

Meritz 통신서비스 Weekly



통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6098-6681
jisoo.jeong@meritz.co.kr

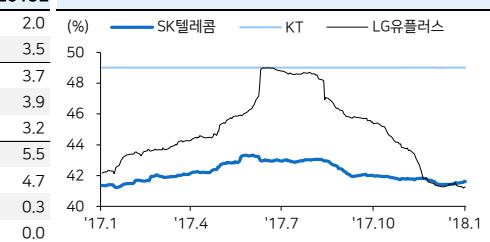


2018.1.22

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	YTD	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	
KOSPI	1.0	3.3	1.2	2.1	9.3	9.3	1.0	1.0	2.0	2.0	
통신업종	4.0	2.2	6.5	4.9	8.5	8.5	0.9	0.9	3.5	3.5	
SK텔레콤	4.9	2.9	5.7	4.9	7.7	8.0	1.1	1.0	3.6	3.7	
KT	1.2	-3.1	0.7	-0.3	9.2	8.9	0.6	0.6	3.6	3.9	
LG유플러스	4.3	8.3	16.4	11.4	11.1	10.7	1.2	1.1	2.9	3.2	
AT&T	2.0	-4.3	4.7	-4.3	12.1	11.8	1.8	1.7	5.4	5.5	
Verizon	-0.4	-2.1	4.8	-1.9	11.3	10.9	5.8	4.9	4.6	4.7	
T-Mobile	-0.2	0.3	5.4	0.3	20.8	16.0	2.4	2.2	0.1	0.3	
Sprint	-3.9	-2.7	-21.1	-7.1	N/A	237.8	1.2	1.1	0.0	0.0	
NTT Docomo	2.6	2.0	2.0	2.4	14.2	14.1	1.7	1.6	3.7	3.9	
KDDI	-0.7	-2.5	-10.0	-2.2	11.7	11.0	1.7	1.6	3.3	3.6	
Softbank	2.8	2.2	-7.9	3.0	27.7	14.1	2.2	1.8	0.5	0.5	
China Mobile	3.5	4.0	1.5	1.6	11.1	10.6	1.3	1.2	4.5	4.5	
China Unicom	6.1	9.0	1.6	8.0	26.8	18.0	0.9	0.9	1.4	2.3	
China Telecom	1.6	1.9	-5.5	2.2	11.5	10.5	0.7	0.7	3.5	3.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



SKT 41.6% (+0.1% WoW, +0.1%p MoM)
KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM)
LGU+ 41.2% (-0.1% WoW, -0.1%p MoM)

5G와 케이블TV 인수 등 호재에도 불구하고
LG유플러스에 대한 외국인 순매도 지속

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 셋째 주 통신업종 주가지수는 시장 대비 +3.0%p Outperform
보편요금제 논의 이후 지지부진 하던 주가는 주 중반 페이스북의 망 이용대가 지급 기대감과, LG유플러스의 CJ헬로 인수 추진설 등 케이블TV M&A 기대감에 상승
특히, 4Q17 실적에 대한 기대감이 상대적으로 높은 LG유플러스의 주가 상승이 두드러짐

금주 전망

1월 넷째주 통신업종은 21일 페이스북 망 이용대가 협상과 26일 가계통신비 정책협의회에 주목
페이스북이 네이버 수준의 망 이용대가 지급 시 통신 3사 연간 영업이익에 +1.5~2.5% 기여
트래픽(네이버의 약 5배) 기준으로 망 이용대가 지급 시 통신 3사 연간 영업이익에 +7~9% 기여 전망
7차 가계통신비 정책협의회에서 보편요금제 결론이 나오는 만큼 주 후반 지지부진한 주가 흐름 예상

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
1/14	15	16	17 CI오쇼핑 & CI E&M 합병	18 LGU+, CJ헬로 인수설 부인	19	20
21 페이스북과 망 이용대가 협상 시작(~24)	22	23	24	25	26 7차 가계통신비 정책협의회	27

3 주간 뉴스

▶ 과기정통부, 5G 주파수 할당대가 기준에 통신비 인하 성과 반영

- 과기정통부, 5G 이동통신 주파수 할당을 위해 경매규칙을 전면 개정
- 전파법 시행령과 주파수 할당대가 세부사항 등 일부개정안을 마련하고 22일 입법 예고
- 주목할 점은 이통사의 통신비 인하 성과에 따라 전파 관련 비용을 감면하는 인센티브를 제공
- 반면, 주파수 이용기간 내 할당 대가를 균등 분할 납부함으로써 이통사의 부담 완화 장치 마련
⇒ 5G 조기 도입을 위한 노력을 반기우나, 통신비 인하에 대한 정부의 의지는 여전히 부담

