

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2022.12.5

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	-0.1	3.7	1.3	-8.8	11.4	11.7	1.0	0.9	2.2	2.3	
통신업종	0.7	1.2	0.1	-7.9	9.1	8.0	0.7	0.7	6.1	6.5	
SK텔레콤	0.6	-0.6	-3.5	-11.1	11.7	9.6	0.9	0.9	6.8	7.1	
KT	0.9	2.6	1.4	-0.8	7.7	7.1	0.6	0.6	6.0	6.4	
LG유플러스	0.4	2.6	6.2	-12.0	8.0	7.2	0.6	0.6	5.2	5.8	
AT&T	-0.5	3.8	10.6	-9.0	7.3	7.5	1.1	1.0	6.4	5.9	
Verizon	-2.2	2.5	-7.6	-24.9	7.4	7.5	1.8	1.6	6.8	6.9	
T-Mobile	0.9	2.4	7.3	11.6	73.4	22.2	2.7	2.8	0.0	0.0	
NTT	-4.2	-7.0	-0.7	-4.7	11.8	10.7	1.6	1.5	3.1	3.3	
KDDI	-2.5	-5.9	-6.0	-10.8	13.5	12.7	1.8	1.7	3.1	3.4	
Softbank	-0.4	-7.7	10.2	11.8	19.7	16.4	0.9	0.8	0.7	0.7	
China Mobile	-1.0	6.9	-1.2	1.5	7.8	7.2	0.8	0.7	8.2	9.5	
China Unicom	9.2	29.2	23.9	22.6	7.4	6.7	0.4	0.4	6.6	8.0	
China Telecom	1.6	11.8	17.7	13.0	9.2	8.1	0.6	0.6	7.1	8.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.8%p 수익률 기록하며 Outperform LGU+, IPTV와 모바일TV 서비스 통해 미국 파라마운트 글로벌 최신 드라마 시리즈 공개 발표 1일(목) KT 시즌과 티빙 합병 완료. 통신·유료방송 서비스와의 제휴 확장, 미디어 재편 가속화 전망 국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인인 통신3사 순매수

금주 전망

금주는 5일(월) 과기부 5G 28GHz 주파수 취소 청문회 전기통신사업법 전면 개정안 공개. 새로운 통신산업 규제완화, 망 이용기분 원칙 등 제시 과기부, 이음 5G 활성화 위해 이음 5G 주파수 공급 대상 기존 2배로 확대 계획 삼성전자, 일본 NTT 도코모에 28GHz 초고주파 대역 지원하는 초경량, 초소형 5G 기지국 공급 확대

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
27	28	29	30	1	2	3
4	5 과기부 5G 28GHz 주파수 취소 청문회	6	7	8	9	10

3 주간 뉴스

▶ 28㎒ 할당 취소에 '지하철 와이파이' 공공용 지정?...내일 이통3사 청문 (이데일리)

- 과기부, 5일(월) 5G 28㎒ 주파수를 취소한 것에 대한 청문회
- 이번 청문으로 KT와 LGU+에 대한 할당 취소 결정이 바뀔 가능성은 매우 낮은 상황
- 28㎒ 지하철 와이파이는 공공목적 지정가능성. 지정되면 KT, LGU+도 운영사로 나설 수 있어 ⇒ 시민 편의와 직결되는 28㎒를 활용하는 와이파이 백홀 관리 및 운영 유지 문제 다뤄질 예정 ⇒ SKT의 할당기간 축소에 따른 의무 이행 문제는 이슈가 될 전망

▶ 40년 묵은 전기통신사업법, 디지털시대 맞게 뜯어 고친다 (ZDNet Korea)

- 현재 전기통신사업법을 전면개정하기 위한 논의 본격화
- 통신시장의 환경 변화에 맞춰 법의 명칭, 목적, 구조 등 제도의 틀을 개편할 필요성 부각
- 법률 명칭 등 법 체계 개편, 새로운 통신산업 규제완화, 망 이용기분 원칙 관련 이슈 제시 ⇒ 현재 자율적 규제 방안인 가이드라인 형태로 규정된 망 중립성을 법률로 규정한다는 계획 ⇒ 이 외에도 플랫폼 자율규제, 필수설비와 알뜰폰 제도, 디지털 안전 확보 등 논의

▶ 통신사 새 먹거리 메타버스·AI·XR 들고 해외 진출 '속도' (조선비즈)

