

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2019.02.25

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	
KOSPI	1.6	2.4	8.4	-2.7	10.9	10.9	0.9	0.9	2.2	2.2	
통신업종	1.4	-4.1	-7.3	-3.2	9.0	9.0	0.8	0.8	3.8	3.8	
SK텔레콤	2.4	-3.7	-8.1	-0.9	8.1	7.6	0.9	0.8	4.1	4.2	
KT	-0.4	-2.6	-5.8	-1.2	10.0	9.0	0.5	0.5	3.9	4.2	
LG유플러스	0.7	-10.4	-6.2	-7.4	12.0	10.7	1.0	0.9	2.9	3.1	
AT&T	4.6	1.8	6.1	-4.6	8.7	8.5	1.2	1.2	6.6	6.7	
Verizon	5.3	-0.3	-2.9	3.9	12.2	11.9	3.9	3.3	4.3	4.4	
T-Mobile	3.8	6.6	9.1	11.9	19.0	16.0	2.2	2.0	0.0	2.5	
Sprint	4.2	3.0	5.2	5.9	113.0	97.6	0.9	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	1.3	0.7	0.4	-8.5	13.2	14.0	1.6	1.6	4.2	4.5	
KDDI	1.7	0.7	4.3	-9.3	10.6	10.5	1.6	1.5	3.7	4.0	
Softbank	-0.5	28.0	16.9	1.7	10.6	8.9	1.8	1.5	0.4	0.4	
China Mobile	2.0	3.2	12.0	16.6	12.6	12.2	1.3	1.3	4.0	4.1	
China Unicom	3.5	5.1	9.3	2.4	18.4	13.3	0.8	0.7	2.3	3.1	
China Telecom	2.3	2.8	8.6	15.7	13.9	12.7	0.9	0.8	3.0	3.2	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

2월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.2%p 수익률 기록하며 Marketperform LG유플러스에 이어 SK텔레콤의 티브로드 인수가 발표되었으나 시장은 중립적인 반응 미국 통신주들은 트럼프 대통령의 5G 기술 경쟁 강조 발언으로 추가 강세 국내 기관은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매수, KT 순매도, 외국인은 SK텔레콤 순매수, LG유플러스 순매도

금주 전망

금주는 25일 바르셀로나에서 MWC 2019 개막 예정 CES와 마찬가지로 이번 MWC 2019에서는 5G가 주요 테마로 다뤄질 예정이며, 최근 글로벌 5G 업체들의 추가 강세와 맞물려 금주 국내 통신장비주들의 긍정적 추가 흐름 전망 한편, 최근 여야 갈등이 깊어짐에 따라 과방위는 25일 예정이던 합산규제 관련 법안소위 일정을 취소

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
17	18	19	20 갤럭시 S10 언팩행사 (현지시간)	21	22	23
24	25 MWC2019 개막 갤럭시 S10 예판 개시	26	27	28	29 MWC2019 폐막	30

3 주간 뉴스

▶ SK 케이블TV M&A 재도전...3년 전과 다르다

(ZDNet Korea)

- SK텔레콤은 티브로드 합병 추진을 위해 양해각서 체결 및 합병 추진 공식화, 세부 조건 논의 시작
- 태광산업과 함께 F를 대상으로 통합법인 투자 유치에 나선다는 계획. 적은 비용으로 경영권 확보
- 티브로드 합병 추진에서 비용을 절감하며 딜라이브, CMB 등 다른 케이블TV 인수도 노릴 전망
- ⇒ 가입자 확대에 따른 규모의 경제, 콘텐츠 구매비용 및 망 이용대가 절감 등 시너지 효과는 뚜렷
- ⇒ 향후 SKB 지분을 활용한 주식 스왑 가능성이 유력. 양사 모두에게 만족스러운 거래라는 판단

▶ 이통3사, 5G 킬러콘텐츠 `VR` 낙점...MWC서 대거 공개

(매일경제)

- 이통 3사는 25일부터 MWC 2019에서 연내 상용화를 목표로 하는 5G VR 콘텐츠 대거 공개
- SKT의 '카트라이더 VR', KT의 'GIGA Live TV', LG U+의 '야구,골프,아이돌 Live'가 대표적
- SK텔레콤은 다양한 글로벌 게임, 미디어, 콘텐츠 기업들과 추가적인 협력을 체결한다는 방침
- ⇒ 3사는 각각 부스를 마련, VR 외에도 자율주행차/AI/스마트팩토리 등 관련 기술을 선보일 계획
- ⇒ CES에 이어 MWC에서도 5G가 주요 주제로 떠오르면서 5G 수혜주에 대한 관심이 높아질 전망

