

Meritz 통신서비스 Weekly



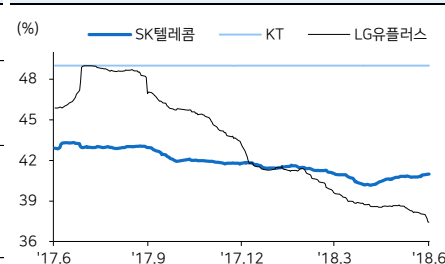
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6098-6681
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2018.6.4

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
KOSPI	-0.9	-0.9	1.5	-2.5	9.4	9.4	1.0	1.0	2.0	2.0
통신업종	-2.6	-4.7	-2.4	-14.0	7.2	7.2	0.8	0.8	4.1	4.1
SK텔레콤	-2.4	-2.8	-5.3	-16.2	6.2	6.3	0.9	0.8	4.6	4.6
KT	-0.6	-1.3	-2.5	-11.0	9.7	9.2	0.6	0.5	4.0	4.2
LG유플러스	-6.3	-4.8	-4.0	-14.1	9.4	8.7	0.9	0.9	3.6	3.9
AT&T	-0.9	1.3	-10.7	-11.0	9.5	9.4	1.3	1.3	6.2	6.3
Verizon	-1.7	0.1	-0.9	-6.7	10.5	10.3	3.6	3.0	5.0	5.1
T-Mobile	-0.2	-0.2	-9.0	-6.6	17.3	14.1	2.0	1.9	0.0	0.0
Sprint	0.8	0.6	-1.7	-12.9	26.8	1,733.3	0.8	0.8	0.0	0.0
NTT Docomo	-2.0	0.2	2.3	-3.9	14.2	14.2	1.8	1.6	3.6	3.9
KDDI	-0.7	0.5	14.3	-9.1	12.4	11.4	1.9	1.7	3.1	3.4
Softbank	-1.6	-8.6	-8.5	-18.3	7.8	16.0	1.6	1.3	0.6	0.6
China Mobile	-2.1	-5.7	-2.8	-10.5	10.2	10.0	1.1	1.1	4.8	4.9
China Unicom	-4.3	-3.3	6.9	-6.7	30.1	18.7	0.8	0.8	1.4	2.2
China Telecom	-0.8	-1.6	8.5	-2.4	12.1	10.8	0.7	0.7	3.4	3.8

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 41.0% (+0.1%p WoW, +0.3%p MoM)
KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM)
LGU+ 37.4% (-0.6%p WoW, -1.2%p MoM)
SK텔레콤 외국인 지분율 상승세 지속,
LG유플러스는 전주 외국인 지분율이 큰 폭으로 감소

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 마지막주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.7%p 수익률 기록하며 Underperform
글로벌 통신주들이 대체로 약세를 기록한 가운데 국내 통신 3사 주가 역시 하락폭 확대
KT의 4만원대 LTE 무제한 요금제 출시 소식에 주 후반 SK텔레콤과 LG유플러스 주가 하락 지속
국내 기관은 SK텔레콤 순매도, LG유플러스 순매수, 외국인은 LG유플러스 순매도

금주 전망

6월 1일 임시국회가 시작됐으나 국회 공백 장기화 예고, 정상화 여부에 주목
LG유플러스에 이어 KT의 저가 무제한 데이터 요금제 출시로 SK텔레콤 대응이 주목되는 상황
6월 11~14일 3GPP의 5G SA(Standalone) 표준 제정, 15일 5G 주파수 경매 시행으로 5G 이슈 부각
지난 주에 이어 향후 최소 1~2주는 5G 이슈가 부각되며 국내 통신장비주에 대한 관심이 지속될 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
27	28	29	30	31	6/1 6월 임시국회 소집	2
3	4	5	6 현충일	7	8	9

3 주간 뉴스

▶ KT, 4만원대 LTE 무제한 요금제 내놔다

(ZDNet Korea)

- KT가 기존 통신 3사가 6.5만원에 선보인 무제한 데이터 제공량을 4.9만원에 제공
- KT '데이터ON' 요금제는 월 4.9만원에 기본 3GB 데이터 제공 후 속전 시 1Mbps 속도 제공
- 특히, 25% 선택약정할인 제도 이용 시 월 3.7만원에 데이터 무제한을 사용할 수 있다는 특징
- ⇒ KT는 월 3.3만원에 음성과 문자를 무료 제공하고 월 1GB 데이터 제공하는 'LTE베이직'도 출시
- ⇒ 25% 요금할인을 받을 경우 월 실납부금이 2.5만원으로 정부의 보편요금제에 준하는 수준

▶ LG유플러스 'U+ 우리집AI' 가입자 200만 돌파

(ETNews)

- LG유플러스 인공지능(AI) 서비스 'U+ 우리집AI' 가입자가 200만명을 돌파
- 'U+ 우리집AI'는 LG유플러스 IPTV, 사물인터넷 등에 네이비 AI 클로바를 접목한 홈 서비스
- LG유플러스의 홈/미디어 장치와 네이비의 AI 기술 시너지가 가입자 확보의 주요인으로 평가
- ⇒ LG유플러스는 유무선 사업 부문 중 마진 개선이 두드러진 홈/미디어 사업에 주력하는 상황
- ⇒ 최근 넷플릭스와의 콘텐츠 제휴 등 프로모션으로 유료방송 가입자 유입세는 지속될 전망

▶ 5월 '번호이동' 잠깐.. KT 데이터 요금제에 6월은?

