

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2021.6.14

## 1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
KOSPI	0.3	3.0	6.4	17.6	12.8	12.8	1.3	1.3	1.6	1.6	<p>SKT 45.5% ( Flat WoW, +5.8%p MoM) KT 43.8% ( Flat WoW, -0.1%p MoM) LGU+ 32.9% ( Flat WoW, +1.2%p MoM) 통신3사, 외국인 지분율 전주와 동일한 흐름 지속</p>
통신업종	2.9	5.6	28.6	33.9	10.9	10.9	0.8	0.8	3.4	3.4	
SK텔레콤	4.2	6.9	31.0	35.2	11.5	9.0	1.0	0.9	3.1	3.2	
KT	-0.5	4.8	22.4	34.1	10.3	9.2	0.6	0.6	4.5	4.8	
LG유플러스	2.6	5.4	29.3	31.5	10.0	8.8	0.9	0.8	3.2	3.5	
AT&T	0.2	-9.0	-1.6	-5.4	9.2	9.4	1.2	1.1	7.1	6.9	
Verizon	0.1	-2.5	3.1	-5.0	11.3	11.1	3.0	2.7	4.4	4.5	
T-Mobile	0.6	5.2	14.3	10.8	62.4	41.4	2.7	2.5	0.0	0.0	
NTT	0.1	2.3	2.8	12.0	11.7	9.7	1.3	1.2	3.6	3.7	
KDDI	-1.8	7.2	4.1	22.8	12.7	12.5	1.8	1.6	3.3	3.5	
Softbank	-1.3	-5.5	-24.8	1.1	3.6	11.7	1.8	1.4	0.6	0.6	
China Mobile	0.4	0.4	-6.5	9.7	7.3	7.1	0.7	0.7	7.0	7.3	
China Unicom	1.0	-4.3	-8.2	-1.8	7.5	6.7	0.3	0.3	5.5	6.2	
China Telecom	-0.4	-5.8	-7.2	14.0	7.3	7.0	0.4	0.4	5.7	6.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

6월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.6%p 수익률 기록하며 Outperform 액면분할과 자사주 매입 등 주주 가치 제고 전략이 주가 상승을 견인  
LG유플러스와 CJ ENM의 프로그램 사용자 협상 합의 실패로 CJ ENM 실시간 채널 10개 송출 중단  
국내 기관은 LGU+, KT 순매수, SK텔레콤 순매도. 외국인인은 SK텔레콤 순매수, LGU+, KT 순매도

### 금주 전망

금주는 14일(월) SK텔레콤 분할 간담회 예정  
향후 SK텔레콤의 구체적인 분할 일정과 자회사들의 IPO 전략 등이 다뤄질 전망  
LG유플러스의 자사주 매입 및 중간 배당 도입은 긍정적이며, 주주 가치 제고 노력 지속 전망  
5G 통신장비 섹터는 삼성전자의 북미/인도향 발주 시작으로 하반기 실적 개선 기대. Top pick은 서진시스템

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
6	7	8	9	10	11	12
13	14 SK텔레콤 분할 간담회	15	16	17	18	19

## 3 주간 뉴스

### ▶ LG유플러스, 역대 최초 1,000억원 규모 자사주 취득·중간배당 (전자신문)

- LG유플러스, 기업가치 제고와 주주환원정책 강화를 위해 1,000억원의 자사주 취득을 결정
- 또한 LG유플러스는 올해부터 '중간배당' 도입. 총 연 2회, 중간배당과 기말배당을 실시할 예정
- 주주환원정책의 다변화를 요구하는 자본시장의 의견과 주주 가치 제고가 강조되는 산업 추세 고려
- ⇒ 이번 분기 중간 배당은 200원 예상, 자사주 매입은 단기가 아닌 지속적으로 발생할 것으로 기대
- ⇒ LG유플러스의 경쟁사들 대비 유리한 외국인 수급 여건이 하반기 주가 상승의 트리거가 될 전망

### ▶ CJ ENM, LG유플러스 OTT '블랙아웃'...방통위 '금지행위 확인할 것' (전자신문)

- LG유플러스 온라인동영상서비스(OTT) 'U+모바일tv'에서 CJ ENM 실시간 채널 10개 송출이 중단
- LG유플러스와 CJ ENM의 프로그램 사용자 협상 합의 최종적으로 합의에 실패한 것으로 확인
- CJ ENM은 12일 0시부터 U+모바일tv에서 tvN · OCN · Mnet 등 '채널 송출 중단(블랙아웃)'에 돌입
- ⇒ 양측은 4월부터 U+모바일tv CJ ENM 실시간 채널 프로그램 사용자 협상과정에서 이견으로 갈등
- ⇒ KT는 협상시한이 연장되었지만 LGU+처럼 CJ ENM 계열 실시간 채널 제공 종료할 가능성이 큰 상황

