

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2018.7.23

## 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	-0.9	-2.9	-7.5	-9.8	9.0	9.0	1.0	1.0	2.1	2.1	<p>SKT 41.7% (Flat WoW, +0.2%p MoM) KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM) LGU+ 36.1% (Flat WoW, -0.8%p MoM) 통신 3사 모두 외국인 지분율 큰 변화 없이 유지</p>
통신업종	-0.5	-1.1	5.5	-9.0	7.8	7.8	0.8	0.8	3.8	3.8	
SK텔레콤	-0.4	-1.4	6.4	-14.5	6.5	6.8	0.9	0.8	4.3	4.3	
KT	-0.7	-1.6	2.0	-8.8	10.2	9.7	0.6	0.5	3.9	4.2	
LG유플러스	1.0	4.2	22.4	-5.4	11.8	10.9	1.1	1.0	2.9	3.2	
AT&T	-1.8	-1.6	-10.3	-16.4	9.1	9.0	1.3	1.3	6.5	6.6	
Verizon	-1.5	4.1	5.7	-2.5	11.1	10.8	3.8	3.1	4.7	4.8	
T-Mobile	-3.9	-1.3	-6.1	-7.0	18.4	15.0	2.1	1.9	0.0	0.0	
Sprint	-3.5	2.1	-9.0	-0.2	28.1	N/A	0.9	0.8	0.0	0.0	
NTT Docomo	2.0	1.4	3.9	5.2	14.6	14.6	1.8	1.7	3.5	3.8	
KDDI	0.5	3.2	10.9	15.0	13.4	12.2	2.0	1.9	2.9	3.2	
Softbank	5.1	14.1	19.1	7.3	9.9	18.3	2.1	1.8	0.4	0.5	
China Mobile	-0.7	-0.1	-6.3	-14.9	10.5	10.2	1.2	1.1	4.6	4.8	
China Unicom	-0.8	-3.3	-10.0	-17.9	27.9	17.5	0.8	0.7	1.5	2.3	
China Telecom	1.1	2.0	-1.4	-5.3	12.4	11.1	0.7	0.7	3.3	3.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

7월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.4%p 수익률 기록하며 Marketperform 투자자들의 관심이 2Q18 실적 발표로 이동한 가운데, 상대적으로 LGU+의 양호한 실적 기대 한편, 유영민 장관은 통신 3사와 내년 3월 5G 상용화 서비스에 합의하며 투자 독려 국내 기관은 LG유플러스 순매수, 외국인인 LG유플러스 순매도

### 금주 전망

금주는 26일 LG유플러스, 27일 SK텔레콤 2Q18 실적 컨퍼런스콜 예정 통신 3사 중 가장 양호한 실적이 기대되는 LG유플러스에 대해 실적 발표 전후 긍정적 추가 흐름 전망 SK텔레콤이 신규 요금제 'T플랜'을 출시한 가운데, LG유플러스 역시 신규 저가 요금제 출시를 준비 중 한편, 정부의 '유선 상품 해지 절차 간소화 제도'는 단기 경쟁을 촉발할 수 있으나 장기적으로는 긍정적

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
15	16	17 유영민 장관, 통신 3사 CEO 회동	18	19	20	21
22	23	24	25	26 LG유플러스 2Q 실적 발표 (16:00)	27 SK텔레콤 2Q 실적 발표 (15:00)	28

## 3 주간 뉴스

### ▶ 초고속인터넷·유료방송 '번호이동' 도입... 가입자 유치전 치열해질 듯 (ETNews)

- 정부가 초고속인터넷과 IPTV, 케이블TV 등 유선 상품에도 휴대전화 이동 방식을 도입할 전망
- 이용자가 초고속인터넷 또는 유료방송 사업자를 변경하면 기존 계약이 자동 해지되는 방식
- 방통위, '유선 상품 해지 절차 간소화 제도' 도입을 위해 통신 3사 및 케이블TV와 협의체 가동 중
- ⇒ 유선 상품의 해지 절차가 간소화될 경우 단기적으로는 마케팅비용 증가 등 경쟁 촉진 예상
- ⇒ 단, 케이블TV로 대상이 확대될 경우 유료방송 시장 내 IPTV 쏠림 현상으로 통신 3사에 긍정적

### ▶ 월 6만9000원에 100GB...SKT, 데이터 제공량 늘린 'T플랜' 출시 (ZDNet Korea)

- SK텔레콤, 18일 스몰/미디어/라지/패밀리/인피니티 5종으로 구성된 신규 요금제 'T플랜' 발표
- 음성통화와 문자를 기본 제공하지만, 데이터 제공량은 유사한 가격대 요금제보다 증가
- 추가로 저가 요금제에는 '심야데이터' 혜택, 고가 요금제에는 '데이터 가족 공유 서비스' 추가
- ⇒ KT '데이터ON'과 비교 시 데이터 제공량이 스몰의 경우 200MB, 미디어의 경우 1GB 추가 제공
- ⇒ 라지와 인피니티 사이 패밀리 요금제 도입은 업셀링 및 트래픽 과부하 축소 전략으로 판단

