

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2018.6.11

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)		
	1W	1M	3M	6M	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	
KOSPI	1.2	-1.1	-0.3	-0.8	9.5	9.5	1.0	1.0	2.0	2.0	<div> <p>국내 통신사 외국인 지분을 추이</p> <p>(%)</p> <p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 41.1% (+0.1%p WoW, +0.3%p MoM) KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM) LGU+ 37.6% (+0.2%p WoW, -1.9%p MoM) SK텔레콤과 LG유플러스 외국인 지분율 전주 대비 각각 +0.1%p, +0.2%p 상승</p> </div>
통신업종	5.6	2.7	3.0	-10.5	7.6	7.6	0.8	0.8	3.9	3.9	
SK텔레콤	3.6	3.4	-1.5	-15.3	6.4	6.5	0.9	0.8	4.4	4.5	
KT	3.1	2.4	0.5	-7.9	10.0	9.5	0.6	0.5	3.8	4.1	
LG유플러스	13.2	2.7	6.9	-3.3	10.5	9.6	1.0	1.0	3.2	3.5	
AT&T	4.2	6.1	-8.7	-7.9	9.9	9.8	1.4	1.3	5.9	6.1	
Verizon	2.9	4.2	0.3	-3.7	10.8	10.6	3.7	3.0	4.9	5.0	
T-Mobile	1.6	1.7	-11.4	-7.6	17.6	14.3	2.1	1.9	0.0	0.0	
Sprint	-0.6	-0.2	-2.5	-5.0	26.6	N/A	0.8	0.8	0.0	0.0	
NTT Docomo	2.2	1.6	4.7	-1.6	14.5	14.5	1.8	1.7	3.5	3.8	
KDDI	2.9	4.3	12.8	-5.3	12.8	11.7	1.9	1.8	3.0	3.3	
Softbank	3.2	-4.1	-6.8	-14.8	8.0	15.4	1.7	1.4	0.5	0.6	
China Mobile	1.3	-2.7	-1.0	-5.9	10.3	10.1	1.1	1.1	4.7	4.9	
China Unicom	-3.0	-3.4	6.0	-2.8	29.0	18.2	0.8	0.8	1.4	2.2	
China Telecom	-0.3	-1.9	7.2	-1.3	12.0	10.8	0.7	0.7	3.4	3.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +4.4%p 수익률 기록하며 Outperform
5G 쟁점 부각과 전주 과도한 주가 하락에 대한 회복이 나타나며 통신 3사 모두 시장 수익률 상회
SK텔레콤 주가는 SK플래닛 외부 투자 자금 유치 가능성에 주 후반 상승세 기록
국내 기관은 KT, LG유플러스 순매수, 외국인은 SK텔레콤, LG유플러스 순매수

금주 전망

금주는 6월 15일 국내 5G 주파수 경매 시행에 높은 관심
참여연대의 LTE 원가자료 공개 요청으로 노이즈가 있으나, 실제 요금 인하로 이어질지는 미지수
오는 15일 국내 5G 주파수 경매 시행으로 통신서비스 및 통신장비에 대한 투자자들의 관심 지속 예상
5G 주파수 할당 이후에는 성능시험(BMT) 과정을 거치는 만큼 실질적인 투자 시점은 오는 11월로 예상

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
3	4	5	6 현충일	7	8	9
10	11	12	13 2018 지방선거	14	15 국내 5G 주파수 경매 시행	16

3 주간 뉴스

▶ 5G 주파수 경매 D-7... 두 가지 시나리오

(ZDNet Korea)

- 8일 이동통신 3사 모두 정부로부터 5G 주파수 할당 적격 판정을 받으며 15일 경매에 관심 집중
- 이번 주파수 경매는 과거와 다른 방식을 채택함에 따라 예상 시나리오가 복잡하다는 주장
- 경매 라운드가 거듭될수록 1% 내 가격증분비율이 생기는 만큼 경우에 따라 부담으로 작용 가능
⇒ 4G 경매가 주파수 위치 싸움에 치중한 반면, 5G 경매는 위치와 확보량 모두 고려해야하는 상황
⇒ SK텔레콤의 총량제한 최대치 확보 의지로 KT와 LG유플러스가 180MHz 폭을 두고 경쟁 예상

▶ LTE 원가산정 근거자료 요청... 이통사 "영업권 침해"

(한국경제)

- 참여연대, 8일 과기정통부에 통신 3사 LTE 통신요금 원가 관련 정보공개 청구서 제출
- 이에 이동통신 업계는 LTE 원가자료 공개가 영업권 침해 행위라며 당혹스러워하는 분위기
- 원가보상율이 전세계 민간기업의 통신요금 규제에 활용된 바가 없다는게 이통업계의 주장
⇒ 이통사는 최근 2G/3G 원가 산정근거 자료 공개 후 경쟁적으로 자체 요금제 개편안을 출시
⇒ 원가보상율은 투자 초기 0%에서 시작해 100%를 상회하는 구조로 요금 산정 자료로는 부적합

