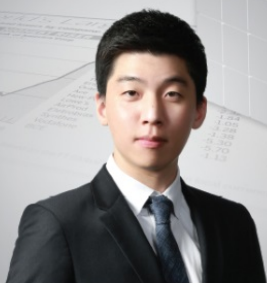


2019. 9. 3



▲ 통신/미디어

Analyst 정지수

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 문경원

02. 6454-4881

kyeongwon.moon@meritz.co.kr

Overweight

통신서비스

7월 무선통신 가입자 동향

- ✓ 7월 5G 점유율(누적): SK텔레콤 41.4%, KT 31.2%, LG유플러스 27.4%
- ✓ 7월 5G 점유율(당월): SK텔레콤 45.4%, KT 30.8%, LG유플러스 23.8%
- ✓ 7월 4G/5G 인당 가입자 트래픽 각각 9.7GB(+6.3% MoM), 24.7GB(+2.8% MoM)
- ✓ 8월 번호이동시장은 갤럭시 노트10 출시 영향으로 올해 처음으로 50만명 돌파
- ✓ 마케팅비용 축소가 예상되는 4Q19부터センチメント 개선에 따른 주가 회복 전망

7월 5G 가입자 동향

과학기술정보통신부 발표에 따르면, 7월 5G 가입자는 약 191만명으로 전 월 대비 57만명 증가했다. 전체 무선가입자(6,765만명) 대비 5G 가입자 보급률은 2.8% 수준이다. 5G 누적(4~7월) 가입자 점유율은 SK텔레콤 41.4%(+1.7%p MoM), KT 31.2%(-0.2%p MoM), LG유플러스 27.4%(-1.6%p MoM)이며, 7월 한 달 점유율은 SK텔레콤 45.4%(+7.3%p MoM), KT 30.8%(+0.5%p MoM), LG유플러스 23.8%(-7.8%p MoM)를 기록했다. 지난 4월 5G 상용화 이후 매 월 5G 순증 가입자수는 증가하는 추세이며, 이는 무선 ARPU 개선에도 긍정적으로 작용될 전망이다.

무선데이터 트래픽은 지속적으로 증가

7월 전체 이동통신 가입자당 데이터 트래픽은 8.0GB(+7.7% MoM)로 집계 이후 처음으로 8.0GB를 초과했다. 7월 4G LTE 인당 가입자 트래픽은 9.7GB(+6.3% MoM)이며, 5G 인당 가입자 트래픽은 24.7GB(+2.8% MoM)를 기록했다.

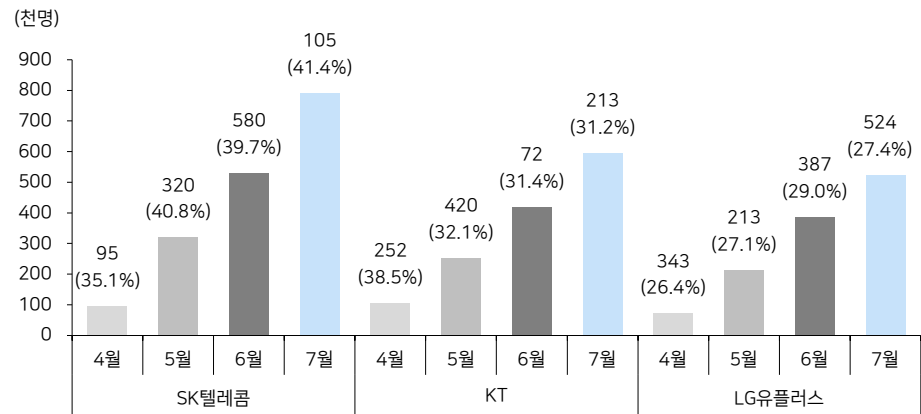
8월 번호이동시장(MNP)은 올해 처음으로 50만명 돌파

갤럭시 노트10 출시로 인해 8월 번호이동시장(MNP)은 올해 들어 처음으로 50만명을 돌파했다. 8월 전체 번호이동 가입자수는 전 월 대비 +6.7% 증가한 52만 6,273명을 기록했다. 8월 한 달 SK텔레콤, KT, LG유플러스는 각각 1.2만명, 0.5만명, 1.2만명 순증했으며, 이는 대부분 알뜰폰(MVNO) 가입자로부터 유입됐다.

통신업종 투자전략

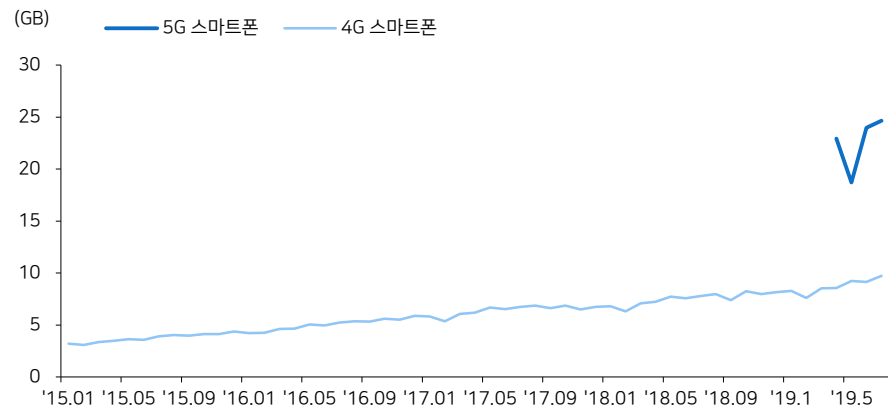
2Q19 통신 3사의 무선 ARPU 반등에도 불구하고 마케팅비용을 우려한 외국인 매도세로 부진한 주가 흐름이 지속되고 있다. 갤럭시 노트10이 지난 달 정식 출시되면서 9월 한 달간은 마케팅 경쟁이 지속될 수 밖에 없다. 다만, 4Q19(10월~12월)에는 아이폰11이 LTE 버전으로 출시되는 만큼 마케팅비용이 크게 축소될 예정이며, 이후センチメント 개선에 따른 주가 반등도 가능할 전망이다.

그림1 국내 통신 3사 5G 가입자 동향



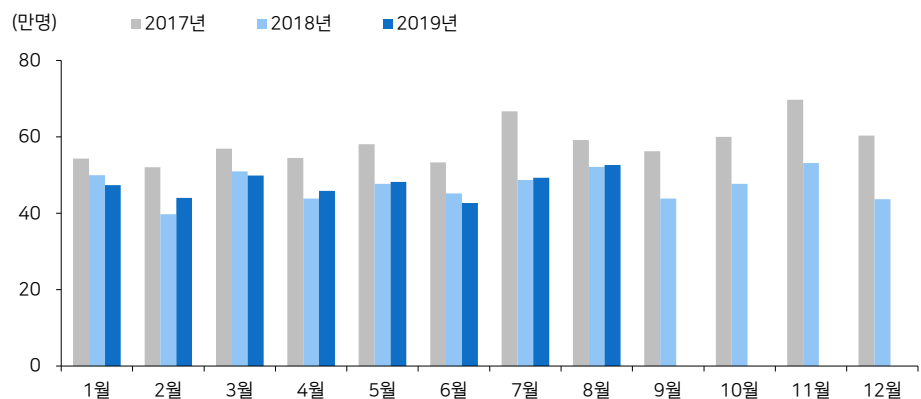
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 4G/5G 인당 가입자 트래픽 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 번호이동시장(MNP) 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 9월 3일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 9월 3일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 9월 3일 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 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.0%
중립	3.0%
매도	0.0%

2019년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율