

Meritz 통신서비스 Weekly



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

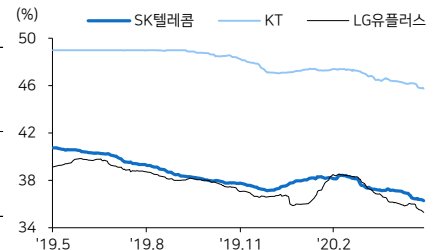


2020.6.1

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
KOSPI	3.0	4.2	2.1	-2.8	14.3	14.3	0.8	0.8	2.2	2.2
통신업종	2.2	1.2	1.2	-9.9	11.2	11.2	0.6	0.6	4.3	4.3
SK텔레콤	3.6	2.1	1.6	-8.8	12.3	8.1	0.7	0.7	4.7	4.8
KT	0.8	2.1	1.9	-5.9	9.0	7.8	0.4	0.4	4.6	4.8
LG유플러스	0.0	-1.5	-0.4	1.0	11.1	9.7	0.8	0.7	3.1	3.3
AT&T	3.3	1.3	-10.8	-14.9	9.6	9.2	1.2	1.2	6.7	6.7
Verizon	6.1	-0.1	7.1	-2.7	12.1	11.7	1.1	3.1	4.3	4.4
T-Mobile	4.4	13.9	11.0	27.4	30.4	30.8	2.1	2.0	0.4	1.9
NTT Docomo	-0.7	-6.2	2.6	0.0	16.1	15.8	1.8	1.8	4.0	4.2
KDDI	2.0	0.9	4.4	1.7	11.5	11.1	1.7	1.5	3.6	3.9
Softbank	4.9	4.3	-3.1	14.3	N/A	18.1	1.2	1.1	0.9	0.9
China Mobile	-3.7	-13.4	-11.7	-8.3	9.4	9.1	0.9	0.8	6.0	6.2
China Unicom	2.0	-10.4	-27.0	-33.0	10.1	8.7	0.4	0.4	3.9	4.5
China Telecom	7.5	-3.7	-12.3	-13.2	9.3	8.7	0.5	0.5	4.8	5.2

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 36.3% (Flat WoW, -0.7%p MoM)
KT 45.7% (-0.2%p WoW, -0.7%p MoM)
LGU+ 35.3% (-0.3%p WoW, -0.9%p MoM)
KT, LGU+ 외국인 지분을 지속 하락

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.8%p 수익률 기록하며 Underperform
SK텔레콤은 기관, 외국인 모두 순매수세로 전환하며 경쟁사 대비 강세 지속
29일 KT 콤데이 개최. B2B 사업 전략 방향과 중장기 실적 전망 및 배당 정책 발표
국내 기관은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도, 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
일본 정부가 공공기관에서 중국 통신장비 사용을 금지하는 등 보이콧 여파가 주변국으로도 확장
한편, 무선ARPU 성장과 마케팅비용 안정화로 인한 하반기 통신주들의 실적 성장세가 예상
KT가 발표한 중장기 사업 전략 및 주주친화적 배당 정책으로 KT에 대한 투자심리 개선 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
24	25	26	27	28	29 KT 콤데이	30
31	1	2	3	4	5	6

3 주간 뉴스

▶ 日 공공기관서도 '화웨이 아웃'...미중 갈등전선 확대 (파이낸셜 뉴스)

- 일본 정부는 지정법인이 중국 업체가 만드는 통신기기를 사용하지 못하도록 지침을 수정할 예정
- 작년 4월 중앙부처에 대해 꺼내든 중국산 통신기기 배제 정책을 이번엔 공공기관으로 확대 적용
- 앞서 아베 신조 일본 총리는 코로나19 발원지는 중국이라고 발언. 중국 정부는 이에 적극적 반발
⇒ 미국 측에서 강화되는 중국산 통신장비에 대한 사용 금지가 점차 주변국으로 확산되는 양상
⇒ 화웨이, ZTE의 글로벌 통신장비 시장 내 영향력 축소. 삼성전자 등 타 통신장비사 점유율 상승

▶ KT, 올해 순이익의 50% 배당...주당 1100원 이상 보장 (ZDNet Korea)

