

Meritz 통신서비스 Weekly



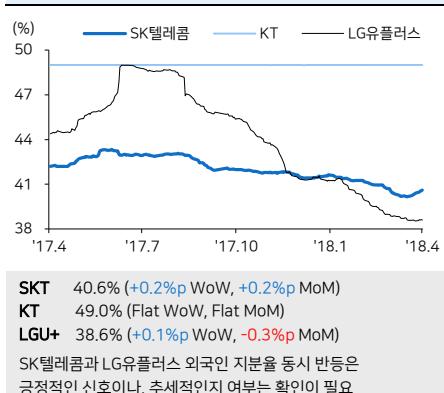
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6098-6681
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2018.4.23

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	0.9	2.5	-2.4	-0.6	9.7	9.7	1.1	1.1	2.0	2.0	
통신업종	1.1	0.5	-14.5	-9.4	7.5	7.5	0.8	0.8	4.1	4.1	
SK텔레콤	0.4	-2.2	-19.6	-15.1	6.6	6.7	0.9	0.8	4.5	4.6	
KT	0.9	-2.0	-10.6	-10.0	9.6	8.9	0.6	0.5	3.9	4.1	
LG유플러스	1.3	-5.5	-22.8	-10.1	9.1	8.6	0.9	0.9	3.6	3.9	
AT&T	-1.3	-3.7	-6.8	-2.4	10.0	9.9	1.5	1.4	5.8	5.9	
Verizon	0.5	1.3	-7.7	-3.3	10.6	10.3	3.8	3.2	5.0	5.1	
T-Mobile	1.8	0.8	-1.0	4.3	18.9	15.1	2.3	2.1	0.1	0.3	
Sprint	3.8	16.3	9.7	-13.4	N/A	1,000.0	0.9	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	1.0	-0.3	1.3	3.3	14.1	14.2	1.7	1.6	3.6	3.9	
KDDI	2.5	5.4	3.7	-6.6	12.1	11.4	1.8	1.7	3.2	3.5	
Softbank	3.1	-3.2	-9.9	-17.0	8.7	12.5	1.8	1.5	0.5	0.5	
China Mobile	-0.9	1.1	-9.2	-7.8	10.3	10.1	1.1	1.1	4.9	4.9	
China Unicom	0.6	7.2	-8.8	-7.3	28.8	18.1	0.8	0.8	1.4	2.4	
China Telecom	1.4	8.3	-3.9	-9.2	11.6	10.5	0.7	0.7	3.5	3.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터



2 업종 코멘트

전자 통합

4월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.2%p 수익률을 기록하며 Marketperform 대법원 통신요금 원가 공개 판결과 기초연금 수급자 요금감면 통과로 주 초반 다소 부진한 주가 흐름 기록 주 후반 5G 주파수 경매 초안이 공개되면서 통신서비스와 통신 장비주에 대한 관심 증가 국내 기관은 SK텔레콤과 KT 순매도, 외국인은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매수

금주 전망

금주 주요 이벤트는 27일로 예정된 규제개혁위원회의 보편요금제 심사 이번 보편요금제 심사는 정부가 예고한 6월 보편요금제 법안 발의를 위하여 거쳐야만 하는 단계 통신부 인하 대책 중 여론의 관심이 가장 높은 보편요금제가 재부각될 경우 센티먼트에는 다소 부정적 주파수 경매가 구체화될수록 통신서비스보다 통신 장비주에 대한 관심이 높아질 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
15	16	17	18	19 과정통부, 5G 주파수 경매 초안 공개	20	21
22	23	24	25	26	27 규제개혁위원회 보편요금제 심사	28

3 주간 뉴스

▶ 과정통부, 보편요금제 27일 규개위 심사... 입법 '분수령'

(ETNews)

- 규제개혁위원회, 27일 보편요금제 도입을 주요 내용으로 하는 전기통신사업법 개정안 심사 예정
- 과정통부는 작년 8월 입법 예고한 개정안을 수정 없이 규제개혁위원회에 제출할 계획
- 심사 통과 시 국무회의를 거쳐 국회 제출 계획이며, 철회 결정이 내려질 경우 상당한 차질 예상
- ⇒ 규개위의 보편요금제 심사 과정에서 과정통부와 통신 3사가 참여해 첨예한 의견 대립이 예상
- ⇒ 법안 발의를 위한 과정이나 심사가 통과될 경우 통신업종 센티먼트에는 다소 부정적

▶ 국내외 휴대폰 값 비교 공시... 출고가 내릴까

(ZDNet Korea)

- 다음달 2일부터 한국을 포함한 17개 국가의 스마트폰 판매 가격이 비교 공시될 예정
- 국내와 달리 해외 시장은 단말기 출시 시점이 지날수록 판매 가격을 인하하는 경향이 뚜렷
- 따라서, 이를 비교한 정보가 공개될 경우 국내 구형 스마트폰 출고가 인하 압박이 거세질 전망
- ⇒ 이를 주관하는 방송통신위원회가 기대하는 부분은 구형 스마트폰 판매가격 인하
- ⇒ 가계통신비의 상당 부분을 차지하는 단말기 할부금 인하로 이어질 수 있다는 점에서 긍정적

