

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2019.07.01

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	0.2	4.4	-1.7	4.4	12.7	12.7	0.9	0.9	2.3	2.3	<p>SKT 40.4% (-0.2%p WoW, -0.3%p MoM) KT 49.0% (Flat WoW, Flat MoM) LGU+ 39.8% (Flat WoW, +0.8%p MoM) SK텔레콤 외국인 지분율 소폭 하락</p>
통신업종	-0.9	2.9	0.0	-7.4	13.0	13.0	0.8	0.8	3.7	3.7	
SK텔레콤	-1.1	3.4	3.0	-3.9	14.8	10.8	0.9	0.8	4.0	4.1	
KT	0.5	1.4	3.5	-4.9	10.0	8.8	0.5	0.5	3.9	4.1	
LG유플러스	-1.0	3.9	-6.1	-17.8	12.1	10.9	0.9	0.8	2.8	3.0	
AT&T	3.3	9.6	6.9	17.4	9.4	9.2	1.3	1.3	6.1	6.2	
Verizon	-1.1	5.1	-3.4	1.6	12.0	11.8	3.9	3.3	4.3	4.3	
T-Mobile	-2.1	1.0	7.3	16.6	18.7	15.7	2.2	2.0	0.0	2.5	
Sprint	-4.4	-4.4	16.3	12.9	90.0	N/A	0.9	1.0	0.0	0.0	
NTT Docomo	1.3	0.7	2.5	1.6	12.6	14.1	1.6	1.6	4.4	4.8	
KDDI	-1.8	-1.6	15.0	4.6	10.8	10.6	1.6	1.5	3.7	4.0	
Softbank	0.8	0.8	-3.9	41.4	9.0	9.4	1.7	1.5	0.4	0.9	
China Mobile	0.2	3.9	-11.1	-5.6	10.8	10.5	1.1	1.1	4.8	4.8	
China Unicom	0.2	3.6	-13.9	2.5	16.8	12.4	0.7	0.7	2.3	3.2	
China Telecom	-0.3	-0.3	-9.9	-1.8	12.6	11.8	0.8	0.7	3.3	3.6	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.1%p 수익률 기록하며 Underperform
2Q19 실적 우려에도 미중 무역분쟁 완화에 대한 기대감으로 LG유플러스 주가 소폭 상승
SK텔레콤과 LG유플러스가 무제한 프로모션을 연장했으며, 전반적인 마케팅 경쟁은 완화 기조
국내 기관은 통신3사 순매수, 외국인인 SK텔레콤 순매도, LG유플러스 순매수

금주 전망

금주는 7월 1일 혹은 2일 화웨이 제재 이슈에 관해 미중 간 추가 회동 예정
네트워크 장비 부품의 거래 금지 유지 여부, 거래금지 리스트에서의 화웨이 제거 여부에 관심 집중
합의 결과에 따라 그 동안 화웨이 이슈가 악재로 작용했던 LG유플러스와 RFHIC 주가 반등 가능
3Q19 무선ARPU 반등이 가능한 통신사와 해외 5G 투자에 따른 수혜가 가능한 통신장비주에 주목

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
23	24	25	26	27	28 G20 정상회의	29 G20 정상회의
30	1 화웨이 제재 관련 추가 회동	2	3	4	5	6

3 주간 뉴스

▶ 트럼프, 화웨이 제재 완화... "美기업들 제품판매 가능" (ZDNet Korea)

- 트럼프 대통령과 시진핑 주석은 29일 화웨이에 대한 미국 정부의 제재를 일부 완화하기로 합의
- 화웨이는 스마트폰, PC에 대해 미국 기업과 다시 거래 시작. 네트워크 장비는 여전히 거래 금지
- 화웨이는 아직 미 상무부의 거래금지 기업. 미국 기업과 거래를 위해선 상무부의 사전 허가 필요
- ⇒ 미국은 화웨이를 거래금지 대상에서 빼는 문제는 추후 결정. 7월 1일 혹은 2일 관련 미팅 예정
- ⇒ 미중 간 가시적인 협상 결과가 나타남에 따라 LG유플러스와 RFHIC의 투자 심리 개선 예상

▶ SKT · LGU+ 5G 무제한요금 판매 연장...KT는 공시지원금 하향 (연합뉴스)