▶ '오는 5G, 가는 2G'...SK텔레콤, 연내 2G 서비스 종료

(전자신문)

- SK텔레콤은 2G 가입자(약 91만명)가 3G·LTE로 전환할 수 있도록 전환 지원 프로그램을 마련
- 과기부, 알뜰폰 업체와 협의를 거쳐 2G 주파수 운영 방안 검토. 이용기한은 2021년 6월까지
- KT의 경우 2G 서비스 종료 시 일부 사용자 반발 있었으나 SK텔레콤은 반발 가능성이 낮은 상황
- ⇒ 2G 서비스 종료로 단기적으로 무선 매출의 소폭 감소 예상되나 주파수 활용 가능성은 긍정적
- ⇒ IoT 등 신규 서비스로의 주파수 용도 전환을 통해 5G 서비스의 효율성과 완성도를 높일 전망

▶ SK텔레콤, 제3인터넷전문은행 컨소시엄 참여

(ZDNet Korea)

- SK텔레콤은 인터넷전문은행 컨소시엄에 하나금융그룹과 함께 참여 계획. 신한금융그룹과 경쟁
- AI, 빅데이터, 양자암호 등 ICT 기술과 금융 서비스의 융합을 통해 혁신적인 금융 서비스 제공
- 현재 구체적인 예비인가 신청 준비에 착수. IT, 금융, 핀테크 등 다양한 파트너사를 모집할 방침
- ⇒ 금융당국은 최대 2곳까지 승인할 수 있다는 의지를 표명. 두 곳 모두 인가를 받을 가능성 존재
- ⇒ SKT는 의결권 등에서 제한을 받음에도 불구하고, 장기적 시너지 및 시장 선점을 노린 것으로 풀이

▶ LG유플러스-CJ ENM, OTT 합병 법인 추진한다

(키뉴스)

- LG유플러스와 CJ ENM은 각각 'U+모바일TV'와 '티빙'을 각각 분리해 OTT 합작 회사 추진 중
- SK텔레콤과 지상파 연합에 대응하기 위한. 양사는 합병법인의 주식 비율을 두고 의견 조율 중
- 미국 당국이 화웨이 등 중국 업체 장비 사용금지를 골자로 한 행정명령을 취소할 수 있다는 관측
- ⇒ SKT에 이어 LGU+, KT도 OTT 출시를 시도할 경우 콘텐츠 경쟁력 확보 경쟁이 치열해질 전망
- ⇒ 케이블TV 인수합병과 더불어 OTT 시장에 대한 투자로 미디어 시장 내 통신사의 지배력 확대

▶ 무너진 화웨이 전선...트럼프 '사용금지' 행정명령 접나

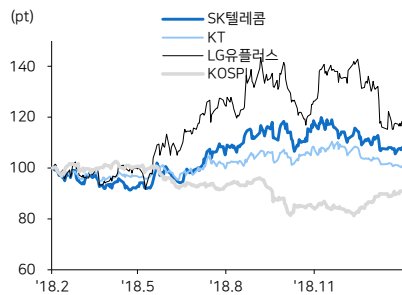
(이데일리)

- 최근 미국의 오폭에도, 영국에 이어 독일·뉴질랜드까지 화웨이를 배제하지 않는 쪽으로 가닥
- 트럼프는 "미국이 앞선 기술을 차단하는 것이 아니라, 경쟁을 통해서 승리하기를 바란다"고 트윗
- 미국 당국이 화웨이 등 중국 업체 장비 사용금지를 골자로 한 행정명령을 취소할 수 있다는 관측
- ⇒ 뉴질랜드 정부도 5G 사업에 화웨이를 완전 배제한 것은 아니라는 입장을 추가적으로 발표
- ⇒ 화웨이는 갈등에도 불구하고 캐나다향 투자 증가 계획을 발표하며 적극적으로 상황 타개 노력