▶ 화웨이, 세계 최초 5G 제품 CE 인증 획득

(EBN)

- 화웨이는 통신 장비 가운데 최초로 5G 이동통신 제품 유럽통합규격인증(CE-TEC)을 통과
- 인증 제품은 3GPP 기반 '5G C-Band Massive MIMO AAU'로 애외에서 기가급 전송 속도 제공
- 화웨이는 5G 혁신 기술 R&D로 통신사 5G 상용화를 지원한다는 계획 하에 투자를 강화
- ⇒ 이동통신 선진국들의 5G 상용화 선언으로 글로벌 통신 장비 업체들의 기술 개발도 가속화
- ⇒ 앞으로는 중계기, RRH 등 통신 장비 뿐만 아니라 이동통신 단말기에 대한 기술 인증도 다양화될 것

▶ 5G 주파수, '클락 경매' 도입... 최저입찰가 3.3조

(머니투데이)

- 과정통부, 19일 '2018년 이동통신 주파수 할당계획'을 개최하고 5G 주파수 경매 초안 공개
- 경매 대상은 3.5GHz 대역 280MHz와 28GHz 대역 2,400MHz로 무기명 블록경매 방식 도입
- 경매 시작가는 3.5GHz가 2조 6,544억원, 28GHz가 6,216억원으로 총 3.3조원으로 책정
- ⇒ 이번 5G 주파수 경매 시작가는 시장 예상인 3조원 대비 다소 높은 금액으로 책정되며 우려
- ⇒ 과거 3차례 경매에서 출혈 경쟁이 발생하진 않았으나, 처음 도입되는 경매 방식이 변수

▶ 출혈경쟁의 뻔한 결과?... 알뜰폰, 적자신세 못 면했다

(Digital Times)

- 과정통부에 따르면, 2017년 알뜰폰 업계는 2016년과 비슷한 수준의 적자를 기록할 전망
- 알뜰폰 업계는 지난 4년간 영업손실폭이 크게 줄었으나 올해는 개선폭이 크지 않은 것으로 파악
- KT엠모바일과 미디어로그 적자폭이 제일 큰 반면, SK텔링크는 작년 327억원 순이익 기록
- ⇒ 영업손실의 주요인은 지난친 가격 경쟁으로 기업자 확보를 위해 계속해서 낮은 요금제를 출시
- ⇒ 알뜰폰 업계의 영업적자가 지속될수록 망 도매대가 인하에 대한 요구로 이어질 가능성 존재

▶ 美 FCC, 11월 5G 주파수 경매 시작

(ZDNet Korea)

- 영국과 한국에 이어 미국 연방통신위원회(FCC)도 11월 14일 28GHz 대역 주파수 경매 시작
- 미국 FCC는 28GHz 대역 주파수 경매에 이어 24GHz 대역 경매도 연이어 진행할 계획
- 미국은 한국과 달리 지역별 할당으로 약 6천개의 주파수 이용 허가권이 나오게 될 전망
- ⇒ 미국 이동통신 Verizon과 AT&T는 올해, T-Mobile과 Sprint는 내년 초 5G 상용화 계획
- ⇒ 한국에 이어 미국도 주파수 경매를 진행함에 따라 국내외 통신장비주에 대한 관심 증가 전망

