

Meritz 통신서비스 Weekly



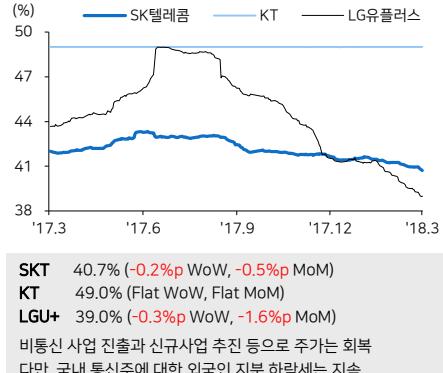
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6098-6681
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2018.3.19

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	
KOSPI	1.4	2.1	0.6	3.2	9.7	9.7	1.1	1.1	1.9	1.9	
통신업종	2.3	-1.7	-10.9	-2.5	7.8	7.8	0.8	0.8	4.0	4.0	
SK텔레콤	2.6	-1.8	-12.1	-4.2	6.9	7.2	0.9	0.8	4.3	4.3	
KT	0.5	0.7	-10.7	-4.6	9.7	9.2	0.6	0.5	3.8	4.1	
LG유플러스	3.6	-1.9	-11.1	-5.9	9.4	9.0	1.0	0.9	3.5	3.9	
AT&T	-0.1	-0.4	-3.8	-1.1	10.7	10.5	1.6	1.5	5.4	5.5	
Verizon	-0.9	-3.2	-8.8	1.0	10.7	10.4	4.1	3.5	4.9	5.0	
T-Mobile	-0.8	7.8	2.0	4.8	19.2	15.5	2.4	2.2	0.1	0.3	
Sprint	1.1	-0.6	-4.3	-30.2	107.2	n/a	0.9	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	1.9	3.1	2.7	8.7	14.1	14.2	1.7	1.6	3.6	3.9	
KDDI	1.4	3.9	-6.5	-8.0	11.5	10.8	1.7	1.6	3.4	3.7	
Softbank	0.0	-2.3	-5.3	0.2	8.8	12.6	1.9	1.6	0.5	0.5	
China Mobile	0.1	-2.6	-5.9	-10.9	10.1	9.8	1.1	1.1	5.1	5.0	
China Unicom	-0.6	-5.1	-7.8	-13.4	26.4	16.8	0.8	0.7	1.5	2.4	
China Telecom	-0.6	-0.9	-9.0	-13.4	11.1	10.0	0.7	0.6	3.8	4.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터



2 업종 코멘트

전주 동향

3월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.9%p 수익률을 기록하며 Outperform
SK텔레콤은 ADT캡스 인수 소식에 주가 강세, LG유플러스는 16일 주주총회 이후 주가 반등
국내 기관들은 통신주에 대한 관심을 회복하고 있으나, 외국인 투자자들은 여전히 비중 축소
국내 기관은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매수, 외국인은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매도

금주 전망

금주는 SK텔레콤과 KT의 정기 주주총회가 예고되어 있으며, 관심은 지배구조와 신규사업 진출 등
SK텔레콤의 경우 비통신 사업 진출과 더불어 수차례 의사를 피력한 중간지주사 전환 가능성에 주목
2010년 이후 SK텔레콤 외국인 지분율 최저점은 39.2%으로 현재 기준 약 1.5%p 밖에 남지 않은 상황
펀더멘털 개선이 쉽지 않은 상황에서 수급 이슈 해소, 지배구조 개편 모멘텀이 남아 있는 SK텔레콤 추천

통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
11	12	13	14	15	16 LG유플러스 주주총회	17
18	19	20	21 SK텔레콤 주주총회	22	23 KT 주주총회	24

3 주간 뉴스

▶ SK텔레콤 "ADT캡스 인수 검토 중"

(ZDNet Korea)

- SK텔레콤, 15일 ADT캡스 인수 관련 조회공시 요구에 '검토 중에 있으나 미확정'으로 답변
- SK텔레콤은 맥쿼리인프라자산운용과 함께 ADT캡스 인수제안서를 제출한 것으로 파악
- ADT캡스 매각가는 약 3조원이며, SK텔레콤은 6천억원 수준의 투자를 진행할 것으로 예상
- ⇒ 통신사들은 성장이 둔화된 통신업의 대안으로 비통신 분야 사업 영역 확장 중
- ⇒ 인수합병 시 홈IoT뿐만 아니라 보안과 IoT가 결합된 B2B 시장에서의 시너지 기대

▶ 이효성 "유료방송 합산규제 논의, 국회 합의가 먼저"

(ZDNet Korea)

