

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2019.01.21

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	2.3	3.0	-1.5	-7.2	9.5	9.5	0.9	0.9	2.3	2.3	
통신업종	2.0	-2.2	-3.7	11.5	8.3	8.3	0.8	0.8	3.6	3.6	
SK텔레콤	2.3	-1.3	-4.6	12.5	6.3	7.0	1.0	0.9	3.8	3.9	
KT	0.0	-4.1	-2.0	6.5	10.8	10.2	0.6	0.6	3.6	3.8	
LG유플러스	3.6	0.3	-0.6	17.6	13.4	12.5	1.2	1.2	2.5	2.8	
AT&T	0.3	8.1	-5.8	-0.5	8.8	8.6	1.3	1.2	6.5	6.6	
Verizon	-1.6	3.7	4.0	12.8	12.2	12.1	4.4	3.7	4.2	4.3	
T-Mobile	-3.0	4.2	-4.0	13.0	20.0	17.0	2.3	2.0	0.0	0.0	
Sprint	-4.7	1.5	-6.0	11.2	31.3	126.5	1.0	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	0.4	5.2	-11.4	-10.1	13.2	13.1	1.6	1.6	3.9	4.3	
KDDI	0.4	1.8	-9.5	-14.4	11.5	10.5	1.7	1.6	3.4	3.7	
Softbank	3.2	0.5	-17.8	-20.5	7.9	10.6	1.7	1.4	0.6	0.6	
China Mobile	1.1	6.4	3.9	18.0	12.4	12.3	1.4	1.3	3.9	4.0	
China Unicom	2.0	2.6	-0.2	-7.4	26.8	17.1	0.7	0.7	1.6	2.4	
China Telecom	0.7	2.8	5.1	13.6	14.1	13.0	0.8	0.8	2.9	3.2	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.3%p 수익률 기록하며 Marketperform 특별한 이벤트가 부재한 가운데 전반적인 증시 회복에 따라 동반 상승 중국 정부의 임시 허가증 발급을 시작으로 하반기 중국 5G 투자 본격화 전망 국내 기관은 통신 3사 순매도, 외국인인 SK텔레콤, LG유플러스 순매수

금주 전망

금주는 22일 과방위가 유료방송 합산규제 관련 법안심사 소위를 열고 논의를 진행 규제 불확실성이 케이블TV 인수의 발목을 잡는 가운데, 연장 여부 결론이 나는데로 인수 시도 가속화 전망 투자자들의 관심은 1월 마지막 주 발표되는 통신3사의 4Q18 실적에 집중 일회성 비용 발생으로 인해 4Q18 통신 3사 합산 영업이익(6,114억원)은 시장 컨센서스 하회 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16 과방위, KT 화재 상임위	17	18	19
20	21	22 과방위, 유료방송 합산규제 관련 법안심사 소위	23	24	25	26

3 주간 뉴스

▶ CJ헬로 인수 막은건 아쉬워...대기업 M&A족쇄 확 풀겠다

(매일경제)

- 김상조 공정거래위원장은 최근 언론과의 인터뷰에서 M&A에 대한 판단 기준을 바꾸겠다고 설명
- 특히, 16년 SKT와 CJ헬로 간의 M&A를 불허한 것을 구시대적으로 생각한 아쉬운 사례로 언급
- 이 밖에도 김 위원장은 R&D와 빅데이터 분야 M&A에 대해 새로운 기준이 마련돼야 한다고 강조
- ⇒ 공정위는 4차 산업혁명에 맞는 심사 기준 등을 담은 M&A 활성화 방안을 조만간 발표할 예정
- ⇒ 일각에서는 타 통신사의 CJ헬로 인수 가능성이 열림에 따라, LG U+가 급해질 것이라는 의견

▶ 청문회 가는 KT화재... '과기정통부 책임론' 확산

(디지털타임스)

- 황창규 회장이 참석한 가운데, 과방위는 전체회의를 갖고 KT 화재 관련 청문회를 개최기로 결정
- 회의에서는 화재 당사자인 KT 뿐만 아니라 주무부처인 과기정통부의 관리부실에 대해 논란
- 상임위 내 정당 간 이견 없지만, 여당 내 일부 반대 의견. 향후 외부 의견을 더해 법안 검토할 방침
- ⇒ 화재건은 현재 국과수를 거쳐 경찰로 넘어간 상태. KT는 내주부터 위로금 지급 방안 논의 계획
- ⇒ MWC 2019 등 향후 5G 마케팅을 위해서는 설 연휴 전에 관련 이슈를 마무리하는 것이 최선

▶ 국회, 유료방송 합산규제 재도입 논의...이르면 22일 결론

(ZDNet Korea)

