.1	5.0	13.9	13.1	6.2	6.2	13.8	13.6
	Softbank	5,493	67.5	47.3	46.6	-1.4	-2.9	4.4	4.0	4.4	8.2	50.3	25.2	4.7	4.2
중국	China Mobile	51.9	143.5	134.7	143.7	19.1	20.6	18.2	19.6	48.3	50.8	1.7	1.6	10.1	10.4
	China Unicom	3.7	14.2	50.9	53.8	1.9	2.2	2.4	2.7	14.5	15.1	0.6	0.6	4.9	5.3
	China Telecom	2.7	47.3	70.2	75.7	5.1	5.7	4.2	4.7	19.3	20.4	2.4	2.2	6.6	7.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

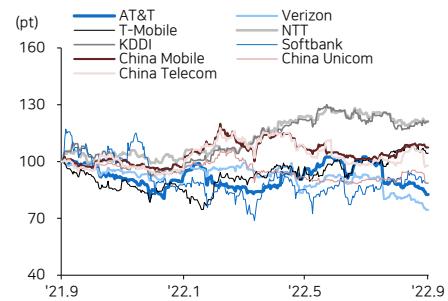
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



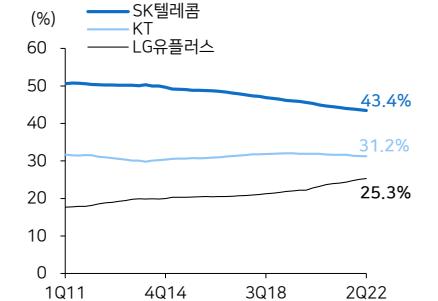
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



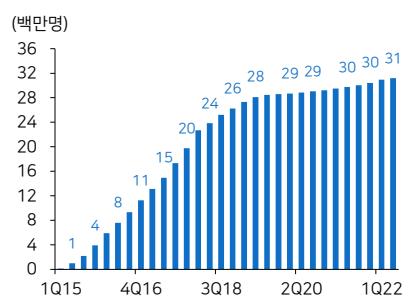
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



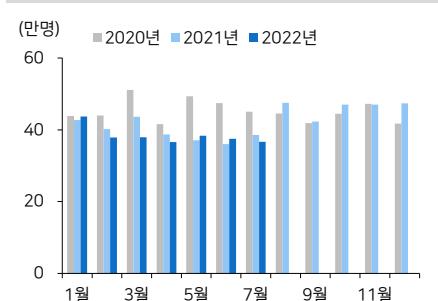
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



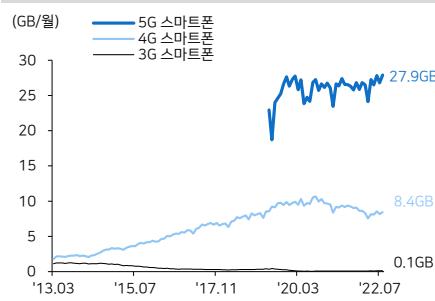
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



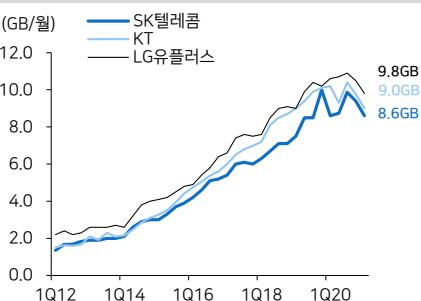
자료: 과학기술정보통신부

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 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 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.