- 이효성 방통위원장, 유료방송 합산규제에 대해 국회 합의를 통해 방침을 정한다는 입장
- 유료방송 합산규제는 법 개정이 필요한 만큼 여야 간 협의가 우선이라고 재차 강조
- 오는 6월 27일 일정에 예정인 유료방송 합산규제 연장과 위원회에서는 개정안의 국회 통과가 우선
- ⇒ 국회 합의 여부는 알 수 없으나, 주관사인 방통위는 합산규제 일몰에 무게를 두는 상황
- ⇒ 시장이 한 목소리로 유료방송 시장 재편의 필요성을 강조하는 만큼 6월 규제 폐지가 타당

▶ 추혜선 "이통사, 요금제 개편은 보편요금제 막기 위한 품수"

(Digital Times)

- 정의당 추혜선 의원, 참여연대 등과 공동 기자회견을 열고 통신사들의 요금제 개편을 언급
- 최근 통신사 요금제 개편이 보편요금제를 막기 위한 품수이며, 인하 효과는 크지 않다는 것
- 추혜선은 이통사의 고가요금제 유포 정책에 대한 주무부처의 현장 실태조사를 요청할 예정
- ⇒ 가계통신비 인하에 대한 정치권의 요구는 6월 지방선거 전까지 끊이지 않을 전망
- ⇒ 통신비 규제에 자발적인 요금제 개편을 추진하는 만큼 보편요금제 강제는 쉽지 않을 것

▶ 25% 요금할인 가입자 1,000만 돌파.. 전체 가입자 2,000만 넘어

(ETNews)

- 25% 선택약정할인 제도가 시행되자 6개월 만인 지난 3월 12일 1,000만명을 돌파
- 전체 선택약정할인 가입자는 2,049만명으로, 일평균 5만 5,343명이 가입하는 추세
- 1년간 받는 요금할인 규모 역시 6개월 전 1.5조원 수준에서 현재 2.2조원 수준으로 증가
- ⇒ 전화 신청을 통한 가입과 통신사들의 위약금 유예가 선택약정할인 가입자 증가의 주요인
- ⇒ 올해 말 25% 요금할인 가입자 2천만명 수준이 예상됨에 따라 통신사들의 부담 증가 전망

▶ KT, '사실상 보편요금제' 상품 내놓았다

(ZDNet Korea)

- KT, 월 32,000원 요금제 LTE 데이터 제공량을 기존 300MB에서 1GB로 대폭 상향
- 데이터 추가 과금이 없는 6만원대 요금제 이하에서도 데이터 제공량을 모두 상향
- 또한, 선택약정 고객이 25%로 재약정 할 경우 할인반환금 전액 유예하도록 제도 개편
- ⇒ 경쟁사들과 마찬가지로 할인반환금을 유예함에 따라 25% 약정할인 가입자 증가 가속화
- ⇒ 통신사들의 자발적인 저가요금제 혜택 강화로 무선통신 내 펀더멘털 개선 기대감 하향

▶ LG유플러스 주총 개최.. 배당금 상향, 드론 신규사업 추가

(Digital Times)

- LG유플러스, 16일 정기 주주총회를 개최하고 배당금 상향과 드론 신규사업을 정관에 추가
- 주당 배당금은 지난해 350원에서 +14.3% 증가한 400원이며, 배당금 총액은 1,746억원
- 또한, 정관에 신규사업으로 '무인비행장치(관련 모듈 포함) 구입/제조/판매 등을' 추가
- ⇒ 올해 역시 배당금 상향이 예상되나, 유료방송 M&A 등 투자규모에 따라 변동 가능성 존재
- ⇒ 기존 MNO 사업 정체로 통신사들의 AR/VR, 드론, 지능형 CCTV 등 신규사업 진출 지속

