

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.10.4

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	-5.9	-10.5	-6.5	-21.3	9.3	9.0	0.8	0.8	2.4	2.5	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>(%)</p> <p>'21.10 '22.1 '22.5 '22.9</p> <p>SKT 46.5% (+0.0%p WoW, -0.1%p MoM) KT 44.6% (-0.2%p WoW, -0.9%p MoM) LGU+ 37.6% (+0.0%p WoW, +0.2%p MoM) SKT, LGU+외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-2.8	-3.2	-6.1	-10.7	8.4	7.5	0.7	0.7	6.2	6.7	
SK텔레콤	-3.6	-3.4	-3.8	-11.2	10.9	9.2	0.9	0.9	6.8	7.1	
KT	-0.4	-1.2	-1.4	-0.8	7.4	6.8	0.6	0.6	5.8	6.3	
LG유플러스	-5.3	-5.3	-17.6	-23.2	6.7	5.9	0.6	0.5	6.0	6.6	
AT&T	-4.2	-10.8	-28.0	-15.2	6.1	6.2	0.9	0.8	7.8	7.6	
Verizon	-3.9	-8.1	-26.5	-27.1	7.3	7.3	1.8	1.5	6.8	6.9	
T-Mobile	1.4	-5.5	-1.9	2.6	55.4	20.3	2.3	2.3	0.0	0.0	
NTT	-1.3	1.8	-1.2	6.3	12.1	11.1	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	-2.7	-2.2	-2.9	3.9	14.1	13.3	1.9	1.7	3.0	3.2	
Softbank	-1.7	-9.3	-2.9	-10.7	16.2	16.5	0.7	0.7	0.9	0.9	
China Mobile	-3.6	-4.3	1.2	-9.0	7.6	7.0	0.7	0.7	8.6	9.9	
China Unicom	-4.9	-4.4	-5.9	-10.3	5.9	5.2	0.3	0.3	8.3	10.0	
China Telecom	-3.2	3.4	2.6	-11.3	8.1	7.2	0.5	0.5	8.1	9.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

9월 다섯째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 3.1%p 수익률 기록하며 Outperform
KOSPI가 -5.9% 하락한 가운데 통신주는 상대적으로 양호한 주가 흐름 기록
삼성전자, 컴캐스트의 5G 통신장비 공급사로 선정, 미국 내 5G 중대역/저대역 기지국 등을 공급할 계획
국내 기관은 통신3사 순매수. 외국인인 LGU+순매수, SKT, KT 순매도

금주 전망

10/4(화)부터 국회 과학기술정보방송통신위원회 국정감사 진행
과학기술정보통신부, '대한민국 디지털 전략' 발표하며 2026년 세계 최초 Pre-6G 서비스 시연 추진 계획
인도 뉴델리 등 8개 대도시에서 5G 서비스 시작, 2024년 3월까지 5천개 도시에서 5G 서비스 제공할 것
미국, 일본 수출 시장 호조로 하반기 실적 기대감 있는 5G 통신장비 섹터 관심 유효

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
25	26	27	28	29	30	1
2	3	4 과기정통부 국정감사	5	6	7	8

3 주간 뉴스

▶ 정부 "2026년 세계최초 Pre-6G 시연...내후년까지 5G 전국망 완성" (파이낸셜뉴스)

- 정부가 5G 인프라 고도화 및 6G 세계 최초 시연 준비 돌입. 양자 · 사이버보안 분야 성장으로도 모색
- 제8차 비상경제민생회의에서 '대한민국 디지털 전략' 발표. 26년 세계 최초 Pre-6G 서비스 시연 계획
- 양자 분야에서는 인터넷 · 센서 · 컴퓨터 등 3대 분야에서 기술주력 플래그십 프로젝트 통해 핵심기술 확보
⇒ 24년까지 5G 전국망 완성, 6G 표준특허 선점을 위해 2026년 Pre-6G 서비스 시연을 추진할 것
⇒ 사이버보안 10만 인력 육성, 4대 방어기술 개발 등 사이버보안을 새로운 전략산업으로 육성할 계획

▶ 과기정통부, '6G 시대' 성공 위한 저궤도 위성통신 활성화 방안 논의 (파이낸셜뉴스)

- 박윤규 과학기술정보통신부 제2차관 11차 디지털 국정과제 연속 현장 감담회
- 저궤도 위성통신 활성화 방안을 업계와 논의, 자체 기술력을 확보해 글로벌 시장 진출 기반을 마련할 계획
- 정부의 연구개발 투자 활성화 및 6G 기술 안착 위한 글로벌 협력 강화 필요성과 민 · 군 협력도 중요성 제기
⇒ 저궤도 위성통신은 도심항공모빌리티(UAM), 자율운항선박 등 신산업 창출 뒷받침할 수 있을 것으로 기대
⇒ 대규모 기술 개발을 지원하고 혁신적인 산업 생태계를 조성하기 위해 노력할 것

