

Meritz 통신서비스 Weekly



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

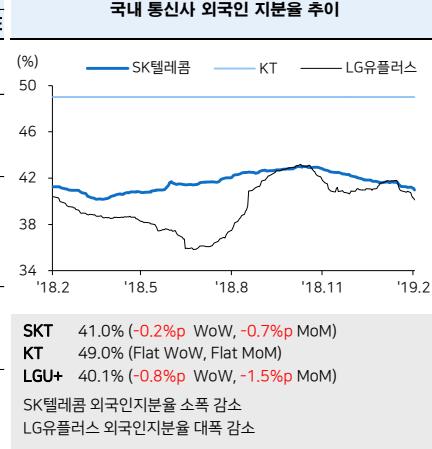
2019.02.18

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	3.4	5.0	-2.3	10.6	10.6	0.9	0.9	2.2	2.2	SK텔레콤 KT LG유플러스
통신업종	-2.1	-6.2	-6.7	-3.8	8.9	8.9	0.8	0.8	3.8	3.8	
SK텔레콤	-2.3	-5.0	-8.6	-2.5	6.0	7.9	0.9	0.9	4.0	4.2	
KT	-0.7	-2.2	-4.7	-0.7	10.7	9.9	0.6	0.5	3.7	3.9	
LG유플러스	-3.8	-11.8	-2.3	-7.7	11.8	11.9	1.1	1.0	2.9	2.9	
AT&T	3.1	-0.6	0.6	-7.8	8.7	8.5	1.2	1.2	6.6	6.7	
Verizon	2.2	-2.9	-8.4	0.7	11.8	11.8	4.3	3.8	4.3	4.4	
T-Mobile	5.4	8.8	4.2	9.3	21.5	18.8	2.4	2.2	0.0	0.0	
Sprint	6.8	4.8	-0.2	2.8	32.5	110.5	1.0	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	0.8	0.1	0.3	-12.8	13.1	13.0	1.6	1.6	3.9	4.3	
KDDI	0.6	-0.9	5.8	-14.8	11.4	10.4	1.7	1.6	3.4	3.8	
Softbank	3.7	32.9	17.4	3.1	10.5	11.4	2.2	1.9	0.4	0.4	
China Mobile	1.2	3.3	8.4	13.6	12.7	12.4	1.4	1.3	4.0	4.0	
China Unicom	2.5	6.1	4.2	2.1	28.5	17.8	0.8	0.7	1.5	2.4	
China Telecom	1.4	6.7	6.4	21.7	14.7	13.8	0.9	0.9	2.8	3.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터



2

업종 코멘트

전주 동향

2월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -3.0%p 수익률을 기록하며 Underperform
CJ헬로 인수 이후 배당성향 하락 우려로 인해 LG유플러스 외국인 지분율 -0.8% WoW 감소
14일 의사회에서 LG유플러스는 CJ헬로 지분 50%+1주를 8천억원에 인수하기로 의결
국내 기관은 SK텔레콤과 KT 순매도, LG유플러스 순매수, 외국인은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트 부재한 가운데 25일 개막하는 MWC에 투자자들의 관심 집중
통신3사의 CEO는 MWC를 방문하여 5G 서비스에 대한 청사진을 공유할 계획
5G가 주요 테마로 다뤄짐에 따라 수혜주라고 할 수 있는 통신장비주들의 주가에 긍정적 영향 예상
CJ헬로 인수 이후 타 유료방송사에 대한 통신사들의 추가적인 인수 움직임에 주목

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
10	11 CJH, 최대주주 지분 매각 조회 공시 요구 답변	12 KT 4Q 실적 발표	13 LGU+, 케이블 TV 인수 조회공 시 요구 답변	14 CI ENM, 4Q 실적 발표	15	16
17	18	19	20 갤럭시 S10 언팩행사 (현지시간)	21	22	23

3

주간 뉴스

▶ LGU+, 케이블TV 1위 'CJ헬로' 인수했다

(ZDNet Korea)

- 14일 LG유플러스는 CJ ENM이 보유한 CJ헬로 지분 50%+1주를 8천억원에 인수하기로 의결
- 시너지 발굴을 통해 유료방송 시장의 경쟁력을 확보하고, 5G 시대를 선도해 나간다는 방침
- LG유플러스는 공정거래법 등 관련 법에 따라 30일 이내에 정부에 인허가 서류를 제출할 계획
⇒ 심사는 늦으면 7~8월에 완료될 전망. SK텔레콤의 CJ헬로 인수 시도 당시 심사만 7개월 소요
⇒ LG U+의 CJ헬로 인수는 중장기적으로 긍정적이나 단기적으로 외국인 투자자가 이탈할 가능성

▶ 과기정통부 "합산규제·시장점유율 규제 폐지 바람직"

(디지털데일리)