### ▶ 과방위 구성 확정...위원장에 노응래 의원 (ZDNet Korea)

- 여야는 16일 국회 본회의에서 상임위원회 위원장(노응래 의원)을 선출하고 상임위 구성안에 합의
- 여당에서는 간사 김성수 의원 외 9명 포함, 자유한국당에서는 간사 정용기 위원 외 8명 포함
- 전체 인원은 24명에서 21명으로 감소. 18일부터 25일까지 부처별 상임위 업무보고 예정
- ⇒ 20대 국회 후반기 원구성 완료되면, 7월 임시국회도 본격적으로 시작될 예정
- ⇒ 보편 요금제, 유료방송 합산규제 연장법안 등 하반기 ICT법안의 통과 가능성에 관심 집중

### ▶ 이통 3사, 내년 3월 `5G 공동 서비스` 합의 (Digital Times)

- 17일 유영민 장관은 내년 3월에 통신 3사가 동시에 5G 상용화에 나서기로 합의했다고 밝힘
- 유 장관은 통신 3사의 5G 상용화 경쟁이 시장 왜곡으로 이어질 수 있다는 점을 경계
- 이날 통신3사 CEO는 5G 상용화 일정이 촉박하다며 세계 지원을 비롯한 정부의 지원을 촉구
- ⇒ 또한, 전성배 통신정책국장은 화웨이 5G 장비 이슈에 대해 통신사의 선택의 문제라고 강조
- ⇒ 한편, 과기정통부와 기획재정부는 5G 인프라 투자에 대한 세제 혜택 추가에 대해 검토 중

### ▶ 통신요금 '경쟁' 신호탄 쏜 LGU+... '초저가' 요금제 만지작 (뉴데일리)

- LG유플러스는 지난 2월 '데이터 완전무제한요금제'에 이어 신규 저가 요금제 출시를 준비 중
- LG유플러스 입장에선 3사 요금제 개편에 따라 경쟁이 예상되는 만큼 저가 요금제 개편이 불가피
- 회사 측은 '다방면으로 검토를 진행 중이나, 현재까지 구체적으로 확정된 사항은 없다'고 설명
- ⇒ 이번 신규 저가 요금제는 지난 16일 부임한 신임 하현희 부회장의 첫 시험대가 될 것으로 예상
- ⇒ SKT에 이어 유플러스의 저가 요금제 개편이 이루어지면서, 보편요금제 도입 여부에 관심 집중

### ▶ 알뜰폰-SKT 인하율 놓고 '팽팽'... 도매대가 협상 진통속 내달 결론 (Digital Times)

- 정부와 SK텔레콤의 알뜰폰(MVNO) 망 도매대가 협상이 이르면 8월 안에 마무리 될 전망
- 최근 일주일에 1~2회 회의 진행. SK텔레콤이 한 발 물러서 협상에 진전이 있는 것으로 전해짐
- 알뜰폰 업계는 지난해 정부의 인하 목표를 고려할 때, 올해는 10%p 이상을 낮춰야 한다고 주장
- ⇒ SK텔레콤은 2011년부터 작년까지 도매대가를 지속해서 인하(2017년 -7.2%p 인하)
- ⇒ 다만, 보편요금제 압박이 거세지고 있는 상황에서 큰 폭의 도매대가 인하는 어려울 전망

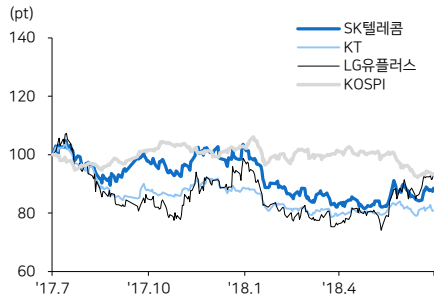
# 4 주요 지표

(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	239,500	17.1	15.3	15.6	1.2	1.3	2.6	2.5	4.1	4.2	5.1	5.0	15.2	13.1
	KT	27,500	6.4	20.8	21.0	1.2	1.2	0.6	0.7	4.2	4.3	2.6	2.5	5.6	5.8
	LG유플러스	14,750	5.7	10.9	11.1	0.7	0.8	0.5	0.5	2.2	2.4	3.7	3.5	9.9	9.9
미국	AT&T	31.1	227.8	157.4	162.7	33.0	36.4	22.0	23.5	52.3	54.1	6.6	6.3	15.1	16.3
	Verizon	50.6	209.2	129.4	130.8	30.0	30.9	18.8	19.7	47.4	48.4	6.9	6.8	40.3	34.8
	T-Mobile	59.3	50.2	43.1	45.4	5.4	6.1	2.7	3.3	11.9	12.8	6.8	6.3	12.1	12.1
	Sprint	5.5	21.9	32.4	32.8	2.6	2.2	5.5	-0.4	11.1	10.5	4.9	5.1	14.1	-0.4
일본	NTT Docomo	2,869	97.1	44.2	43.4	9.1	9.1	6.7	6.4	13.9	13.8	6.9	6.7	12.6	12.2
	KDDI	3,154	71.5	45.8	46.4	9.0	9.2	5.3	5.6	14.1	14.3	6.0	5.8	15.6	15.9
	Softbank	9,857	97.1	83.8	82.7	11.6	10.7	9.9	5.0	25.0	23.9	9.4	9.5	22.0	9.5
중국	China Mobile	68.5	178.7	112.2	115.7	17.9	18.2	17.0	17.4	41.0	42.5	2.7	2.6	11.6	11.4
	China Unicom	9.4	36.5	41.8	44.1	1.6	2.4	1.3	2.0	13.1	14.0	3.2	3.0	2.8	4.4
	China Telecom	3.6	37.1	56.5	58.6	4.4	4.8	3.0	3.3	15.6	16.2	3.2	3.0	6.1	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권리서치센터

