

Meritz 통신서비스 Weekly



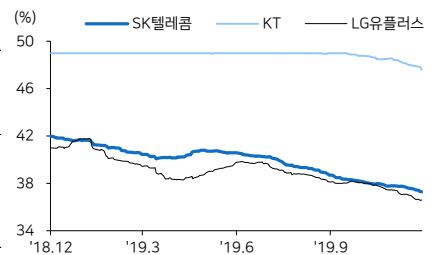
통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2019.12.23

1 주가 현황

	수익률(%)				P/E(x)		P/B(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
KOSPI	1.6	4.9	5.4	3.7	15.6	15.6	0.9	0.9	2.1	2.1
통신업종	1.8	0.2	1.5	-5.1	14.7	14.7	0.7	0.7	3.8	3.8
SK텔레콤	1.2	0.8	2.1	-7.1	17.1	12.4	0.8	0.8	4.1	4.2
KT	1.3	0.0	-0.9	-3.2	10.6	9.2	0.5	0.5	4.0	4.2
LG유플러스	4.7	4.3	8.2	-0.7	14.8	12.9	0.9	0.9	2.7	2.8
AT&T	2.3	4.1	3.3	20.6	11.0	10.8	1.5	1.5	5.2	5.3
Verizon	2.1	4.1	3.0	7.4	12.9	12.5	4.3	3.7	3.9	3.9
T-Mobile	2.6	-0.4	-4.0	2.2	19.4	15.9	2.3	2.1	0.7	3.3
Sprint	3.5	-4.3	-18.1	-21.5	73.8	N/A	0.8	0.9	0.0	0.0
NTT Docomo	0.8	1.7	9.1	22.9	15.3	16.9	1.9	1.9	3.6	3.9
KDDI	2.1	4.1	14.8	17.7	12.9	12.1	1.9	1.7	3.1	3.4
Softbank	6.5	12.6	1.1	-8.8	8.1	11.5	1.5	1.2	0.5	0.9
China Mobile	3.8	4.8	-1.0	-9.9	10.8	10.8	1.1	1.0	4.9	5.2
China Unicom	3.3	0.7	-12.2	-15.2	15.7	12.1	0.6	0.6	2.5	3.3
China Telecom	1.3	2.3	-12.1	-20.6	10.6	10.0	0.6	0.6	4.0	4.2

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 37.5% (-0.2%p WoW, -0.5%p MoM)
KT 47.9% (-0.4%p WoW, -1.0%p MoM)
LGU+ 36.7% (+0.1%p WoW, -0.8%p MoM)
SK텔레콤, KT 외국인지분을 하락 지속

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 셋째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.2%p 수익률 기록하며 Marketperform 외국인 매도세가 이어졌으나 연말 배당 매력 부각으로 기관 순매수세가 유입되며 반등에 성공
LG유플러스는 '토스'를 운영하는 비바리퍼블리카에 결제사업부 매각 체결. 매각 금액은 3,650억원
국내 기관은 통신3사 순매수, 외국인인 SK텔레콤, KT 순매도, LG유플러스 순매수

금주 전망

금주는 27일 통신3사를 포함한 12월 결산법인들의 배당락이 예정
26일까지 배당 수익을 위한 매수세가 이어지고, 이후 배당 매력 둔화될 것으로 예상
2020년 무선 매출 및 ARPU 개선 감안 시 배당락 이후에도 통신3사 매수 접근 유호
연말까지 완료할 것으로 계획되어 있는 KT 자기 CEO 최종 후보 선정에도 주목

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27 12월 결산법인 배당락	28

3 주간 뉴스

▶ 이재용, '스웨덴 최대 재벌' 발렌베리家 회장과 서울 회동

(중앙일보)

- 이 부회장은 발렌베리 SEB 회장단 단독 회동. 발렌베리 회장은 양국 간 협력에 대한 의지를 표명
- 발렌베리 그룹은 에릭슨을 보유. 5G나 스마트시티 분야에서 서로 의견을 교환한 것으로 추정
- 이 부회장은 도이치텔레콤 CEO, 사우디아라비아 왕세자 등 각국의 주요 인사들과 활발히 교류
- ⇒ 삼성전자는 지난 14일 캐나다 케이بل, 통신사업자 '비디오트론'에 LTE, 5G 솔루션 공급 결정
- ⇒ 5G 통신장비 사업이 삼성전자 내 역점 사업인 만큼, 해외 진출 및 시장점유율 확장 지속될 전망

▶ 5G 네트워크 슬라이싱 허용 의견 제시... 망 중립성 개정 속도 낼 듯

(전자신문)

- 과기정통부가 운영한 전문가 연구반은 5G 네트워크 슬라이싱 기술을 허용해야한다고 잠정 결론
- 해당 기술이 허용 가능한 특수서비스의 조건(특수 목적, 전송 품질 보장, 특정 구간 한정)을 규정
- 과기정통부는 내년 제2기 망중립성 가이드라인 연구반을 운영하고 가이드라인을 확정할 계획
- ⇒ 네트워크 슬라이싱 허용으로 가닥을 잡은 만큼 5G B2B 서비스 출시에 청신호가 켜질 전망
- ⇒ 다만 망 중립성을 엄격히 적용해야한다는 강경론도 있는 만큼 가이드라인 설정 과정에 주목