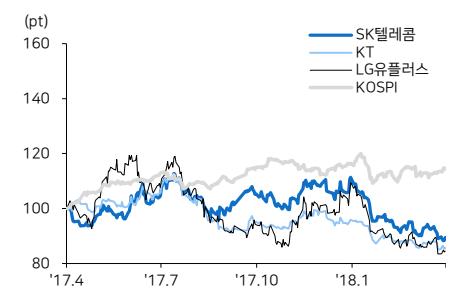
4 주요 지표

(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	225,000	16.9	16.5	16.7	1.5	1.5	2.5	2.4	4.5	4.6	4.8	4.7	14.8	13.0
	KT	26,950	6.6	22.0	22.3	1.3	1.3	0.7	0.7	4.5	4.5	2.7	2.7	6.0	6.0
	LG유플러스	12,050	4.9	11.6	11.9	0.8	0.8	0.5	0.6	2.4	2.5	3.1	3.0	10.7	10.5
미국	AT&T	34.7	212.9	161.0	162.1	31.5	32.3	20.5	20.9	52.7	53.0	6.2	6.2	15.0	14.6
	Verizon	47.9	197.6	128.3	129.6	30.0	30.8	18.7	19.5	47.4	48.2	6.6	6.5	38.9	32.8
	T-Mobile	63.1	53.9	43.0	45.1	5.4	6.2	2.8	3.4	11.7	12.7	7.1	6.6	12.3	13.0
	Sprint	6.0	24.0	32.4	32.5	2.3	2.3	5.6	-0.0	10.5	10.9	5.3	5.2	8.2	-0.2
일본	NTT Docomo	2,762	97.2	44.3	45.5	9.1	9.5	6.7	6.6	13.9	14.3	6.5	6.4	12.6	12.0
	KDDI	2,845	68.5	46.6	47.8	9.0	9.5	5.4	5.7	14.3	14.8	5.6	5.4	15.6	15.4
	Softbank	8,277	84.7	85.2	87.3	11.9	11.8	9.7	6.2	25.5	25.7	8.4	8.4	21.0	11.7
중국	China Mobile	73.1	190.8	122.2	126.3	19.6	20.0	18.6	19.1	44.6	46.1	2.6	2.6	11.6	11.4
	China Unicom	10.4	40.6	45.4	47.9	1.7	2.6	1.4	2.1	14.2	15.2	3.2	3.0	2.7	4.3
	China Telecom	3.7	37.7	61.3	63.6	4.8	5.3	3.3	3.6	16.9	17.6	3.0	2.9	6.1	6.5

자료: Bloomberg, 매리츠증권증권 리서치센터

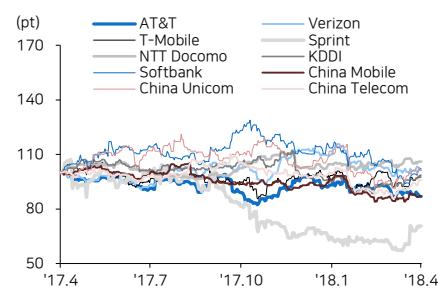
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



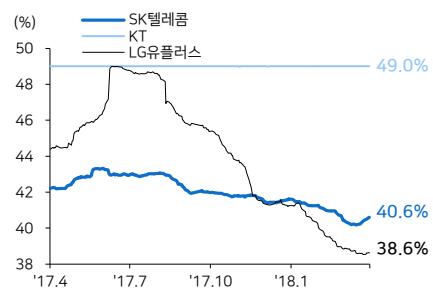
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



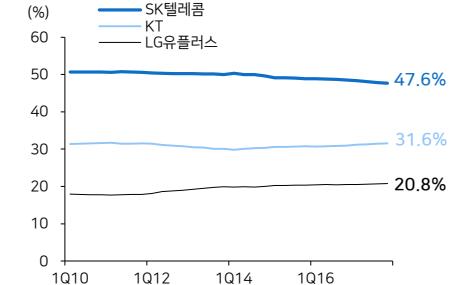
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



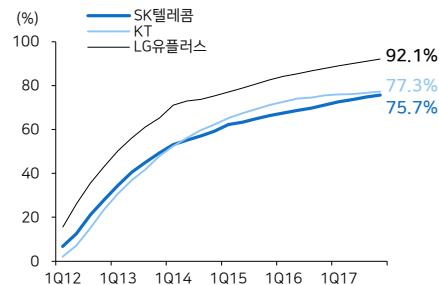
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



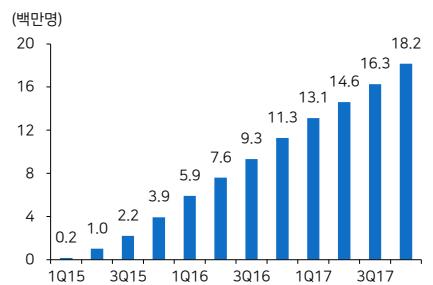
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



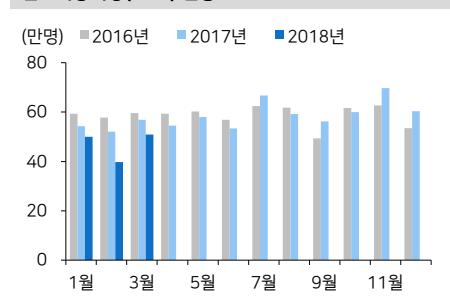
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



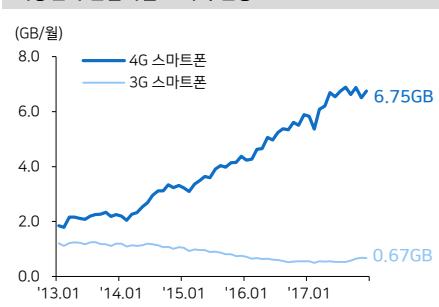
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



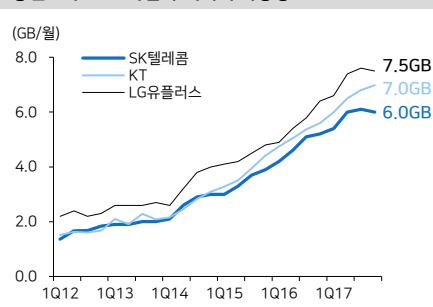
자료: 과학기술정보통신부

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 4월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관리하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. (작성자: 정지수) 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이 원칙으로 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.