

## Meritz 통신서비스 Weekly



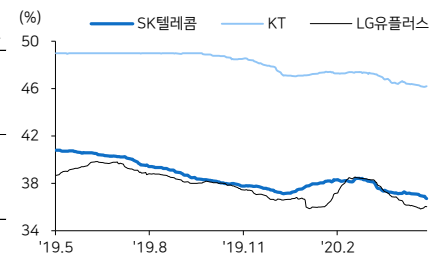
통신/미디어  
Analyst 정지수  
02. 6454-4863  
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2020.5.18

## 1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
KOSPI	-1.0	0.7	-12.7	-10.8	13.5	13.5	0.8	0.8	2.3	2.3
통신업종	1.1	6.7	-7.0	-12.3	11.0	11.0	0.6	0.6	4.4	4.4
SK텔레콤	-1.4	2.5	-10.5	-16.2	11.6	7.7	0.7	0.7	4.9	5.1
KT	4.0	12.3	-1.6	-10.0	9.1	7.9	0.4	0.4	4.5	4.7
LG유플러스	5.7	14.0	-4.5	-0.7	11.7	10.2	0.8	0.8	2.9	3.1
AT&T	-5.0	-9.3	-26.0	-28.3	8.8	8.5	1.1	1.1	7.3	7.3
Verizon	-4.0	-6.4	-6.5	-8.1	11.5	11.1	1.1	2.9	4.5	4.6
T-Mobile	-1.2	7.0	0.9	24.7	29.6	29.9	2.0	1.9	0.4	1.9
NTT Docomo	-2.6	-6.4	-1.6	2.6	16.7	16.3	1.9	1.8	3.9	4.1
KDDI	-0.3	-1.2	-7.8	-0.9	11.6	11.2	1.7	1.5	3.6	3.9
Softbank	-2.0	-3.4	-17.4	7.4	N/A	17.1	1.1	1.0	1.0	1.0
China Mobile	-4.2	-6.1	-14.2	-7.5	9.8	9.6	0.9	0.9	5.8	5.9
China Unicom	-4.6	-5.0	-30.0	-33.4	10.7	9.2	0.4	0.4	3.7	4.3
China Telecom	-5.8	-3.9	-22.3	-20.3	8.8	8.2	0.5	0.5	5.1	5.5

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 36.5% (-0.4%p WoW, -0.6%p MoM)  
KT 46.2% (Flat WoW, -0.2%p MoM)  
LGU+ 36.0% (+0.2%p WoW, -0.7%p MoM)  
SK텔레콤 외국인지분을 하락, LG유플러스 상승 전환

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

## 전주 동향

5월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.1%p 수익률 기록하며 Outperform

경쟁사 대비 Pure-Telco에 가까우며, 5G 점유율 확대가 기대되는 LG유플러스가 높은 수익률 기록  
미 상무부는 해외기업에 화웨이에 반도체를 공급 시 허가를 받도록 규정 개정. 양국 간 갈등 재점화  
국내 기관은 통신3사 순매수, 외국인은 KT, LG유플러스 순매수, SK텔레콤 순매도

## 금주 전망

금주는 19일 국회 법사위, 20일 국회 본회의가 예상

20대 국회 마지막 회의이니 만큼 요금인가제, CP 망 안정성 부과 등 주요 이슈들이 마무리될 예정  
CP에 망 안정성 의무를 부과하게되면 향후 통신사들의 망이용료 매출 확대 가능

1분기 실적 통해 비용 안정화 확인. 하반기부터 본격적인 통신사들의 실적 개선이 나타날 전망

## ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
10	11	12	13 KT 실적발표(15시)	14	15 LG 벨벳 정식 출시	16
17	18	19 국회 법사위	20 국회 본회의	21	22	23

## 3 주간 뉴스

## ▶ SK텔레콤, AWS와 '5G 에지 클라우드' 세계최초 상용화 추진

(이데일리)

- SKT는 AWS와의 협업을 통해 올해 안에 세계 최고 수준의 5G 에지 클라우드를 출시한다고 발표
- SKT의 5G MEC 기술에 AWS의 'AWS 웨이브랜스' 등 퍼블릭 클라우드 기술·서비스를 접목
- 전국 12개 5G 주요 거점 지역에 MEC 인프라를 구축, 공유형/ 온사이트형 에지 서비스를 제공
- ⇒ 게임, 의료 등 산업별 대표 기업과 신규 비즈니스 모델 발굴 논의 중. 사업 역량 지속 강화 예상
- ⇒ 초저지연 서비스 제공을 위해서는 퍼블릭 클라우드에서 엣지 클라우드로의 전환이 필수적

## ▶ 지난해 IPTV 점유율 '과반'...케이블 M&amp;A로 80% 넘겼다

(아이뉴스24)

