

Meritz 통신서비스 Weekly



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

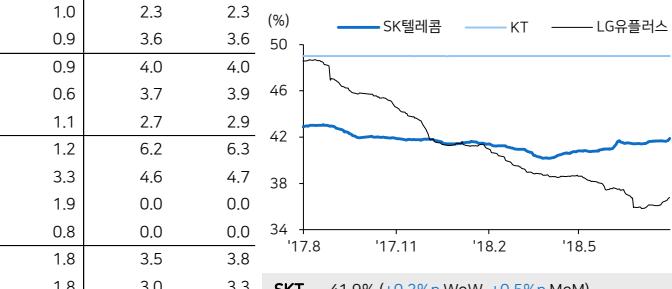
2018.8.6

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	-0.3	0.7	-7.1	-6.8	9.0	9.0	1.0	1.0	2.3	2.3	
통신업종	5.2	11.7	10.6	5.0	8.0	8.0	0.9	0.9	3.6	3.6	
SK텔레콤	6.2	12.7	11.5	-1.2	6.5	6.7	1.0	0.9	4.0	4.0	
KT	3.9	8.1	5.6	-0.7	10.9	10.5	0.6	0.6	3.7	3.9	
LG유플러스	4.2	18.0	24.9	15.9	12.6	11.7	1.2	1.1	2.7	2.9	
AT&T	3.8	-1.0	0.4	-11.9	9.2	8.9	1.2	1.2	6.2	6.3	
Verizon	0.5	1.9	8.5	3.5	11.3	11.0	3.9	3.3	4.6	4.7	
T-Mobile	3.3	2.5	7.5	0.0	19.3	15.7	2.1	1.9	0.0	0.0	
Sprint	2.4	2.6	6.4	9.6	29.0	N/A	0.9	0.8	0.0	0.0	
NTT Docomo	-1.0	2.5	3.7	6.9	14.7	14.6	1.8	1.8	3.5	3.8	
KDDI	-1.9	0.2	5.6	11.3	13.0	11.9	2.0	1.8	3.0	3.3	
Softbank	-1.6	12.7	8.7	4.9	9.3	17.0	1.9	1.7	0.5	0.5	
China Mobile	-0.9	0.1	-5.1	-13.3	10.8	10.5	1.2	1.1	4.5	4.7	
China Unicom	-1.0	1.5	-10.6	-19.2	29.0	18.0	0.8	0.8	1.5	2.2	
China Telecom	1.1	-1.4	-3.7	-6.0	12.5	11.3	0.7	0.7	3.3	3.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터



SKT 41.9% (+0.2%p WoW, +0.5%p MoM)
KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM)
LGU+ 36.8% (+0.4%p WoW, +0.9%p MoM)
SKT와 LGU+ 외국인 지분율 상승
KT 외국인 지분율 유지

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 마지막주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +5.5%p 수익률 기록하며 Outperform
LG유플러스는 실적 모멘텀과 수급 개선 이슈로 최근 3개월 주가 수익률 +24.9% 기록
한편, 7월 번호이동 건수는 48.8만명으로 전년 대비 10만명 가까이 감소하며 안정화 지속
국내 기관은 KT 순매수, 외국인은 SK텔레콤, LG유플러스 순매수

금주 전망

통신 3사 2Q18 실적 발표가 모두 마무리된 가운데, 금주는 CJ헬로 실적 공시(8일) 예정
다음 주요 이벤트로는 8월 13일(미국 시각)로 예정된 MSCI지수 정기 변경
LG유플러스의 MSCI지수 재편입 가능성 여전히 높은 만큼 약호한 주가 흐름 지속 전망
다만, 이벤트 종료 후에는 상대적으로 주가 회복이 더뎠던 SKT와 KT에 대한 관심 회복 예상

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
29	30	31	1	2	3	4
					KT 2Q 실적 발표 (16:00)	

5	6	7	8	9	10	11
			CJ헬로 2Q 실적 발표			

3 주간 뉴스

▶ LGU+도 신데이터 요금 '임박'... 100GB 미만대 차별화

(Digital Times)

- LG유플러스가 이르면 이달 신규 LTE 데이터 요금제를 내놓을 것으로 예상
- 이번 개편을 통해 데이터 5GB 이상, 100GB 미만을 제공하는 중간 구간대를 강화할 예정
- KT '데이터온'과 SK텔레콤 'T플랜'에는 중간 구간이 제외돼 소비자들의 선택 폭 축소된 상황
⇒ 차별적인 데이터요금 개편에 들어가면서 경쟁사들과는 다른 모습을 보여준다는 전략
- ⇒ 최근 이슈인 보편요금제에 준하는 저가 요금제에 대해서는 아직 확정된 계획이 없는 상황

