



Analyst

최관순

ks1.choi@sk.com

02-3773-8812

통신서비스

2019-01-04

2019년 주가 상승 가능성이 높은 이유

2019년 통신주의 주가 상승 가능성이 높다고 판단함. 그 이유는

- 1) 2019년 이동통신 부문과 IPTV 등의 수익성 개선으로 실적 개선 가능성이 높고,
- 2) 5G 상용화 이전 CES, MWC 등을 통해 5G에 대한 기대감이 고조될 전망이며,
- 3) 불확실한 시장 상황에서 안정성과 성장성을 겸비한 통신주의 매력에 부각될 것으로 예상되기 때문

2019년 통신주 주가 상승 가능성 높음

2018년에 이어 2019년에도 통신업체의 주가상승 가능성은 높다. 그 이유는 ①2019년 실적 개선 가능성 높고, ②3월 5G 상용화를 앞두고 개최되는 CES와 MWC를 통해 5G에 대한 기대감이 고조될 것이며, ③불확실한 시장 상황에서 통신주의 안정성과 성장성이 부각될 가능성이 높기 때문이다.

2019년 실적 개선 가능성

통신서비스 업체의 2019년 실적 개선이 예상된다. 2018년 통신 3사(SK텔레콤, KT, LG유플러스)의 합산 매출액과 영업이익, EBITDA는 약정할인 가입자 증가와 취약계층 요금인하의 영향으로 각각 yoy -1.3%, -8.3%, -2.8% 감소할 전망이다. 하지만 2019년 실적은 2018년 대비 개선될 것으로 예상된다. 3월 시작될 5G 서비스로 이동통신 부문 가입자당 매출(ARPU)이 반등할 가능성이 높고, IPTV 등 유선 부문의 실적 개선세가 지속될 것으로 예상하기 때문이다. 이에 2019년 통신 3사 합산 매출액, 영업이익, EBITDA는 각각 1.4%, 4.8%, 1.1% 증가할 것으로 예상된다.

5G 상용화 앞두고 CES 2019를 통해 기대감 고조될 것

3월 5G 상용화를 앞두고 2019년 1월 8일부터 미국의 Las Vegas에서 개최될 CES 2019를 통해 5G에 대한 기대감이 고조될 전망이다. 이번 CES 2019의 핵심 키워드는 Smart City, AI, Mobility, 5G, AR/VR, Healthcare 등이다. 키워드 자체는 작년과 유사하지만 올해에는 우리나라를 비롯한 일부 국가에서 5G 상용서비스가 시작되기 때문에 진화된 기술이 5G와 결합해 어떤 새로운 비즈니스 모델을 만들 수 있는가에 관심이 집중되고 있다. 5G 비즈니스 모델의 가능성이 확인된다면 통신주에 대한 관심은 더욱 커질 것으로 예상된다.

불확실한 시장 상황에서의 최고 대안, 통신주

글로벌 경기 둔화 우려와 미중무역 분쟁 등 대외 변수에 따른 시장 불확실성이 확대되고 있다. 2019년에도 불확실한 시장 상황이 지속될 가능성이 높은 가운데, 통신업체의 투자 매력은 상승할 것으로 예상된다. 전통적으로 베타가 낮은 통신주의 방어주 역할이 유효한 가운데 대외 변수와 관련이 낮은 5G 상용화 이후의 성장성도 부각될 것으로 예상되기 때문이다.

통신 3사 연간 실적 전망

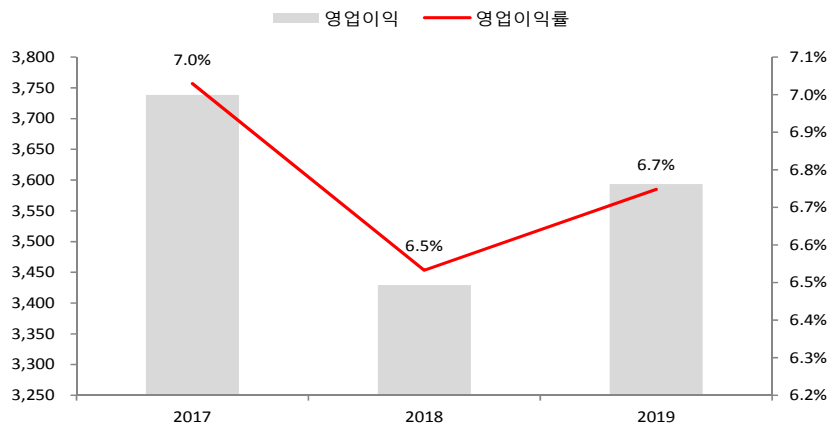
(단위: 십억원)

