

# Meritz 통신서비스 Weekly



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

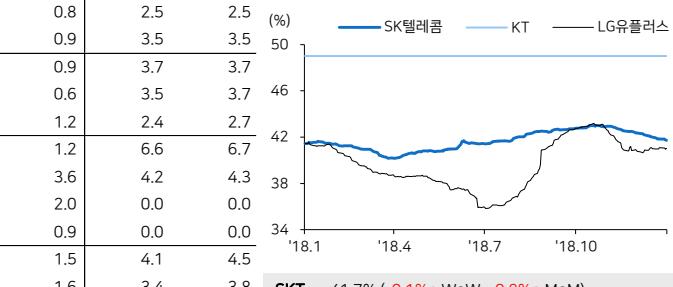
2019.01.07

## 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	-0.9	-3.2	-11.3	-11.6	8.5	8.5	0.8	0.8	2.5	2.5	
통신업종	3.4	-0.3	0.4	20.4	8.5	8.5	0.9	0.9	3.5	3.5	
SK텔레콤	3.9	-2.8	-0.5	22.9	6.5	7.1	1.0	0.9	3.7	3.7	
KT	1.3	0.7	2.0	11.1	10.9	10.6	0.6	0.6	3.5	3.7	
LG유플러스	3.8	3.2	4.7	31.5	13.7	12.8	1.3	1.2	2.4	2.7	
AT&T	7.8	-0.6	-10.7	-7.2	8.6	8.5	1.2	1.2	6.6	6.7	
Verizon	2.2	-3.0	2.6	9.5	12.1	12.0	4.3	3.6	4.2	4.3	
T-Mobile	7.7	0.3	-1.6	10.4	20.3	17.2	2.3	2.0	0.0	0.0	
Sprint	6.2	1.3	-3.6	10.3	32.0	119.4	1.0	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	1.0	-3.3	-17.0	-12.2	12.6	12.5	1.6	1.5	4.1	4.5	
KDDI	2.1	0.9	-10.9	-13.9	11.3	10.3	1.7	1.6	3.4	3.8	
Softbank	-6.9	-22.2	-35.9	-14.5	7.2	9.3	1.5	1.3	0.6	0.6	
China Mobile	3.2	1.0	-1.0	10.3	12.0	12.0	1.3	1.2	4.1	4.1	
China Unicom	2.1	-5.8	-8.2	-11.6	26.1	16.7	0.7	0.7	1.6	2.5	
China Telecom	-1.5	-3.0	-1.0	8.0	13.8	12.7	0.8	0.8	3.0	3.2	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



SKT 41.7% (-0.1%p WoW, -0.8%p MoM)  
KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM)  
LGU+ 41.0% (+0.1%p WoW, -0.2%p MoM)  
SK텔레콤 외국인 지분율 소폭 감소  
LG유플러스 외국인 지분율 소폭 상승

## 2

### 업종 코멘트

#### 전자 통합

1월 첫째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +4.3%p 수익률을 기록하며 Outperform 글로벌 증시 불안으로 방어주인 국내외 통신주에 대한 투자자들의 관심 증가 SK텔레콤은 '옥수수(okusu)'와 지상파 OTT '푹(Pooq)'을 통합하는 내용의 MOU 체결 국내 기관은 통신 3사 순매수, 외국인은 SK텔레콤, LG유플러스 순매도

#### 금주 전망

금주는 1월 8일(현지 시각)부터 라스베이거스에서 열리는 CES 2019에 주목 SK텔레콤은 SK관계사 및 SM엔터와 공동 부스를 마련, 5G 미디어/모빌리티 신기술을 전시할 계획 통신 3사 중 유일하게 전시 부스 마련하여 종합 ICT기업으로의 성장에 대한 의지 및 방향 재확인 CES 2019 종료 후 5G 통신장비주에 대한 일부 조정이 예상되나 매수 타이밍으로 활용 권고

#### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
30	31	1	2	3	4	5
6	7	8 CES 2019 개막 (현지시각)	9	10	11 CES 2019 폐막 (현지시각)	12