- 이통 3사, 메타버스나 인공지능(AI), 확장현실(XR) 등 신기술을 앞세워 글로벌 시장 공략에 나서
- SKT의 메타버스 플랫폼 '이프랜드', 최근 북미, 유럽, 중동 등 전 세계 49개국에 출시
- KT, 의료 AI솔루션으로 해외 시장을 개척하겠다는 계획 ⇒ LGU+, XR 콘텐츠로 중동 시장에 진출하겠다는 목표. 세계 각국의 통신사들과 XR 콘텐츠 수출을 논의 ⇒ 통신사들은 새로운 산업을 선점하고자 지금부터 적극 시장 개척에 나서는 상황

▶ 삼성전자, 일본 통신사업자 'NTT 도코모'에 5G 이동통신 솔루션 공급 확대 (삼성 뉴스룸)

- 삼성전자, 일본 이동통신사업자 'NTT 도코모(NTT DOCOMO)'에 5G 이동통신장비 공급 확대
- 이번 추가 협력 통해 NTT 도코모가 보유한 주요 5G 주파수 대역별 기지국을 신규 공급
- 28GHz 초고주파 대역을 지원하는 초경량, 초소형의 신형 5G 라디오 기지국(Radio Unit) 포함 ⇒ 사업자와 공급사간 신뢰관계의 구축, 차세대 기술에 대한 공동의 투자가 관건 ⇒ 삼성의 5G 제품 공급을 통해 NTT 도코모의 5G 네트워크 고도화 목표

▶ 과기정통부 '연말까지 이음 5G 주파수 공급 30곳으로 확대' (전자신문)

- 과학기술정보통신부, 올해 안으로 이음 5G 주파수 공급 대상을 기존의 2배로 늘리겠다고 발표
- 일본의 이음 5G 활용 12개 분야 사례와 28㎒ 대역 구축 현황에 대해 발표
- 참가 기업들은 테스트베드 마련, 장비 조기 출시 위한 전파인증 비용지원 등을 정부에 요청 ⇒ 최근 의료/미디어/항공 등 산업 전반으로 수요가 확산하고 있어 밀접한 소통 필요성 ⇒ 이음 5G가 산업 전반에 융합되도록 적극 지원. 연말까지 30곳에 이음 5G 주파수 공급 지원 예정

▶ LGU+ IPTV·모바일TV서 'CSI' 본다...파라마운트 신작 공개 (디지털데일리)

- LGU+, 자사 IPTV와 모바일TV 서비스에서 '파라마운트 글로벌'의 최신 드라마 시리즈 공개 예정
- 'CSI: 베가스 시즌2', 'NCIS: 하와이 시즌2', 'FBI: 인터내셔널 시즌2' 등 3종
- 해외 최신 인기 드라마를 지속적으로 편성, 미드를 가장 빨리 접할 수 있는 플랫폼 되는 것이 목표 ⇒ 미디어 플랫폼 경쟁력을 확보하기 위해 최신 해외 드라마 시리즈의 수급을 결정 ⇒ 향후 파라마운트의 드라마 VOD를 추가로 제공할 방침. 파라마운트 시리즈 1,500여편 목표

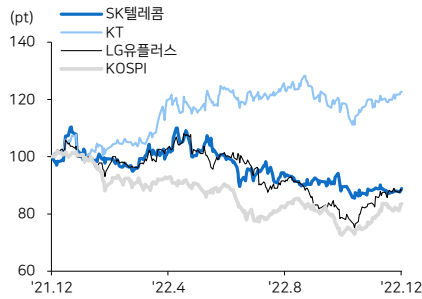
4 주요 지표

(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	50,300	8.5	13.0	13.4	1.2	1.3	0.7	0.9	4.1	4.2	3.8	3.7	8.0	9.4
	KT	37,450	7.5	19.1	19.8	1.3	1.4	0.9	1.0	4.1	4.3	3.2	3.1	8.1	8.3
	LG유플러스	12,050	4.0	10.6	10.9	0.8	0.8	0.5	0.6	2.7	2.7	3.3	3.2	8.3	8.8
미국	AT&T	19.0	135.6	126.5	123.0	22.8	24.0	19.1	18.8	41.5	42.6	6.9	6.7	13.3	13.4
	Verizon	38.2	160.3	136.9	138.6	30.8	31.2	20.9	21.2	48.0	48.7	6.4	6.3	24.5	21.9
	T-Mobile	152.4	189.6	80.2	83.0	6.9	14.5	2.6	8.4	27.3	29.4	9.6	9.0	3.8	13.1
일본	NTT	3,723	100.3	93.4	91.2	13.6	13.2	8.7	8.7	25.2	24.5	6.9	6.6	14.6	14.4
	KDDI	4,004	68.6	41.6	40.0	8.1	7.8	5.1	5.0	13.9	13.0	5.7	5.7	13.8	13.6
	Softbank	6,055	77.6	47.3	47.0	-1.4	0.9	4.4	5.1	4.4	7.5	45.4	24.2	4.7	6.6
중국	China Mobile	51.4	144.2	132.5	142.0	18.7	20.3	17.9	19.2	47.2	49.9	2.0	1.9	10.3	10.6
	China Unicom	4.5	17.7	49.0	51.8	2.0	2.3	2.3	2.6	13.9	14.5	0.9	0.8	5.0	5.4
	China Telecom	3.1	53.3	67.3	72.7	5.0	5.7	4.0	4.5	18.5	19.8	2.7	2.5	6.5	7.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

