

# Meritz 통신서비스 Weekly



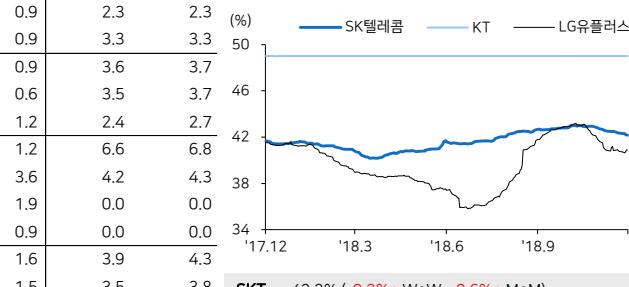
통신/미디어  
Analyst 정지수  
02. 6098-6681  
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2018.12.17

## 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	-1.1	-10.1	-13.9	8.7	8.7	0.9	0.9	2.3	2.3	
통신업종	-0.4	3.1	0.4	17.0	8.0	8.0	0.9	0.9	3.3	3.3	
SK텔레콤	-1.1	0.4	1.1	19.4	6.5	7.0	1.0	0.9	3.6	3.7	
KT	1.3	2.5	5.3	8.5	11.2	10.6	0.6	0.6	3.5	3.7	
LG유플러스	0.0	14.7	3.5	31.3	13.5	12.6	1.2	1.2	2.4	2.7	
AT&T	0.3	0.3	-10.1	-8.8	8.6	8.4	1.2	1.2	6.6	6.8	
Verizon	-1.0	-3.4	4.6	18.8	12.2	12.1	4.3	3.6	4.2	4.3	
T-Mobile	-0.1	-3.6	-3.8	9.4	19.8	16.7	2.2	1.9	0.0	0.0	
Sprint	-0.7	-2.5	-6.0	8.7	30.8	149.3	0.9	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	-0.9	-0.3	-13.5	-10.5	13.1	13.0	1.6	1.6	3.9	4.3	
KDDI	-0.0	4.4	-13.3	-13.1	11.2	10.2	1.7	1.5	3.5	3.8	
Softbank	-4.8	-3.5	-22.4	2.1	8.6	11.0	1.8	1.5	0.5	0.5	
China Mobile	-3.4	-2.5	-2.5	6.7	11.8	11.7	1.3	1.2	4.1	4.2	
China Unicom	-0.7	-1.3	-8.5	-13.8	27.4	17.5	0.7	0.7	1.5	2.4	
China Telecom	-1.0	-3.4	2.9	7.7	13.9	12.8	0.8	0.8	3.0	3.2	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



SKT 42.2% (-0.2%p WoW, -0.6%p MoM)  
KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM)  
LGU+ 40.9% (+0.1%p WoW, -1.1%p MoM)  
SK텔레콤 외국인 지분율 소폭 감소  
LG유플러스 외국인 지분율 소폭 상승

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

12월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.1%p 수익률을 기록하며 Marketperform 연말 배당 시즌이 다가오는 가운데 투자자들은 통신 업종에 대해 관망세  
미-중 화웨이 장비 사용 관련 분쟁은 화웨이 CFO가 보석 석방되어 원화되는 추세  
국내 기관은 통신 3사 순매수, 외국인은 SK텔레콤 순매도, LG유플러스 순매수

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재한 가운데 SK텔레콤의 자회사 관련 투자 추이에 주목  
언론에 따르면 SK텔레콤은 재무적 투자들로부터 '옥수수'에 1조 투자 유치 시도  
또한 음원 서비스 '풀로'를 출시하는 등 비통신 사업 성장을 통한 종합 ICT 회사로의 전환에 박차  
케이블 인수, 5G 서비스 등 주요 이슈에 대한 뉴스의 단기적 공백, 투자자들의 관망세 유지 전망

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
9	10	11	12	13	14	15 KT-밀라이브 인수의향서 제출 기한 (주정)
16	17	18	19 소프트뱅크 통신 사업부 IPO	20	21	22

## 3 주간 뉴스

### ▶ 미-중, '더 이상 확진은 위험' 공감대...화웨이 압박도 완화될까?

(디지털데일리)

- 캐나다는 1000만 캐나다달러의 보석금을 내고 감시를 하는 조건으로 화웨이 CFO의 보석 허용  
- 이번 화웨이 CFO의 보석 결정은 양국이 타협점을 찾기 위한 준비 과정에서 이뤄졌다는 분석  
- 한편, 외신에 따르면 캐나다 전직 외교관이 중국에 억류, 캐나다는 이 둘의 연관성이 없음을 강조  
⇒ 미-중 무역 갈등으로 인한 화웨이 5G 장비 이슈가 단기적으로 원화되고 있는 것으로 판단  
⇒ 향후 미-중 협상에 따라 화웨이 규제 방향도 결정될 전망. 트럼프는 11일 협상의 전전을 예고

### ▶ 日정부 '조달 개정, 화웨이 배제 목적 아냐'

(ZDNet Korea)