(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	261,000	18.8	15.7	16.2	1.2	1.3	2.2	2.4	4.2	4.4	5.6	5.4	11.1	10.8
	KT	28,450	6.6	21.2	21.7	1.2	1.3	0.7	0.8	4.2	4.3	2.5	2.4	5.8	6.2
	LG유플러스	15,100	5.9	11.1	11.5	0.7	0.8	0.5	0.5	2.3	2.4	3.6	3.4	8.4	8.8
미국	AT&T	31.2	226.9	184.1	184.8	34.6	35.6	26.4	27.1	60.6	60.9	6.7	6.7	12.4	12.0
	Verizon	56.9	235.2	132.2	133.8	30.7	31.6	19.5	20.1	48.7	49.5	7.1	7.0	34.8	29.1
	T-Mobile	73.2	62.2	45.6	47.9	5.9	6.7	3.2	3.8	13.0	13.7	7.0	6.6	12.6	12.1
	Sprint	6.4	26.3	33.3	33.2	2.9	3.0	0.2	0.2	12.2	12.9	4.9	4.6	0.3	1.8
일본	NTT Docomo	2,608	89.2	43.8	42.8	9.1	8.2	6.2	5.7	13.8	12.9	6.1	6.5	12.4	11.8
	KDDI	2,718	62.2	46.3	46.9	9.2	9.2	5.5	5.5	14.3	14.3	5.3	5.3	15.7	14.7
	Softbank	10,275	102.3	85.7	87.4	15.4	11.1	9.1	11.8	27.0	25.1	8.0	8.6	14.2	17.8
중국	China Mobile	85.0	221.7	112.9	117.2	18.3	18.5	17.5	18.1	42.4	43.7	3.6	3.5	11.0	10.7
	China Unicom	9.5	37.0	44.8	47.4	2.3	3.1	2.0	2.8	13.7	14.5	2.8	2.6	4.2	5.6
	China Telecom	4.4	45.6	58.9	61.1	4.6	4.9	3.2	3.5	16.2	16.8	3.4	3.3	6.4	6.6

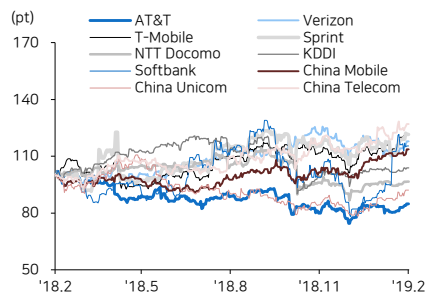
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



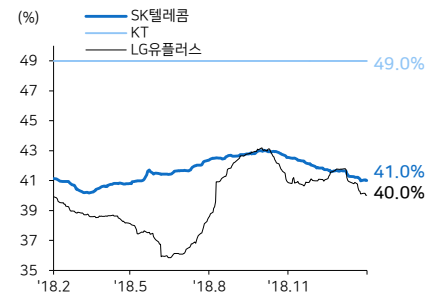
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



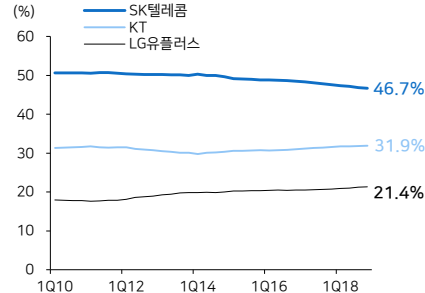
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



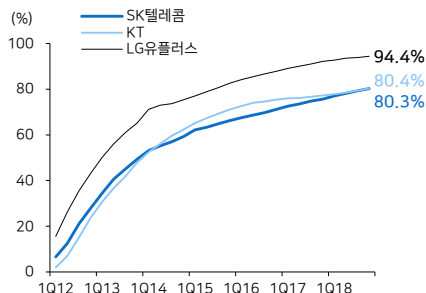
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



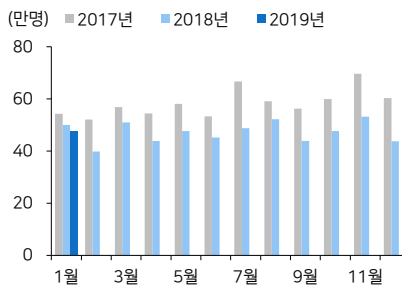
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



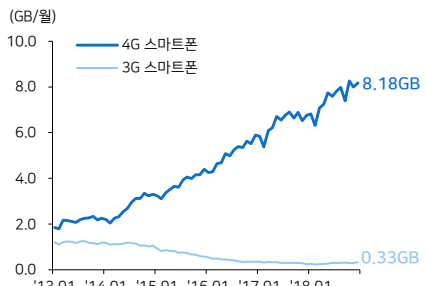
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



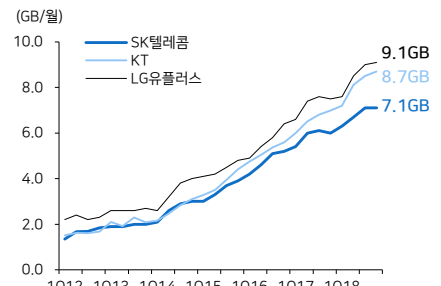
자료: 과학기술정보통신부

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 02월 25일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 02월 25일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 02월 25일 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, 문경원) 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.