

Meritz 통신서비스 Weekly



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

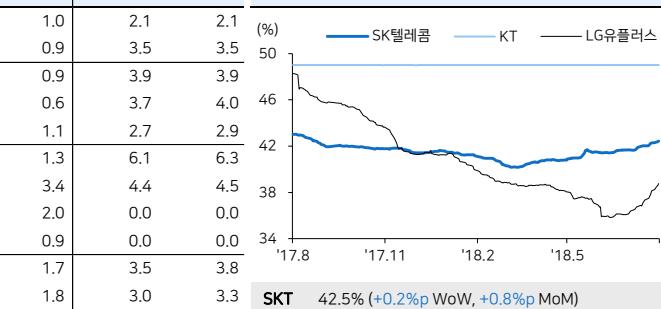
2018.8.27

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	2.1	-0.1	-6.8	-6.6	9.2	9.2	1.0	1.0	2.1	2.1	
통신업종	0.8	7.3	15.2	12.5	8.0	8.0	0.9	0.9	3.5	3.5	
SK텔레콤	0.8	10.3	15.8	10.0	6.6	6.8	1.0	0.9	3.9	3.9	
KT	0.2	3.2	6.1	1.9	10.4	10.1	0.6	0.6	3.7	4.0	
LG유플러스	0.3	8.7	28.3	25.9	12.7	11.7	1.2	1.1	2.7	2.9	
AT&T	-1.2	7.5	0.4	-12.9	9.3	8.9	1.3	1.3	6.1	6.3	
Verizon	-0.0	7.0	12.9	11.6	11.8	11.5	4.1	3.4	4.4	4.5	
T-Mobile	-0.7	10.2	15.6	7.0	20.3	16.6	2.2	2.0	0.0	0.0	
Sprint	-0.8	10.9	18.1	13.6	31.3	N/A	1.0	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	-3.4	-1.0	0.6	4.1	14.6	14.4	1.8	1.7	3.5	3.8	
KDDI	-4.5	-4.0	1.8	12.0	12.7	11.6	1.9	1.8	3.0	3.3	
Softbank	0.8	9.1	28.0	11.6	10.1	15.2	2.1	1.9	0.4	0.4	
China Mobile	-0.5	4.6	1.2	-1.8	11.3	11.0	1.2	1.2	4.3	4.4	
China Unicom	3.2	-4.1	-16.6	-8.6	28.7	18.1	0.8	0.7	1.4	2.2	
China Telecom	7.6	7.9	2.1	10.4	13.1	12.1	0.8	0.7	3.1	3.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2

업종 코멘트

전주 동향

8월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.3%p 수익률을 기록하며 Underperform 전반적으로 증시가 소폭 회복된 가운데 방어주로서의 통신주 매력이 상대적으로 둔화 MSCI지수 재편입 결정 후 LG유플러스에 대한 외국인 매수세 지속 국내 기관은 통신 3사 순매도, 외국인은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매수

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 없는 가운데 9/3(월) MSCI지수 정기변경 시행 예정 LG유플러스의 경우 MSCI지수 재편입에 따른 외국인 투자자들의 유입 지속성이 예상되나, 최근 3개월 +28.3% 주가 수익률을 초과할 만한 추가적인 주가 모멘텀이 부족한 상황 결국, 그동안 상대적으로 주가 흐름이 더뎠던 SK텔레콤과 KT에 대한 시장 관심 전환 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
19	20	21 LGU+ 신규 요금제 출시 /갤럭시 노트9 사전 개통 시작	22	23	24 갤럭시 노트9 출시	25
26	27	28	29	30	31	1

3

주간 뉴스

▶ CJ헬로, 딜라이브 인수 추진..."다양한 가능성 열려있어"

(디지털데일리)

- CJ헬로는 딜라이브 인수를 위한 실사에 착수하며 매각 기조에서 경쟁업체 인수 쪽으로 방향 전환
- 딜라이브는 기업자 205만명, 시장 점유율 6.6%로 기업자 기준 케이블TV 업계 3위 업체
- 가격은 1조3000억원 이상으로 알려져 있지만 업계에서는 M&A 당시가 힘든 가격 수준으로 판단
 - ⇒ 양사의 합병을 위해서는 과기정통부, 방통위, 공정거래위원회 등 관련부처의 승인 득 필요
- ⇒ CJ헬로는 조사회공시를 통해 딜라이브 실사는 사실이나 현재까지 확정된 사항은 없다고 설명

▶ 7만원대 완전무제한... "파격" 최저 요금제 내놓은 LG유플

(Digital Times)

- LG유플러스는 21일 서울 용산 사옥에서 기자 간담회를 열고 총 6종의 신규 LTE 요금제를 출시
- 이통3사 중 가장 낮고, 연초 요금제 대비 만원 내린 7만원대에 완전 무제한 요금제를 선보인 상황
- 특히 LG유플러스는 요금제를 타사 대비 세분화, 경쟁 요금제에 없는 중간 가격대의 요금제 출시
 - ⇒ 이로써 이통3사의 요금제 개편 마무리. 데이터 제공공량을 늘리는 대신 QoS 제한을 두는 방향
 - ⇒ 이통3사 모두 보편요금제에 상응하는 저가 요금제 출시. 이에 따라 보편요금제의 당위성 하락