▶ 페이스북, 국내 통신 3사와 망 이용대가 협상 시작

- 페이스북이 21일부터 4일간 하와이에서 통신 3사와 망 이용대가 협상을 시작
- 이는 페이스북이 출시 준비 중인 VR 서비스를 앞두고 전송품질(QoS)을 보장 받기 위한 대응
⇒ 페이스북이 네이버 수준의 망 이용대가 지급 시 통신사 연간 영업이익에 +1.5~2.5% 기여 전망
- 미국의 망 중립성 폐지 논의와 맞물려 국내의 정당한 망 사용대가에 대한 인식 확산은 긍정적
⇒ 국내 모바일 통영상 시장의 70% 이상을 차지한 구글이나 넷플릭스로 논의가 확산될지 주목

▶ LG유플러스와 CJ헬로, 인수 추진설에 대한 조회공시 요구 답변

- 지난 17일 CJ오쇼핑과 CJ E&M 합병 발표 이후 한국거래소는
LG유플러스와 CJ헬로 양측에 인수 추진설에 대한 조회공시 요구
- 18일 CJ헬로는 지난 분기 매각설 부인, LG유플러스는 다각도로 검토 중이나 결정된 사항 없다고 공시
⇒ 양측 모두 인수설을 부인하며 일단락 됐으나, 유료방송 시장 재편에 대한 필요성은 공감대 형성
⇒ 오는 6월 합산 규제 일몰과 맞물려 유료방송 시장 내 M&A 요구 다시 거세질 것

▶ 과기정통부, 필수설비 공동활용 계획안 이달 내 확정 예고

- 과기정통부, 필수설비 공유 확대를 위한 기본 계획안을 이달 내 확정할 계획
- 5G의 짧은 주파수 거리로 관로, 전봇대, 케이블 등 필수설비 구축에 대한 중요성이 확대
- 정부는 필수설비의 70%를 보유한 KT가 다른 통신사들과 필수설비를 공유할 것을 권유
- 이와 관련해 무임승차를 반대하는 KT와 투자 효율화를 주장하는 SKT, LGU+의 의견 대립
⇒ 정부 주도의 필수설비 공유 추진 통과 시 SKT와 LGU+의 CAPEX 부담 완화 전망

▶ 26일 제7차 가계통신비 정책협의회서 보편요금제 결론

- 지난 5, 6차 회의에서 보편요금제 도입 결론을 내지 못한 가계통신비 정책협의회가
오는 26일 제7차 회의에서 도입 여부 결론을 내릴 전망
- 7번 회의에서 보편요금제 도입 시 수정/보완 사항, 도입 불가 시 대안 등에 대해서 논의할 예정
⇒ 보편요금제에 대한 규제위의 심사와 국회 상임위원회 구성 위원들의 협조 등 감안 시
도입 가능성에 낮은 것은 사실이나, 새로운 요금 인하 대안 등장 시 부담으로 작용 가능

▶ KT, 기가인터넷 가입자 400만명 돌파

- KT, 기가인터넷 출시 3년 3개월만에 가입자 400만명을 돌파했다고 발표
- 이는 통신 3사의 국내 기가인터넷 670만 가입자 중 약 60%에 달하며,
올해 5월 자사 초고속인터넷 가입자 중 기가인터넷 가입자 비중이 50% 상회할 것으로 전망
- 한편, KT는 올해 안에 10기가 인터넷도 상용화할 예정
⇒ 일반 100Mbps 인터넷 대비 수익성 좋은 기가인터넷 확산으로 유선 사업부 수익에 긍정적

4

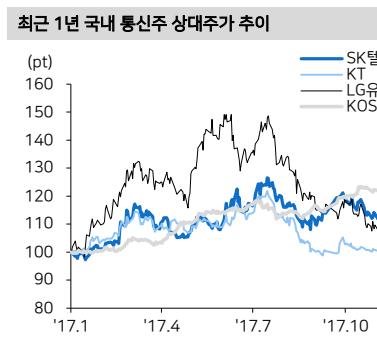
주요 지표

(심역달리)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (비)		ROE (%)		
			2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	
한국	SK텔레콤	280,000	21.2	16.5	16.7	1.5	1.6	2.7	2.6	4.6	4.7	5.7	5.6	15.1	13.2
	KT	30,150	7.4	21.9	22.2	1.4	1.5	0.8	0.8	4.6	4.7	2.8	2.8	6.7	6.6
	LG유플러스	15,600	6.4	11.5	11.7	0.8	0.8	0.6	0.6	2.5	2.6	3.8	3.6	11.1	10.8
미국	AT&T	37.2	228.4	161.6	162.4	32.5	32.6	19.0	19.7	53.0	54.2	6.5	6.4	15.8	17.4
	Verizon	51.9	211.8	127.2	128.3	29.4	30.1	19.0	20.0	46.5	47.0	7.0	6.9	51.1	44.4
	T-Mobile	63.7	53.0	43.1	45.4	5.4	6.5	2.6	3.3	11.9	12.8	7.0	6.5	12.0	14.8
	Sprint	5.5	21.9	32.5	32.9	2.6	2.3	-0.1	0.0	11.1	11.9	4.8	4.5	-0.8	1.1
일본	NTT Docomo	2,726	96.1	42.5	43.7	8.7	9.2	6.3	6.3	13.4	13.8	6.7	6.6	12.5	12.0
	KDDI	2,744	64.2	44.7	45.8	8.6	9.2	5.2	5.5	13.8	14.3	5.3	5.1	15.5	15.2
	Softbank	9,184	91.4	82.2	84.0	11.5	11.3	3.1	6.5	24.5	24.9	8.7	8.5	9.8	15.9
중국	China Mobile	80.5	210.8	121.3	126.1	19.9	20.8	18.8	19.8	44.1	46.0	3.1	3.0	11.9	11.9
	China Unicom	11.4	44.6	45.3	47.5	1.9	2.9	1.5	2.3	14.1	14.9	4.7	4.4	3.4	4.9
	China Telecom	3.8	39.3	60.5	62.7	5.0	5.4	3.4	3.7	16.5	17.2	3.0	2.9	6.5	6.8