### ▶ 삼성, 5G장비로 미 '황금주파수' 시장 공략 (한국경제)

- 삼성, vRAN 업계 최초로 5G 핵심장비 중 하나인 다중입출력 기지국 라디오를 C-밴드 주파수에 도입
- 삼성에 의하면 vRAN 솔루션 도입된 5G 중대역 주파수 다중입출력 기지국 라디오는 처리량 10배 향상
- 삼성전자는 vRAN 솔루션을 앞세워 미국 내 5G 네트워크 통신장비 시장 입지 확대 도모 중
- ⇒ 삼성은 6월 22일(한국시간 11시) 5G 기술 관련 삼성전자 네트워크사업부 온라인 행사를 개최할 예정
- ⇒ 삼성전자 자체제, 소프트웨어 역량을 중심으로 한 가상화 솔루션, 기지국 특화망 등이 소개될 전망

### ▶ SKT, 6대4 비율로 조편다...5대1 액면분할도 (ZD Net Korea)

- SK텔레콤, 6대 4 비율로 SK텔레콤과 SKT신설투자회사로 분할. 5대 1의 액면분할도 동시 추진
- 10월12일 임시주주총회를 거쳐 11월1일(분할기일) 존속회사와 신설회사로 새롭게 출범할 예정
- 액면분할을 통해 SK텔레콤 발행 주식 총수는 현재 7천2,061만주에서 3억6,030만 주로 증가
- ⇒ SK텔레콤은 액면분할을 통해 주주 구성 측면에서 소액주주를 비중이 크게 증가할 것으로 기대
- ⇒ 자회사 기업가치 재평가로 인한 합산 기업가치 상승에 따른 주가 상승 리스크 대비 필요할 시점

### ▶ SKT '아마존과 11번가 지분 30% 양수도 추진, 사실 아냐' (아이뉴스24)

- SK텔레콤, 일각에서 제기한 '아마존과 11번가 지분 30% 양수도 계약 추진' 내용 관련 부인
- 현재 SK텔레콤은 11번가 내에서 아마존 상품을 직접 구매할 수 있는 서비스 런칭을 위해 협력 중
- 앞서 SK텔레콤은 지난해 11월, 아마존과 11번가의 지분 참여 약정을 체결해 아마존과 협력 시
- ⇒ SK텔레콤은 이베이크리아 매각에도 참여하는 등 이커머스 시장에서의 영역 확장 위해 노력 중
- ⇒ 다만 11번가는 국내 온라인 커머스 시장 경쟁 심화로 인해 단기 부진이 예상되는 상황

### ▶ 5G 스마트폰 '대세'로 ... 하반기 LTE 신제품 없다 (전자신문)

- 올 하반기, 4G 롱텀에볼루션(LTE) 스마트폰에서 5G 이동통신 스마트폰으로의 세대교체 본격화
- 삼성전자는 플래그십부터 최저가 보급형 모델까지 하반기 신제품 라인업을 5G 모델로만 구성
- 통신 3사가 단독 출시하는 스마트폰도 모두 5G 모델로 계획, LTE 모델 출시 계획은 없는 상황
- ⇒ 5G로의 단말기 교체가 가속화된다면 올해 안에 5G 가입자 2000만명을 돌파할 것으로 예상
- ⇒ 5G 가입자 증가로 인해 통신 3사 2021년 무선 ARPU 턴어라운드 추세가 지속될 전망

