

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

2018.8.13

## 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	-0.2	-1.2	-7.9	-4.7	9.0	9.0	1.0	1.0	2.1	2.1	
통신업종	-0.8	5.9	12.3	10.1	7.8	7.8	0.9	0.9	3.6	3.6	
SK텔레콤	-0.2	8.0	14.3	6.9	6.4	6.6	1.0	0.9	4.0	4.1	
KT	-1.0	5.5	5.5	5.5	10.4	10.2	0.6	0.6	3.7	4.0	
LG유플러스	-2.8	7.2	22.8	20.5	12.2	11.3	1.1	1.1	2.8	3.1	
AT&T	-0.0	0.1	-0.1	-11.3	9.2	8.8	1.2	1.2	6.2	6.3	
Verizon	0.4	2.4	7.9	4.7	11.3	11.1	3.9	3.3	4.6	4.7	
T-Mobile	5.6	5.5	15.2	11.8	20.3	16.7	2.2	2.0	0.0	0.0	
Sprint	7.3	6.5	16.9	14.4	31.1	N/A	0.9	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	4.0	6.3	6.3	11.1	15.2	15.2	1.9	1.8	3.3	3.6	
KDDI	0.6	-1.7	3.5	18.3	13.1	12.0	2.0	1.8	3.0	3.3	
Softbank	9.6	7.9	18.7	14.9	10.2	17.6	2.1	1.9	0.4	0.4	
China Mobile	3.8	3.1	-2.7	-2.9	11.2	10.9	1.2	1.2	4.3	4.5	
China Unicom	0.5	1.7	-12.1	-4.0	29.5	18.0	0.8	0.8	1.4	2.2	
China Telecom	-0.3	1.4	-4.0	3.5	12.5	11.2	0.7	0.7	3.3	3.6	

SKT 42.0% (+0.1%p WoW, +0.4%p MoM)  
KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM)  
LGU+ 37.3% (+0.6%p WoW, +1.2%p MoM)  
SK텔레콤과 LG유플러스 외국인 지분 유지 지속

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

8월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.6%p 수익률 기록하며 Marketform 최근 3개월 동안 주가 수익률 +22.8% 기록한 LG유플러스는 소폭 조정 투자자들의 관심은 그 동안 상대적으로 주가 상승폭이 제한적이던 SK텔레콤과 KT로 이동 국내 기관은 KT 순매수, LG유플러스 순매도, 외국인인 SK텔레콤, LG유플러스 순매수

### 금주 전망

금주는 14일(현지시각 13일) MSCI지수 정기 변경 예고 작년 8월 MSCI지수에서 편입되었던 LG유플러스의 재편입 가능성이 초미의 관심사 LG유플러스의 MSCI지수 재편입 시 시행일인 9월 4일 이전까지 수급 개선 전망 해당 이벤트 종료 후에는 상대적으로 주가 회복이 더뎠던 SKT와 KT에 대한 관심 회복 예상

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
5	6	7	8 CJ헬로 2Q 실적 발표	9	10	11
12	13	14 MSCI 지수 정기 변경 (현지시각 13일)	15	16	17	18

## 3 주간 뉴스

### ▶ 갤럭시9 등판...유통 시장 경쟁 포문

(ZDNet Korea)

- 이통 3사는 24일 갤럭시노트9 출시. 21일부터 예약판매 가입자의 사전개통을 시작할 계획
- 지난해 9월 하순 출시된 갤럭시노트8 대비 갤럭시노트9 출시 시점은 한달 가량 앞당겨짐
- 통신 업체에서는 갤럭시노트9 출시를 통해 누적된 스마트폰 교체 수요를 기대하는 분위기
- ⇒ 이통 3사는 모바일게임 제로레이팅(KT), 넷플릭스 프로모션(LG U+) 등 관련 마케팅 준비
- ⇒ 갤럭시9 출시 이후 기존 스마트폰의 공시지원금이 커지면서 번호이동 시장 활성화 기대

### ▶ 이통 3사 LTE 원가 이르면 이번주 공개

(연합인포맥스)

- 7일 관련 업계에 따르면 과기정통부는 LTE 원가공개에 대한 답변을 참여연대 측에 송부
- 참여연대 관계자는 답변을 분석 중이며, 이르면 이번주에 공개가 가능할 것 같다고 설명
- 참여연대는 지난 6월 2G와 3G 원가자료를 받아 공개했으나 결론은 내리지 못한 바 있음
- ⇒ 시민단체는 LTE 원가보상률이 100%를 넘길 경우, 통신비를 인하하도록 요구할 계획
- ⇒ 업계 일각에서는 단말기 비용을 제외하고 통신비용만 놓고 보면 감소하는 추세라는 의견