- KT는 올해 조정순이익의 50%를 배당하고, 감익 시 1,100원 배당은 유지하겠다는 정책 발표
- 올해 처음으로 배당정책을 공개, 주주들의 예측 가능성을 높였다고 강조. 주주가지 제도 노력
- 2022년 매출 19조원, 영업이익 1조원, ROE 5% 이상을 달성하겠다는 중기 경영계획도 공개
⇒ COVID-19로 대내외 불확실성이 커지는 가운데 안정적 실적 바탕으로 통신주의 배당 매력 부각
⇒ 하반기부터는 5G로 인한 무선 매출 성장에 대해 유선, B2B 성장 가능한 만큼 투자 매력 유효

▶ 현대HCN 매각 예비입찰...SK텔레콤, LG유플러스, KT스카이라이프 참여 (전자신문)

- 현대HCN 매각 예비입찰 공모를 마감한 결과, SK텔레콤 · LG유플러스 · KT스카이라이프가 응찰
- 현대백화점그룹은 최대 7,000억원대 희망. 시장에서는 3~4000억원대 가량을 적정가격으로 추산
- 유료방송 시장 순위 역전이 가능하거나, 격차를 좁힐 수 있는 규모로 3시간 수싸움 치열할 전망
⇒ 각 사가 인수를 고려하지 않더라도, 입찰 가격을 높이는 견제 차원에서 입찰에 응했다는 분석
⇒ 인수희망서를 바탕으로 예비 실사 - 7월 본입찰 - 본실사 - 가격 협상 및 매각의 일정이 예상

▶ SK텔레콤-우버, 플랫폼 택시사업 공동 추진한다 (중앙일보)

- SK텔레콤과 우버가 한국에서 플랫폼 택시 사업을 추진. 올해 초부터 차량 호출 사업 위한 협의 중
- 공동 사업을 위한 JV 설립으로 의견 모으고 있으며 지분 구조 등 세부사항은 아직 논의 중인 상황
- SKT는 그랩 · 고젝처럼 모빌리티와 배송 · 상거래 등을 아우르는 '슈퍼 앱'으로의 성장이 목표
⇒ 한국 내 사업이 미미한 우버와, '티맵 택시'가 부진한 SKT의 이해관계가 맞아떨어진다는 분석
⇒ 아직 공식적인 발표는 없는 상황으로 정확한 판단은 이따, 종합 ICT 사업자로의 전환에 도움

▶ 5G 클라우드 게임...LG 하현희의 폭심 통했다 (매일경제)

- LG유플러스는 지난 1월 '지포스나우' 출시와 동시에 공격적인 투자로 클라우드 게임 사업 확장
- '베이지' 상품에 예약 가입자만 3만명이 몰리는 등 4월 사용자가 전달 대비 5배 가까이 급증
- 하현희 부회장은 클라우드 게임에 대한 확신 표명. 엔터테인먼트와 끈끈한 관계도 사업 추진 동력
⇒ SK텔레콤은 MS와 협력하여 3분기 클라우드 게임 출시, KT는 대만업체와 시범서비스를 실시
⇒ SK텔레콤의 '엑스클라우드' 시범 서비스는 탑재 게임이 100종을 넘는 등 순조로운 진행 중

▶ SKT, 베스핀글로벌에 370억 투자...'클라우드 사업 속도' (해럴드경제)

- 베스핀글로벌은 약 900억원의 신규 투자를 유치. 이 중 SKT의 투자 규모는 약 370억원 수준
- 베스핀글로벌은 클라우드 구축, 운영 등 종합적인 솔루션 보유. 5G 클라우드 기술 개발에 도움
- SK C&C, SK인포섹을 포함해 3사의 기술을 결합한 클라우드 기술 개발에 속도를 낸다는 계획
⇒ 베스핀글로벌의 클라우드 관리 플랫폼 '옵스나우'를 기반으로 멀티 클라우드 관리 플랫폼 개발
⇒ 5G MEC 개발에도 속도가 붙을 것으로 예상. SKT는 연내 AWS와 함께 MEC 서비스 출시 예정