▶ LGU+, 토스 운영사와 결제사업 매각계약 체결

(ZDNet Korea)

- LGU+는 '비바리퍼블리카'와 결제사업 매각에 관한 주식매매계약 체결. 매각 금액은 3,650억원
- 내년 상반기 중 결제사업 영역을 분할한 별도 법인을 설립. 이후 해당 지분 100%를 매각할 계획
- 토스의 U+ 결제서비스와 접목돼, 가맹점 및 결제 이용자들에게 보다 직관적인 경험을 제공
- ⇒ 양사는 이 밖에도 빅데이터, 마케팅, 금융 서비스 등에서 광범위한 제휴 서비스를 진행할 방침
- ⇒ LGU+는 비핵심자산 정리 차원에서 해당 사업부 매각. 향후 5G 서비스 강화를 위한 재원 마련

▶ SK+티브로드 심사 "연내 어렵다"

(ZDNet Korea)

- 과기정통부 설명에 따르면 SKB와 티브로드 합병에 대한 정부의 결정이 해를 넘길 것으로 예상
- LGU+와 달리 방통위의 사전동의가 필요하지만, 위원회 소집을 위한 일정 조율이 어려운 상황
- SK텔레콤은 SKB-티브로드 합병기일을 내년 3월 1일에서 4월 1일로 변경. 당초보다 3개월 지연
- ⇒ 현재 과기정통부가 방통위와 사전동의의 신청 일정조차 조율하지 못한 만큼 예상보다 지연될 전망
- ⇒ 시점의 차이는 있을 수 있으나 무난한 승인 예상. 이후 유료방송 사업에 대한 기대감 상승 전망

▶ KT, OTT '시즌'에 CJ ENM·JTBC 콘텐츠 확대

(아이뉴스24)

- 시즌에서 제공하는 실시간 채널이 210여개로 확대. CJ ENM과 JTBC의 방송 하이라이트 확보
- Tving의 가상채널 100여개를 추가하는데, 이 채널은 유료 고객이 아니어도 누구나 감상이 가능
- 소비자로부터 좋은 반응. 출시 2주만에 '믹스 플러스(월 13,200원)' 가입자는 10만명을 돌파
- ⇒ SK텔레콤 진영과 KT 진영의 콘텐츠 확보 상황에 주목. CJ ENM-JTBC는 단독 OTT 출시 예정
- ⇒ KT는 100여종 게임을 무제한으로 이용할 수 있는 구독형 스트리밍 게임 서비스 3월 출시 계획

▶ 中, 내년 5G에 150조 원 투자

(ZDNet Korea)

- '중국5G경제보고2020'은 2020년 중국 내 약 151조 원의 5G 투자, 54만 개 일자리 창출을 추산
- 투자액은 2025년 약 251조원, 일자리는 2025년 350만명, 2030년 800만명으로 증가할 전망
- 당분간 4G와 5G가 공존할 것이며 2025년 5G 사용자가 전체의 48% 수준을 기록할 것으로 예측
- ⇒ 한편, 중국은 처음으로 SA 상용 네트워크에서 통신을 성공하는 등 5G의 기술적 기반을 마련
- ⇒ 2020년 중국, 미국 등 주요 국가가 5G 투자를 집행하면서 수출 경쟁력 있는 통신장비주 수혜