▶ 日 자동차 기업들, LG · KT · SKT에 통신 특허로 낸다 (한국경제)

- 도요타자동차, 혼다 등 일본 완성차 업체, 커넥티드카에 사용되는 부품에 특허로 지급
- 일본 자동차 업체가 커넥티드카와 관련해 특허사용료를 지급하는 것은 처음
- 도요타 등 일본 완성차 업체는 2G~4G 통신 관련 특허를 포괄적으로 사용, 한 대 당 15~20달러 특허료 지불
⇒ LG전자, SK텔레콤, KT 등 국내 전자 · 통신 기업 3곳도 일본 자동차 회사들로부터 특허료 받게 돼
⇒ 자동차에서 통신기기가 차지하는 비중이 커지면서 통신회사들의 특허료 요구 사례는 늘어날 전망

▶ KT가 품은 밀리의 서재, 2200억 기업가치 도전 (매일경제)

- 전자책 구독 및 콘텐츠 사업을 담당하는 '밀리의 서재'가 코스닥 상장에 도전
- 지니뮤직은 밀리의서재 지분 38%를 약 464억원에 인수, 목표 시가총액 달성 시 당시 대비 1.7배
- 밀리의서재는 총 200만 주를 모집하며 신주와 구주 비율은 각각 81.07%, 18.93%
⇒ 9/20 증권신고서 제출, 10/25일~26일 수요예측 실시. 목표 시가총액은 1,860억~2,163억원
⇒ 자체 콘텐츠 경쟁력, 스튜디오지니나 지니뮤직 등 KT 계열사와 협업 가능해 확장성도 높은 편

▶ LGU+ `5G 커버리지' 검증...오픈랜 기반 스몰셀 솔루션 (디지털타임즈)

- LGU+-시에나, 오픈랜(O-RAN) 스몰셀 인빌딩 솔루션으로 실내 5G 서비스 구현하는 데 성공
- 에어스팬의 오픈랜 스몰셀 안테나와 기지국 소프트웨어 등을 포함한 인빌딩 솔루션 구축
- 스몰셀 기지국은 대형 기지국보다 커버리지가 좁지만 설치 용이해 실내 품질 개선에 효과적
⇒ 오픈랜 스몰셀 기지국과 여러 대의 스마트폰을 동시에 접속, 기본적인 이동통신 기능 구현
⇒ 향후 LGU+, 국내 오픈랜 생태계를 조성하기 위해 제조사를 확대, 안정성 검증 작업 진행할 계획

▶ 인도, 5G 서비스 시작... "2035년까지 650조원 효과 기대" (조선비즈)

- 인도의 바르티 에어텔이 이날부터 뉴델리 등 인도의 8개 대도시에서 5G 서비스를 시작
- 릴라이언스 지오, 10월 중 4개 대도시에서 5G 서비스를 시작, 24년까지 전국에 서비스 제공 예정
- 인도 정부, 5G의 안정적인 통신 시스템 바탕으로 여러 산업 분야에서 효율성 개선할 것으로 기대
⇒ 2024년 3월까지 5천개 도시에서 5G 서비스를 제공, 전국 대부분의 지역 제공할 계획
⇒ 2035년까지 4.5천억 달러(약 650조원)에 이르는 경제적 효과 날 것으로 예상