▶ KT, 와이브로 9월 종료... 2.3GHz 주파수 재활용 촉각

(Digital Times)

- KT는 과학기술정보통신부의 승인을 거쳐 9월 말까지 와이브로 서비스를 종료한다는 계획
- 이에 따라, 와이브로용으로 쓰이고 있는 2.3GHz 주파수 재활용 여부가 관심사로 부상
- SK텔레콤은 와이브로 주파수 반납기한을 앞두고 서비스 종료 포함 다양한 방안을 검토 중
⇒ 와이브로용 주파수는 SK텔레콤이 27MHz, KT가 30MHz 보유하고 있으며 내년 3월 만료
⇒ 해당 대역은 5G 용도로 재배치할 가능성이 높으며, 매물이 나오기까지는 최소 1년 소요

▶ 화웨이 "5G 장비 검증 받겠다"… 증폭되는 보안의혹 해소 의문

(Digital Times)

- 화웨이 글로벌 사이버 보안 책임은 한국 정부와 이통사가 원하는 검증을 받을 것이라고 강조
- 또한 중국 정부가 화웨이에 정보를 요구할 수 있으며, 화웨이도 데이터를 볼 수 없다고 설명
- 화웨이는 타 업체에 비해 장비가격을 30% 낮추고, 3.5GHz 대역의 장비도 빨리 지원할 계획
⇒ 검증을 통해 최근 5G 보안 문제에 관심을 가지는 정부의 신임을 얻겠다는 뜻으로 해석
- ⇒ 한편, 미국 뿐만 아니라 최근 영국 등지에서도 화웨이의 통신 장비에 대한 보안 의혹 제기

▶ LG유플러스, 넷플릭스와 인터넷TV 제휴 놓고 '일보후퇴'

(Business Post)

- LG유플러스는 거의 성사 단계에 있는 것으로 알려졌던 넷플릭스와의 협력을 재검토 중
- 일시적인 넷플릭스 이용권 무료 증정 프로모션 이후 정식 서비스 제휴를 논의 중이었음
- 또한, 한국방송협회와 한국방송재단진흥협회는 넷플릭스의 국내 진출 반대 성명 발표
⇒ 국내방송업계의 '넷플릭스'가 국내 시장을 잠식할 것'이라는 의견을 의식한 행보라는 해석
- ⇒ 일각에서는 넷플릭스와의 수익 배분율 협상이 난항을 겪고 있기 때문이라는 의견도 제시

▶ 과기정통부, 통신사 규제개선 나섰다... 이통3사와 규제개선 간담회

(머니투데이)

- 과기정통부와 이통3사, 한국정보화진흥원, 한국인터넷진흥원은 통신 규제개선 간담회 진행
- 이통사들은 통신비 원가 공개의 근거인 영업보고서 제출의무 기준을 완화해 달라고 제안
- 또한 모바일SNS의 '알림톡'이 기업용 문자메시징 시장을 잠식하는 상황에 대한 문제 제기
⇒ 유권해석 및 연내에 시행령 또는 고시 개정 등으로 바뀔 수 있는 규제 문제에 대해 논의
- ⇒ 이통사의 실적 악화가 이어지는 가운데 과기정통부가 규제 개선 추진에 나선 것으로 해석

▶ 무제한 LTE 요금제 사용자 월 트래픽 20GB 육박

(Digital Times)

- 1일 과기정통부에 따르면, 지난 6월 무제한 LTE 요금제 가입자의 월 평균 트래픽은 19.8GB
- 일반 LTE 요금제 가입자의 월 평균 트래픽이 1.9GB인 것에 비해 10배 많은 데이터 사용 중
- 무제한 LTE 요금제의 트래픽은 15년 6월 가입자 당 월 14.6GB에서 3년만에 5GB 이상 증가
⇒ 지난해 12월 이후 6개월 만에 약 2GB가 늘어나며, 데이터 트래픽 증가 속도 가속화
- ⇒ 완전 무제한 데이터 요금제를 출시 이후 하반기 데이터 트래픽은 더욱 늘어날 것으로 전망

