

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.11.28

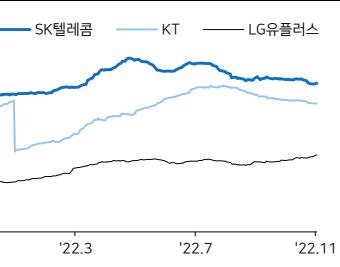


1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	
KOSPI	-0.3	7.5	-1.7	-7.6	11.4	11.7	1.0	0.9	2.1	2.2	
통신업종	0.8	1.4	-2.2	-9.3	9.1	8.0	0.7	0.7	6.0	6.4	
SK텔레콤	0.9	-0.8	-2.5	-12.6	11.6	9.5	0.9	0.9	6.8	7.2	
KT	1.4	1.4	-2.5	-2.5	7.8	7.2	0.6	0.6	5.7	6.1	
LG유플러스	-0.4	5.3	-0.4	-12.7	7.9	7.1	0.6	0.6	5.3	5.8	
AT&T	0.9	6.0	6.9	-10.2	7.4	7.5	1.1	1.0	6.4	5.9	
Verizon	2.3	7.8	-9.8	-24.1	7.6	7.7	1.8	1.6	6.6	6.7	
T-Mobile	2.2	7.4	5.6	12.6	72.9	22.3	2.7	2.7	0.0	0.0	
NTT	3.4	-4.0	3.2	-2.8	12.3	11.2	1.7	1.5	3.0	3.2	
KDDI	1.0	-5.7	-3.9	-9.6	13.8	13.0	1.8	1.7	3.1	3.3	
Softbank	-3.8	-0.1	6.6	13.8	19.8	14.8	0.9	0.8	0.7	0.7	
China Mobile	4.2	6.3	-1.4	2.5	7.9	7.3	0.8	0.8	8.1	9.3	
China Unicom	7.6	21.8	6.2	11.0	6.9	6.2	0.3	0.3	7.1	8.5	
China Telecom	5.8	9.6	7.7	2.3	9.2	8.1	0.6	0.6	7.1	8.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 46.0% (+0.0%p WoW, -0.4%p MoM)

KT 43.9% (+0.0%p WoW, -0.3%p MoM)

LGU+ 38.3% (+0.2%p WoW, +0.5%p MoM)

SKT, KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전자 동향

11월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.1%p 수익률을 기록하며 Outperform SKT, 일본 통신사 NTT도코모와 메타버스, 6G, 미디어 등 ICT 사업 협력을 위한 업무협약 KT-포드, 내년부터 국내 판매되는 포드와 링컨 신차에 KT의 인포테인먼트 플랫폼과 음성인식 솔루션 탑재 국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인은 통신3사 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재 EU, 2025년부터 2년간 170여개 자체 저궤도 위성통신망 구축 위해 총 60억유로 투자 목표 미국, 중국 통신장비와 영상감시장비 퇴출, 화웨이, 하이크비전 등은 미국 사업이 불가능해진 상황 5G 통신장비 업체들은 미국, 인도향 수출 확대 지속으로 4Q22 실적 호조 예상

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	1	2	3

3 주간 뉴스

▶ “국가안보에 용납 못할 위험”...美, 화웨이·ZTE 통신장비 수입금지

(매일경제)

- 미국 정부가 중국산 통신장비에 대한 수입을 사실상 전면 차단
- 세부적으로 FCC는 화웨이, ZTE의 모든 계열사가 제조한 모든 통신·화상 감시장비에 대한 수입 금지
- 미국 외에 캐나다 영국 호주 등이 중국의 화웨이와 ZTE에 대한 5G 장비 수입을 금지하고 있는 상황
- ⇒ 미국 내 중국산 통신장비 점유율은 2018년 49.2%에서 2022년 상반기 19.0%로 하락
- ⇒ 12월 중 최종 처분 시 취소된 2개 대역에 대한 신규 사업자 진입 촉진 방안에 대한 정책 방향 발표 예정

▶ SKT, 日 통신사 NTT도코모와 메타버스-6G-미디어 협력

(OSEN)

- SKT, 일본 통신사 NTT도코모와 메타버스, 6G, 미디어 등 ICT 사업 협력을 위한 업무협약
- 메타버스, 통신 인프라, 미디어 사업 등 3대 분야에서 전략적 파트너십을 맺고 협력 추진하기로 해
- 각 사가 보유한 메타버스 서비스의 고도화를 위해 콘텐츠, 기술, 서비스 영역에서 협력
- ⇒ K-팝, J-팝 콘텐츠 공동 제작 등 메타버스용 콘텐츠를 공동으로 제작하는 방안을 검토할 예정
- ⇒ 6G 등 차세대 통신 네트워크 분야, 개방형 무선접속망과 가상 무선접속망 관련 기술을 함께 확보