- SK텔레콤과 LG유플러스는 5G 완전무제한 요금제 판매 기간을 연말까지로 6개월 연장기로 결정
- KT는 4월초부터 완전무제한 요금제를 정식 판매 중. 연말까지는 이통3사 모두 완전무제한 제공
- 한편 KT는 갤럭시S10 5G의 공시지원금을 최고 23만원 하향. 경쟁사들과 비슷한 수준에 도달
- ⇒ 3사 모두 비슷한 요금제와 지원금 수준을 제공 중. 가입자 100만명 돌파를 계기로 경쟁 완화
- ⇒ 한편 최근 두잇서베이의 모바일 조사에 따르면 KT의 5G 요금제 선호도가 46.2%로 1위를 기록

▶ SKT, 5G 연합전선 구축...도이치텔레콤과 합작사에 3천만달러 투자 (전자신문)

- SKT는 도이치텔레콤과 5G 기술 개발 합작사를 설립. 5G 스타트업 펀드에 3000만달러를 투자
- 향후 5G 초저지연 영상 전송 기술, 5G 중계기와 인빌딩솔루션, 멀티패스 UDP 등을 공동 개발
- 또한 도이치텔레콤 산하 DTCP의 서울 사무소를 신설하고 유망 ICT기업을 선별, 추천 및 투자
- ⇒ SK텔레콤은 컴캐스트, 싱텔, 도이치텔레콤 등 글로벌사와의 협력을 통해 기술 확보에 주력
- ⇒ 양사가 가진 기술 및 유통망을 적극 활용함으로써 5G 및 미디어 산업 내에서 시너지 창출 가능

▶ "OTT 역차별 예상한다면 규제 자체를 말아야" (IT조선)

- 이효성 방통위원장은 망 사용료 등 OTT 규제 도입과 관련하여 주요 사업자들과 간담회 개최
- 역차별 논란에 대해 글로벌 사업자에 동등하지 않은 규제는 도입하지 않는 것이 타당하다고 발언
- 사업자들은 글로벌 사업자들로부터의 잠식을 막기 위한 정부의 적극적인 제도 마련 및 지원 촉구
- ⇒ 정부의 호의적인 태도로 인해 사업 초기 글로벌 사업자들과 경쟁 가능한 환경이 갖추어질 전망
- ⇒ 한편, 공정위 심사가 늦어짐에 따라 SK텔레콤은 신규 OTT에 대한 자금 지원을 9월로 연기

▶ 화웨이 제재 효과? 삼성전자 "올해 세계 5G 장비시장서 1위" (중앙일보)

- 삼성전자는 '인베스터스 포럼'에서 5G 특허 4천여개, 6G 연구조직 등 네트워크사업 강점 강조
- 독자 반도체, 클라우드 네이티브 코어, AI 등 장점을 바탕으로 4Q18~1Q19 점유율 37% 기록
- 최근 유럽 도이치텔레콤, 일본의 2위 통신사업자인 KDDI 등과 5G 장비 협력 방안을 논의 중
- ⇒ 한편, 외신에 따르면 인텔은 통신반도체 사업과 기술 특허를 삼성전자, 애플 등에 매각할 계획
- ⇒ 삼성전자의 적극적인 확장 및 투자로 관련 통신장비주들의 수혜는 장기적으로 지속될 전망

▶ 알뜰폰, 원가기반 도매대가 산정으로 새판 짜다 (아이뉴스24)

- 도매대가 부담을 덜기 위해 알뜰폰 사업자가 직접 이동통신 도매시장에 진출하는 방안이 검토
- 기존과 달리 이동사와 알뜰폰의 중간사업자를 통해 접속료를 계산하고, 여기에 적정원가를 가산
- 과기정통부는 장기적인 제도개선 과제로 보고 관련된 법률 검토를 병행한다는 신중한 입장
- ⇒ 이를 위해 알뜰폰 사업자 역시 일정 수준 설비 투자 필요. 세종텔레콤은 실제로 투자 검토 중
- ⇒ 시장 경쟁 활성화를 통한 도매대가 인하 및 알뜰폰의 요금제 설계도 더 다양해질 것으로 기대