		2017	2018E	2019E	2018 yoy	2019 yoy
매출액	SK텔레콤	17,520	16,903	17,360	-3.5%	2.7%
	KT	23,387	23,472	23,741	0.4%	1.1%
	LG유플러스	12,279	12,118	12,152	-1.3%	0.3%
영업이익	SK텔레콤	1,537	1,261	1,324	-17.9%	5.0%
	KT	1,376	1,347	1,402	-2.1%	4.1%
	LG유플러스	826	821	868	-0.6%	5.6%
EBITDA	SK텔레콤	4,784	4,517	4,577	-5.6%	1.3%
	KT	4,740	4,693	4,706	-1.0%	0.3%
	LG유플러스	2,515	2,490	2,551	-1.0%	2.4%

자료 SK 증권

통신 3사 합산 영업이익 추이

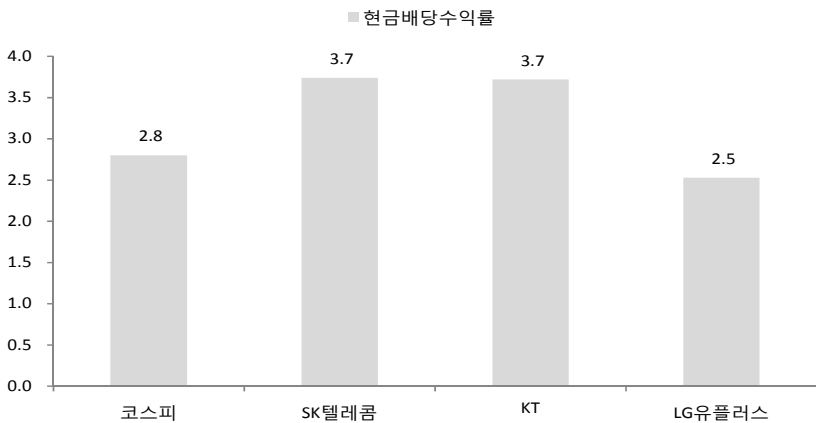
(단위: 십억원)



자료 SK 증권

통신 3사 합산 영업이익 추이

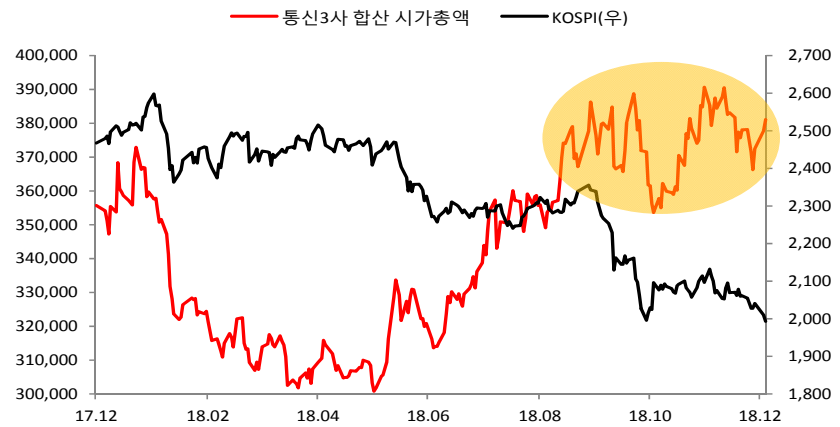
(단위: %)



자료 SK 증권

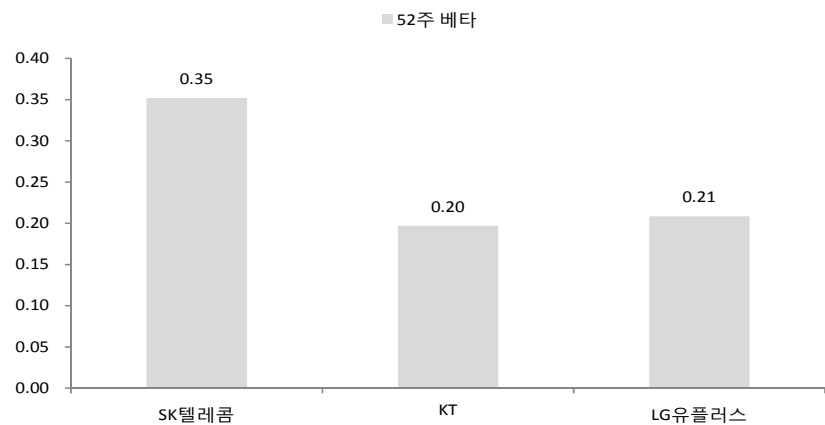
2018 년 KOSPI 하락기 방어적 역할을 한 통신주

(단위: 억원 pt)



자료 SK 증권

통신 3 사 52 주 베타



자료 Quantwise

Compliance Notice

- 작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 1월 7일 기준)

매수	93.08%	중립	6.92%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----