

Meritz 통신서비스 Weekly



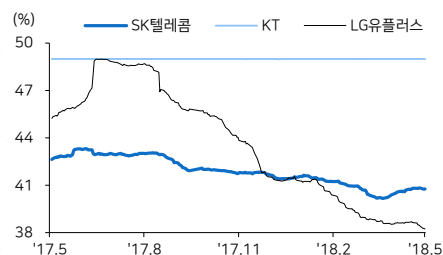
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6098-6681
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2018.5.21

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
KOSPI	-0.7	-0.8	1.6	-2.9	9.5	9.5	1.0	1.0	2.0	2.0
통신업종	-0.8	0.3	-3.8	-6.6	7.5	7.5	0.8	0.8	4.1	4.1
SK텔레콤	-0.7	0.5	-8.6	-12.4	6.4	6.5	0.9	0.8	4.5	4.6
KT	-0.4	0.7	-1.1	-6.7	10.1	9.5	0.6	0.5	3.9	4.2
LG유플러스	0.0	5.0	-3.1	1.6	10.1	9.4	1.0	0.9	3.3	3.6
AT&T	0.2	-9.3	-14.0	-7.5	9.3	9.3	1.3	1.3	6.3	6.4
Verizon	1.4	-1.6	-4.6	5.4	10.5	10.3	3.7	3.0	5.0	5.1
T-Mobile	-0.3	-9.9	-5.6	-5.6	18.4	14.0	2.0	1.9	0.0	0.0
Sprint	-1.7	-15.2	-5.6	-18.3	26.2	363.6	0.8	0.8	0.0	0.0
NTT Docomo	0.1	2.1	5.1	0.6	14.4	14.4	1.8	1.7	3.6	3.9
KDDI	-1.5	3.9	12.8	-1.6	12.5	11.6	1.9	1.7	3.1	3.4
Softbank	-1.3	2.6	-4.5	-11.7	8.4	12.9	1.8	1.5	0.5	0.5
China Mobile	-0.6	1.2	-1.1	-6.1	10.6	10.3	1.2	1.1	4.6	4.8
China Unicom	4.6	11.1	11.8	-2.2	32.1	20.0	0.9	0.9	1.3	2.2
China Telecom	-0.3	4.5	7.8	-3.1	12.1	10.7	0.7	0.7	3.4	3.8

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 40.8% (-0.1%p WoW, +0.3%p MoM)
KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM)
LGU+ 38.2% (-0.3%p WoW, -0.5%p MoM)
SK텔레콤과 LG유플러스 외국인 지분율 재차 감소

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.1%p 수익률 기록하며 Marketperform 규제개혁위원회의 보편요금제 심사 통과로 통신 3사 주가 하락세로 시작했으나 주 후반 소폭 회복 국내 기관 투자자들과 달리 정부의 통신비 인하 규제를 우려한 외국인들의 이탈은 지속되는 상황 국내 기관은 SK텔레콤 순매도, LG유플러스 순매수, 외국인인 LG유플러스 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트는 없는 상황에서 23일 월대IT쇼에 참가하는 유영민 장관의 언론 인터뷰 주목 IFRS15 회계 기준 변경에 따른 시장 우려는 불식된 상황이며, 당분간 규제 이슈도 잠잠해질 전망 시장은 SK텔레콤의 지배구조 개편, LG유플러스의 유료방송 M&A 등 개별 이슈에 주목하는 상황 6월 5G 1차 표준 제정과 주파수 경매, 유료방송 합산규제 일몰을 앞두고 선택멘트 회복 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22 석가탄신일	23 월대IT쇼 2018 개막식	24	25	26

3 주간 뉴스

▶ '쿠팡' 잘 맞는 'SKT-맥쿼리'... 다음은 '딜라이브' 인수?

(뉴데일리)

- 맥쿼리 그룹이 보유한 딜라이브 지분 30%를 SK텔레콤이 인수하는 가능성 제기
- 양사는 최근 ADT캡스 지분 100%를 인수한 데 이어, 국내 최초 '휴대폰 리스' 사업을 추진 중
- 맥쿼리 그룹은 지난 2007년 딜라이브 2대 주주 골드만삭스 지분 30.48%를 9.7억 달러에 매입
- ⇒ 지난달 딜라이브가 서초 권역을 현대HCN에 335억원에 매각하면서 분할매각 가능성도 제기
- ⇒ 케이블SO 인수에 따른 시너지는 분명하나, 적정 인수 가격 괴리에 따른 어려움 존재 예상

▶ 페이스북, 정부 상대 소송... 한국 통신망 무임승차?

