

Meritz 통신서비스 Weekly



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

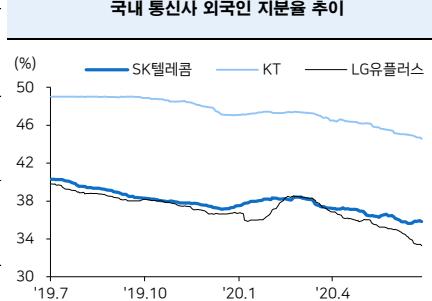
2020.7.13



1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	
KOSPI	-0.1	0.8	17.8	-3.5	15.6	15.6	0.9	0.9	2.1	2.1	
통신업종	-2.4	0.9	10.7	-8.9	10.9	10.9	0.6	0.6	4.4	4.4	
SK텔레콤	-2.7	3.1	10.8	-6.9	12.1	8.1	0.7	0.7	4.7	4.8	
KT	-1.2	0.4	10.4	-8.3	8.9	7.6	0.4	0.4	4.7	4.9	
LG유플러스	-2.8	-5.2	0.0	-8.8	10.0	8.8	0.7	0.7	3.4	3.6	
AT&T	0.2	-1.2	-2.0	-21.9	9.4	9.1	1.1	1.1	6.9	6.9	
Verizon	-0.5	-3.6	-5.1	-7.6	11.5	11.1	3.3	2.9	4.6	4.6	
T-Mobile	1.0	4.8	24.9	35.8	44.9	36.3	2.2	2.1	0.0	0.0	
NTT Docomo	1.6	2.2	-10.6	-4.5	16.1	15.9	1.8	1.8	4.1	4.2	
KDDI	2.3	3.2	4.4	-0.7	12.0	11.5	1.7	1.6	3.5	3.7	
Softbank	8.5	23.6	44.2	28.5	N/A	11.4	1.6	1.8	0.7	0.7	
China Mobile	0.5	1.2	-10.9	-14.5	9.5	9.2	0.9	0.8	6.1	6.4	
China Unicom	4.1	6.5	-12.4	-34.7	10.3	8.9	0.4	0.4	3.8	4.5	
China Telecom	2.2	0.9	-12.8	-24.9	8.4	7.9	0.5	0.4	5.3	5.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



SKT 35.8% (-0.1%p WoW, -0.6%p MoM)
KT 44.6% (-0.1%p WoW, -0.8%p MoM)
LGU+ 33.2% (-0.3%p WoW, -1.8%p MoM)
통신3사 외국인지분율 하락세 지속

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 둘째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.3%p 수익률 기록하며 Underperform 5G 불법보조금에 대한 과징금 등 규제 이슈 부각으로 외국인지분을 지속 하락 방통위는 업계 우려 수준 대비 낮은 총 512억원의 과징금을 통신 3사에게 부과 국내 기관은 LG유플러스 순매수, SK텔레콤, KT 순매도, 통신3사 순매도

금주 전망

금주는 15일 최기영 과기정통부 장관이 이통3사 CEO와 디지털 뉴딜 관련 조찬 회동을 가질 예정 경기 부양 및 일자리 창출을 목적으로 대규모 5G 투자 등을 독려할 것으로 판단 한편, 같은 날 현대HCN 매각 본입찰 실시. 통신3사 모두 예비입찰에는 참여한 상황 하반기 국내외 5G 투자 확대는 국내 통신장비주 주가 상승 요인으로 작용할 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
5	6	7	8 방통위, 5G 불법보조금 과징금 발표	9	10	11
12	13	14 한국판 뉴딜 종합계획 발표	15 과기정통부, 통신3사와 회담	16 현대HCN 매각 본입찰	17	18

3 주간 뉴스

▶ '5G 불법지원금' 이통 3사에 '512억 과징금'...단통법 이후 역대 최대

(전자신문)

- 방통위는 전체회의를 개최하고 지원금을 차별화 통신3사에게 총 512억원의 과징금을 부과 결정
- SK텔레콤에 223억원, KT에 154억원, LG유플러스에 135억원. 5G 상용화 이후 첫 단통법 제재
- 기준 과징금 933억원에서 역대 최대 45% 감경안을 적용. 5G 투자 필요 및 재발 방지 노력 인정
- ⇒ 업계에서 우려하던 700억원 이상 과징금 대비 낮은 수준. 5G 투자 필요성 때문인 것으로 해석
- ⇒ 외국인지분율 하락 요인으로 작용했던 규제 이슈들이 해소 중. 하반기 외국인지분율 반등 예상

▶ 이동통신유통협회, 통신3사 공정위 제소..."갑질·불법 중단하라"

(디지털데일리)