## 3

### 주간 뉴스

#### ▶ OTT 손잡은 SKT-지상파...가입자 1300만 초대형 OTT 나온다 (디지털타임스)

- SK텔레콤과 지상파 3사는 '옥수수'와 '푹'을 통합하는 양해각서 체결. 통합법인 6월 출범 예정  
- 이로써 총 1300만 이상의 가입자 확보. 향후 콘텐츠 경쟁력 강화 통해 동남아 시장 진출 추진  
- Hooq과 싱个人观点로부터 2,000억 가량을 투자받을 방침. 넷플릭스의 대항마 역할  
⇒ SK텔레콤은 부족한 콘텐츠 경쟁력, 지상파는 유통 채널을 확보하며 각자의 약점을 보완  
⇒ 이를 'Oksusu' 분할을 위한 마지막 단계로 생각하면, 이르면 1Q19 안에 본할 과정 일단락 예상

#### ▶ 네이버 '자급제폰' 판매 채널 열고 유통경쟁 가세 (전자신문)

- 네이버쇼핑은 이달부터 '스마트스토어'에 자급제폰 판매를 허용. '자급제 후대폰' 유통 시장 진출  
- 정부는 자급제 확대를 위한 '완전자급제 이행 방안' 확정. 최근 자급제폰에 관한 수요 증가 추세  
- e커머스 내 자급제폰 판매 경쟁은 계속 가열될 전망. 쿠팡, 11번가 등은 관련 마케팅 강화  
⇒ 정부의 '완전자급제 이행 방안'은 단말기 기종 확대(8>>20종), 저가 단말기 확대 등을 포함  
⇒ e커머스 내 자급제폰 판매 확대는 핵심 과제인 유통 채널 활성화에 대한 정답이 될 것으로 기대

#### ▶ M&A 회오리 부나…딜라이브 인수戰도 3월 분수령 (아시아경제)

- SK텔레콤의 '토종OTT' 결성으로 가입자 확보 경쟁이 치열해지며, 이통사들의 M&A 유인 증가  
- 딜라이브 채권단과 KT스카이라이프는 주주총회가 있을 3월 전후를 '실질적 데드라인'으로 판단  
- 딜라이브의 몸값은 여전히 부담. 주관사인 삼일PwC는 분할매각까지 염두하며 기한 사수 노력  
⇒ 한편, SK텔레콤 박정호 사장은 4일 '유료방송 인수에 여전히 관심이 있다'고 밝언  
⇒ 딜라이브 인수 확정 시 CJ헬로 등 키에블TV사 인수 건의 진행 속도 역시 탄력을 받을 전망

#### ▶ KT "통신장애 피해 소상공인 위로금 1월 중순 지급"

(ZDNet Korea)

- KT는 아현 지사 화재로 피해를 입은 소상공인 대상 위로금을 1월 중순 이후 지급하겠다는 계획  
- 연 매출 5억원 이하 영업점으로 제한. 통신 장애 지속 시간에 따른 차등 보상 방안도 고려 중  
- 총 6천875건이 접수. 이 중 심사를 통해 다음달 10일쯤 위로금 지급 대상자를 낙점할 방침  
⇒ 해당 간담회에 참석한 소상공인들은 위로금이 아닌 배상금을 내놔야 한다며 여전히 반발  
⇒ 과기정통부는 KT에 아현국사 분류 등급 조정 시정명령을 내린 데 이어 과태료 부과 역시 검토

#### ▶ [프리뷰 CES 2019] SK텔레콤, 5G 미디어·모빌리티 기술 선보여

(매일경제)

- SKT는 CES 2019에서 협력사와 공동 부스를 마련, 5G 미디어/모빌리티 기술을 선보일 계획  
- SM과의 공동 부스에서 소셜 VR, 홀로박스(HoloBox), AI 미디어 기술(음악 추천 등)을 전시  
- 또한 SK관계사들과의 공동 부스에서 단일 광자 LiDAR, HD맵 업데이트 등을 소개할 계획  
⇒ 이번 전시는 종합 ICT기업으로의 성장을 위한 발판. SKT는 통신 3사 중 유일하게 부스 마련  
⇒ 단기적으로는 AR/VR, 장기적으로는 5G 기술의 핵심 활용처로 자리잡을 전망