- 과방위는 22일 법안심사 소위를 열고 합산규제에 대한 의견을 청취, 법안 논의를 진행할 계획
- 작년 6월 법률 제정 이후 발의된 방송법과 IPTV법 개정안에 2년 한시법을 다시 포함시키는 것이 골자
- 상임위 내 정당 간 이견 없지만, 여당 내 일부 반대 의견. 향후 외부 의견을 더해 법안 검토할 방침
- ⇒ 3년 한시법으로 도입된 2014년의 경우와 달리 도입되더라도 2년 한시법이라는 것이 특징
- ⇒ 규제 불확실성이 케이블TV 인수의 발목을 잡는 가운데, 결론이 나는데로 인수 시도 가속화 전망

▶ 삼성전자, 첫 5G폰 '갤럭시S10 엑스(X)'로 최종 확정

(전자신문)

- 삼성전자의 첫 5G 스마트폰 모델명이 '갤럭시S10 엑스'로 최종 확정. 국내에는 3월 말 출시
- 디스플레이 지문 인식, 1TB 내장 메모리 등 역대급 스펙. 가격은 최고가 기준 160~180만원대
- LTE 버전은 3월 8일, 5G 버전은 29일부터 판매. 다음 달 미국에서 연례 행사를 열고 시리즈 공개
- ⇒ 5G 단말기 출시와 함께 5G 서비스에 대한 기대감 상승. 요금제는 5월 경 출시될 것으로 예상
- ⇒ 5G 요금제 출시와 맞물려 2019년 하반기부터는 이통사 무선 ARPU 반등 및 실적 개선 기대

▶ 과기정통부, 유무선 음성접속료 8~10% 인하...5G 투자 유도

(전자신문)

- 과기정통부는 '18~'19 음성전화망 상호접속료를 8~10% 인하. 기술진화로 인한 투자 감소 반영
- 접속원가에 5G망 투자비를 반영해 접속료를 산정. 2G, 3G 등에 대한 접속료 인정을 축소
- 한편, 영국 옥스포드 대학교는 화웨이로부터 연구 기금과 자산 기금을 더 이상 받지 않기로 결정
- ⇒ 중국은 5G 장비 입찰 때 화웨이 배제 시 보복이 있을 거라며 캐나다 정부에 공개 경고
- ⇒ 반면, 화웨이 창업주는 트럼프는 위대한 대통령이며, 화웨이는 백도어를 하지 않는다고 해명

▶ 유럽도 '화웨이' 확산...獨 5G사업서 배제·英 옥스포드 '단교'

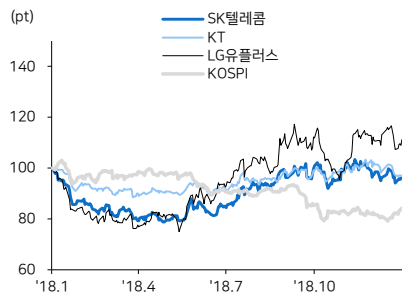
(헤럴드경제)

- 독일 경제부 장관, 5G 보안문제로 통신 장비업체 제품의 안정성은 깊은 연관성이 있다고 언급
- 외신은 독일이 화웨이 제품을 금지하라는 압력에 굴복하고 영국의 움직임에 동참한 것으로 해석
- 한편, 영국 옥스포드 대학교는 화웨이로부터 연구 기금과 자산 기금을 더 이상 받지 않기로 결정
- ⇒ 중국은 5G 장비 입찰 때 화웨이 배제 시 보복이 있을 거라며 캐나다 정부에 공개 경고
- ⇒ 반면, 화웨이 창업주는 트럼프는 위대한 대통령이며, 화웨이는 백도어를 하지 않는다고 해명

(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	269,500	19.3	15.1	15.7	1.1	1.3	3.0	2.6	4.0	4.2	6.1	5.8	16.8	13.5
	KT	29,300	6.8	20.9	21.3	1.2	1.2	0.6	0.7	4.2	4.2	2.6	2.5	5.7	5.8
	LG유플러스	17,350	6.7	10.8	11.1	0.8	0.8	0.5	0.5	2.2	2.4	4.1	3.9	9.8	9.5
미국	AT&T	31.0	225.3	171.3	185.2	29.9	35.7	22.8	25.6	56.2	60.8	7.1	6.6	15.1	15.5
	Verizon	57.1	235.9	130.9	132.0	28.9	30.9	18.9	19.8	47.3	48.5	7.4	7.2	38.7	32.5
	T-Mobile	67.0	56.8	42.7	46.4	5.5	5.9	2.9	3.3	12.2	13.0	7.1	6.7	11.8	12.5
	Sprint	6.1	24.8	32.4	33.3	2.6	2.7	5.5	0.2	11.1	12.4	5.1	4.6	14.1	0.8
일본	NTT Docomo	2,580	88.8	44.2	44.5	9.1	9.2	6.7	6.4	13.9	14.1	6.1	5.9	12.6	12.3
	KDDI	2,699	62.2	45.8	47.2	9.0	9.4	5.3	5.7	14.1	14.6	5.3	5.1	15.6	15.7
	Softbank	7,834	78.5	83.8	86.4	11.5	13.3	9.7	7.5	25.1	25.7	8.7	8.5	20.9	10.9
중국	China Mobile	80.9	211.1	110.4	112.7	17.7	17.6	17.1	17.3	40.9	41.9	3.5	3.4	11.4	10.8
	China Unicom	8.7	33.8	42.3	44.5	1.3	2.3	1.2	2.0	12.8	13.6	2.7	2.6	2.7	4.2
	China Telecom	4.1	42.2	56.2	58.5	4.3	4.6	3.0	3.2	15.5	16.1	3.3	3.2	6.1	6.4

