

# Meritz 통신서비스 Weekly



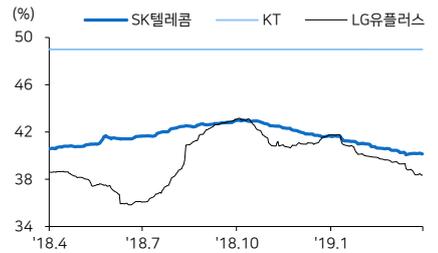
통신/미디어  
Analyst 정지수  
02. 6098-6681  
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2019.04.22

## 1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
KOSPI	-0.8	1.3	4.6	2.5	12.1	12.1	0.9	0.9	2.2	2.2
통신업종	-0.5	-3.3	-8.5	-15.1	10.1	10.1	0.7	0.7	4.0	4.0
SK텔레콤	-0.6	-2.4	-7.6	-13.8	9.9	8.4	0.8	0.8	4.3	4.4
KT	0.5	-1.3	-4.8	-7.7	9.7	8.6	0.5	0.5	4.0	4.2
LG유플러스	-0.7	-2.4	-13.3	-17.5	11.8	10.6	0.9	0.9	3.0	3.2
AT&T	-0.5	3.1	3.5	-2.6	8.9	8.8	1.3	1.2	6.4	6.5
Verizon	-0.9	-0.4	1.7	5.7	12.5	12.1	4.0	3.3	4.2	4.3
T-Mobile	1.0	2.1	10.1	5.7	19.5	15.8	2.2	2.0	0.0	2.4
Sprint	-3.5	-8.3	-4.9	-10.7	131.1	106.9	0.8	0.8	0.0	0.0
NTT Docomo	2.5	-4.6	-8.5	-18.8	11.9	12.8	1.5	1.4	4.7	4.9
KDDI	2.7	-0.6	-8.3	-17.3	9.7	9.7	1.4	1.3	4.1	4.4
Softbank	0.6	5.2	46.7	21.1	10.6	9.6	1.9	1.6	0.4	0.4
China Mobile	-2.1	-8.9	-6.5	-2.8	11.1	10.7	1.2	1.1	4.5	4.7
China Unicom	-3.1	-7.2	11.5	11.5	18.2	13.4	0.8	0.8	2.2	3.0
China Telecom	-2.4	-6.4	1.5	5.9	12.7	11.7	0.8	0.8	3.3	3.5

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 40.2% (Flat WoW, -0.3%p MoM)  
KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM)  
LGU+ 38.4% (Flat WoW, -1.1%p MoM)  
통신 3사 외국인 지분율 전 주와 유사한 수준으로 유지

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

4월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.3%p 수익률 기록하며 Outperform 특별한 이벤트가 부재한 가운데 외국인 지분율 감소세는 둔화되는 추세  
국회 법안소위 결과, 유료방송 합산규제 연장 여부는 또 다시 5월로 연기  
국내 기관은 SK텔레콤과 KT 순매도, LG유플러스 순매수, 외국인은 SK텔레콤, LG유플러스 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재한 가운데 투자자들의 관심은 1Q19 실적으로 이동  
1H19 선택약정할인 가입자 증가에 따른 무선 ARPU 하락 및 마케팅비용 증가는 불가피할 전망  
1Q19 SK텔레콤과 KT는 시장 컨센서스에 부합하는 실적, LG유플러스는 소폭 하회하는 실적 예상  
통신주에 대한 매수 관점 유지하나 상반기보다는 우선 매출 반등이 예상되는 하반기 긍정적 주가 흐름 전망

### ★ 통신업종 캘린더

	SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
14		15	16 유료방송 합산규제 관련 법안소위	17 아현지사 화재 관련 KT 청문회	18	19	20
21		22	23	24	25	26	27

## 3 주간 뉴스

### ▶ 티브로드, IMM컨소시엄 지분 전량 인수...SK브로드밴드 합병 속도 (전자신문)

- 티브로드는 2대 주주 IMM컨소시엄 지분 전량 및 일부 소액주주 지분을 3,041억원에 매입 결정
- 티브로드 최대주주인 태광산업은 IMM컨소시엄과 계약에 따라 보유 지분을 인수해야 했던 상황
- SK텔레콤은 태광산업 등과 협의 및 재무적투자자 유치를 진행 중. 본 계약 이르면 4월 말 목표
- ⇒ IMM컨소시엄이 합병에 참여하지 않겠다는 의사를 밝혔다는 점에서, 가장 큰 걸림돌이 해결
- ⇒ 향후 재무적투자자 유치 진행 상황에 따라 본계약이 4~5월 체결되고, 이후 인가 신청 가능

### ▶ 유료방송 합산규제 결론 떠넘긴 국회 (전자신문)

- 국회는 합산규제 연장 여부 결정을 미루고 과기정통부에 5월 16일까지 정부 입법안 마련을 요청
- 민주당은 개정안에 합산규제 등 모든 사전규제 폐지 내용이 포함돼야 한다고 주장. 야당도 수용
- 여야가 판단해 정부안이 충분하다면 법률 개정. 불충분할 경우에는 합산규제를 연장하기로 합의
- ⇒ 당론이 일정치 않은 데다 여야 갈등이 심해지면서 향후 입법까지는 상당 시간이 소요될 전망
- ⇒ KT의 케이블TV 인수 의지는 여전히 유효하나 규제 불확실성으로 인해 의사 결정이 지연