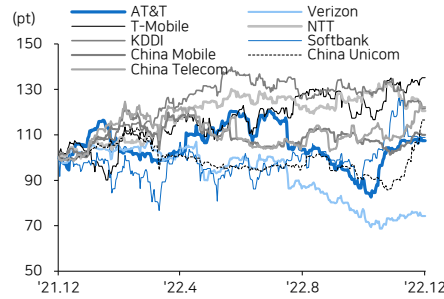
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



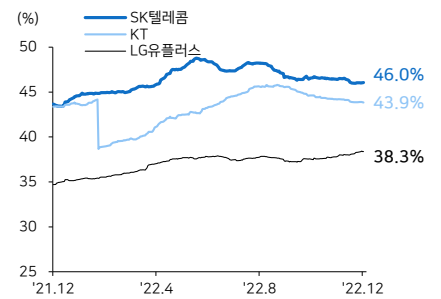
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



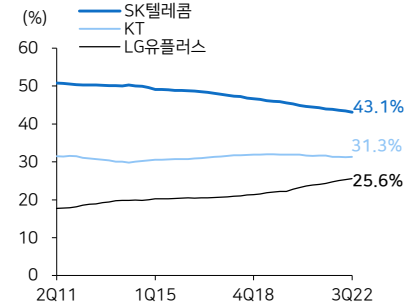
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



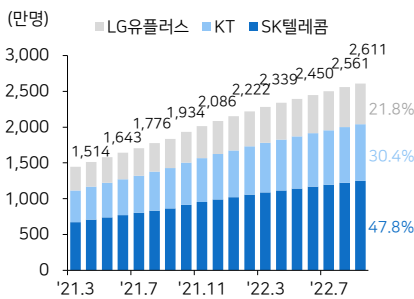
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



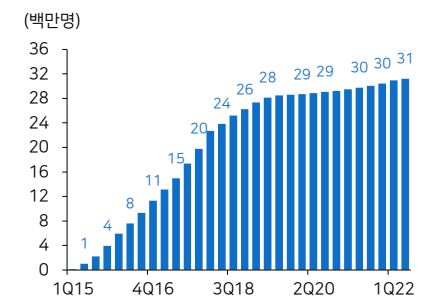
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



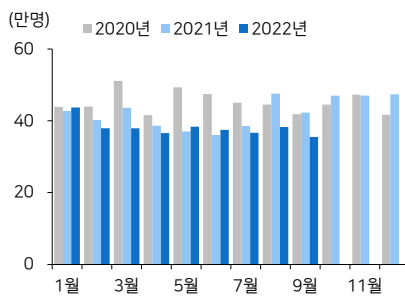
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



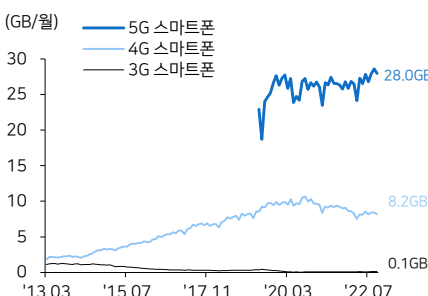
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



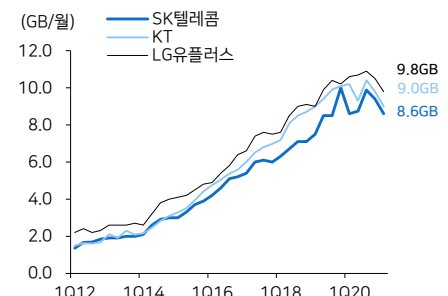
자료: 과학기술정보통신부

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 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.