### ▶ SKB, 미디어전략 간담회... "넷플릭스를 CP로 선택할수도"

(Digital Times)

- SK는 자사 IPTV 경쟁력 강화를 위해 '넷플릭스'를 하나의 CP로 선택할 수 있다고 발언
- 그러나 넷플릭스가 SKB의 IPTV를 통해 방송되기 위해서는 많은 협상과정이 남아있는 상황
- SK브로드밴드는 넷플릭스와의 제휴 검토와 함께 자체 제작 콘텐츠로 승부를 걸겠다는 각오
- ⇒ LG U+와 넷플릭스간 제휴가 임박한 가운데, 콘텐츠 경쟁력 확보를 위한 움직임으로 해석
- ⇒ 100억원 규모의 웹드라마를 제작하는 등 SK브로드밴드 자체 콘텐츠 제작 노력도 가속화

### ▶ KT '데이터ON' 100만 돌파

(전자신문)

- KT는 5월 30일 신규 요금제 출시 이후 두 달여 만인 2월 100만 가입자를 돌파했다고 밝힘
- 데이터ON 비디오와 프리미엄 요금 가입자는 영상과 음악 콘텐츠 사용량이 30%가량 증가
- 데이터ON 가입자 중 46%가 20~30대 고객, '비디오' 요금제의 20~30대 가입 비중은 60%
- ⇒ 소비자 데이터 이용 패턴 분석을 통한 최적화와 함께 가족 결합 혜택이 호조 원인으로 작용
- ⇒ '로밍ON' 이용자는 평균 75% 늘어났으며, 아시아권게임에 맞춰 인도네시아까지 확장 계획

### ▶ 커지는 OTT, 관할권 누구? ...방통위 '눈독'

(아이뉴스24)

- 방통위는 12월까지 해외 사례를 분석해 OTT 등에 대한 제도 개선방안을 마련할 계획
- 그러나 문제는 이 같은 OTT 제도화에 방통위와 과기정통부 입장이 엇갈리고 있다는 점
- 일각에서는 OTT 제도화를 놓고 미디어정책 담당 정부조직을 재조정해야 한다는 주장 제기
- ⇒ 방통위는 연내 제도화 방안 마련에 의지를 보이는 반면 과기정통부는 신중하게 접근 중
- ⇒ 방통위 상임위원들은 과기정통부의 방송정책 권한을 방통위로 가져와야 한다고 주장

### ▶ 美 법무부 "법원의 AT&T-타임워너 합병 승인은 경제학 무시한 결정"

(전자신문)

- 미 법무부는 양사 인수합병 계획의 오류를 설명하는 내용을 담은 서면 주장을 7일 발표
- 연방통신위원회(FCC) 역시 수직 통합이 높은 수수료를 부과할 가능성이 충분하다고 인정
- 앞서 미 법무부는 법원의 AT&T-타임워너 합병 승인 결정에 대해 7월 항소장을 제출
- ⇒ AT&T 법률고문은 해당 재판이 법원의 면밀한 검토 과정을 거쳐 내려진 결정이라고 반박
- ⇒ 법무부가 의지를 재확인함에 따라 양사의 인수 최종 완료까지 상당한 시간이 걸릴 전망