▶尹·머스크, 통신망 협력 약속... 스타링크 韓 진출 속도 빨라진다

(조선비즈)

- 정부-스페이스X 면담 진행, 전기차 배터리 생산기지인 ‘기가팩토리’의 한국 유치 방안, 통신 관련 협력 제안
- 국내 법인 신설을 통한 직접 진출과 국내 이동통신사와의 지분 투자·제휴를 통한 재판매 방식이 거론
- 국내 이동통신사와 함께 도서 지역의 5G 통신망 강화를 위한 백화 사업에 참여할 수 있다는 분석도
- ⇒ 통신업계에서는 이번 면담으로 스타링크의 한국 진출 속도가 빨라질 것으로 전망
- ⇒ 다만, 스타링크는 현재까지 과학기술정보통신부에 공식적인 허가 신청서를 제출하지 않은 상황

▶ KT 클라우드 기반 '줌폰' 내놓는다...화상회의 플랫폼 '줌'과 맞손

(뉴스1)

- KT-줌(Zoom)과 파트너십 체결, 다양한 통신 플랫폼 결합한 기업 전용(B2B) 서비스 선보일 예정
- KT 기업 전용 기능의 '줌폰'(Zoom Phone) 서비스 구상, 줌미팅 국내 시장 확산 등을 위해 협력
- '줌폰'은 클라우드 기반 서비스로 별도의 장비 설치 및 교체가 필요 없는 것이 특징
- ⇒ 줌미팅에 KT 번호를 결합해 통화 기능을 제공하는 '줌폰' 내년 출시 목표
- ⇒ 이르면 올해부터 국내 기업들이 KT를 통해 '줌미팅(Zoom Meeting)'을 계약하고 사용 가능

▶ EU, 위성통신에 60억유로 투자 '빅스텝'...美·中 등 글로벌 경쟁 가열

(전자신문)

- 유럽연합(EU), 2025년부터 2년간 자체 저궤도 위성통신망 구축 위해 총 60억유로 투자 목표
- 미국의 스타링크, 중국의 귀양 프로젝트 등 대규모 위성통신망 확보를 위한 글로벌 경쟁이 치열
- EU 이사회와 2월 제안한 위성 통신 시스템 구축계획에 합의, EU 전체 의회 승인 절차를 넘겨둠
- ⇒ 투자금에는 자체 예산 24억유로, 유럽우주국(European Space Agency) 예산, 민간 투자 포함
- ⇒ 170개의 저궤도 위성이 발사해 유럽 전역과 북극, 아프리카 지역을 커버하는 통신망 구축

▶ 과기정통부 "미 버라이즌, 고주파 기지국 확대 계획"

(아이뉴스24)

- 정부서 외국 주요 국가들의 고주파 기지국 설치 현황을 공개
- 미국 통신사 버라이즌, 올해 밀리미터파(24GHz 이상의 고대역 주파수) 기지국 4만5천 개 구축
- 일본 통신 4사가 지난 7월 기준 밀리미터파 기지국을 2만 대 이상 구축
- ⇒ 버라이즌, 밀리미터파 기지국 향후 4년간 확대해나갈 계획
- ⇒ 호주·인도 등 33개 국가는 고주파 주파수 할당 또는 관련 서비스를 준비 중