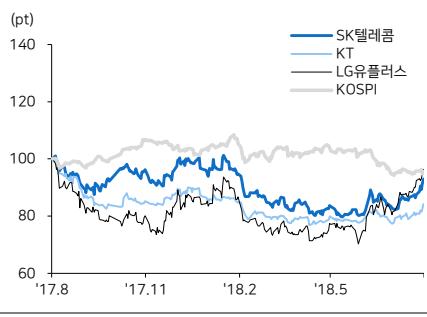
4 주요 지표

(십억달러)	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	257,000	18.5	15.1	15.4	1.2	1.3	2.8	2.7	4.1	4.2	5.4	5.3	16.4	13.9
	KT	29,250	6.8	20.7	21.0	1.2	1.2	0.6	0.6	4.2	4.3	2.7	2.6	5.5	5.6
	LG유플러스	16,050	6.2	10.8	11.1	0.7	0.8	0.5	0.5	2.2	2.4	3.9	3.7	9.8	9.6
미국	AT&T	32.3	234.3	173.5	186.2	31.8	34.0	23.7	25.7	55.9	60.8	7.4	6.8	13.4	12.7
	Verizon	52.3	216.0	130.4	131.8	29.4	31.0	19.1	20.1	47.4	48.6	7.0	6.8	38.4	33.2
	T-Mobile	61.6	52.1	43.1	45.4	5.4	6.1	2.7	3.3	12.0	13.0	6.9	6.3	12.1	12.1
	Sprint	5.6	22.5	32.4	32.8	2.6	2.2	5.5	-0.2	11.1	12.0	5.0	4.6	14.1	-0.0
일본	NTT Docomo	2,873	97.7	44.2	43.3	9.1	9.1	6.7	6.4	13.9	13.8	7.2	7.0	12.6	12.2
	KDDI	3,068	69.8	45.8	46.3	9.0	9.2	5.3	5.5	14.1	14.3	5.9	5.7	15.6	15.8
	Softbank	9,232	91.4	83.8	83.9	11.6	10.8	9.9	5.2	25.0	24.3	9.1	9.3	22.0	9.5
중국	China Mobile	69.3	180.7	110.9	114.9	17.6	18.0	16.8	17.2	40.7	42.1	2.8	2.7	11.6	11.3
	China Unicom	9.5	37.2	41.5	43.9	1.5	2.4	1.2	2.0	13.0	13.9	3.2	3.0	2.8	4.3
	China Telecom	3.6	37.1	55.9	58.3	4.3	4.8	3.0	3.3	15.5	16.1	3.2	3.1	6.1	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

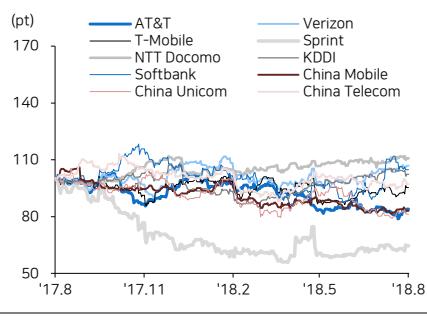
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



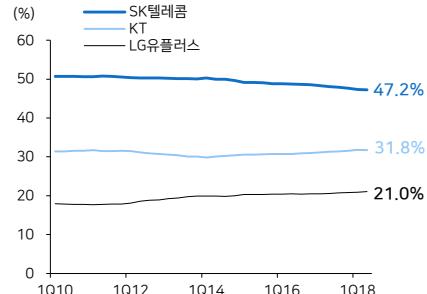
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



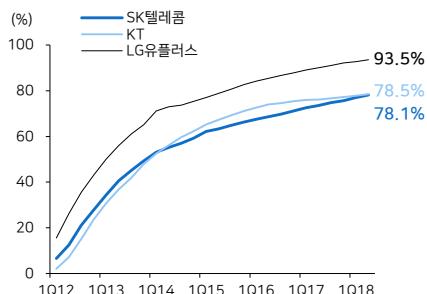
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



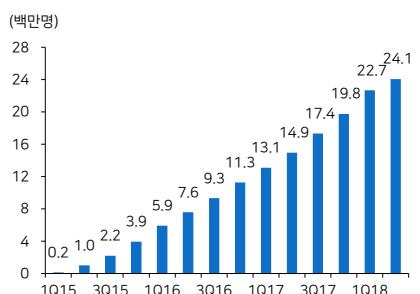
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



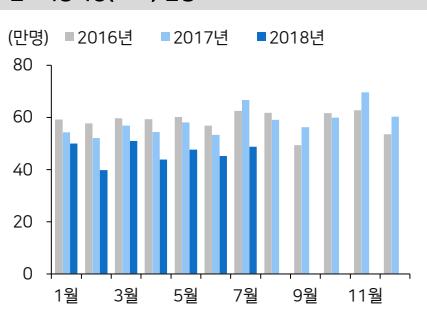
자료: 과학기술정보통신부

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 8월 06일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유기증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 8월 06일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율은 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당시의 조사분석 담당자는 2018년 8월 06일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접성이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정지수) 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정지표로 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.