▶ 美, 5G 도입에 297조원 투자... GDP 541조원 증가

(ETNews)

- 미국 이동통신산업협회(CTIA), 5G 산업 주도 및 전략 추진을 위한 5G 투자 경제적 효과 발표
- 미국은 4G 구축을 위해 총 3,000억달러를 투자했으며, 모바일 트래픽은 35배 증가
- 5G를 위한 차세대 백본망 및 스몰셀 구축을 위해 2,750억달러가 투입될 것으로 기대
⇒ CTIA는 5G 구축을 통해 GDP 5,000억달러, 신규 일자리 300만개 창출 효과를 전망
⇒ 또한, 빨라진 속도 및 응답속도로 헬스케어, 에너지, 교통, 이커머스, 물류에 긍정적 영향 전망

▶ 5G 주파수 경매 압박... 장비 발주 초읽기

(ZDNet Korea)

- 15일 5G 주파수 경매 후 이통사의 장비업체 선정이 있는 만큼 장비업체들의 시장 경쟁 예고
- 현재 이통사는 글로벌 장비사들에게 입찰제안요청서(RFP)를 발송한 상태
- 이후 크리티컬디자인리뷰(CDR)를 거쳐 성능시험(BMT)을 진행할 예정
⇒ 이통사의 5G 주파수 이용대가 납부 시점은 오는 12월로, 하반기 장비업체 선정 및 발주자 시급
⇒ 업계는 하반기 업체 선정 후 첫 제품이 들어오게 되는 시점을 11월 혹은 12월로 예상

▶ KT 데이터 무제한, 일주일 16만명 몰렸다

(ZDNet Korea)

- KT가 선보인 속도제한 데이터 무제한 요금제 가입자가 일주일만에 16만명을 돌파
- 신규 가입자 중 '데이터온(ON)' 요금 선택 비중은 50%를 상회하며, 20~30대가 60% 수준
- 요금제 가입 비중을 보면, 데이터 기본 제공량을 확대한 '데이터ON 비디오펀' 요금제가 전체의 45%
⇒ 한편, 3.3만원에 데이터 1GB를 제공하는 'LTE 베이직' 요금제는 2만 5천명 이상 가입
⇒ 4만원대 데이터 무제한 요금제와 실질적인 보편요금제 출시로 6월 유의미한 가입자 성장 기대

▶ 화웨이, 글로벌 기업용 네트워크 장비 시장 점유율 2위 차지

(ETNews)

- 화웨이, HPE를 제치고 글로벌 기업용 네트워크 장비 시장 점유율 2위 차지
- Gartner에 따르면, Cisco는 작년에 이어 1위를 유지했으며, 화웨이가 3위에서 한 계단 상승
- 화웨이는 상위 3개 업체 중 가장 높은 성장률을 기록, 특히, 중남미/유럽/중동에서 상승세 뚜렷
- 무선랜 분야는 전년 대비 +101% 성장했으며, 스위치/라우터 분야도 두자릿수 증가세 기록
⇒ 글로벌 네트워크 장비 시장 내 화웨이 영향력은 5G 투자 기점으로 점차 확대될 전망