- 日 정부는 통신장비의 안보 위협을 고려하도록 절차 수정. 특정 기업 배제 목적은 아니라는 입장  
- 화웨이, ZTE 장비의 입찰 배제를 위한 조치라는 언론 보도 있었으나, 일본관방장관은 이를 부정  
- 일본 이통 3사 역시 아직 정해진 바 없다며 유보적 입장. 소프트뱅크는 LTE에 중국 제조 사용 중  
⇒ 14일 한국화웨이는 일본 정부의 지시는 공공 부문에 국한되며, 5G 포함하지 않는다고 설명  
⇒ 정치 상황에 따라 엇갈린 언론 보도 지속. 전반적으로 갈등 원화되는 가운데 향후 뉴스에 주목

### ▶ SK텔, 옥수수 분사 추진...한국판 넷플릭스로 키운다

(매일경제)

- SK텔레콤은 옥수수 확대 위해 상기포르텔레콤이나 GIC 등과 1조원 규모 재무적 투자 유치 협의  
- Poog과의 M&A, 혹은 CJ E&M과 협력을 검토했지만 외부에서 FI를 유치하는 방향으로 가닥  
- 임원 인사에서 박정호 SKT 사장이 SKB 사장을 겸직하기로 결정한 것도 무관하지 않다는 해석  
⇒ 이는 자체 콘텐츠 경쟁력 강화 및 SK텔레콤의 중간지주사 전환을 위한 움직임으로 판단  
⇒ SK텔레콤은 분할 이후 투자를 통해 옥수수를 전문 미디어 플랫폼으로 발전시키겠다는 계획

### ▶ KT, 화재 피해 소상인에 위로금 지급

(ZDNet Korea)

- 10일 KT는 영세 소상공인 위로금 지급을 포함한 아현국사 화재 서비스 장애 보상안을 발표  
- 기존 유무선가입자 1개월, 동케이블가입자 최대 6개월 요금감면 인은 내년 1월 청구부터 시작  
- 또한 26일 까지 해당 지역 구청과 협의해 소상공인 대상 장애 사실 접수 후 소정의 위로금 지급  
⇒ 위로금은 연 매출 5억원 이하 소상공인으로 제한. 대상자와 지급 규모는 개별 통지 예정  
⇒ 4Q18 일회성비용 반영 예상. 5G 차질 등에 대한 우려로 약관을 초과하여 보상한 것으로 추정

### ▶ 5년전 '멜론'판 SKT의 설욕전... '반 값' 음악 '풀로'로 음원 시장 바꿀까

(중앙일보)

- SK텔레콤은 11일 기존의 '뮤직메이트'를 업그레이드 한 음원 서비스 플랫폼 '풀로(FLO)'를 출시  
- 자사 고객이 무제한 스트리밍 상품에 가입할 시 월 요금 6900원 50% 할인. AI추천 기능에 특화  
- '네이버뮤직'을 서비스하는 네이버 역시 6월 '바이브(VIBE)'를 런칭하는 등 타사도 경쟁 심화  
⇒ AI 서비스의 핵심인 음악에 대한 ICT 기업들의 투자 확대. 향후 음원 시장 점유율 추이에 주목  
⇒ '풀로', '옥수수' 등 SK텔레콤은 미디어/콘텐츠 등 비통신 사업에 대한 투자 강화 기조 유지

### ▶ SK텔레콤 'T플랜 레귤러' 깜짝 출시... 중저가 선택 강화

(전자신문)

- SK텔레콤은 신규 요금제 'T플랜 레귤러' 출시. 4만3000원에 데이터 2GB, 야간 데이터 75% 할인  
- 스몰과는 1만원 차이, 미디엄과는 7000원 차이. 4만원대 요금제 출시하며 중저가 선택 폭 확장  
- 1만원 차이 T플랜 스몰과 가장 큰 차이는 QoS. T플랜 레귤러는 400kbps로 무제한 사용 가능  
⇒ 망 과부화 우려 불구에도 요금제 수정 개편 실시. 이로 인해 LG U+의 44요금제와 경쟁 불가피  
⇒ 한편, 'T플랜 스몰'을 알뜰폰 사업자에게 도매로 제공하기로 결정. 알뜰폰 단기적 활성화 가능