#### ▶ 휴대폰 번호이동 연 600만도 무너졌다

(ZDNet Korea)

- 2015년 이후 약 700만건을 유지했던 번호이동 건수가 작년 566만 건으로 전년 비 19.3% 감소  
- 2014년 단통법 시행 후 정부의 강도 높은 단속으로 번호이동 건수는 지속적인 감소 추이  
- 선택약정할인율이 높아지면서 번호 이동 유인 감소. 유무선 결합상품 가입 증가도 원인으로 작용  
⇒ 12월 번호이동 건수는 43만 7천건으로 2018년 중 가장 큰 폭의 감소폭 기록(-27.5% YoY)  
⇒ 번호이동 건수와 지원금이 감소하며 통신 3사의 마케팅비용도 점진적인 감소 추세 유지할 전망

## 4

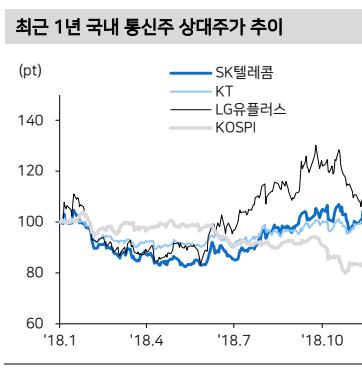
## 주요 지표

(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	279,500	20.2	15.1	15.6	1.2	1.3	3.0	2.7	4.0	4.2	6.2	5.9	16.8	13.7
	KT	30,600	7.2	21.2	21.5	1.2	1.3	0.6	0.7	4.2	4.3	2.6	2.6	5.9	5.9
	LG유플러스	17,950	7.0	10.9	11.2	0.8	0.8	0.5	0.5	2.3	2.4	4.2	4.0	10.0	9.7
미국	AT&T	30.3	220.8	173.4	185.3	32.2	37.2	23.2	25.2	56.6	60.9	7.0	6.5	14.7	15.5
	Verizon	56.4	232.9	130.8	132.0	29.3	30.8	18.8	19.8	47.3	48.5	7.3	7.1	38.7	32.5
	T-Mobile	67.5	57.3	42.7	46.3	5.4	5.9	2.8	3.3	12.2	12.9	7.1	6.7	11.8	12.4
	Sprint	6.2	25.3	32.4	33.3	2.6	2.7	5.5	0.2	11.1	12.3	5.2	4.7	14.1	0.8
일본	NTT Docomo	2,465	86.0	44.2	44.2	9.1	9.2	6.7	6.3	13.9	14.0	5.8	5.6	12.6	12.4
	KDDI	2,653	61.9	45.8	46.9	9.0	9.3	5.3	5.6	14.1	14.5	5.2	5.0	15.6	15.7
	Softbank	7,094	72.0	83.8	86.7	11.5	12.7	9.7	7.3	25.1	25.7	8.4	8.3	20.9	11.0
중국	China Mobile	76.8	200.7	108.8	111.0	17.4	17.2	16.8	17.0	40.3	41.2	3.3	3.2	11.4	10.7
	China Unicom	8.3	32.5	41.7	43.8	1.3	2.2	1.2	1.9	12.6	13.4	2.7	2.5	2.7	4.2
	China Telecom	3.9	40.4	55.4	57.6	4.2	4.5	2.9	3.2	15.3	15.9	3.2	3.1	6.1	6.4

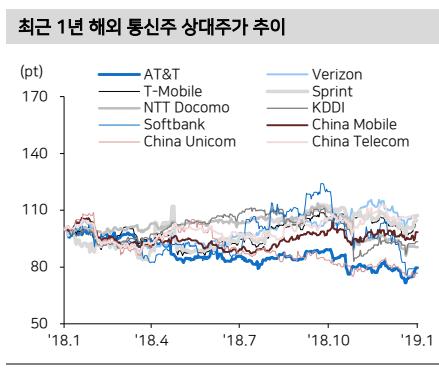
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 5