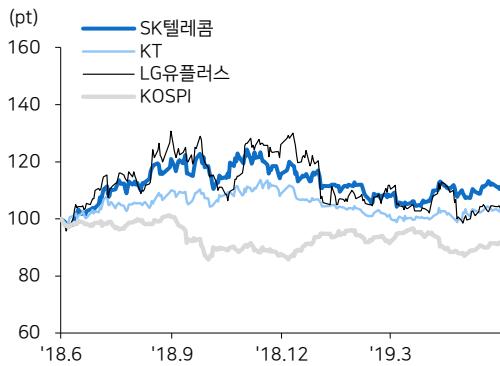
4 주요 지표

(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	259,000	18.1	15.3	15.9	1.1	1.2	1.2	1.6	4.3	4.5	5.9	5.7	6.4	8.0
	KT	28,350	6.4	20.6	21.1	1.1	1.2	0.6	0.7	4.2	4.4	2.6	2.6	5.5	5.9
	LG유플러스	14,500	5.5	10.7	11.1	0.7	0.7	0.5	0.5	2.3	2.5	3.4	3.2	7.6	8.1
미국	AT&T	33.5	244.6	183.2	183.6	37.4	38.4	25.3	26.0	60.2	60.6	7.4	7.3	11.7	11.8
	Verizon	57.1	236.3	131.8	133.3	31.1	31.9	19.7	20.2	48.2	49.2	7.7	7.5	33.9	29.5
	T-Mobile	74.1	63.3	45.4	49.2	5.9	6.6	3.4	3.8	12.8	13.6	8.1	7.6	11.5	12.0
	Sprint	6.6	26.9	33.4	33.0	2.7	1.7	0.3	-0.8	12.6	11.8	4.7	5.1	1.2	-0.3
일본	NTT Docomo	2,513	77.7	43.2	42.5	9.0	7.9	6.2	5.4	13.7	13.2	5.4	5.8	12.6	11.1
	KDDI	2,744	59.9	46.5	47.9	9.2	9.4	5.6	5.7	14.4	15.3	5.0	4.8	15.5	14.5
	Softbank	5,165	100.1	86.2	90.4	16.5	12.6	10.8	11.6	27.6	26.0	7.7	8.4	14.6	13.5
중국	China Mobile	71.2	186.5	109.2	113.0	18.1	18.5	17.1	17.6	42.1	43.8	3.0	2.9	10.8	10.7
	China Unicom	8.6	33.6	43.7	46.5	2.2	3.0	2.0	2.8	13.5	14.4	2.6	2.4	4.3	5.7
	China Telecom	3.9	40.7	57.3	59.6	4.6	4.9	3.2	3.4	16.1	16.7	3.2	3.1	6.3	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

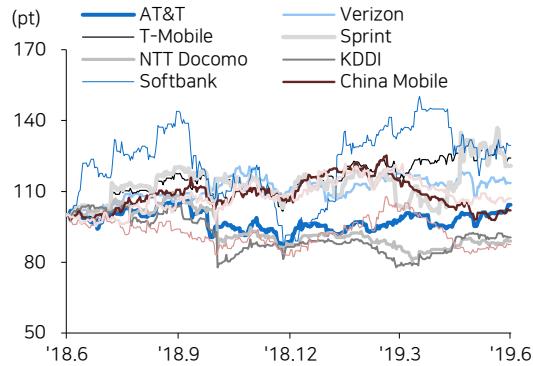
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



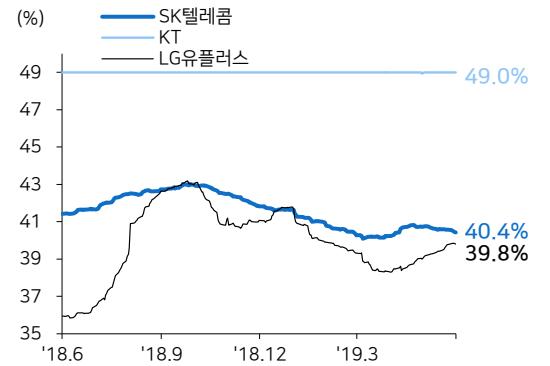
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