▶ LTE 원가공개, 의미 있는 정보 제공 어려울 듯

(전자신문)

- 과기정통부는 일부 요금제 인기, 신고자료 포함한 이통 3사의 LTE 영업 자료를 참여연대에 제공
- 참여연대는 자료가 부족한데다 원가 분석에 필요한 주요 항목은 가려져 확인이 어렵다고 설명
- 요금제 개발과 출시에 필요한 투자비 등 주요 요금산정근거자료는 영업비밀이라고 판단, 비공개
 - ⇒ 소송의 실효성은 크지 않음. 정보공개 시점에는 LTE 서비스 사용자가 많지 않을 것으로 예상
 - ⇒ 과거 참여연대는 2G/3G의 원가보상률을 공개했지만 통신비 적절성에 대한 결론을 내리지 못함

▶ KT-CJ ENM-LGU+ 전략적 제휴..."지니뮤직 1위로 키운다"

(Digital Times)

- 22일 KT와 지니뮤직은 기자 간담회를 열고, 최첨단 ICT를 기반으로 한 사업 계획을 발표
- 2019년 음원 유통시장 점유율 1위, 2022년 500만 유료 가입자 확보를 통해 1위 자리매김 목표
- CJ ENM이 보유한 아티스트 IP, 영상 콘텐츠와 ICT 테크놀로지를 융합하여 새로운 서비스 제공
 - ⇒ 지니뮤직은 CN ENM과의 협력을 통해 콘텐츠, 플랫폼, 네트워크까지 모든 벤처체인 구축
 - ⇒ 카카오M, 지니뮤직에 더해 SK텔레콤, 유튜브 등의 신규 진입으로 인해 음원 플랫폼 경쟁 격화

▶ 통합방송법 개정안 윤곽... IPTV · OTT 한번에 규제한다

(파이낸셜뉴스)

- 24일 '방송법 전부개정 법률안'과 '한국방송공사법안'을 공개하는 '통합방송법 제정 공청회' 개최
- 통합방송법 개정안은 IPTV사업법 등을 방송법으로 통합하고 OTT 역시 방송법에서 관리할 예정
- 유영민 과기정통부 장관은 이효성 방통위 위원장은 개정안의 필요성에 대해 적극적으로 공감
 - ⇒ 현행 법은 방송법과 통신법으로 나눠져 있어 신규 방송서비스가 도입될 때마다 규제 공백 야기
 - ⇒ 일각에서는 애매한 규정으로 인해 사업 영역이 복합적인 넷플릭스 등이 제외될 수 있음을 지적

▶ "갤럭시노트9 효과" 번호이동 급증...하반기 마케팅 대전 첨顿

(미디어펜)

- 갤럭시노트9의 사전 개통을 시작한 지난 21일 이통3사의 번호이동은 총 29만9,738건 기록
- KT와 LG유플러스는 각각 767명, 729명 순증을 기록한 반면 SK텔레콤은 1,496명 순감
- S9과 비교하면 5,000건 이상 증가. 개통 실적은 노트8과 비슷하고, S9 대비 2만대 많은 20만대
 - ⇒ 갤럭시노트9 출시와 함께 최근 이통3사의 요금제 개편이 마무리되며 번호이동 시장에 활력
 - ⇒ 아이폰9도 다음달 공개된 후 오는 11월경 국내 상륙하여 국내 번호이동 시장 경쟁 본격화 전망

