

Meritz 통신서비스 Weekly



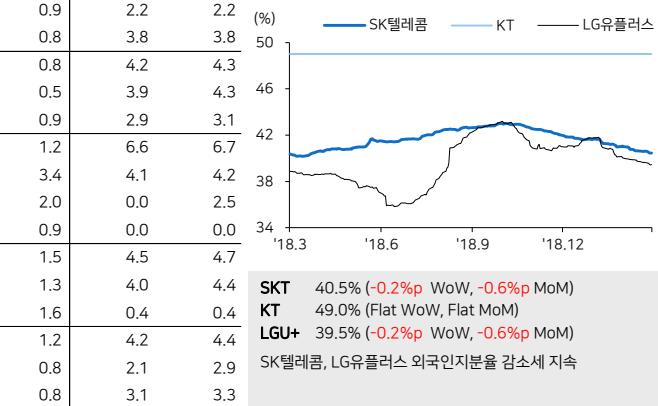
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6098-6681
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2019.03.25

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	
KOSPI	0.5	-2.0	6.4	-6.5	11.3	11.3	0.9	0.9	2.2	2.2	
통신업종	-0.4	-2.7	-9.3	-7.7	8.9	8.9	0.8	0.8	3.8	3.8	
SK텔레콤	-0.6	-3.4	-8.7	-6.5	7.9	7.3	0.8	0.8	4.2	4.3	
KT	0.0	-1.8	-8.5	-4.3	9.8	8.8	0.5	0.5	3.9	4.3	
LG유플러스	0.0	-0.3	-13.0	-10.4	12.1	10.8	1.0	0.9	2.9	3.1	
AT&T	1.3	-0.3	13.6	-8.4	8.6	8.5	1.2	1.2	6.6	6.7	
Verizon	2.3	5.0	12.6	11.6	12.8	12.5	4.1	3.4	4.1	4.2	
T-Mobile	-2.1	-1.8	18.3	4.3	18.9	15.9	2.2	2.0	0.0	2.5	
Sprint	-2.2	-3.0	11.4	-2.0	109.6	117.9	0.9	0.9	0.0	0.0	
NTT Docomo	-0.9	-5.4	1.0	-18.7	12.4	13.4	1.5	1.5	4.5	4.7	
KDDI	-2.3	-8.8	-4.7	-21.0	9.7	9.6	1.4	1.3	4.0	4.4	
Softbank	4.4	9.7	47.9	2.0	10.4	9.4	1.9	1.6	0.4	0.4	
China Mobile	-4.7	-3.6	10.7	8.5	12.1	11.7	1.3	1.2	4.2	4.4	
China Unicom	2.8	7.7	24.6	11.7	19.4	14.3	0.8	0.8	2.1	2.9	
China Telecom	1.4	-1.8	9.6	17.0	13.4	12.5	0.8	0.8	3.1	3.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터



2 업종 코멘트

전주 동향

3월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.9%p 수익률을 기록하며 Underperform 22일 예정되어 있던 합산규제 관련 법안 소위는 또 다시 연기 정부와 업계는 5G 상용화 일정을 4월 5일로 확정. 갤럭시 S10 5G 출시 일정도 5일로 확정 국내 기관은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매수, KT 순매도, 외국인은 SK텔레콤과 LG유플러스 순매도

금주 전망

금주는 26일, 29일 각각 SK텔레콤과 KT의 주주총회가 예정 SK텔레콤은 박정호 사장이 직접 발표를 진행하는 등 주주와의 소통을 강화 5G 상용화가 5일로 내정됨에 따라 5G 요금제도 금주 내 혹은 차주 초에 인가 날 것으로 전망 글로벌 증시 하락으로 금주는 방어주로서 통신서비스 업종 매력이 부각되며 긍정적인 주가 흐름 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26 SK텔레콤 주주총회	27	28	29 KT 주주총회	30

3 주간 뉴스

▶ 대한민국 5G 상용화, 4월5일 확정...갤럭시S10 5G로 가입가능

(이데일리)

- 정부와 업계는 회의를 열고 우리나라 5G 상용화 일정을 4월 5일로 확정. 기념식은 4월 8일 예상
- 벼라이즌의 상용화 일정인 4월 11일보다 6일 빠른 날짜. 다만 공급 단말기 물량은 부족할 전망
- 삼성은 삼성닷컴을 통해 갤럭시S10 5G '출시 일정을 '다음달 5일'로 공지. LG는 5월 이후 예상 ⇒ 5G 상용화 일정이 확정됨에 따라, 미뤄졌던 요금제 인가도 다음주 내로 결정될 것으로 판단 ⇒ SK텔레콤 역시 5만원 대의 데이터 사용량을 낮춘 5G 요금제 인가 신청을 준비하고 있는 상황

▶ 방통위, 단통법 위반한 이통3사에 과징금 부과

(디지털데일리)