(이데일리)

- 한국통신사업자연합회에 따르면, 5월 전체 번호이동 건수는 47만 7,367건을 기록
- LG G7씽크 출시로 4월 대비 소폭 늘었지만, 단통법 시행 이전과 비교하면 절반 수준
- KT가 최근 '데이터ON'요금제를 발표함에 따라 향후 번호이동 시장 내 경쟁 재점화 우려
- ⇒ 업체별로는 5월 SK텔레콤 1,577명 순증, LG유플러스 9,002명 순증, KT 1,430명 순감 기록
- ⇒ KT의 신규 데이터 요금제 출시로 올해 초 지속됐던 가입자 순감세는 반전될 것으로 예상

▶ 유명인 장관 "이통사 규제보다 요금자율경쟁이 더 바람직"

(News1)

- 유명인 과기정통부 장관, 최근 이통통신사의 데이터 요금제 경쟁에 적극 환영한다는 뜻 밝힘
- 정부가 보편요금제 도입을 법제화하고 있지만, 규제보다는 자율경쟁이 더 바람직하다는 의미
- 최근 KT 저가요금제 출시에 대해서는 부작용도 적고 이용자 혜택이 늘어 긍정적이라고 평가
- ⇒ 보편요금제 법안 발의는 예정대로 진행되나, 최근 이통사 스스로 소비자 혜택을 증대하는 상황
- ⇒ 소비자 혜택 강화는 보편요금제 도입 당위성을 낮춰 법안 통과 어려움으로 이어질 전망

▶ 5G 주파수 할당신청 접수마감 임박... 최대 이슈는 '간섭 방지'

(ETNews)

- 5G 이동통신 주파수 경매를 위한 주파수 할당신청서 접수 마감일이 오는 6월 4일 예정
- 통신사들은 제출 서류 중 기술계획서에 간섭방지과 외래전파 등 회피 방안을 제시할 전망
- 5G 주파수 할당은 공급 폭이 넓어 과거와 비교해 혼/간섭 가능성이 많을 것으로 제기
- ⇒ 과기정통부가 할당신청서를 중심으로 적격여부를 심사하나, 3사 모두 무난한 통과가 예상
- ⇒ 오는 6월 15일 5G 주파수 경매 시행을 앞두고 통신서비스/통신장비주에 대한 관심 회복 전망

▶ "유료방송 합산규제 자동일몰 확률 99%"... 케이블TV '패닉' KT '신중'

(EKN)

- 유료방송 합산규제가 자동일몰 될 가능성이 높아지면서 이해관계자별 희비가 엇갈리는 상황
- 여권은 합산규제 처리만 요구하는 반면, 야권은 드루킹 사건 등과 패키지로 처리하자고 요구
- 일부 의원들이 합산규제 대체 조항을 포함할 계획이나 6.13 선거로 논의가 이뤄지지 않는 상황
- ⇒ 케이블TV 업계는 사전 보완장치 마련을 촉구하며 공정 경쟁에 대한 필요성을 강조
- ⇒ 미디어 플랫폼 가입자 규제라는 전세계 유일한 규제인 만큼 일몰 수순이 바람직하다는 판단