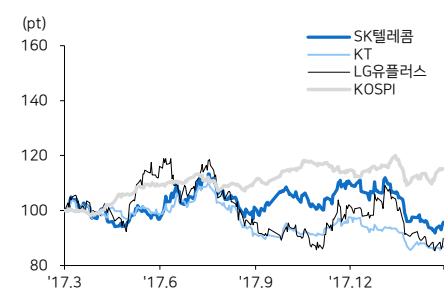
4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	
한국	SK텔레콤	239,500	18.1	16.5	16.7	1.5	1.5	2.5	2.4	4.5	4.6	5.0	4.9	14.9	12.9
	KT	27,850	6.8	22.1	22.4	1.3	1.3	0.7	0.7	4.5	4.6	2.7	2.7	6.1	6.2
	LG유플러스	12,850	5.2	11.6	11.9	0.8	0.8	0.6	0.6	2.4	2.6	3.2	3.1	10.9	10.5
미국	AT&T	37.0	227.2	160.4	162.2	32.3	32.9	20.9	21.7	53.0	53.6	6.5	6.4	15.2	15.4
	Verizon	48.6	200.3	127.9	129.5	30.0	30.7	18.7	19.5	47.4	48.1	6.7	6.6	43.1	37.0
	T-Mobile	64.8	55.3	43.2	45.3	5.5	6.2	2.9	3.4	11.8	12.7	7.2	6.7	11.2	13.8
	Sprint	5.4	21.5	32.4	32.4	2.4	2.1	6.0	-0.1	10.9	11.6	4.9	4.6	5.3	-0.3
일본	NTT Docomo	2,761	101.5	44.8	46.1	9.2	9.6	6.7	6.6	14.0	14.4	6.8	6.6	12.7	12.0
	KDDI	2,703	65.9	47.0	48.3	9.1	9.6	5.4	5.7	14.5	15.0	5.3	5.1	15.6	15.4
	Softbank	8,602	89.2	86.0	88.3	11.9	11.9	10.1	6.4	25.6	26.1	8.6	8.4	23.5	9.7
중국	China Mobile	72.3	188.8	123.0	127.4	19.8	19.9	18.8	19.4	44.6	46.0	2.6	2.5	11.5	11.2
	China Unicom	9.7	37.8	45.3	47.7	1.8	2.8	1.4	2.2	14.2	15.1	3.0	2.8	2.7	4.3
	China Telecom	3.4	35.4	61.0	63.1	4.7	5.1	3.2	3.5	16.5	17.1	2.8	2.7	6.1	6.4

자료: Bloomberg, 매리츠증권증권 리서치센터

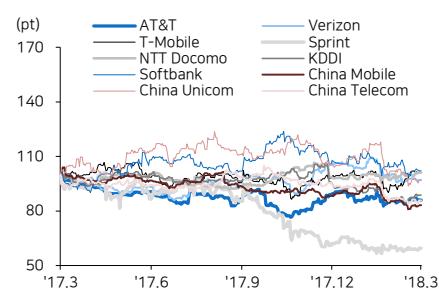
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



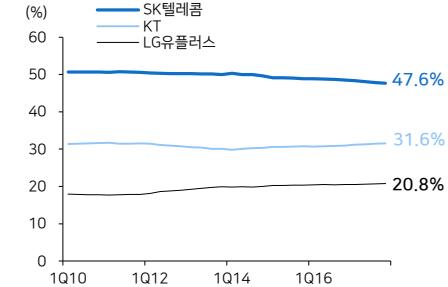
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



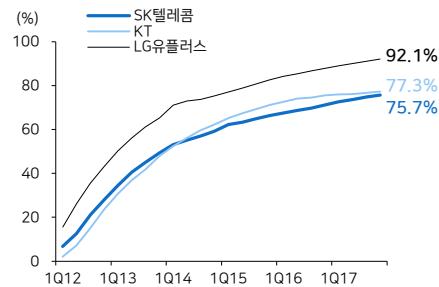
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



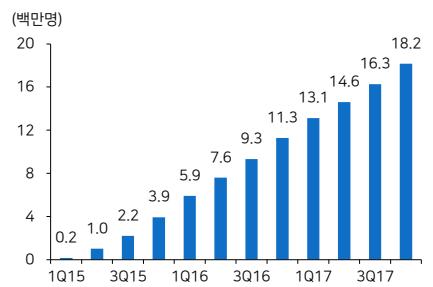
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



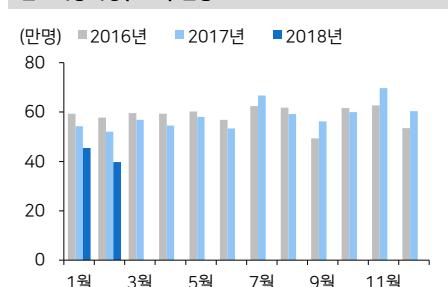
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



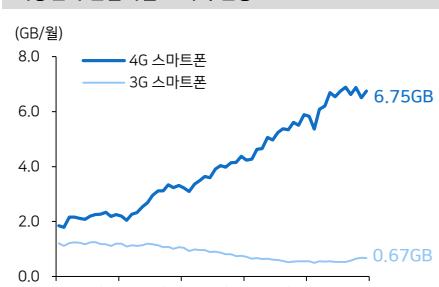
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



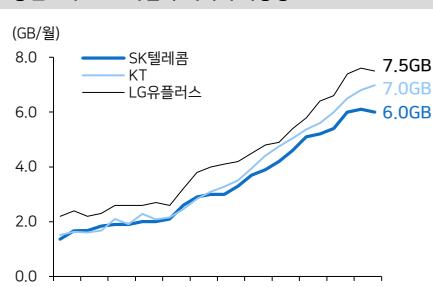
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 3월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관리하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 3월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 3월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정지수) 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.