- 과기정통부는 시장점유율 규제 완전 폐지, M&A 심사 강화 등을 골자로 하는 자료를 국회에 전달
- 또한 과기정통부는 다음 달부터 방송법과 IPTV법 개정을 추진해 관련 이슈를 확정할 계획
- KT는 '스카이아이프 공공성 강화 방안' 자료를 통해 지분 매각에 있어 많은 문제가 있음을 지적
⇒ KT는 스카이아이프를 통한 CATV 인수를 전면 중단. 딜라이브 인수에 직접 나설 것으로 예상
⇒ 기준 14일로 예정됐던 법안 소위는 오는 25일로 연기. 합산규제에 대한 논의가 이루어질 예정

▶ 정부, 이르면 3월 망이용대가 가이드라인 확정

(전자신문)

- 과기정통부와 방통위는 의견 수렴을 거쳐 이르면 3월 망 이용대가 가이드라인을 확정할 계획
- 지난해 12월부터 가이드라인 제정을 위한 연구반을 구성, 최근 초안을 도출하고 최종 협의 단계
- 가이드라인은 성실협약, 사전고지, 망 이용대가 산정 등에 대한 일반 원칙과 절차를 규정할 방침
⇒ 일반 원칙에 근거해 넷플릭스 등 사업자와의 계약관계에 대해 사후규제할 근거가 마련될 전망
⇒ 이러한 규제를 통해 통신사는 망이용료 수익 뿐 아니라 자체 OTT 입지를 강화할 수 있어 긍정적

▶ KT 통신구 화재 '입증 피해액 기준'으로 보상한다

(ZDNet Korea)

- 과방위와 상생보상협의체는 아현국사 화재로 피해 입은 소상공인을 위한 보상안을 확정 및 발표
- 기준 5억원 미만 사업자 대상에서 연 매출 30억원 미만의 기업 대상으로 확대. 15일까지 접수
- 한편, 국회는 피해 보상안 확정과 별개로 3월 5일 예정된 KT 청문회를 강행할 계획이라고 언급
⇒ 화재 보상 이슈가 일耽락되며 일회성 비용 증가에 대한 투자자들의 우려가 완화될 것으로 전망
⇒ 3월 5일 있을 청문회에는 황창규 회장이 직접 출석할 전망. 내용은 책임을 가리는 데에 초점

▶ 5G 공사비 1%도 공제...예금 반영 예정

(전자신문)

- 기재부는 5G 이동통신 투자 활성화를 지원하기 위해 5G 망 공사비에 대해서도 세액 공제 결정
- 과밀 권역 이외 지역에 5G 망을 구축할 시, 장비 구입비 최대 3%를 포함해 공사비 1%도 공제
- 당초 공사비에 대한 공제는 포함되지 않았으나, 국회와 각계 의견 반영하여 공사비 공제 추가
⇒ 각각의 항목에 대한 최대 공제율은 기지국 구입비 3%, 그 외 장비 구입비 3%, 공사비 1%
⇒ 세액 공제 확대와 함께 5G 망 투자를 위한 우호적 환경 조성. 통신장비주들의 수혜 이어질 전망

▶ KT, 아프리카TV '맞손...' '1인미디어' 키운다"

(디지털타임즈)

- 13일 KT는 오픈스튜디오에서 '10GIGA Arena'에서 아프리카TV와 전략적 제휴 협약을 발표
- 양사는 이번 MOU를 통해 10기가인터넷 체험존 구축, 콘텐츠 제작 및 프로모션 등을 추진할 계획
- 양사는 지난해 9월 올레TV에 아프리카TV 채널을 입점시키고 아프리카TV 전용 서비스를 제공 중
⇒ 10기가 인터넷과 5G의 커리어 어플리케이션으로 1인 미디어를 활용하려는 계획인 것으로 판단
⇒ 양사 간 MOU는 올레TV 및 올레TV 모바일의 콘텐츠 강화를 통해 KT 유선 사업에 긍정적인 영향