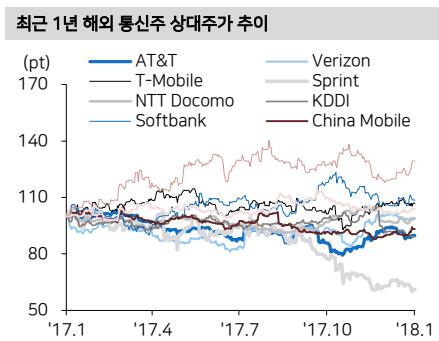
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

5

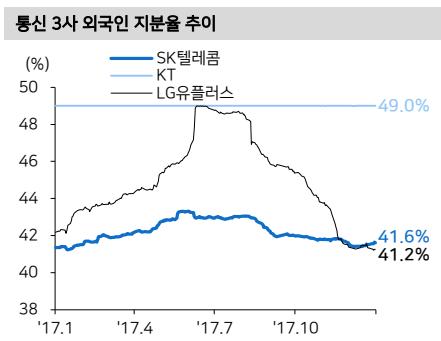
주요 차트



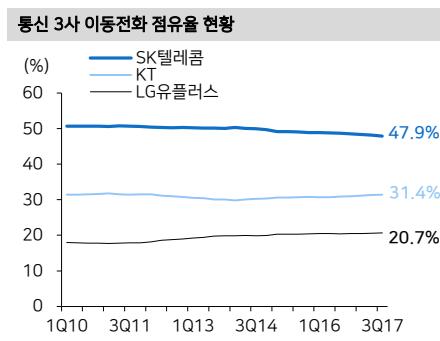
자료: WiseFn



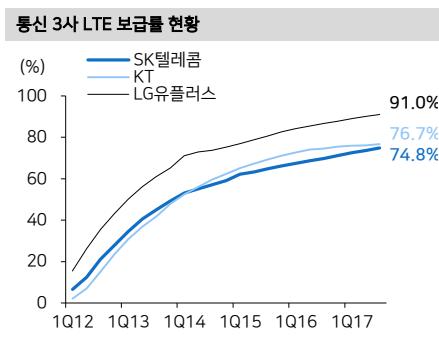
자료: Bloomberg



자료: WiseFn



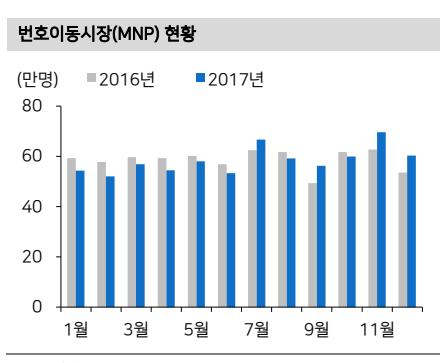
자료: 과학기술정보통신부



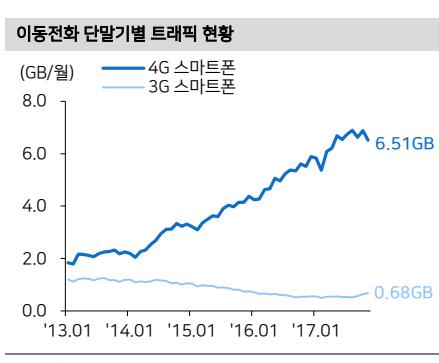
자료: 과학기술정보통신부



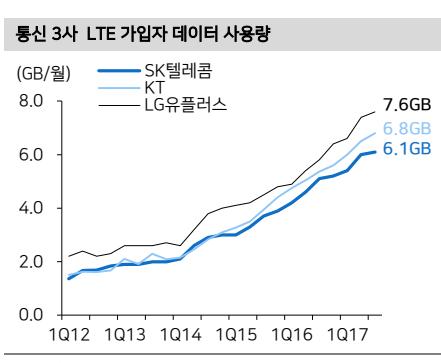
자료: 과학기술정보통신부



자료: 과학기술정보통신부



자료: 과학기술정보통신부



자료: 각 사

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 1월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 1월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 1월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정지수) 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.