- 작년 하반기 유료방송시장 점유율은 KT계열 31.52%, LGU+ 계열 24.91%, SKB 계열 24.17%
- IPTV 3사의 가입자수 및 점유율은 꾸준히 증가해 과반인 50% 초과. 통신3사의 영향력 강화 중
- 전체 가입자 증가폭은 4%로 소폭 증가. 2018년 상반기부터 증가폭이 감소해 50만명대를 유지
- ⇒ 현대HCN(점유율 3.95%), CMB(4.58%) 등 향후 CATV에 대한 추가적인 M&A 가능성에 주목
- ⇒ 하반기 LGU+-LG헬로비전, SKB-티브로드 간 콘텐츠/망 이용 측면에서 시너지 활성화 기대

## ▶ 통신소비자단체, '요금인가제 폐지, 반대한다'

(아이뉴스24)

- 11일 통신소비자단체들은 국회 정문 앞에서 기자회견을 열고 '전기통신사업법' 개정안 철회 촉구
- 인가제도는 이동통신의 공공성 측면에서 최소한의 장치라는 점을 지적. 통신비 인상 우려 표명
- 또한 이통 3사는 사실상 요금담합을 하는 상황이며, 대안인 '유보신고제' 실효성에도 의문 제기
- ⇒ 국회 법사위 19일, 본회의 20일 예정. 요금인가제 포함하여 법안소위를 통과한 이슈 다룰 예정
- ⇒ 한편, 또 다른 주요 이슈인 CP에 망 안정성을 부과하는 개정안 역시 국내외CP가 격렬한 반대

## ▶ SK텔레콤, 2G 가입자 30만명대로 줄어...과기정통부 3차 실사

(전자신문)

- 4월말 기준 SK텔레콤 2G 가입자는 약 38만명으로, 전체 가입자 대비하여 1.2% 수준으로 감소
- 2G 종료 선언 당시보다 절반 가량 감소. 과기정통부는 이 같은 상황을 고려, 3차 실사에 돌입
- 장비 수급 문제를 정밀하게 점검. 또한 이용자 보호대책과 관련해 지속 소통하며 보안을 요구
- ⇒ 2012년 KT 2G 종료 당시 행정소송을 당했던 경험이 있어, 정부도 최대한 신중을 기하는 모습
- ⇒ 양측 모두 최대한 서두르겠다는 입장. 실사 이후 전문가 의견을 검토하여 하반기에 최종 판가를

## ▶ 미, 화웨이 조강대 추가압박...반도체 조달길 봉쇄 조치

(연합뉴스)

- 미 정부는 미국 기술을 활용하는 해외기업에 화웨이에 반도체를 공급 시 허가를 받도록 규정 개정
- 화웨이 입장에서는 제품 생산에 필요한 반도체 조달 길이 대폭 봉쇄돼 큰 타격이 불가피할 전망
- 이어 더해 13일 트럼프 미국 대통령은 화웨이 통신장비 구입 제재 조치를 2021년 5월까지 연장
- ⇒ 트럼프가 COVID-19 책임 소재를 두고 중국과 공방을 벌이면서 두 국가 간 갈등 관계는 유지
- ⇒ 화웨이 장비에 대한 보이콧이 강화되며 삼성전자 등 타 통신장비사들의 점유율 상승 추세 지속

## ▶ "넷플릭스 비켜"...웨이브, 600억 들어 콘텐츠 만든다

(서울경제)

- 웨이브는 콘텐츠(SF8/앨리스/거짓말의 거짓말 등 오리지널 드라마 4편에 대한 투자를 확정
- 이외에 아이돌 예능 프로그램 3~4편을 추가해 연내 600억원 규모의 콘텐츠 투자에 나설 방침
- 웨이브에서 온라인 독점 VOD를 제공할 예정. 국내 가입자 확보뿐만 아니라 해외 수출까지 고려
- ⇒ NBCU, 싱클레어 등 파트너사들을 통해 유통망을 확보한 만큼 향후 콘텐츠 수출 확대가 가능
- ⇒ 언택트 소비습관으로 인해 미디어 소비가 확대되는 상황에서 콘텐츠 가치 역시 지속 증가