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	255,000	18.3	15.1	15.7	1.1	1.2	2.9	2.2	4.0	4.2	5.8	5.5	16.4	11.1
	KT	28,550	6.6	20.9	21.2	1.2	1.2	0.6	0.7	4.1	4.2	2.5	2.5	5.7	5.9
	LG유플러스	15,000	5.8	10.9	11.1	0.8	0.7	0.5	0.5	2.2	2.3	3.7	3.6	9.7	8.4
미국	AT&T	30.5	221.9	171.4	184.1	30.5	34.6	23.5	26.4	56.5	60.6	7.1	6.6	15.1	12.4
	Verizon	55.2	227.9	130.9	132.2	28.9	30.7	19.3	19.5	47.2	48.7	7.2	7.0	38.7	34.8
	T-Mobile	72.1	61.3	42.7	45.6	5.4	5.9	2.9	3.2	12.3	13.0	7.4	7.0	11.8	12.5
	Sprint	6.3	25.7	32.4	33.3	2.6	2.9	5.5	0.2	11.1	11.8	5.3	5.0	14.1	0.3
일본	NTT Docomo	2,574	88.1	44.2	43.8	9.1	9.1	6.7	6.3	13.9	13.8	6.2	6.1	12.6	12.4
	KDDI	2,674	61.2	45.8	46.3	9.0	9.2	5.3	5.5	14.1	14.3	5.4	5.2	15.6	15.8
	Softbank	10,330	102.8	83.8	85.2	11.5	14.8	9.7	8.9	25.1	26.4	8.7	8.2	20.9	14.2
중국	China Mobile	83.3	217.3	110.2	112.8	17.9	18.3	17.1	17.5	40.8	42.3	3.6	3.5	11.4	11.0
	China Unicom	9.2	35.8	42.4	44.6	1.3	2.3	1.2	2.0	12.8	13.6	2.9	2.7	2.7	4.2
	China Telecom	4.3	44.6	56.3	58.6	4.3	4.6	3.0	3.2	15.6	16.1	3.5	3.3	6.2	6.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

5

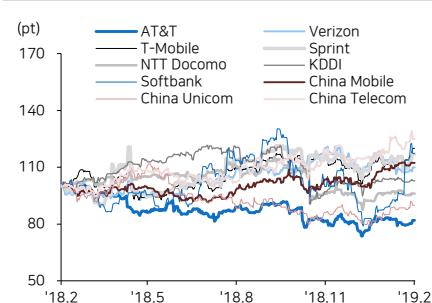
주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



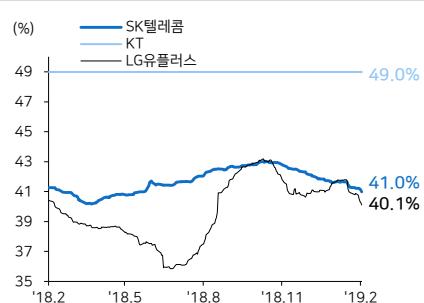
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



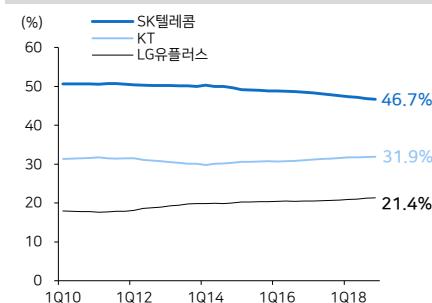
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



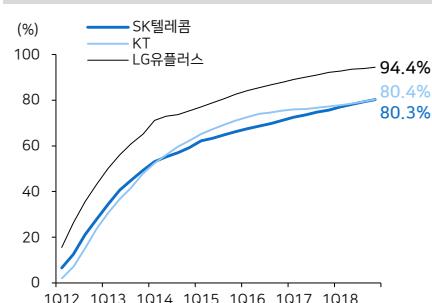
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



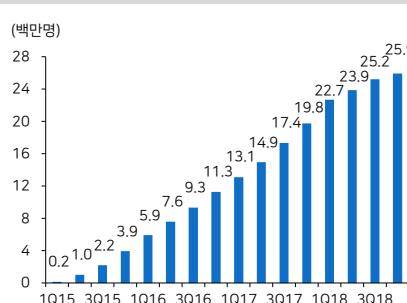
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



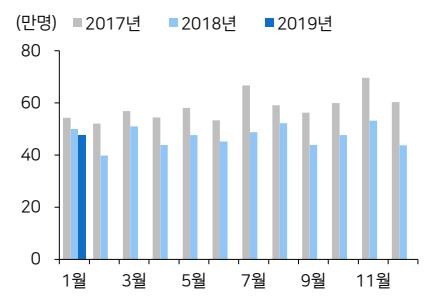
자료: 과학기술정보통신부

선택약정회원 가입자수 현황



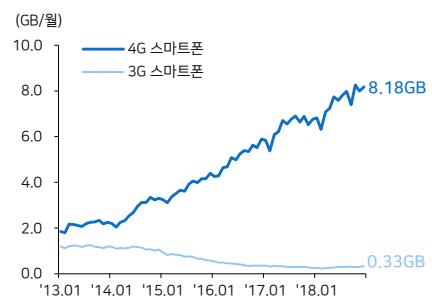
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



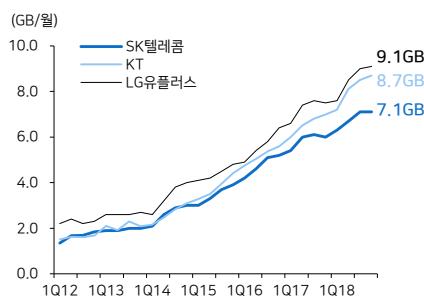
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각사

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당시는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 02월 18일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당시는 2019년 02월 18일 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 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.