## 4

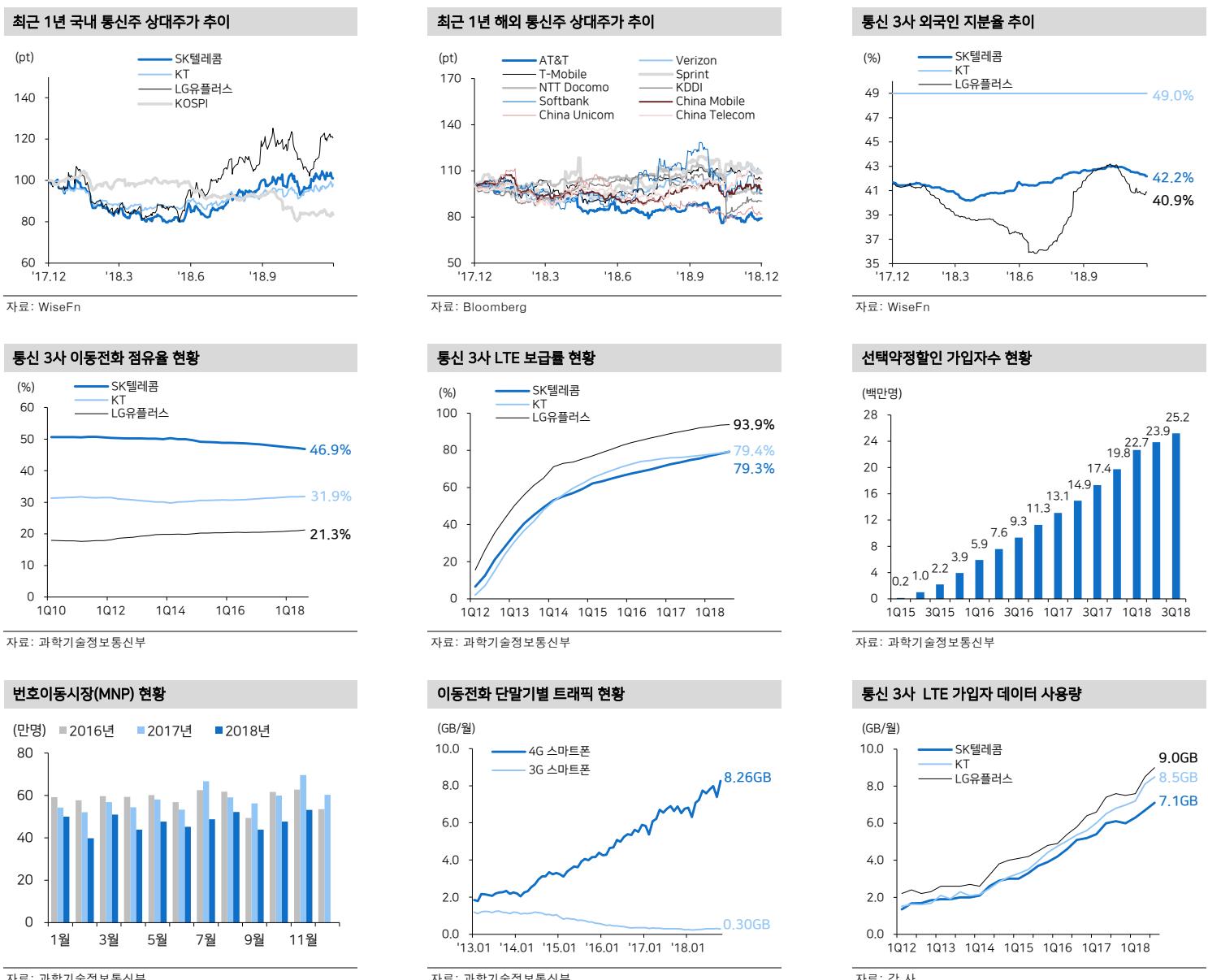
## 주요 지표

(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	280,000	19.9	15.1	15.6	1.2	1.3	3.0	2.8	4.0	4.2	6.1	5.8	16.9	14.0
	KT	30,700	7.1	20.9	21.2	1.2	1.2	0.6	0.7	4.2	4.3	2.5	2.5	5.9	5.9
	LG유플러스	17,600	6.8	10.7	11.0	0.8	0.8	0.5	0.5	2.2	2.4	4.1	3.9	10.0	9.7
미국	AT&T	30.2	219.9	173.4	185.2	32.2	37.2	23.1	25.2	56.6	60.8	7.0	6.5	14.8	15.8
	Verizon	57.1	235.9	130.9	132.1	29.3	30.8	18.8	19.8	47.4	48.5	7.3	7.2	38.7	32.7
	T-Mobile	65.7	55.7	42.7	46.3	5.4	5.9	2.8	3.3	12.2	13.0	7.0	6.6	11.8	12.3
	Sprint	6.0	24.3	32.4	33.3	2.6	2.7	5.5	0.2	11.1	12.4	5.1	4.5	14.1	0.9
일본	NTT Docomo	2,559	85.4	44.2	43.0	9.1	8.9	6.7	6.2	13.9	13.6	6.0	5.9	12.6	12.4
	KDDI	2,639	59.0	45.8	45.4	9.0	9.0	5.3	5.4	14.1	14.0	5.2	5.0	15.6	15.7
	Softbank	8,496	82.5	83.8	84.2	11.5	12.4	9.7	7.2	25.1	25.1	9.0	8.8	20.9	11.0
중국	China Mobile	75.0	196.5	108.8	111.0	17.4	17.2	16.8	16.9	40.3	41.2	3.2	3.1	11.4	10.7
	China Unicom	8.7	34.0	41.5	43.7	1.3	2.2	1.2	1.9	12.5	13.4	2.8	2.6	2.7	4.2
	China Telecom	3.9	40.6	55.3	57.6	4.2	4.5	2.9	3.2	15.3	15.9	3.3	3.1	6.1	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 5

## 주요 차트



## Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 12월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조정 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 12월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 12월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.