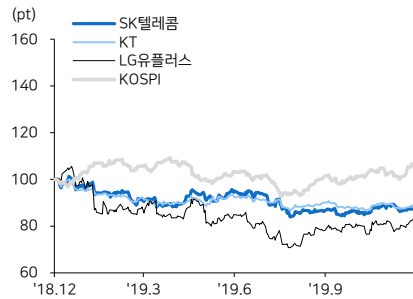
4 주요 지표

(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	17.0	15.1	15.8	1.0	1.2	0.9	1.2	4.3	4.5	5.7	5.3	4.9	6.4
	KT	27,300	6.1	20.4	21.0	1.0	1.1	0.6	0.6	4.0	4.1	2.8	2.7	5.0	5.4
	LG유플러스	14,550	5.5	10.9	11.4	0.6	0.6	0.4	0.4	2.3	2.5	3.6	3.3	6.1	6.8
미국	AT&T	39.2	286.0	181.5	182.1	36.9	37.4	25.8	25.6	59.7	59.9	8.1	8.0	13.2	13.2
	Verizon	62.1	256.7	131.7	133.4	31.2	32.2	19.4	20.6	47.8	49.0	8.1	7.9	35.1	31.5
	T-Mobile	77.4	66.2	45.0	47.3	5.8	6.8	3.4	4.2	13.3	13.7	8.1	7.8	11.4	13.9
	Sprint	5.4	22.1	33.4	32.3	2.7	1.8	0.3	-0.5	12.6	11.1	5.0	5.7	1.2	-1.2
일본	NTT Docomo	3,048	92.8	43.2	42.4	9.0	7.8	6.2	5.4	13.7	13.1	6.6	7.1	12.6	11.2
	KDDI	3,287	70.7	46.5	47.6	9.2	9.4	5.6	5.8	14.4	15.5	5.8	5.4	15.5	14.8
	Softbank	4,674	89.2	86.2	88.1	16.5	8.2	10.8	8.9	27.6	24.1	8.3	9.6	14.6	12.7
중국	China Mobile	64.0	167.9	106.2	109.3	15.9	15.9	15.4	15.6	40.8	41.8	2.9	2.9	10.0	9.7
	China Unicom	7.3	28.4	41.7	43.5	2.0	2.7	1.8	2.3	13.3	14.0	2.1	2.0	4.0	5.1
	China Telecom	3.1	32.5	54.9	57.0	4.5	4.6	3.1	3.2	16.3	16.7	2.9	2.8	6.3	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

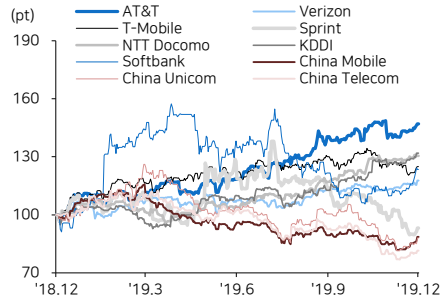
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



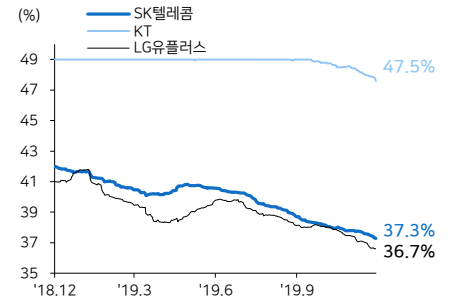
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



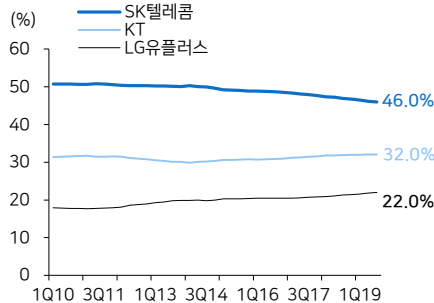
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



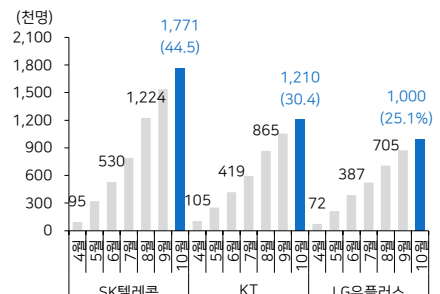
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



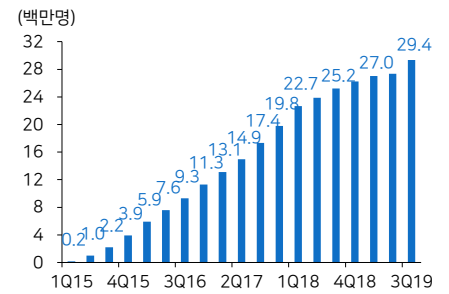
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



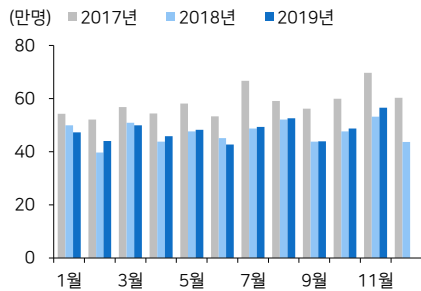
자료: 과학기술정보통신부

선택악정할인 가입자수 현황



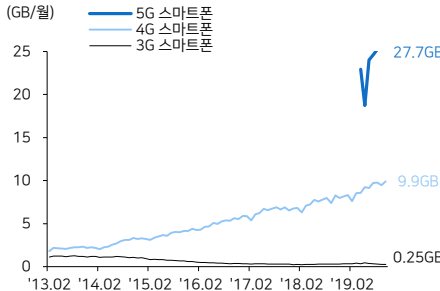
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



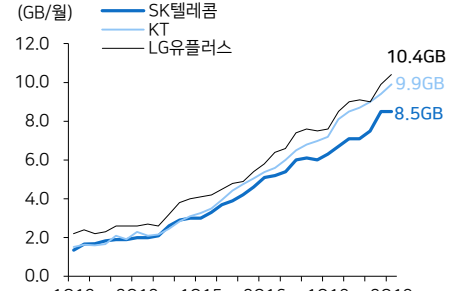
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.