

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2018.4.9

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	
KOSPI	-0.7	-1.2	-3.2	1.5	9.5	9.5	1.0	1.0	2.0	2.0	<p>(%)</p> <p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 40.2% (Flat WoW, -0.8%p MoM) KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM) LGU+ 38.6% (-0.2p WoW, -0.8%p MoM) LG유플러스에 대한 외국인 지분율 주당 -0.2%p씩 지속 감소 SK텔레콤 외국인 지분율 하락은 다소 정지세</p>
통신업종	-0.4	1.1	-13.3	-6.1	7.6	7.6	0.8	0.8	4.0	4.0	
SK텔레콤	-0.4	0.2	-13.1	-8.8	6.7	6.9	0.9	0.8	4.4	4.4	
KT	0.2	0.5	-7.7	-5.3	9.6	9.0	0.6	0.5	3.8	4.1	
LG유플러스	1.2	0.8	-11.7	-7.1	9.2	8.8	1.0	0.9	3.6	4.0	
AT&T	-0.1	-3.5	-6.6	-7.7	10.3	10.1	1.5	1.4	5.6	5.7	
Verizon	-0.7	-2.8	-9.5	-2.7	10.5	10.2	3.8	3.2	5.0	5.2	
T-Mobile	-2.3	-7.6	-7.7	-4.4	17.7	14.3	2.1	2.0	0.1	0.3	
Sprint	5.5	-3.0	-11.2	-30.0	N/A	N/A	0.8	0.8	0.0	0.0	
NTT Docomo	3.3	3.0	3.0	9.5	14.3	14.4	1.8	1.7	3.6	3.8	
KDDI	2.0	4.2	-2.5	-7.3	11.8	11.1	1.8	1.6	3.3	3.6	
Softbank	-3.9	-8.9	-17.4	-16.8	8.3	11.3	1.7	1.4	0.6	0.6	
China Mobile	-1.6	1.5	-8.3	-9.4	10.1	9.8	1.1	1.1	4.9	5.0	
China Unicom	1.8	6.0	-7.6	-9.1	28.2	17.4	0.8	0.7	1.6	2.5	
China Telecom	2.4	2.1	-7.2	-13.5	11.0	9.9	0.7	0.6	3.7	4.1	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.3%p 수익률 기록하며 Outperform 전반적인 증시 하락 속에서 추가 바닥권을 형성하고 있는 국내 통신주는 하락폭이 다소 제한적 국내 주요 대기업들이 지배구조 개편 작업을 발표 혹은 완료한 가운데 다음 차례로 SK그룹 관심 증가 국내 기관은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매수, 외국인은 LG유플러스 순매도

금주 전망

금주는 11일 5G 주파수 경매 초안이 공개 예정인 가운데, 영국은 세계 최초로 5G 주파수 경매 시행 유료방송 합산규제, 5G 표준 및 주파수 경매 등 통신업종 내 주요 이벤트는 주로 6월에 집중되어 있으며, 그 전까지는 지배구조 개편(SK텔레콤), IFRS 15 도입에 따른 1Q18 실적(3사 공통)이 투자자들의 관심사 2010년 이후 외국인 지분율 최저점(39.2%) 수준에 근접한 SK텔레콤 수급 불확실성 해소 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
4/1	2 4월 임시국회 시작	3	4	5	6	7
8	9	10	11 5G 주파수 경매 초안 공개	12	13	14

3 주간 뉴스

▶ 이동 점유율 고착화... 번호이동 14년래 최저

(Digital Times)

- 올해 1분기 휴대전화 번호이동이 14년 만에 최저치를 기록하며 이동통신 시장 고착화
- 1분기 번호이동 가입자수는 약 140만명 수준으로 전년 동기 대비 -14.4% 하락
- 번호이동 시장이 잠잠해지면서 이동사 간 시장점유율도 현상을 유지 중
- ⇒ 25% 선택약정할인을 적용으로 번호이동보다 기기변경을 선택하는 가입자가 증가하는 추세
- ⇒ 전체 무선 가입자 중 선택약정할인 가입 비중 32%에 불과해 전환 속도는 더욱 빨라질 것

▶ 전용주 딜라이브 "분할매각 선택? 통째로만 검토한다"

(아이뉴스24)

- 전용주 딜라이브 대표, 채권단의 일괄매각 방침에는 변함이 없다는 점을 강조
- 최근 현대HCN에 서초권역 케이블 사업을 335억원에 매각하면서 분할매각 가능성 제기
- 서초방송의 경우 경쟁 권역에 따른 시너지 등 효과를 염두한 판단이라는 설명
- ⇒ 6월 유료방송 합산규제 일을 기점으로 케이블SO 인수합병에 대한 시장 관심 지속 전망
- ⇒ 다만, 서초권역 매각 금액(가입자당 65만원)은 과도하다는 판단이며 35~45만원이 적정 수준