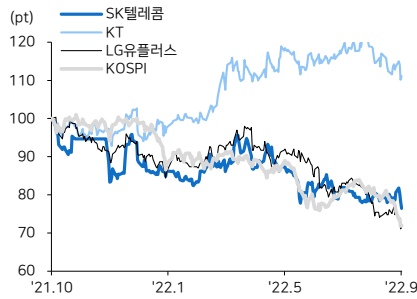
4 주요 지표

(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	50,800	7.7	12.2	12.7	1.2	1.3	0.7	0.8	3.9	4.0	3.8	3.8	8.6	9.6
	KT	36,200	6.6	18.1	18.7	1.3	1.4	0.9	0.9	3.9	4.1	3.3	3.2	8.2	8.3
	LG유플러스	10,750	3.3	9.9	10.3	0.7	0.8	0.5	0.6	2.6	2.7	3.1	3.0	8.8	9.5
미국	AT&T	15.3	109.3	126.8	122.4	22.7	23.9	18.3	18.0	41.9	42.6	6.2	6.1	12.6	13.4
	Verizon	38.0	159.5	136.3	138.0	30.7	31.7	21.1	21.9	47.9	48.9	6.4	6.3	24.7	22.5
	T-Mobile	134.2	168.3	80.9	83.6	7.4	13.9	3.9	10.4	26.9	29.3	9.0	8.3	5.0	12.5
일본	NTT	3,837	95.9	93.4	87.1	13.6	12.7	8.7	8.4	25.2	23.5	6.9	6.6	14.6	14.3
	KDDI	4,187	66.5	41.6	38.2	8.1	7.6	5.1	4.8	13.9	12.5	6.1	6.1	13.8	13.6
	Softbank	4,981	59.2	47.3	44.7	-1.4	-6.8	4.4	5.4	4.4	4.4	48.7	44.4	4.7	6.7
중국	China Mobile	49.9	137.9	129.2	138.2	18.3	19.6	17.5	18.7	46.3	48.8	1.6	1.5	10.2	10.4
	China Unicom	3.5	13.6	48.7	51.6	1.8	2.2	2.3	2.6	13.9	14.5	0.6	0.6	4.9	5.3
	China Telecom	2.8	46.6	67.9	73.3	4.9	5.5	4.0	4.5	18.7	19.7	2.4	2.3	6.5	7.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

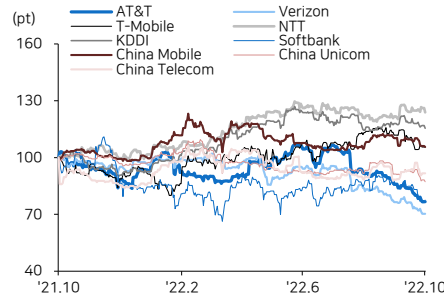
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



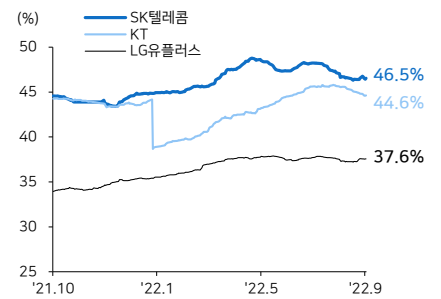
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



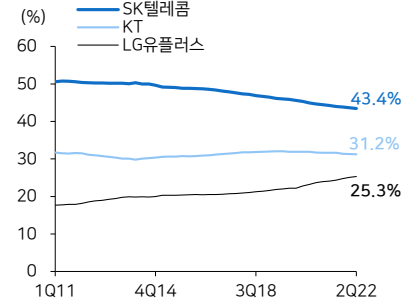
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



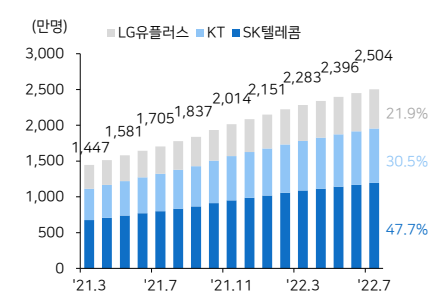
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



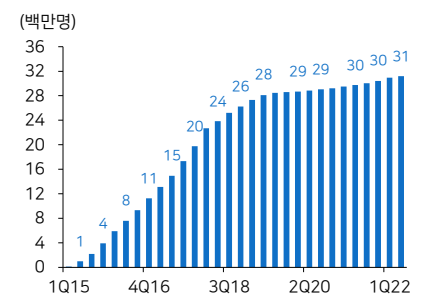
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



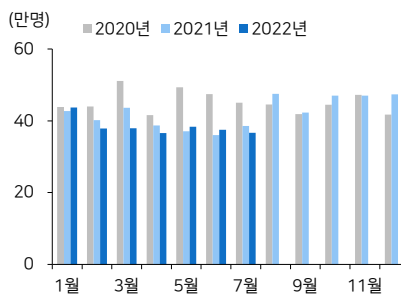
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



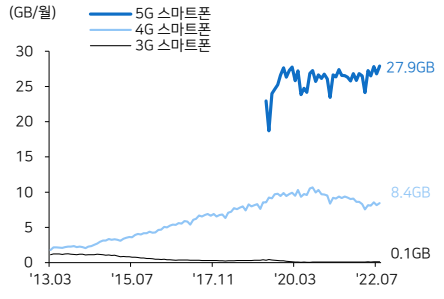
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



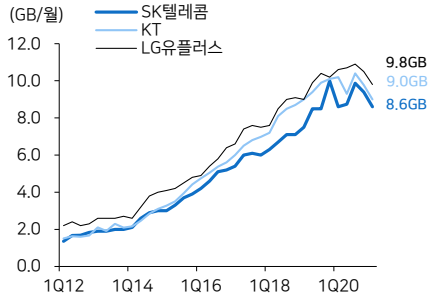
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율 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 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.