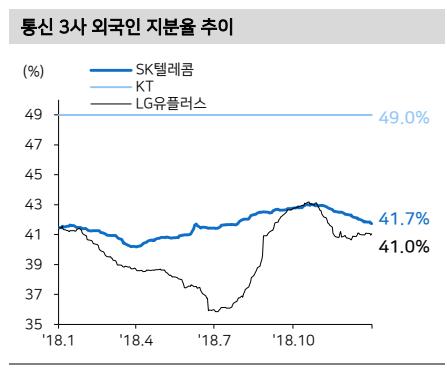
## 주요 차트



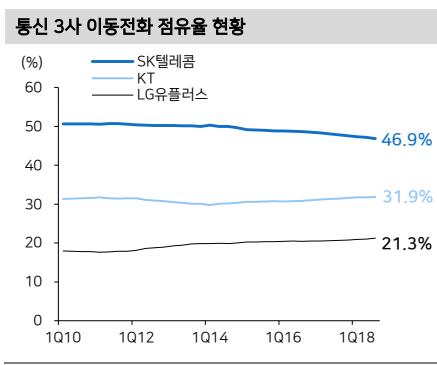
자료: WiseFn



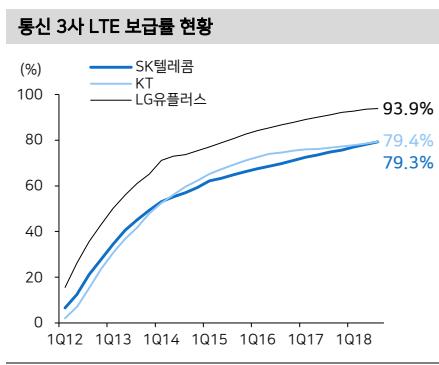
자료: Bloomberg



자료: WiseFn



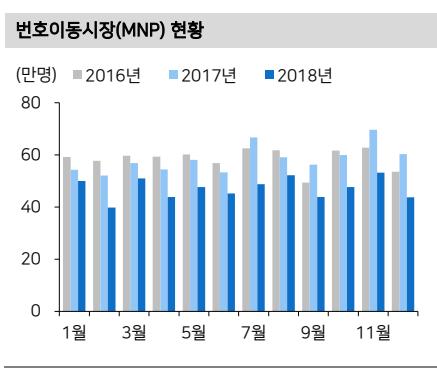
자료: 과학기술정보통신부



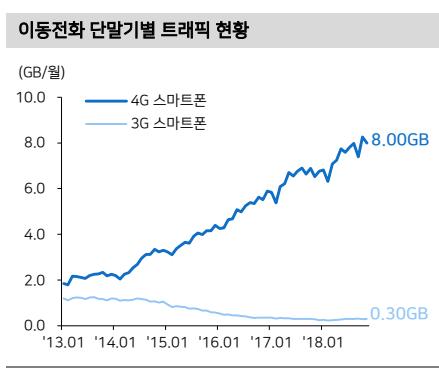
자료: 과학기술정보통신부



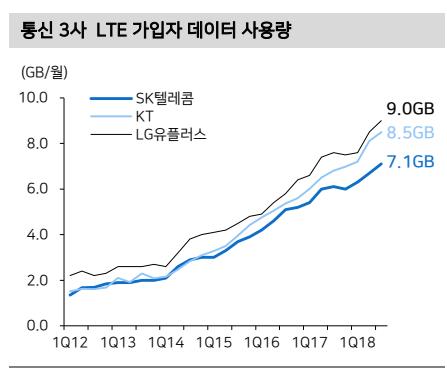
자료: 과학기술정보통신부



자료: 과학기술정보통신부



자료: 과학기술정보통신부



자료: 각 사

## Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 01월 07일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 2019년 01월 07일 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.