## 4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
한국	SK텔레콤	334,000	21.5	17.6	18.3	1.4	1.5	2.0	2.4	5.2	5.3	6.0	5.8	8.9	10.4
	KT	33,050	7.7	22.1	22.7	1.2	1.3	0.7	0.8	4.5	4.6	3.0	2.9	5.9	6.4
	LG유플러스	15,650	6.1	12.5	13.1	0.9	1.0	0.6	0.7	3.1	3.2	3.8	3.7	9.0	9.5
미국	AT&T	29.3	209.3	173.4	164.6	33.4	33.1	22.9	22.2	53.6	52.6	7.4	7.5	12.6	11.7
	Verizon	57.3	237.4	133.8	136.6	31.6	32.7	21.0	21.4	48.6	50.1	8.0	7.7	28.1	25.3
	T-Mobile	145.4	181.2	79.8	81.8	7.1	9.6	3.0	4.4	27.1	28.1	9.4	9.1	4.8	6.2
일본	NTT	2,914	103.6	108.2	109.4	15.1	15.8	8.4	9.8	29.0	29.6	6.2	6.0	10.8	13.7
	KDDI	3,620	76.0	48.5	49.0	9.6	9.6	6.0	6.0	16.3	16.3	5.3	5.3	14.5	13.5
	Softbank	8,000	125.7	50.9	53.9	49.9	16.4	37.1	10.9	50.0	32.5	5.3	8.1	39.3	10.4
중국	China Mobile	48.6	128.2	125.2	130.4	18.7	19.0	17.5	18.0	45.8	47.1	1.5	1.5	9.5	9.3
	China Unicom	4.3	16.8	50.0	52.6	2.1	2.4	2.2	2.6	15.3	16.0	0.9	0.9	4.3	4.8
	China Telecom	2.5	25.5	64.6	67.1	4.9	5.1	3.6	3.8	19.4	20.0	1.8	1.8	6.1	6.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

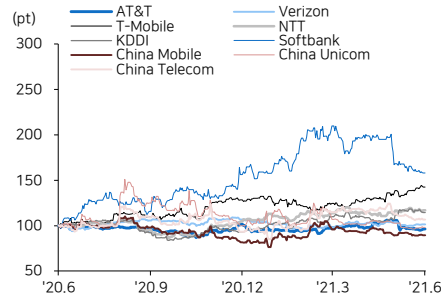
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



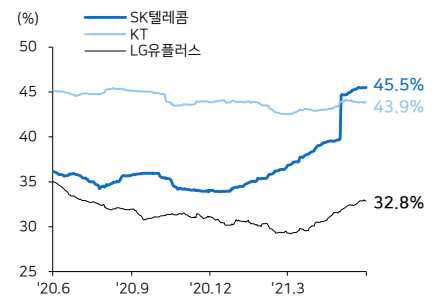
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



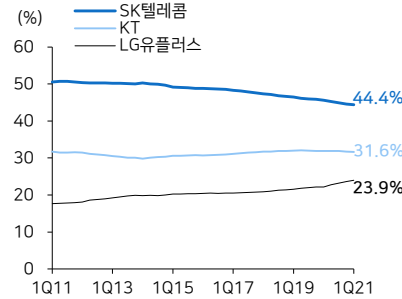
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



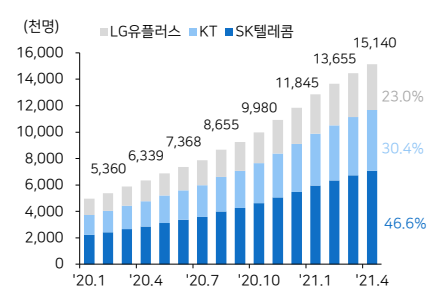
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



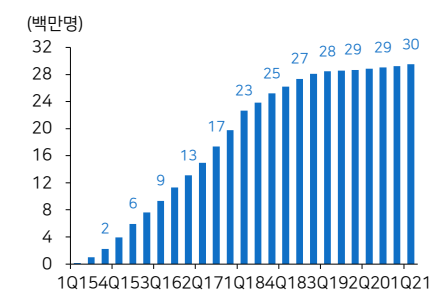
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



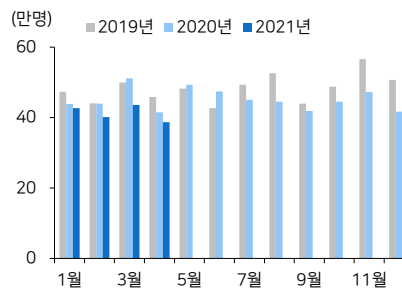
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



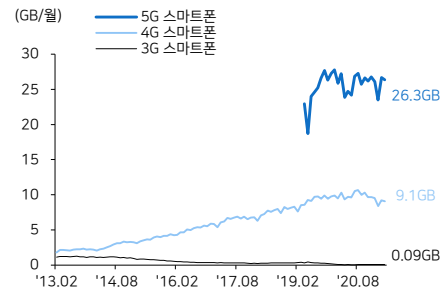
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



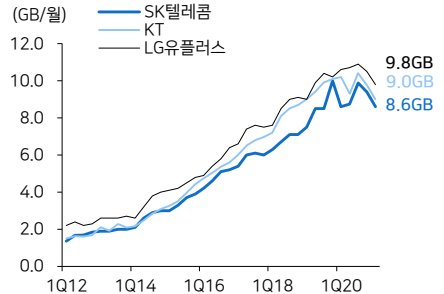
자료: 과학기술정보통신부

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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.