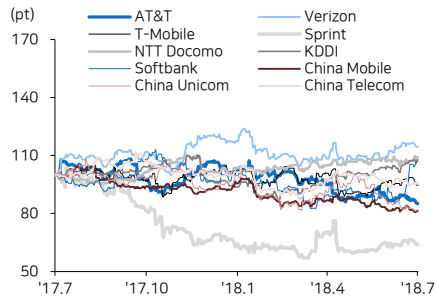
# 5 주요 차트

## 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



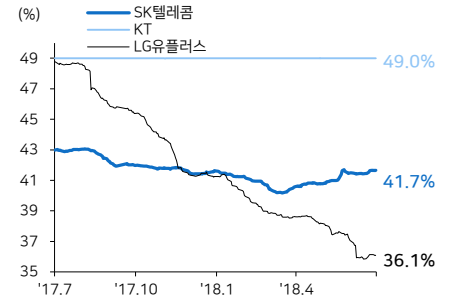
자료: WiseFn

## 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



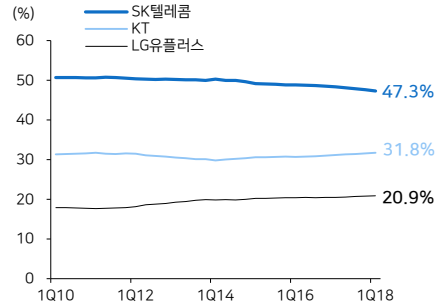
자료: Bloomberg

## 통신 3사 외국인 지분율 추이



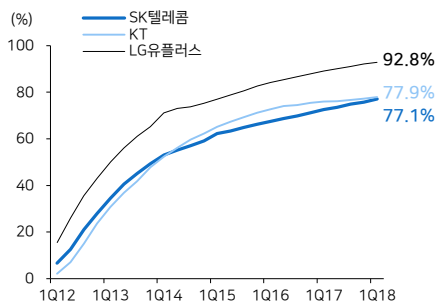
자료: WiseFn

## 통신 3사 이동전화 점유율 현황



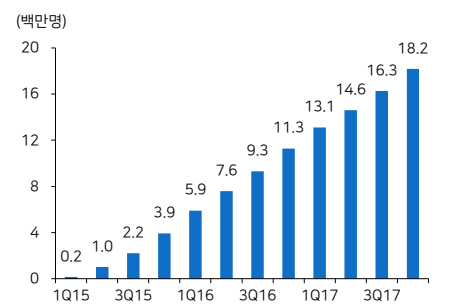
자료: 과학기술정보통신부

## 통신 3사 LTE 보급률 현황



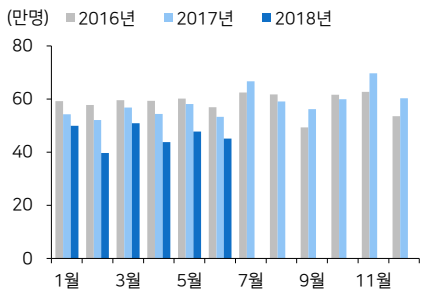
자료: 과학기술정보통신부

## 선택약정할인 가입자수 현황



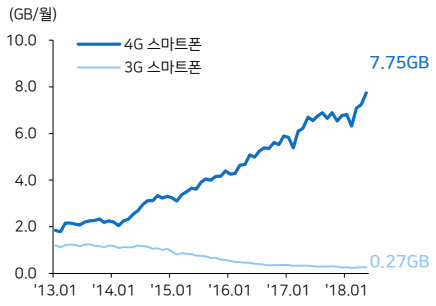
자료: 과학기술정보통신부

## 번호이동시장(MNP) 현황



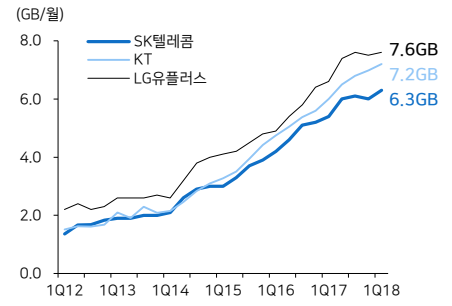
자료: 과학기술정보통신부

## 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 7월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련 하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 7월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 조사분석 담당자는 2018년 7월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정치수) 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.