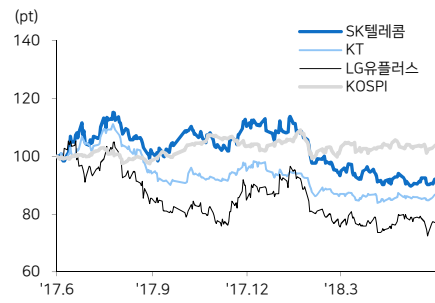
4 주요 지표

(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	230,000	17.3	16.2	16.5	1.3	1.4	2.6	2.6	4.4	4.5	4.9	4.8	14.3	12.8
	KT	27,850	6.8	21.9	22.2	1.3	1.3	0.7	0.7	4.4	4.5	2.6	2.6	5.8	6.0
	LG유플러스	13,250	5.4	11.5	11.8	0.8	0.8	0.5	0.6	2.4	2.5	3.4	3.2	10.0	10.1
미국	AT&T	33.8	207.8	156.6	157.2	29.7	30.2	20.8	21.5	50.9	51.6	6.3	6.3	14.8	16.2
	Verizon	49.2	203.2	129.1	130.5	30.0	30.9	18.7	19.2	47.5	48.6	6.8	6.6	40.2	34.8
	T-Mobile	57.8	49.0	43.1	45.3	5.4	6.1	2.7	3.3	11.8	12.8	6.7	6.2	12.3	12.6
	Sprint	5.2	20.7	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	2,837	98.0	44.2	44.2	9.1	9.2	6.7	6.4	13.9	14.0	6.8	6.6	12.6	12.0
	KDDI	3,007	69.5	45.8	47.2	9.0	9.4	5.3	5.6	14.1	14.5	5.7	5.5	15.6	15.7
	Softbank	8,011	80.5	83.8	84.8	11.6	10.8	9.9	4.7	25.0	24.5	8.8	9.0	22.0	9.4
중국	China Mobile	71.5	186.6	119.6	123.1	19.0	19.4	18.0	18.6	43.6	45.0	2.6	2.5	11.6	11.4
	China Unicom	10.3	40.2	44.5	46.9	1.7	2.6	1.3	2.1	13.9	14.9	3.3	3.1	2.8	4.4
	China Telecom	3.7	38.2	60.1	62.3	4.7	5.1	3.2	3.5	16.6	17.2	3.1	3.0	6.1	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

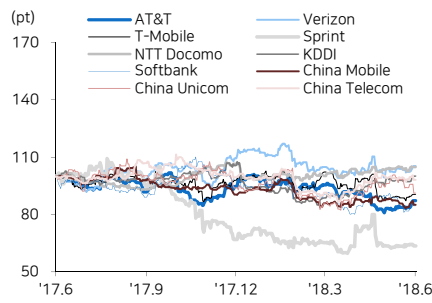
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



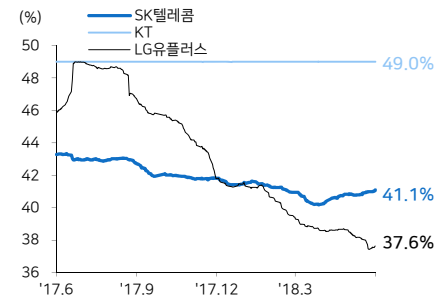
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



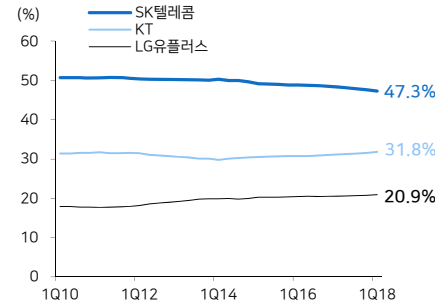
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



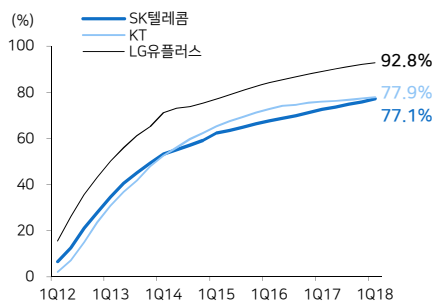
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



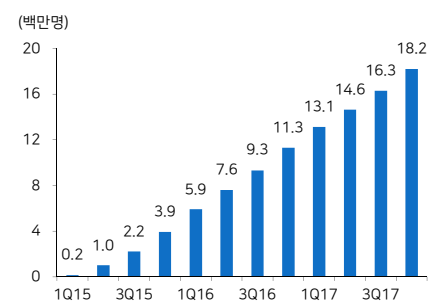
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



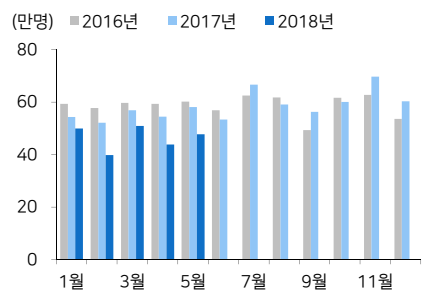
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



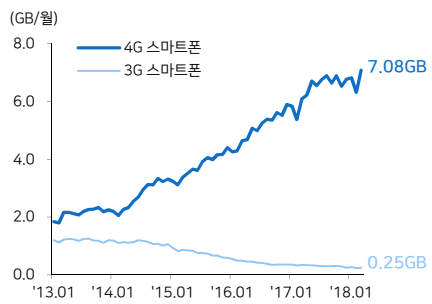
자료: 과학기술정보통신부

변호이동시장(MNP) 현황



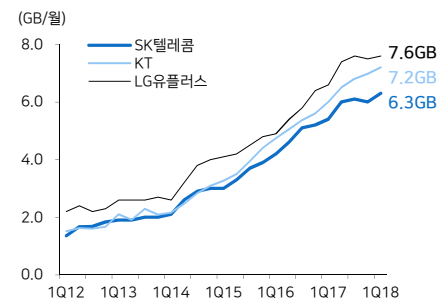
자료: 과학기술정보통신부

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 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 6월 11일 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 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.