- 방통위는 이통3사의 단말기유통법 위반 행위에 대해 과징금(총 28억원 가량)을 부과하기로 의결
- SKT 9.75억원, KT 8.51억원, LGU+ 10.25억원, 그리고 관련 유통점에 과태료 1억원을 부과
- 이 위원장은 투명하고 비차별적인 장려금 정책을 운영하고, 경쟁, 품질경쟁에 나서달라고 당부 ⇒ 주된 위반 행위는 현금대납, 시은품지급, 카드사제휴할인 등의 방법으로 초과지원금 지급한 것 ⇒ 방통위의 규제에도 불과하고 초기 5G 도입시기에 마케팅 경쟁은 일정 부분 피하기 힘들 전망

▶ KT, 통신장애 보상금액 최종 확정...~40만원~120만원

(전자신문)

- KT는 아현지사 화재 피해 소상공인에게 1인당 40만원~120만원까지 보상금 지급을 최종 확정
- 장애 기간에 따라 1~2일 40만원, 3~4일은 80만원, 5~6일은 100만원, 7일 이상은 120만원
- 일괄 보상안이 거론됐지만, 신청방식으로 타협. 25일부터 6주간 추가로 피해접수 받을 계획 ⇒ 화재 이슈가 완결됨에 따라 KT는 5일 상용화되는 5G 관련 마케팅을 본격화할 수 있을 전망 ⇒ 한편, 다음달 4일 과방위가 개최 예정이었던 KT 청문회는 연기될 가능성이 높은 것으로 판단

▶ LG유플 · CJ헬로 합병 '파란불'...김상조 "3년 전과 달라"

(조선일보)

- 김상조 공정위원장은 3년 전과 비교해 규제 환경 및 시장 상황에서의 변화는 분명하다고 언급
- 방통위가 전국적 시장 상황을 강조하고 있는 것을 공정위에서도 존중할 수밖에 없다는 입장
- 방통위가 전국 단위 시장 획정을 병행했다는 점이 LGU+의 CJ헬로 인수에 힘을 실어줬다는 분석 ⇒ LGU+는 15일 신고서를 제출. 심사 기한은 신고일로부터 30일이며 90일 내에서 연장 가능 ⇒ LGU+의 CJ헬로 인수 심사에 문제가 없을 뿐만 아니라 통신사들의 추가적인 인수 시도에도 주목

▶ 5G 시대 삼성 네트워크 사업 청진호

(ZDNet Korea)

- 인도 릴라이언스지오가 내년 5G 상용화를 추진하면서 삼성의 잠재 고객사가 확보됐다는 전망
- 릴라이언스지오는 1월 예정된 5G 주파수 경매 이후 하반기부터 본격적인 망구축과 상용화 추진
- LTE 망 구축 당시 장비를 모두 삼성전자가 공급. 5G 관련 필드 테스트 등 협력관계 지속 ⇒ 5G 장비 초기 공급 시장에서 20% 점유율을 넘어서 것으로 추정되고 있는 가운데 호재가 지속 ⇒ 삼성전자의 점유율이 지속 확대됨에 따라 벨류체인 내 통신장비 업체의 수혜가 확대될 전망

▶ SK텔레콤, 5G 서 양자암호통신 첫 상용화 성공

(전자신문)

- SK텔레콤은 5G 가입자 인증 서비스에 양자난수생성기를 적용하여 양자기술을 세계 최초 상용화
- 5G 가입자 인증 서비스에 양자난수생성기(QRNG)를 적용. 5G 단말에 양자기술 적용 준비 완료
- QKD의 한계를 '양자증개기'로 극복. 200km 이상에서 양자암호키를 분배하는 등 기술력 과시 ⇒ 2022~23년 양자위성 발사를 검토하는 등 향후 위성 QKD 등으로 R&D 범위를 확대할 방침 ⇒ 5G 시대에는 보안 중요성이 더욱 커질 전망. 통신 보안 및 소프트웨어 업체에 주목할 필요

4

주요 지표

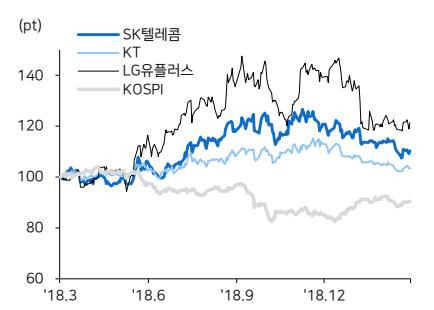
(집약달리)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	
한국	SK텔레콤	252,000	17.9	15.6	16.2	1.2	1.4	2.2	2.4	4.2	4.5	5.8	5.5	10.9	10.9
	KT	27,950	6.4	21.1	21.5	1.2	1.3	0.7	0.7	4.2	4.3	2.7	2.6	5.8	6.2
	LG유플러스	15,050	5.8	11.0	11.4	0.7	0.8	0.5	0.5	2.3	2.4	3.5	3.3	8.4	8.8
미국	AT&T	31.1	226.3	184.0	184.6	34.6	35.6	26.4	27.0	60.5	60.8	6.7	6.7	12.1	11.7
	Verizon	59.8	246.9	132.2	133.8	30.7	31.6	19.3	19.9	48.6	49.5	7.4	7.3	34.9	29.3
	T-Mobile	71.9	61.1	46.2	49.2	5.9	6.7	3.2	3.7	12.9	13.7	7.0	6.6	12.2	12.0
	Sprint	6.3	25.5	33.3	33.3	2.8	3.1	0.2	0.2	12.2	12.9	4.8	4.5	0.9	0.7
일본	NTT Docomo	2,467	74.8	43.4	42.3	9.1	8.1	6.2	5.6	13.8	12.8	5.0	5.4	12.4	11.5
	KDDI	2,478	57.0	46.1	46.6	9.2	9.3	5.5	5.6	14.3	14.3	4.9	4.9	15.7	14.8
	Softbank	11,270	112.7	85.3	86.9	15.3	11.3	10.3	11.8	27.8	24.9	8.1	9.0	15.3	16.4
중국	China Mobile	81.9	213.7	113.5	117.7	18.7	19.3	17.7	18.4	43.2	44.9	3.5	3.4	11.0	10.8
	China Unicom	10.2	39.8	45.1	47.9	2.3	3.0	2.0	2.8	13.6	14.6	3.0	2.8	4.3	5.8
	China Telecom	4.3	44.8	59.0	61.1	4.7	5.0	3.3	3.6	16.3	16.9	3.4	3.3	6.4	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