### ▶ 미드까지 추가한 '푹', '넷플릭스와 전면전' (디지털타임스)

- SK텔레콤과 연합하는 푹은 디즈니와 NBC유니버설 등 해외 메이저 스튜디오 콘텐츠 대거 추가
- 18일 '슈츠' 등 NBC유니버설과 소니 작품, 5월 초에는 '그레이 아나토미' 등 디즈니 작품 오픈
- 최근 가격 정책을 앞세워 급속히 가입자 기반을 늘려가고 있는 넷플릭스를 견제하기 위한 조치
- ⇒ 외부 라이선스 콘텐츠 수급은 향후 옥수수-푹 연합 OTT의 성공 가능성을 높여주는 요인
- ⇒ 한편, OTT들의 신규 진입 및 가격 경쟁이 심화됨에 따라 통신사들의 망 부담이 가중될 전망

### ▶ KT, 통신재난 대응 위해 3년간 4800억원 투입 (디지털타임스)

- 17일 KT는 과방위가 개최한 아현지사 화재 관련 청문회에서 'KT 통신재난 대응계획'을 발표
- '19년 1,731억원, '20년 1,451억원, '21년 1,630억원, 총 4,812억원을 통신재난 대응에 투자
- 아현지사 본복구를 포함해 통신구 화재안전 및 중요통신시설 생존성 개선 등에 사용할 방침
- ⇒ KT 고객 및 소상공인에 대한 보상대책을 마련한 데 이어 재난 대응책 발표하며 사태 일단락
- ⇒ 한편, KT는 아현 통신국사 화재로 불거진 통신 장애 손해배상 약관 개정을 적극 검토할 계획

### ▶ LGU+ CJ헬로 인수 의견수렴 나선 과기정통부 "자료보정 공 명령" (디지털타임스)

- 과기정통부는 CJ헬로 건에 대해 의견수렴을 진행하는 한편 자료보정을 조만간 요청할 예정
- 공정위는 이미 2번의 보정을 명령했으나 현재 LG유플러스는 첫 보정자료도 제출하지 않은 상태
- 자료보정 기간을 포함한 실제 심사기간은 120일 초과 가능. SK텔레콤의 경우 7개월 이상 소요
- ⇒ 한편, 독행 기업을 이유로 규제 당국이 헬로모바일 매각을 인허가 조건으로 제시할 가능성 존재
- ⇒ 매각을 시도하더라도 알뜰폰 시장 성장이 정체되면서 헬로모바일 매수자 찾기 어려운 상황

### ▶ "보이는 AI 스피커가 났다"...SKT, '누구 네모' 출시 (뉴스1)

- SK텔레콤은 기존에 소리로 전달하던 정보를 화면으로도 전달하는 AI 스피커 '누구 네모'를 출시
- 초기에는 핑크퐁 놀이학습 5종, 어린이용 학습 게임 등 키즈 콘텐츠를 주력으로 내세울 방침
- 가격은 19만9000원이며, 오는 23일부터 11번가와 전국 SK텔레콤 대리점에서 예약 판매 진행
- ⇒ SK텔레콤 외에도 아마존 '에코 쇼' 등 글로벌 업체들은 디스플레이 AI스피커를 출시하는 상황
- ⇒ AI스피커 판매는 중장기적으로 미디어, 커머스 등 기존 사업들과의 시너지를 발생시킬 전망이다

# 4 주요 지표

(십억달러)	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	243,500	17.3	15.6	16.1	1.1	1.3	1.7	2.0	4.2	4.4	5.6	5.4	8.2	9.1
	KT	27,600	6.3	20.9	21.4	1.2	1.2	0.7	0.7	4.2	4.3	2.5	2.4	5.7	6.2
	LG유플러스	14,400	5.5	10.9	11.3	0.7	0.7	0.5	0.5	2.7	2.9	2.9	2.7	7.9	8.3
미국	AT&T	32.0	233.3	184.0	184.6	34.6	35.5	26.3	26.9	60.5	60.7	6.9	6.8	12.1	11.7
	Verizon	58.0	239.8	132.0	133.6	30.7	31.5	19.3	19.9	48.5	49.4	7.2	7.1	34.9	29.3
	T-Mobile	73.8	62.7	46.2	49.1	5.9	6.6	3.2	3.7	12.8	13.6	7.2	6.7	12.2	12.1
	Sprint	5.8	23.5	33.4	33.3	2.7	3.0	0.2	0.2	12.2	12.9	4.7	4.4	1.2	0.9
일본	NTT Docomo	2,365	70.5	43.2	42.1	9.0	8.0	6.2	5.6	13.7	12.6	4.8	5.2	12.6	11.6
	KDDI	2,467	55.8	45.6	46.1	9.0	9.1	5.4	5.5	14.1	14.0	4.9	4.9	15.6	14.7
	Softbank	11,545	113.5	84.9	86.6	16.4	11.0	10.6	11.5	27.4	24.7	8.2	9.1	14.6	14.6
중국	China Mobile	75.7	197.6	112.5	117.0	18.9	19.6	17.9	18.7	43.2	44.8	3.1	3.0	11.1	11.0
	China Unicom	9.7	37.8	45.0	47.9	2.2	3.1	2.1	2.9	13.5	14.4	2.9	2.7	4.4	5.8
	China Telecom	4.1	42.5	58.7	61.0	4.8	5.0	3.3	3.6	16.4	16.9	3.3	3.2	6.3	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