▶ 방통위, 5월부터 국내외 휴대폰 출고가 비교 공시

(글로벌경제)

- 방통위, 내일부터 국내외 휴대폰 가격을 조사해 비교 결과를 매달 공시한다고 발표
- 이번 조치는 정부 통신비 절감 대책의 일환으로 국내 프리미엄 단말 가격 인하를 유도하려는 취지
- 공시 대상 단말기는 삼성전자, 애플, LG전자 플래그십 스마트폰을 비롯해 중저가 제품도 포함
- ⇒ 국내외 단말기 출고가 비교를 통해 해외 직구 구매자들이 늘어날지 여부는 미지수
- ⇒ 다만, 중장기적으로 단말기 인하로 이어질 경우 통신비에서 차지하는 단말기 부담 완화 예상

▶ SKT 통신장애 피해고객 730만명에 이л치 요금 보상

(연합뉴스)

- SK텔레콤, 지난 6일 통신 장애로 피해 본 고객 약 730만명에게 이틀치 요금 보상 결정
- 약관 상 3시간 이상 서비스 장애 시 기본료와 부가사용료의 약 6배 금액을 손해배상 청구 가능
- 통신 장애 원인은 HD 보이스가 LTE망이 아닌 3G망으로 물리면서 장애가 발생한 것으로 파악
- ⇒ SK텔레콤은 과거 통신 장애 사례 때도 요금액 중 1일분 감면이나 주유권 등 쿠폰을 지급
- ⇒ 고객에 따라 600~7,300원까지 보상 가능하며, 평균 1,000원 감한 시 약 73억원 수준 예상

▶ SKT, "NHN박스 인수설은 사실무근"

(ZDNet Korea)

- SK텔레콤은 6일 NHN박스 인수 추진설에 대한 조희공시 요구에 사실무근으로 답변
- SK텔레콤이 음원 콘텐츠 확보를 위해 NHN박스 인수를 검토한다는 소식에 NHN박스 추가 급등
- NHN박스도 별도 공시를 통해 "확인 결과 최대주주 지분 매각 추진설은 사실무근"이라고 밝힘
- ⇒ SK텔레콤은 로엔 매각 후 음원 콘텐츠 및 플랫폼 사업을 자체 육성하기 위해 다양한 전략 시도
- ⇒ M&A를 통해 음원 플랫폼 역량을 강화할 수도 있으나, 당장은 자체 신규 플랫폼 육성에 중점

▶ 주파수 경매 영국 '편의 전쟁'... "한국도 우려"

(Digital Times)

- 세계 최초로 진행 중인 영국 5G 주파수 경매가가 최초시작가 대비 37배 상승하며 주목
- 영국 주파수 경매에서 5G용 3.4GHz 대역 5MHz 폭당 경매가가 15억원 → 563억원으로 상승
- 현재 150MHz 폭 가격은 1.7조원 수준이며, 영국 업계는 최종가를 2조원 안팎으로 예상
- ⇒ 국내도 영국과 동일한 무기명블록경매방식이 유력한 가운데 경매 과열 우려가 존재하나,
- ⇒ 2017 국정감사 결과보고서 내용처럼 이동사 투자 부담을 덜기 위해 금액은 낮아질 전망