(ETNews)

- 페이스북이 전자 소송 방식으로 방송통신위원회를 상대로 행정처분 집행정지를 신청
- 접속 경로 임의 변경에 따른 소비자 피해로 4억원 과징금이 부당하다며 정부 상대 소송을 제기
- 페이스북은 고의로 접속 변경을 하지 않았다는 입장으로 법정에서 시비가 가해질 전망
- ⇒ 페이스북은 SK브로드밴드와 망 이용대가를 협의 중이며, 최근 KT와도 협상에 착수
- ⇒ 넷플릭스와 망 이용대가 협상이 진행되고, 유튜브도 잠정 재협상 대상인 만큼 결과에 주목

▶ 미국 2.5GHz 대역 5G용도 확정... 차세대 5G 주파수 확보

(ETNews)

- 미국 FCC가 2.5GHz 대역을 5G 서비스 용도로 추가하는 주파수 활용계획(안)을 입법 예고
- 미국 2.5GHz 대역은 194MHz 폭 단일 대역 구성이 가능하며, 이르면 2020년 5G 상용화 예상
- Sprint는 이전부터 2.5GHz 상용화를 준비했으며, Softbank, Qualcomm과 공동 개발 착수
- ⇒ 이번 결정으로 2.5GHz 대역을 지원하는 단말기와 이동통신 기술의 공동 개발이 활발할 전망
- ⇒ 국내는 과거정통부가 2.5GHz 대역 40MHz 폭을 LTE 용으로 분배해 남겨놓은 상황

▶ KT합산규제 회오리... 과방위 '교착'으로 산으로 가나

(이데일리)

- 유료방송 합산규제가 6월 27일 일몰을 앞둔 가운데, 국회 논의가 전혀 이루어지지 않는 상황
- 유료방송 합산규제는 전국 단위 기준 시장 점유율 33.3%를 넘지 않아야 하는 3년 일몰 법안
- 일몰 찬성측은 LGU+가 M&A 의지를 보인 상황에서 KT만 제한하는 것은 불공정하다는 논리
- ⇒ 유료방송 합산규제 논의가 6.13 지방선거 전에 국회에서 논의될지 미지수
- ⇒ 다음 주 과방위 법안소위를 열어 법안을 처리하지 않으면 지방선거 후 논의해야 하는 입장

▶ LG유플러스 '아이들나라' 누적 이용자 100만명 돌파

(ETNews)

- LG유플러스 IPTV 유아서비스 '아이들나라'가 출시 1년여 만에 누적 가입자 100만명을 돌파
- '책 읽어주는 TV'와 AR 기반 서비스 '생생자연학습' 이용빈도가 특히 높은 것으로 파악
- 어린이 전문 교육문화기업과 제휴해 유아용 콘텐츠를 확대하고 UI 개편을 통해 업그레이드 예정
- ⇒ LG유플러스 IPTV는 1Q18 13만 가입자 순증을 기록하며 통신 3사 중 가장 많은 순증 기록
- ⇒ 유아용 콘텐츠에 집중한 전략으로 IPTV 서비스 경쟁력 및 가입자 유치에 긍정적으로 평가

▶ 美상원, 죽었던 '망중립성' 살렸다

(ZDNet Korea)

- 미국 상원이 연방통신위원회(FCC)의 망중립성 폐기 조치를 무효화하는 법안을 통과
- 16일 미국 상원은 '인터넷자유회복' 규정을 무효화하는 의회검토폭(CRA)을 52대 47로 통과
- 의회검토폭은 행정부의 규정을 견제하는 수단으로, 제정된 지 60일 이내 규정을 무력화 가능
- ⇒ 다만, FCC의 망중립성 폐지 조치를 최종적으로 무력화하는 데 성공할지 여부는 미지수
- ⇒ 상원과 달리 하원은 공화당 236석, 민주당 193석으로 공화당이 다수를 차지하고 있기 때문