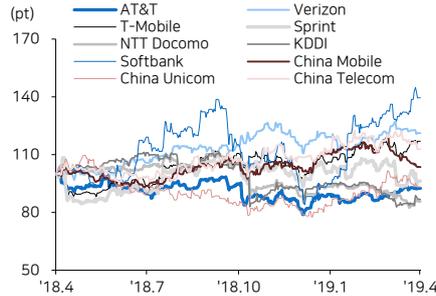
# 5 주요 차트

## 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



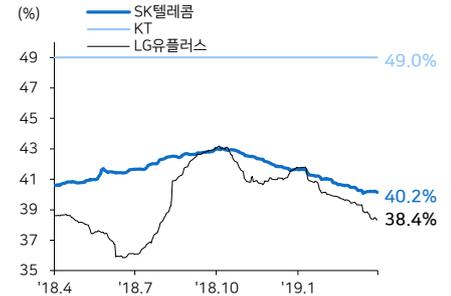
자료: WiseFn

## 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



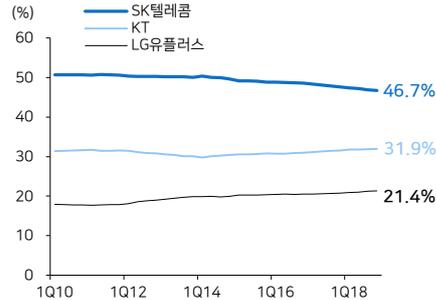
자료: Bloomberg

## 통신 3사 외국인 지분율 추이



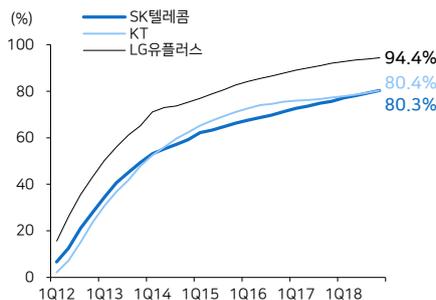
자료: WiseFn

## 통신 3사 이동전화 점유율 현황



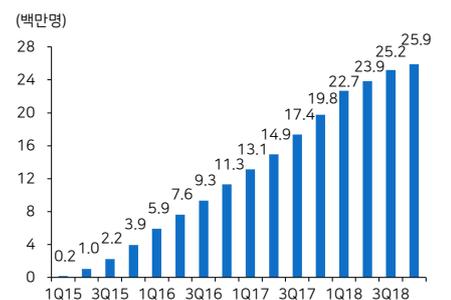
자료: 과학기술정보통신부

## 통신 3사 LTE 보급률 현황



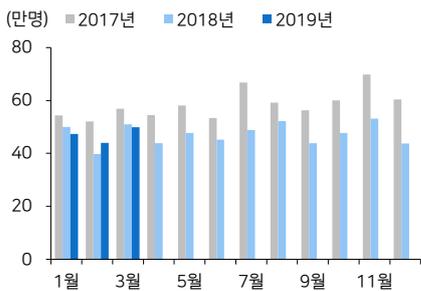
자료: 과학기술정보통신부

## 선택적정할인 가입자수 현황



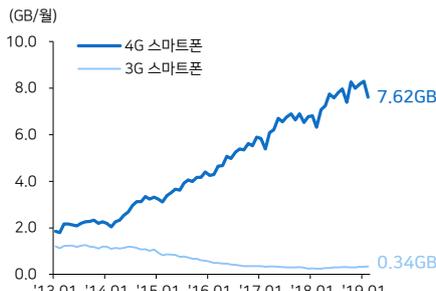
자료: 과학기술정보통신부

## 번호이동시장(MNP) 현황



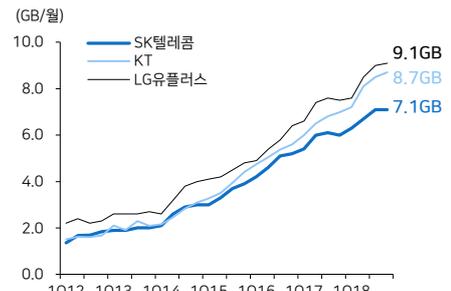
자료: 과학기술정보통신부

## 이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

## 통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

### Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 04월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 2019년 04월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 04월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사: 정지수, 문경원) 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.