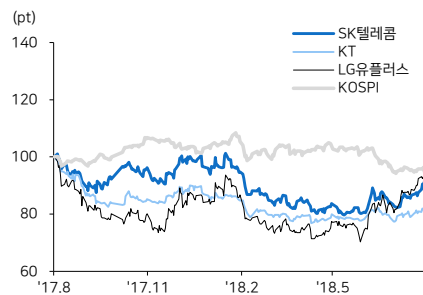
## 4 주요 지표

(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	256,500	18.3	15.2	15.6	1.2	1.3	2.8	2.7	4.2	4.3	5.4	5.3	16.5	13.9
	KT	28,950	6.7	20.9	21.2	1.2	1.2	0.6	0.7	4.3	4.3	2.7	2.6	5.8	5.7
	LG유플러스	15,600	6.0	10.8	11.1	0.7	0.8	0.5	0.5	2.2	2.4	3.8	3.6	9.8	9.6
미국	AT&T	32.3	234.3	173.4	186.2	31.6	35.9	23.8	26.0	56.2	60.9	7.3	6.8	13.4	12.7
	Verizon	52.5	216.8	130.4	131.8	29.4	31.0	19.1	20.1	47.4	48.7	7.0	6.8	38.7	33.1
	T-Mobile	65.0	55.1	43.1	45.3	5.3	6.0	2.7	3.3	12.0	13.0	7.1	6.6	12.7	12.2
	Sprint	6.0	24.5	32.4	32.8	2.6	2.3	5.5	-0.2	11.1	12.0	5.1	4.7	14.1	-0.0
일본	NTT Docomo	2,988	102.1	44.2	43.4	9.1	9.1	6.7	6.4	13.9	13.8	7.4	7.2	12.6	12.2
	KDDI	3,085	70.5	45.8	46.4	9.0	9.2	5.3	5.6	14.1	14.3	6.0	5.7	15.6	15.8
	Softbank	10,120	100.6	83.8	83.8	11.6	11.1	9.9	5.5	25.0	24.4	9.9	10.1	22.0	10.9
중국	China Mobile	71.9	187.4	111.4	114.7	17.8	18.1	16.8	17.2	40.6	42.1	3.0	2.9	11.6	11.3
	China Unicom	9.6	37.3	41.6	43.9	1.4	2.3	1.2	2.0	13.0	13.8	3.3	3.1	2.8	4.3
	China Telecom	3.6	37.0	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

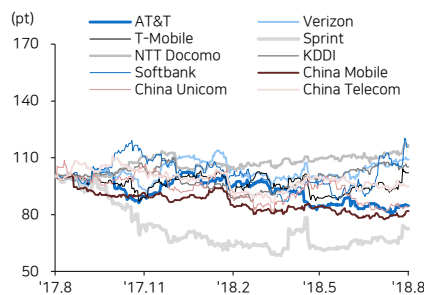
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



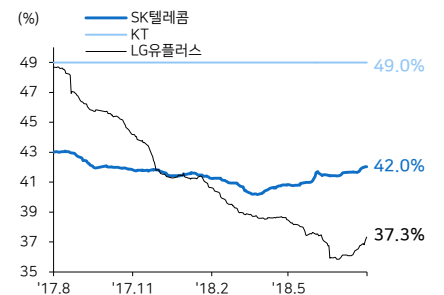
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



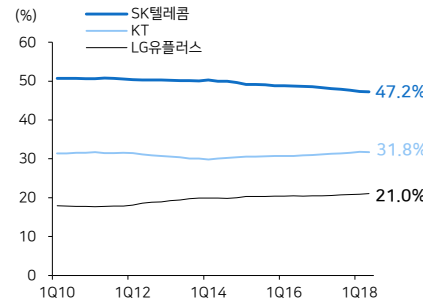
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



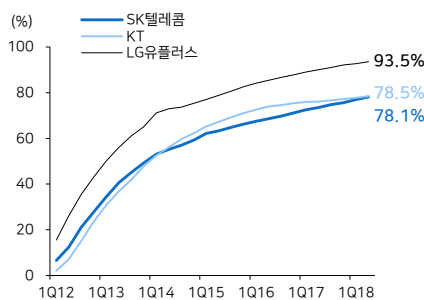
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



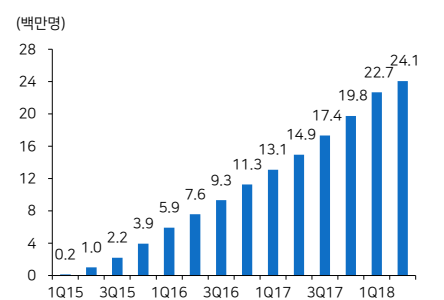
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



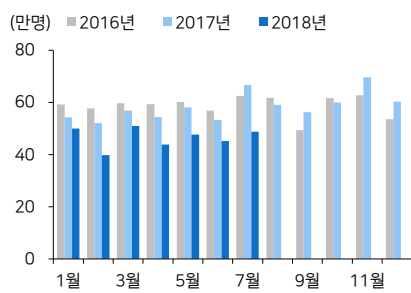
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



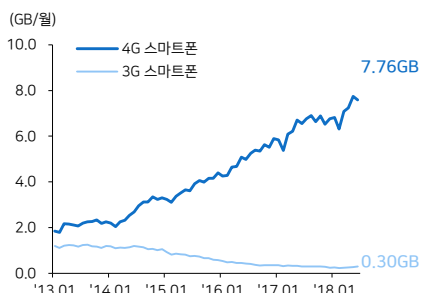
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



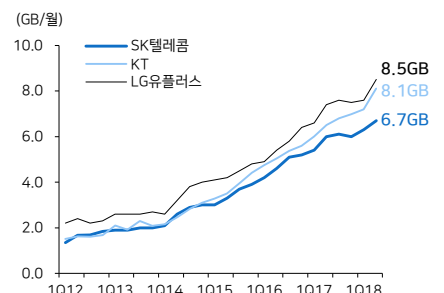
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

### Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 8월 13일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 8월 13일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 8월 13일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성지: 정치수) 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.