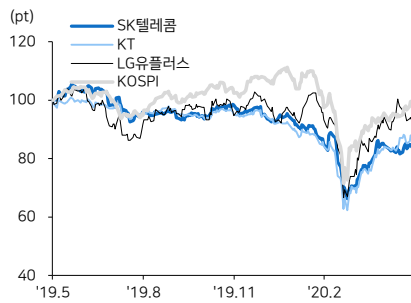
4 주요 지표

(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	216,000	14.2	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	24,350	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	13,150	4.7	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	30.9	219.9	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	57.4	237.4	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	100	123.6	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	2,951.5	88.8	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	3,136	68.8	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	4,832	94.1	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	54.1	142.9	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	4.5	17.7	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	2.6	26.8	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

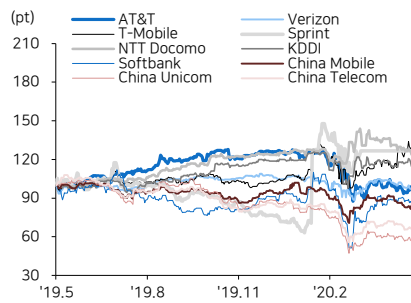
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



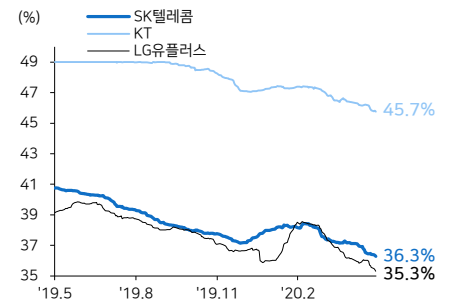
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



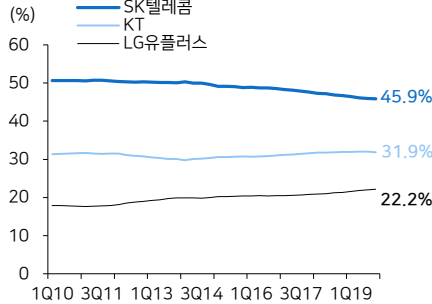
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



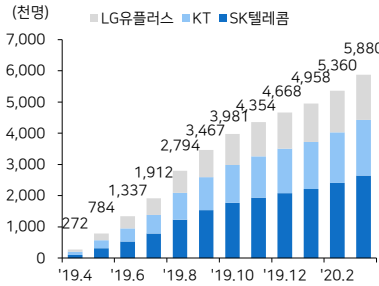
자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



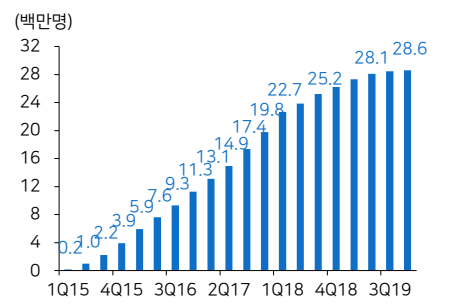
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



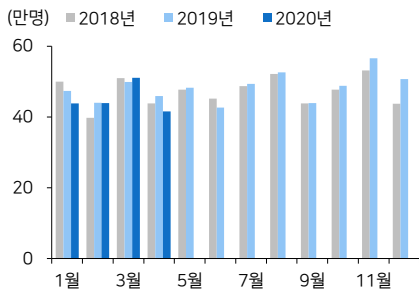
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



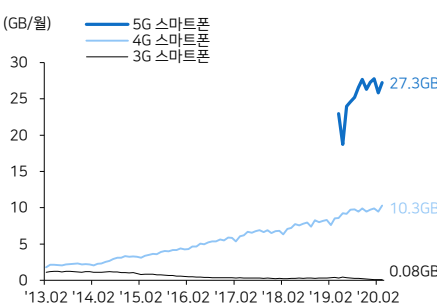
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



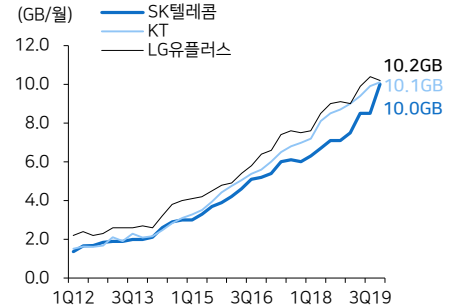
자료: 과학기술정보통신부

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.