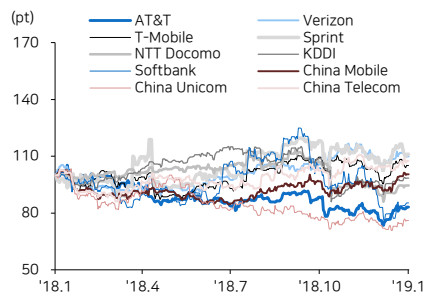
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



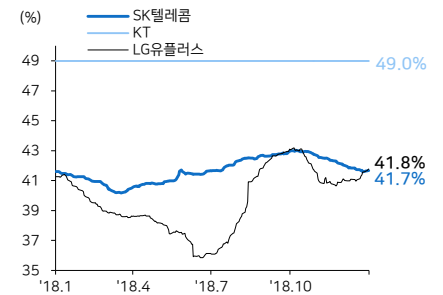
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



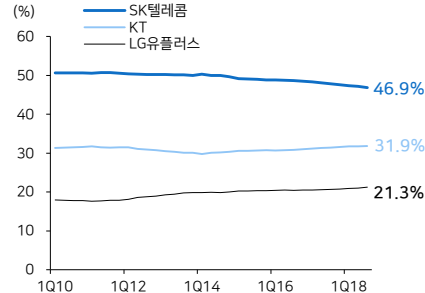
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



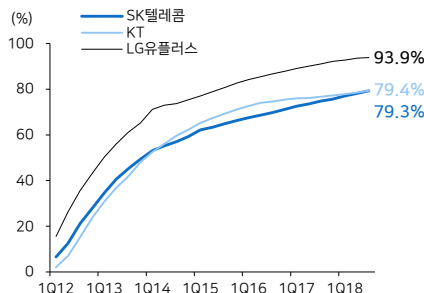
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



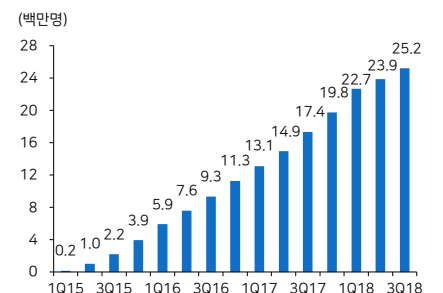
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



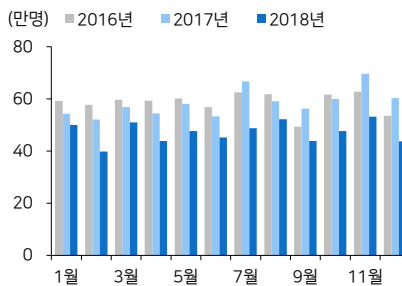
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



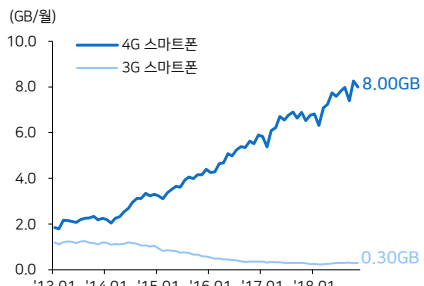
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



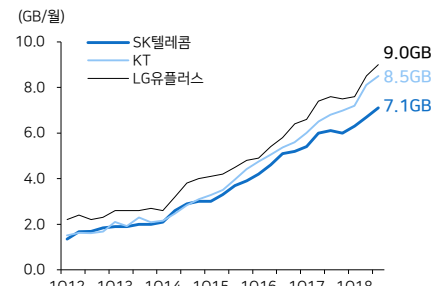
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전검토와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 1월 21일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 1월 21일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 1월 21일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정지수) 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 이용하는 본은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.