- 전국이동통신유통협회(KDMA)는 통신3사를 대상으로 공정위에 제소. 장려금 차별 금지 등 촉구
- 지적한 불법 행위는 장려금 차별, 개별계약을 통한 이용자 기만, 갑질 계약서 강요 등 18개 항목
- 또한 KDMA는 방통위에 상생 대책 관련 이행여부 관리감독을 철저히 해줄 것을 요청할 예정
- ⇒ 방통위 조사가 마무리된 직후인 만큼 또 한번의 본격적 조사로 발전할 가능성은 낮다는 판단
- ⇒ 통신3사는 COVID-19 이후 중소협력사와 유통사 지원책 마련. 실제 손익에 미칠 영향 제한적

▶ 최기영 과기정통부 장관, 이통3사 CEO 만난다..."디지털 뉴딜 논의"

(news1)

- 최기영 과기정통부 장관이 이통3사 CEO와 오는 15일 디지털 뉴딜 관련 조찬 회동을 가질 예정
- 앞서 김상조 청와대 정책실장은 지난 8일 통신3사와 포털2사와 함께 비공개 만찬 회동을 개최
- 디지털 뉴딜의 '인프라'를 담당하는 이통사 수장들에게 대규모 5G 투자 등을 독려할 것으로 예상
- ⇒ 일자리 창출이 뉴딜 정책의 목적인 만큼 인프라 투자 담당하는 이통사 역할이 중요하다는 판단
- ⇒ 정부 독려와 함께 하반기 5G 투자가 가속화되면서 국내 통신장비주들의 수혜가 이어질 전망

▶ 현대HCN 매각 실사 10일까지 연장

(전자신문)

- 현대HCN이 예비입찰 참여 기업들의 요청을 반영하여 매각을 위한 실사 기간을 10일까지 연장
- 기존에서 1주일 연장. 15일 본입찰을 마감하고 가격과 방식에 따라 우선협상대상자 선정할 방침
- 현대백화점그룹은 6,500억원, 현금 거래를 희망. 별개로 추진하는 SK바이오랜드 인수도 변수
- ⇒ 15일 공개 입찰이 진행 예정인 만큼 본입찰 결과가 곧바로 발표 예상. 분할법인은 11월 출범
- ⇒ 심사 절차는 순조롭게 진행 예상. 현대HCN 본입찰 이후 딜라이브와 CMB 매각 절차도 본격화

▶ 영국, 화웨이 5G 장비 안 쓴다

(ZDNet Korea)

- 보스스 존슨 영국 총리가 이르면 올해부터 5G 통신망에서 화웨이 장비를 철거하는 작업을 시작
- 영국 국립사이버보안센터는 화웨이가 신뢰할 수 없는 기술을 사용할 수밖에 없을 것으로 결론
- 지난 1월 5G 사업에 화웨이도 참여할 수 있도록 했으나 미국과 보수당의 반대에 따라 입장 변화
- ⇒ 화웨이 측은 영국 정부랑 논의 시도 중. 통신사들은 완전히 걷어내는 것은 사실상 어렵다는 입장
- ⇒ 당장 완전 철수보다는 5~7년에 걸친 점진적 비중 축소가 현실적. 삼성전자의 점유율 확대 기회

▶ 단통법 개정안 '윤곽', 장려금·위약금 손보나

(디지털데일리)

- 정보통신정책연구원은 방송통신위원회, 통신3사, 시민단체 참여한 협의회에서의 논의사항 공유
- 공시지원금 차등을 허용하고 추가지원금을 확대하는 방안을 논의. 이익 확대와 시장경쟁을 유도
- 공시지원금 15% 범위에서 추가지원금을 지급하고 있는데, 한도를 상향. 장려금은 지원원에 연동
- ⇒ 단통법과 별개로 위약금 산출시 장려금 제외하고, 위약금 전액 반납 기간을 축소하는 방안 논의
- ⇒ 최근 5G 가입자 확보를 위한 통신사들의 마케팅 경쟁은 둔화. 하반기 실적 개선에 기여할 전망