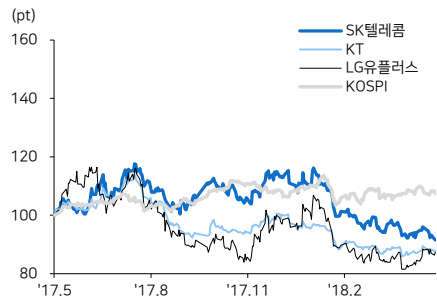
4 주요 지표

		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	223,000	16.6	16.1	16.4	1.3	1.4	2.6	2.6	4.4	4.5	4.8	4.7	14.3	12.8
	KT	27,350	6.6	21.7	22.1	1.3	1.3	0.7	0.7	4.4	4.5	2.6	2.5	5.8	5.9
	LG유플러스	12,700	5.1	11.5	11.7	0.8	0.8	0.5	0.5	2.4	2.5	3.3	3.1	10.0	10.1
미국	AT&T	31.9	196.1	157.2	158.1	30.6	31.2	20.8	21.4	51.1	51.3	6.1	6.1	15.4	16.8
	Verizon	47.9	197.7	129.1	130.5	30.0	30.9	18.7	19.2	47.4	48.4	6.7	6.5	40.2	34.8
	T-Mobile	56.7	48.1	43.0	45.3	5.4	6.2	2.8	3.3	11.8	12.7	6.7	6.2	12.3	12.9
	Sprint	5.1	20.4	32.4	32.6	2.6	2.5	5.5	0.1	11.1	11.7	4.7	4.5	14.1	-0.3
일본	NTT Docomo	2,813	95.8	44.2	44.3	9.1	9.2	6.7	6.4	13.9	14.1	6.7	6.5	12.6	12.0
	KDDI	2,935	66.9	45.8	47.1	9.0	9.3	5.3	5.6	14.1	14.5	5.6	5.4	15.6	15.5
	Softbank	8,411	83.4	83.8	84.8	11.6	11.3	9.9	6.1	25.0	24.5	8.8	8.9	22.0	11.9
중국	China Mobile	73.4	191.5	120.4	124.2	19.3	19.7	18.2	18.7	44.0	45.4	2.7	2.6	11.5	11.2
	China Unicom	11.4	44.4	44.7	47.2	1.7	2.6	1.3	2.1	14.0	14.9	3.6	3.3	2.9	4.5
	China Telecom	3.7	38.5	60.4	62.6	4.7	5.2	3.2	3.6	16.6	17.3	3.1	3.0	6.2	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

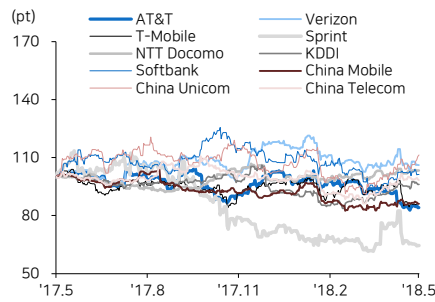
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



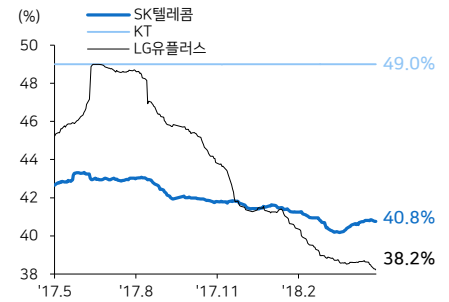
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



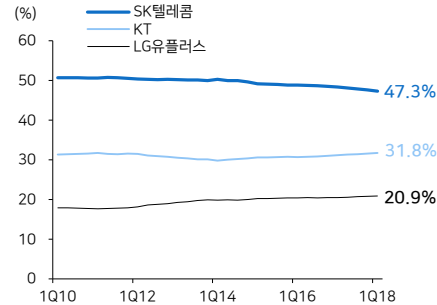
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



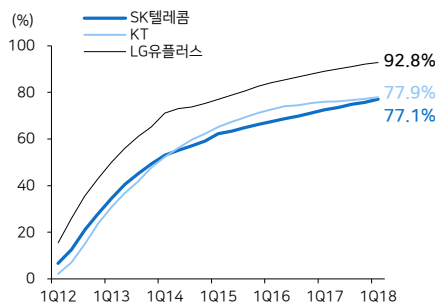
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



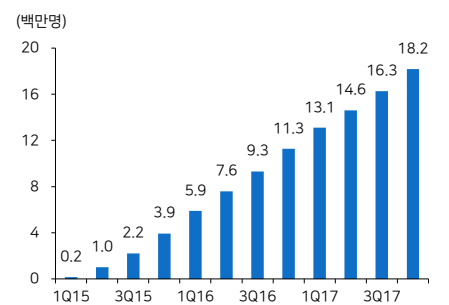
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



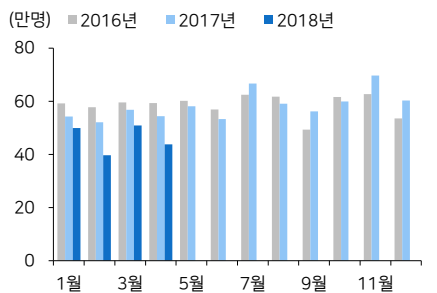
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



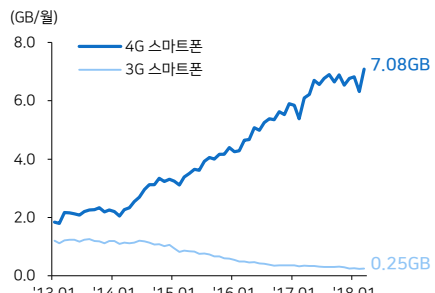
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



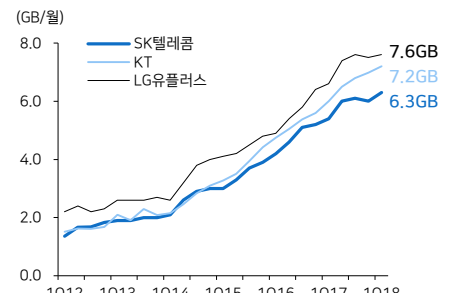
자료: 과학기술정보통신부

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 5월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련 하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 21일 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 투자 판단에 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.