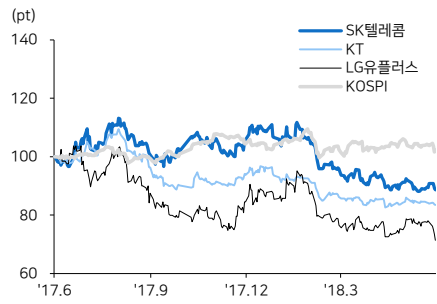
4 주요 지표

		증가 (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	222,000	16.7	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	27,000	6.6	21.7	22.0	1.3	1.3	0.7	0.7	4.4	4.5	2.6	2.5	5.8	6.0
	LG유플러스	11,900	4.8	11.4	11.7	0.8	0.8	0.5	0.6	2.4	2.5	3.1	3.0	10.0	10.1
미국	AT&T	32.5	199.4	156.8	157.4	29.7	30.2	20.8	21.4	50.6	51.1	6.2	6.2	14.8	16.2
	Verizon	47.8	197.5	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	56.9	48.2	43.1	45.3	5.4	6.1	2.8	3.3	11.8	12.7	6.7	6.2	12.3	12.6
	Sprint	5.2	20.9	32.4	32.7	2.6	2.4	5.5	-0.1	11.1	11.4	4.8	4.6	14.1	-0.4
일본	NTT Docomo	2,776	95.9	44.2	44.6	9.1	9.3	6.7	6.5	13.9	14.1	6.6	6.5	12.6	12.0
	KDDI	2,921	67.5	45.8	47.2	9.0	9.4	5.3	5.6	14.1	14.5	5.6	5.4	15.6	15.7
	Softbank	7,762	78.0	83.8	85.7	11.6	10.6	9.9	4.5	25.0	24.7	8.5	8.7	22.0	8.7
중국	China Mobile	70.6	184.1	119.8	123.4	19.3	19.7	18.1	18.7	43.8	45.1	2.6	2.5	11.5	11.2
	China Unicom	10.6	41.5	44.6	47.0	1.7	2.6	1.3	2.1	14.0	14.9	3.4	3.2	2.9	4.5
	China Telecom	3.7	38.3	60.2	62.4	4.7	5.2	3.2	3.6	16.6	17.2	3.1	3.0	6.2	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

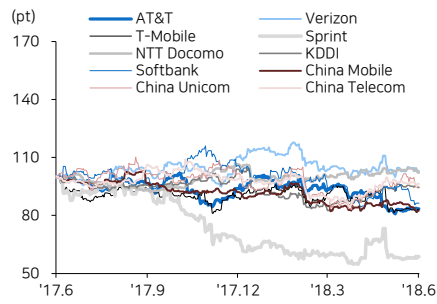
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



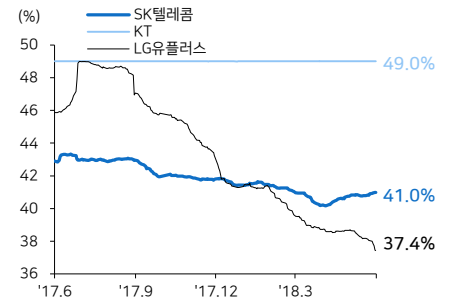
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



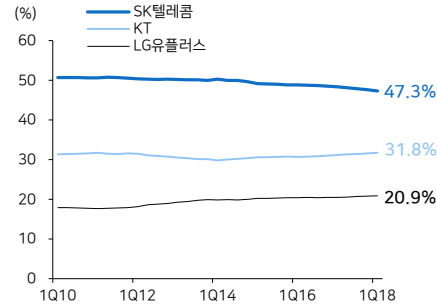
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



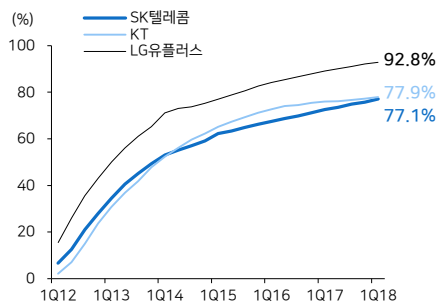
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



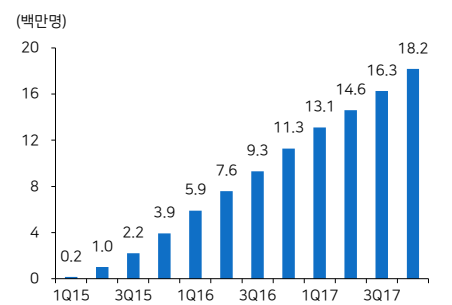
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



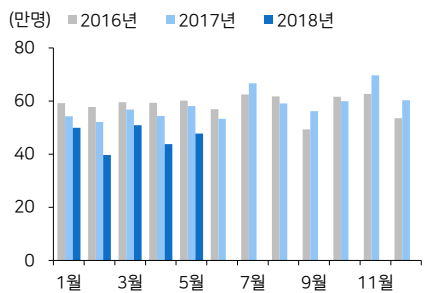
자료: 과학기술정보통신부

선택악정할인 가입자수 현황



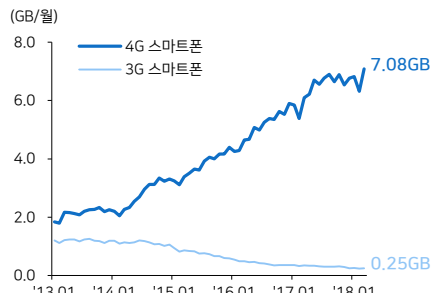
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



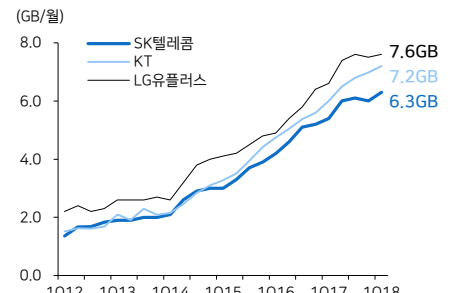
자료: 과학기술정보통신부

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 6월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련 하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 6월 4일 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.