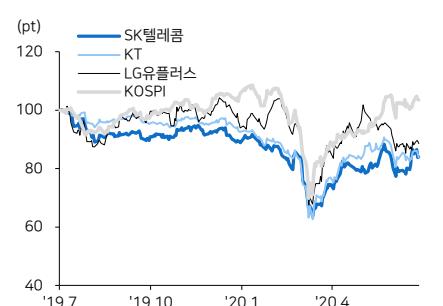
4 주요 지표

(상업달러)	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	215,000	14.4	15.5	16.2	1.0	1.2	1.2	1.8	4.5	4.7	5.0	4.8	6.1	8.9
	KT	23,900	5.2	20.5	21.1	1.0	1.1	0.6	0.7	4.2	4.3	2.7	2.6	5.0	5.8
	LG유플러스	11,950	4.3	11.4	12.0	0.7	0.7	0.4	0.5	2.7	2.8	3.5	3.3	7.2	7.9
미국	AT&T	30.1	214.7	170.6	173.4	34.9	35.9	22.9	23.0	56.1	57.2	6.9	6.8	11.6	11.8
	Verizon	54.5	225.5	127.5	131.8	29.3	31.1	18.9	20.2	46.5	47.9	7.3	7.1	29.7	27.8
	T-Mobile	107	132.9	64.4	71.4	7.0	8.1	2.3	3.1	19.3	21.0	8.3	7.7	6.4	6.4
일본	NTT Docomo	2,935.5	88.7	43.4	42.8	8.0	8.0	5.5	5.5	13.6	13.5	6.4	6.5	11.2	11.3
	KDDI	3,265	70.4	48.6	49.0	9.7	9.7	5.9	6.0	15.7	16.5	5.4	5.2	14.9	14.4
	Softbank	6,267	122.5	57.1	61.2	-12.6	7.1	-7.1	9.9	5.6	16.6	42.5	14.4	-11.3	14.7
중국	China Mobile	54.9	145.0	107.0	112.0	16.1	16.6	15.3	16.0	41.2	42.7	2.3	2.2	9.7	9.7
	China Unicom	4.6	18.2	42.2	43.9	1.8	2.1	1.8	2.1	13.5	14.0	1.5	1.5	3.9	4.4
	China Telecom	2.3	24.2	54.6	56.7	4.0	4.2	2.9	3.1	16.8	17.3	2.3	2.2	5.7	5.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

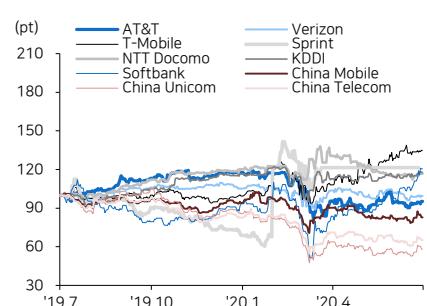
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



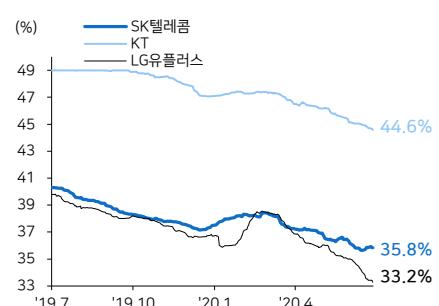
자료: WiseFn

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



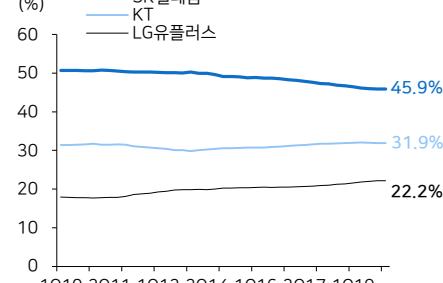
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



자료: WiseFn

통신 3사 이동전화 점유율 현황



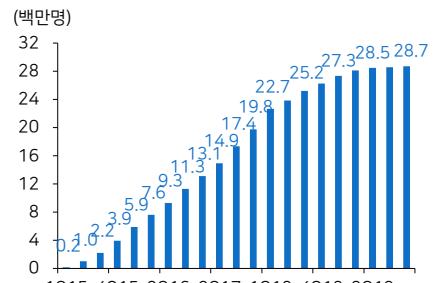
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



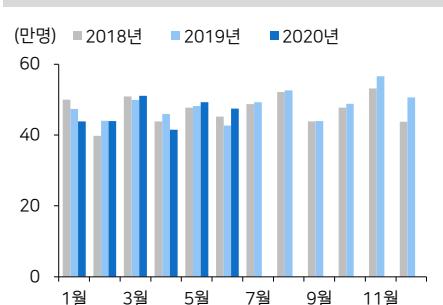
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



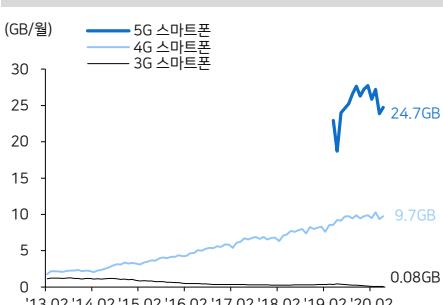
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 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 입력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 원본성은 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.