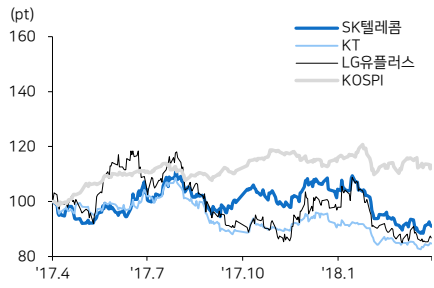
4 주요 지표

(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	232,500	17.5	16.6	16.8	1.5	1.5	2.5	4.5	4.6	4.9	4.8	15.1	13.1
	KT	27,600	6.7	22.1	22.4	1.3	1.3	0.7	4.5	4.6	2.7	2.7	6.1	6.1
	LG유플러스	12,400	5.1	11.7	11.9	0.8	0.8	0.5	2.4	2.6	3.2	3.0	10.8	10.5
미국	AT&T	35.6	218.8	160.2	162.1	31.5	32.3	20.7	52.9	53.1	6.3	6.3	15.0	14.8
	Verizon	47.5	195.9	128.3	129.4	29.9	30.7	18.7	47.4	48.1	6.6	6.5	38.9	32.8
	T-Mobile	59.7	51.0	43.1	45.2	5.5	6.2	2.9	11.7	12.7	6.9	6.4	12.2	13.0
	Sprint	5.2	20.6	32.3	32.4	2.3	2.3	5.9	11.0	11.6	4.8	4.6	4.4	-0.2
일본	NTT Docomo	2,806	99.1	44.9	46.1	9.2	9.6	6.8	14.1	14.5	6.7	6.5	12.7	12.0
	KDDI	2,770	66.9	46.9	48.1	9.0	9.5	5.4	14.4	14.9	5.4	5.3	15.6	15.4
	Softbank	7,636	78.5	86.3	88.5	11.9	11.9	9.3	25.8	26.4	8.2	8.0	18.2	10.5
중국	China Mobile	71.6	186.7	122.6	126.6	19.7	20.1	18.5	44.8	46.1	2.5	2.5	11.7	11.4
	China Unicom	10.0	39.1	45.3	47.8	1.7	2.7	1.4	14.2	15.1	3.1	2.9	2.7	4.3
	China Telecom	3.5	35.7	61.0	63.3	4.7	5.2	3.2	16.8	17.5	2.9	2.8	6.1	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

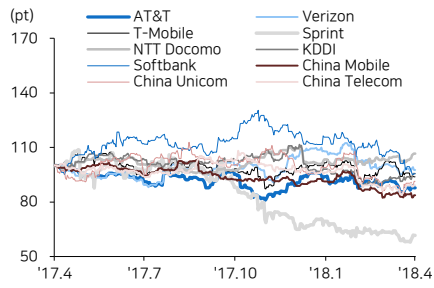
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



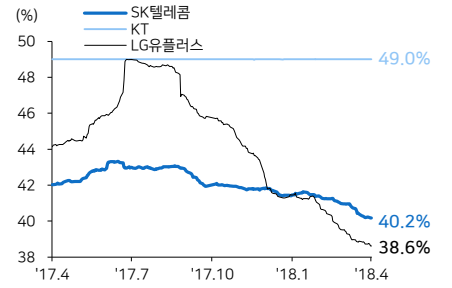
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



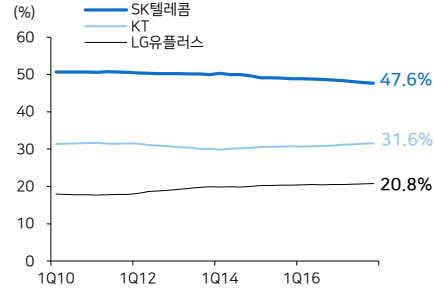
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



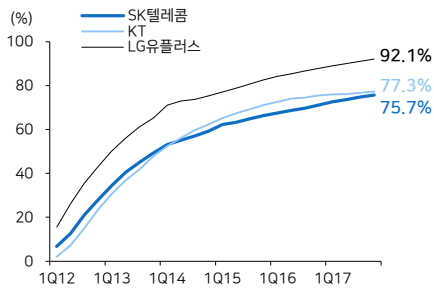
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



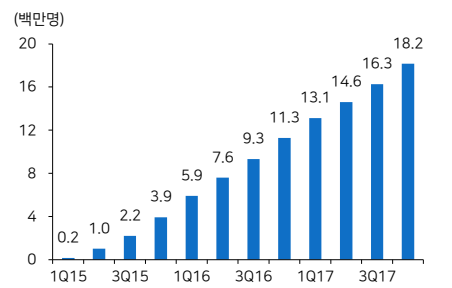
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



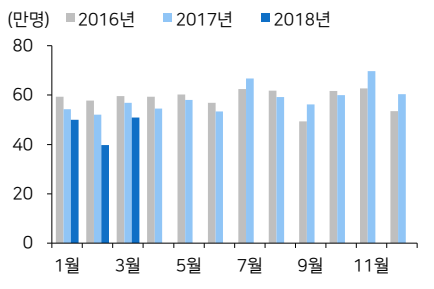
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



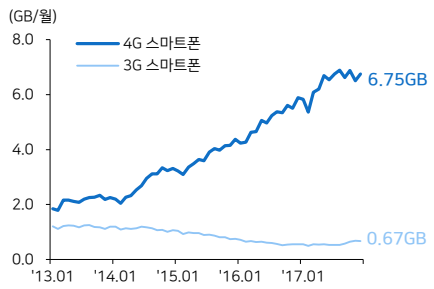
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



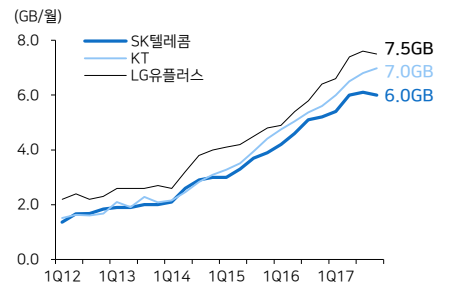
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성: 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.