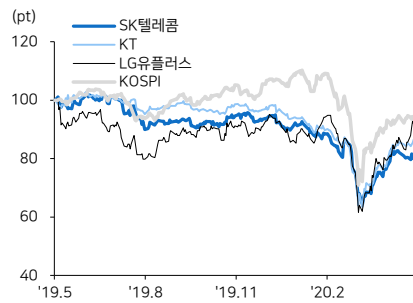
## 4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	
한국	SK텔레콤	204,000	13.4	15.2	15.9	1.0	1.2	1.1	1.7	4.4	4.6	4.8	4.7	5.8	8.4
	KT	24,700	5.2	20.0	20.6	1.0	1.1	0.6	0.7	4.1	4.2	2.7	2.6	5.2	5.7
	LG유플러스	13,850	4.9	11.2	11.7	0.7	0.7	0.4	0.5	2.6	2.7	3.8	3.6	7.2	7.8
미국	AT&T	28.3	201.7	170.8	174.1	34.9	36.0	22.2	23.1	56.2	57.4	6.6	6.5	11.5	11.8
	Verizon	54.7	226.4	126.9	131.9	29.3	31.1	19.0	20.2	46.5	47.9	7.3	7.1	29.9	28.1
	T-Mobile	97	120.3	65.1	73.0	6.9	7.7	3.7	3.3	19.1	21.0	7.8	7.1	7.8	7.1
일본	NTT Docomo	3,053.0	91.9	43.4	43.3	8.0	8.1	5.5	5.6	13.6	13.5	6.7	6.7	11.2	11.5
	KDDI	3,165	69.5	48.6	49.6	9.7	9.8	5.9	6.1	15.7	16.2	5.4	5.2	14.9	14.6
	Softbank	4,574	89.1	57.2	73.8	-12.6	9.5	-7.1	4.6	5.7	19.9	43.6	12.4	-11.3	7.3
중국	China Mobile	56.6	149.5	106.8	111.4	16.1	16.6	15.3	15.8	41.3	42.2	2.5	2.4	9.5	9.5
	China Unicom	4.8	18.8	41.8	43.5	1.9	2.3	1.8	2.1	13.5	14.0	1.6	1.5	3.9	4.4
	China Telecom	2.4	25.5	54.7	56.7	4.1	4.3	3.0	3.1	16.8	17.1	2.3	2.3	5.8	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

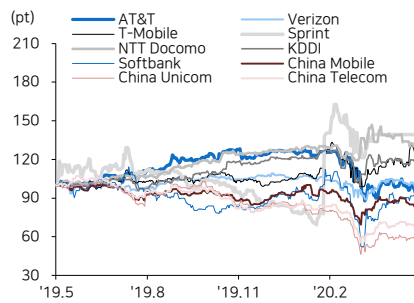
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



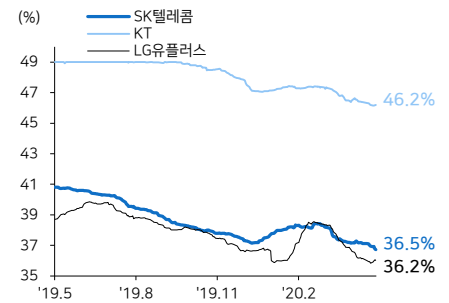
자료: WiseFn

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



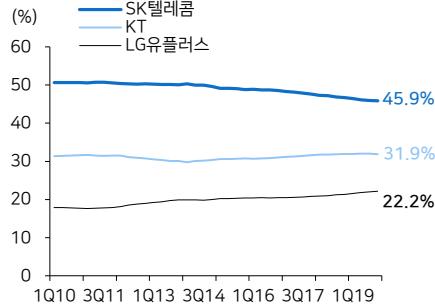
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



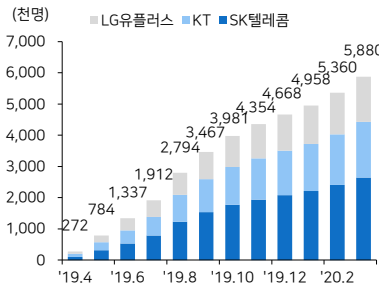
자료: WiseFn

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



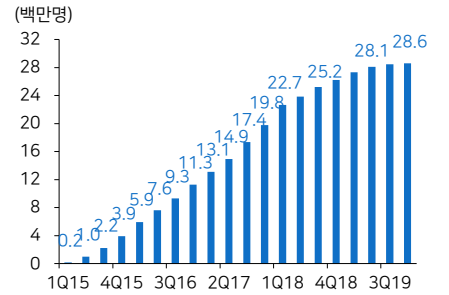
자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



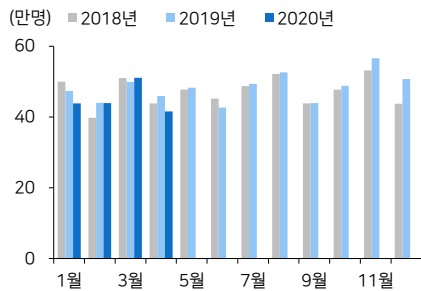
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



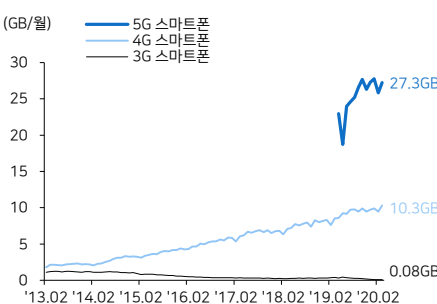
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



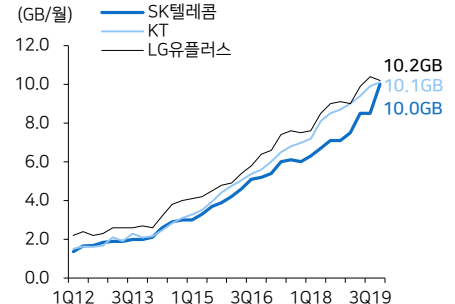
자료: 과학기술정보통신부

### 이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

### 통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

### Compliance Notice

본 분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 분석자료에 언급된 종목의 지분율 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 분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.