4

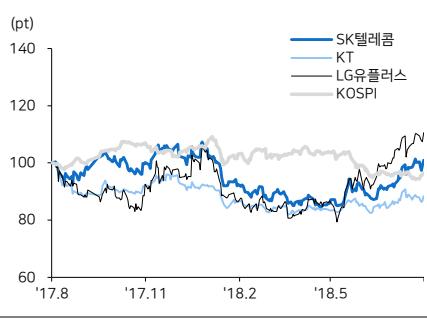
주요 지표

(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	263,500	19.1	15.0	15.4	1.2	1.3	2.8	2.7	4.1	4.2	5.6	5.5	16.5	14.0
	KT	28,800	6.8	20.7	21.0	1.2	1.2	0.6	0.7	4.2	4.3	2.6	2.5	5.8	5.7
	LG유플러스	16,300	6.4	10.9	11.1	0.7	0.8	0.5	0.5	2.2	2.4	3.9	3.6	9.8	9.7
미국	AT&T	32.6	237.0	173.3	186.0	31.6	35.9	23.8	26.0	56.1	60.8	7.4	6.8	14.6	15.4
	Verizon	54.8	226.3	130.6	132.0	29.4	31.0	19.1	20.1	47.4	48.8	7.2	7.0	38.7	33.1
	T-Mobile	65.4	55.4	43.0	45.4	5.3	5.9	2.7	3.2	12.0	12.9	7.2	6.7	12.9	12.2
	Sprint	6.1	24.7	32.4	32.8	2.6	2.3	5.5	-0.1	11.1	11.8	5.2	4.8	14.1	0.1
일본	NTT Docomo	2,851	97.0	44.2	43.5	9.1	9.1	6.7	6.4	13.9	13.9	7.1	6.9	12.6	12.3
	KDDI	2,996	68.2	45.8	46.7	9.0	9.3	5.3	5.6	14.1	14.4	5.8	5.6	15.6	15.8
	Softbank	10,100	100.0	83.8	84.4	11.6	11.8	9.9	6.1	25.0	25.0	9.9	9.8	22.0	11.5
중국	China Mobile	72.9	190.2	110.3	113.6	17.7	17.9	16.7	17.1	40.3	41.8	3.0	2.9	11.6	11.3
	China Unicom	9.3	36.1	41.5	43.7	1.4	2.4	1.2	2.1	12.8	13.6	2.9	2.7	2.6	4.2
	China Telecom	3.8	39.4	56.0	58.3	4.3	4.7	3.0	3.3	15.5	16.1	3.1	3.0	6.2	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

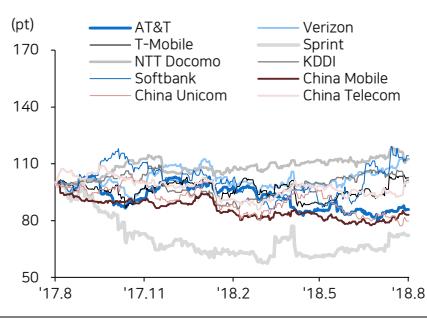
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



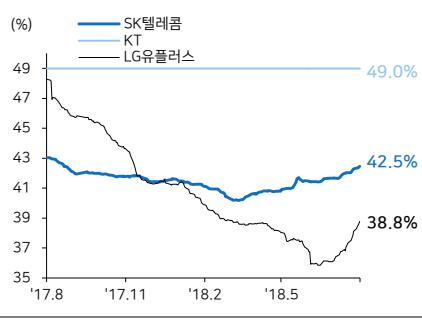
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



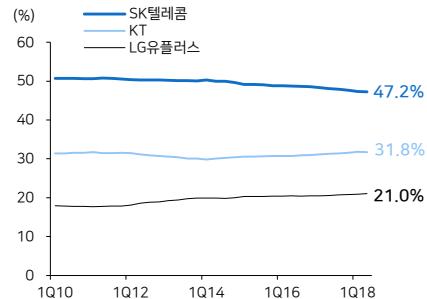
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



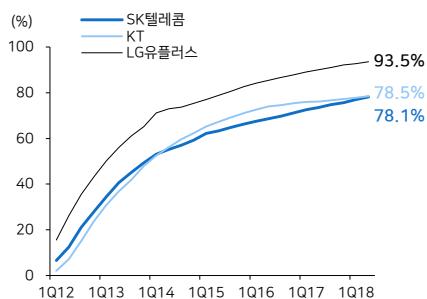
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



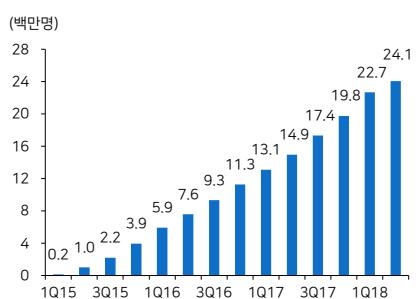
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



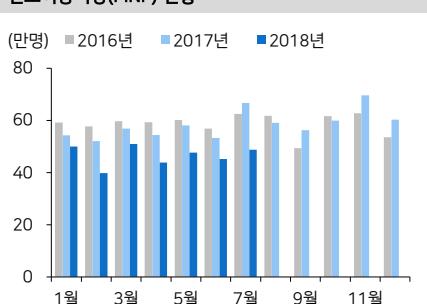
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



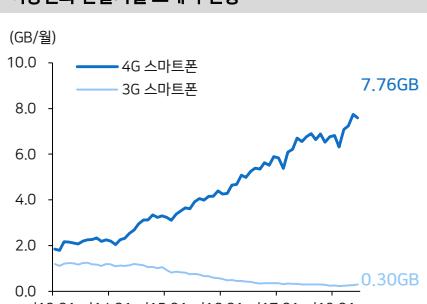
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



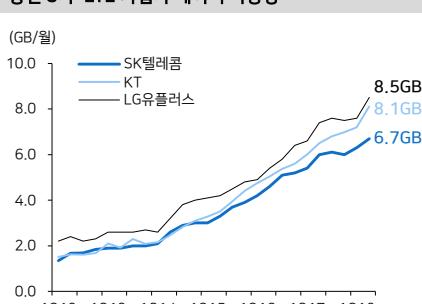
자료: 과학기술정보통신부

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 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월간 주간시로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 8월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 8월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접성이 창작되었음을 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 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.