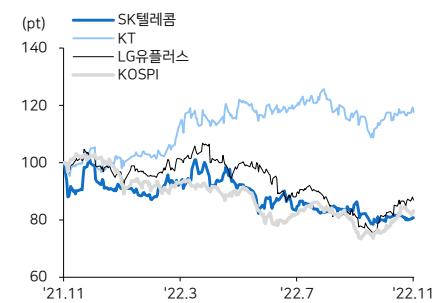
4 주요 지표

(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	50,000	8.2	12.9	13.4	1.2	1.3	0.7	0.9	4.1	4.2	3.8	3.7	8.0	9.4
	KT	37,100	7.3	19.1	19.8	1.3	1.4	0.9	1.0	4.1	4.3	3.2	3.1	7.9	8.2
	LG유플러스	12,000	3.9	10.4	10.7	0.8	0.8	0.5	0.6	2.6	2.7	3.3	3.2	8.3	8.8
미국	AT&T	19.1	136.3	126.4	122.9	22.8	24.0	18.9	18.6	41.5	42.6	6.9	6.7	13.3	13.4
	Verizon	39.0	163.9	136.9	138.8	30.8	31.3	21.0	21.1	48.0	48.7	6.5	6.4	24.4	21.7
	T-Mobile	151.1	187.9	80.3	83.1	6.8	14.4	2.6	8.3	27.5	29.3	9.5	8.9	3.8	13.1
일본	NTT	3,886	101.2	93.4	90.8	13.6	13.2	8.7	8.7	25.2	24.4	7.1	6.8	14.6	14.4
	KDDI	4,106	67.9	41.6	40.3	8.1	7.9	5.1	5.0	13.9	13.0	5.8	5.8	13.8	13.6
	Softbank	6,079	75.3	47.3	46.1	-1.4	0.9	4.4	5.3	4.4	7.5	45.5	24.3	4.7	7.0
중국	China Mobile	51.9	144.8	130.4	139.5	18.4	20.0	17.7	19.0	46.5	49.3	2.1	2.0	10.3	10.6
	China Unicom	4.1	16.2	49.0	51.8	1.9	2.2	2.3	2.6	13.9	14.5	0.8	0.8	5.0	5.4
	China Telecom	3.1	50.8	67.3	72.7	5.0	5.7	4.0	4.5	18.5	19.8	2.6	2.4	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

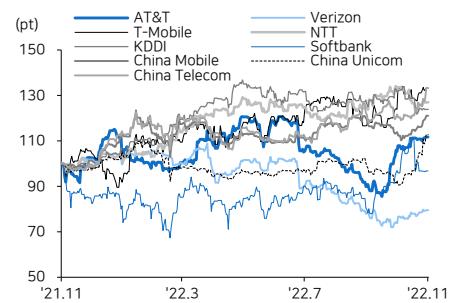
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



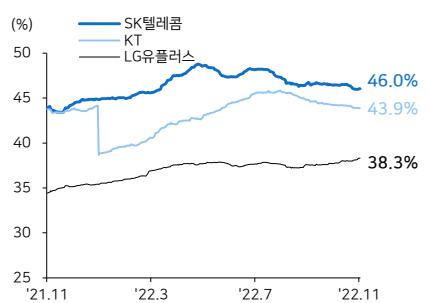
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



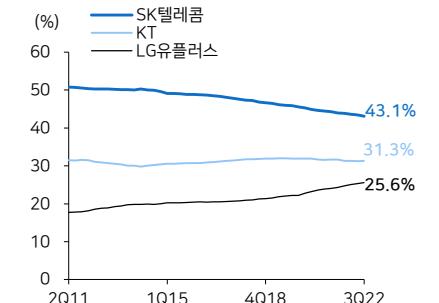
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



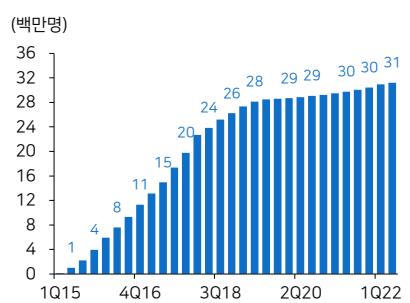
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



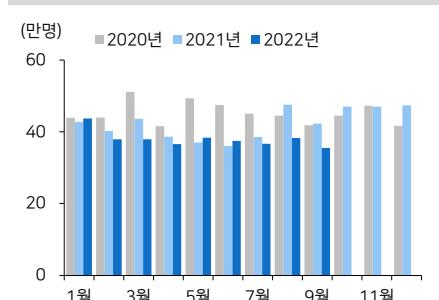
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



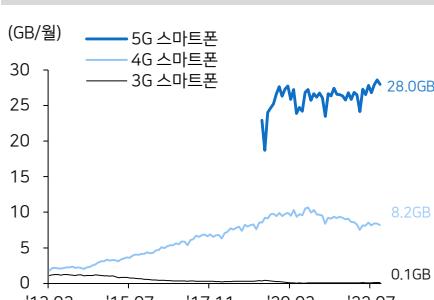
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



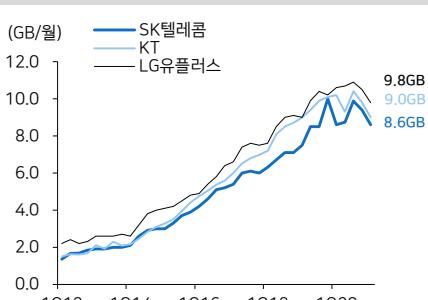
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율을 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 성실히 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.