5

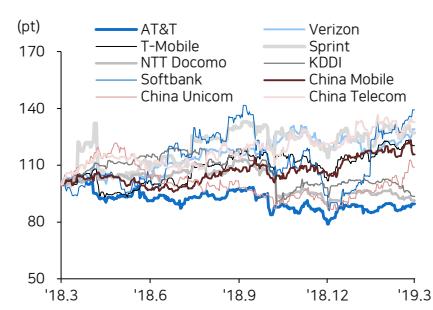
주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



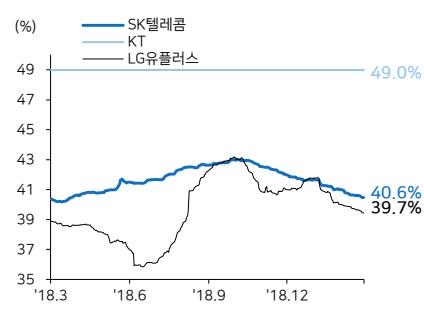
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



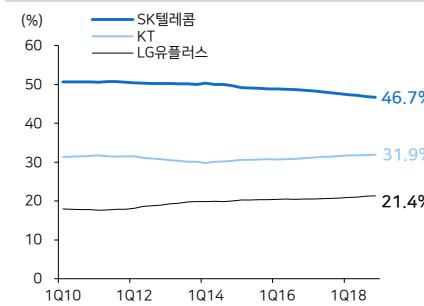
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



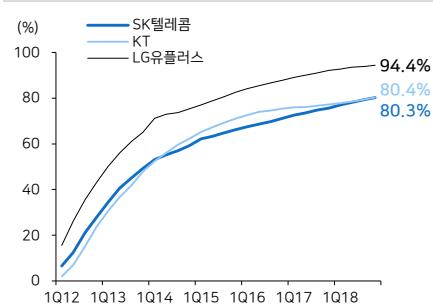
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



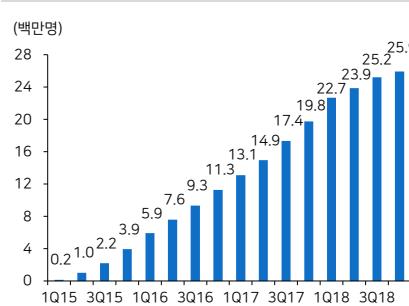
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



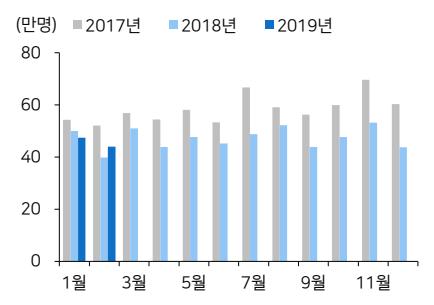
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



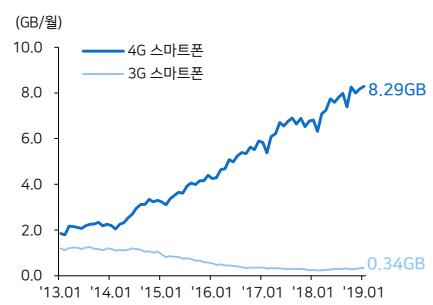
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



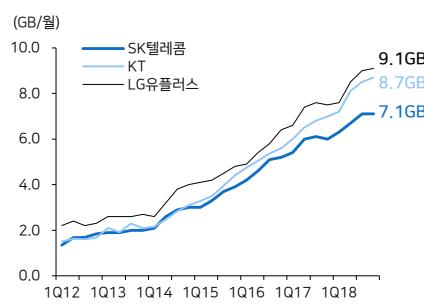
자료: 과학기술정보통신부

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 03월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당시의 조사분석 담당자는 2019년 03월 25일 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, 문경원) 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.