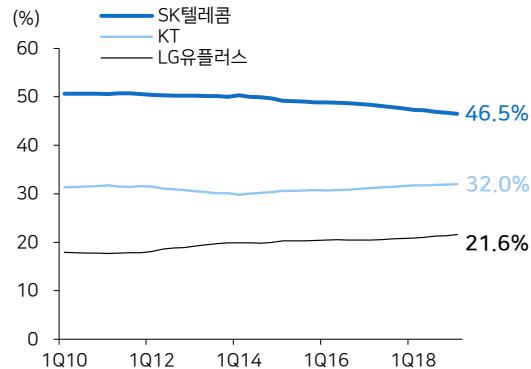
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



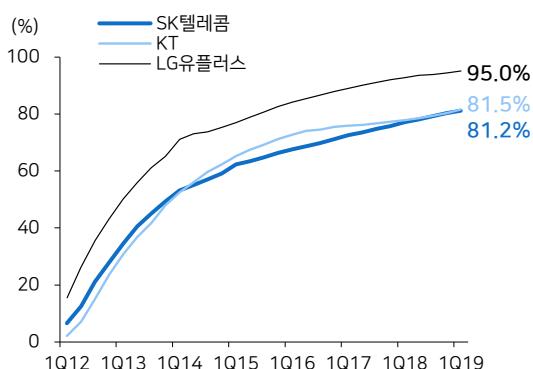
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



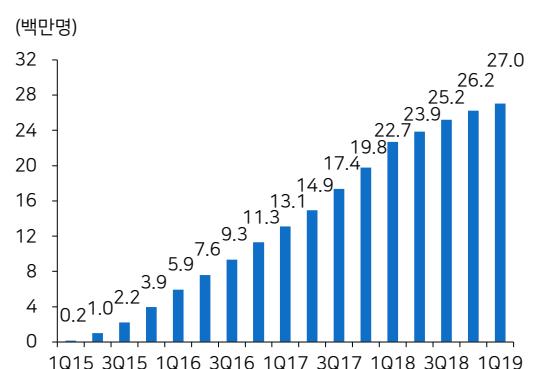
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 보급률 현황



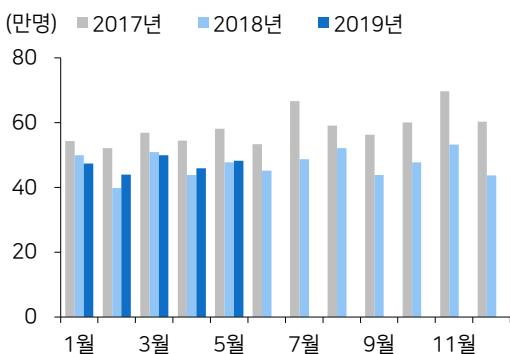
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



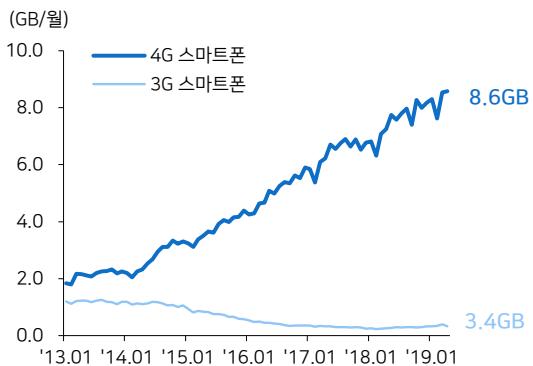
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



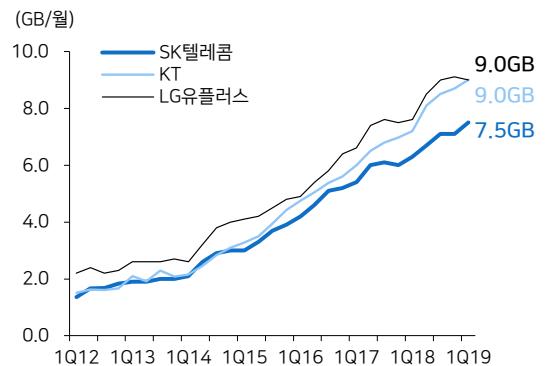
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 07월 01일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 2019년 07월 01일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 07월 01일 현재 동 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) 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.