

통신서비스

Overweight(유지)



통신/인터넷/게임 담당 김동준, CFA
Tel. 368-6874
denny.kim@eugenefn.com

Rating & Target

종목	투자의견	목표가(12M)
SK 텔레콤	BUY	177,000 원
KT	BUY	48,000 원
LG 유플러스	BUY	8,800 원

Industry Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.1	6.5	34.1	1.6
KOSPI 대비 상대수익률	-3.6	7.6	26.8	-4.6

이동통신 3사 영업정지 등 중징계 결정

■ News: 방통위, 이동통신 보조금 관련 징계 의결, 사상 초유의 제재

- 방송통신위원회는 지난 24일 전체회의를 열어 보조금 과열 경쟁으로 이용자 이익을 침해한 이동통신 3사에 대한 징계를 결정. 이동통신 3사 합계 66일간의 영업정지(1월 7일부터 3사 순차적으로 영업정지, 영업정지 기간 동안 신규 및 번호이동은 금지되지만, 자사 가입자의 기기변경은 허용) 및 119억원의 과징금을 부과하였으며, 영업정지와 과징금이 동시에 부과된 것은 이번이 사상 처음
- 구체적으로 SK텔레콤은 영업정지 22일과 과징금 68억 9천만원, KT는 영업정지 20일과 과징금 28억5천만원, LG유플러스는 영업정지 24일과 과징금 21억5천만원 부과

■ Comment: 아이러니하게도 통신 3사 단기 실적 및 투자심리에 긍정적인 전망

- 이번 영업정지 결정 및 과징금 부과는 표면적으로 볼 때 통신 3사에 부정적인 이슈이나, 실질적으로는 1Q13 마케팅 비용 안정화로 인한 통신 3사의 실적 개선, 그리고 이로 인한 통신주에 대한 투자심리 개선으로 연결되는 이슈
- 4Q12 마케팅 경쟁 완화로 인해 통신 3사 실적 모두 시장 예상치를 충족할 것으로 예상되는 가운데(영업이익 기준 SKT 4천억원 이상, KT 3천 5백억원 이상(일회성 인건비 및 세금 제외), LG U+ 500억원 이상), 이번 영업정지 결정으로 인해 4Q12에 이어 1Q13에도 통신 3사의 실적 개선세는 이어질 것으로 전망
- 특히 방통위는 처벌 실효성을 높이기 위해 사전점검과 사후점검을 병행해 감시할 계획으로 1) 영업 정지 기간에 해당하지 않는 통신사가 보조금을 늘리는 등의 행위를 적발하면 엄중 조치하고, 2) 과거 영업정지 등의 조치가 내려졌을 때 예약가입으로 가입자 이탈을 막았던 편법 영업도 엄격히 금지할 방침임을 강조

이동통신 3사 영업정지 및 과징금 제재 내용

	LG유플러스	SK텔레콤	KT
영업정지 기간	13.01.07~01.30(24일)	13.01.31~02.21(22일)	13.02.22~03.13(20일)
과징금 규모	21억 5,000만원	68억 9,000만원	28억 5,000만원
비고	영업정지 기간 중 신규, 번호이동 금지. 다만, 자사 가입자 기기변경은 가능		

자료: 방송통신위원회, 유진투자증권





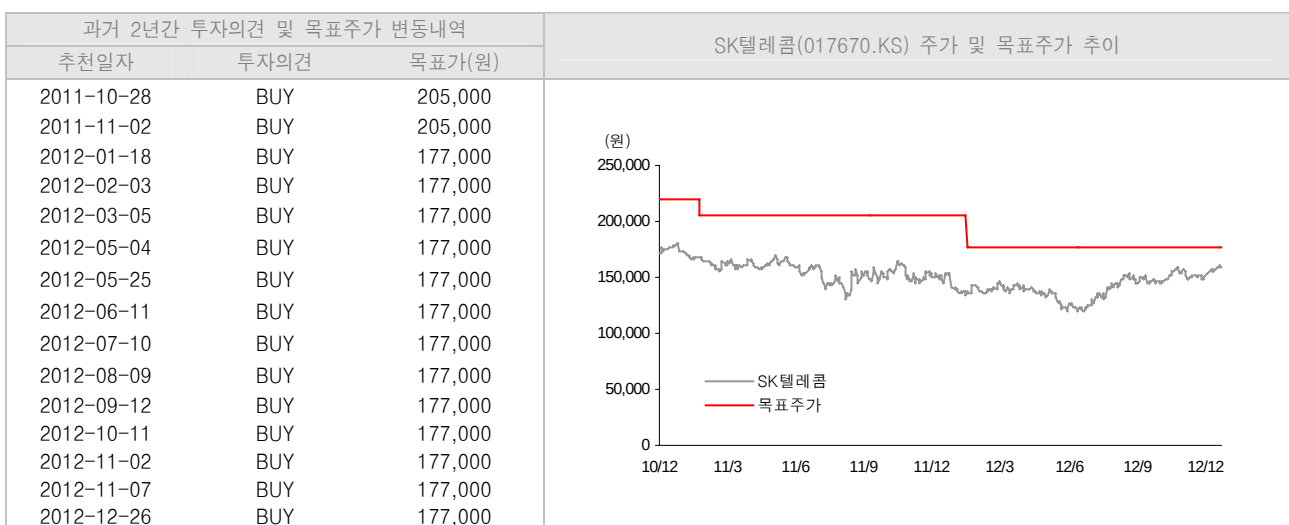
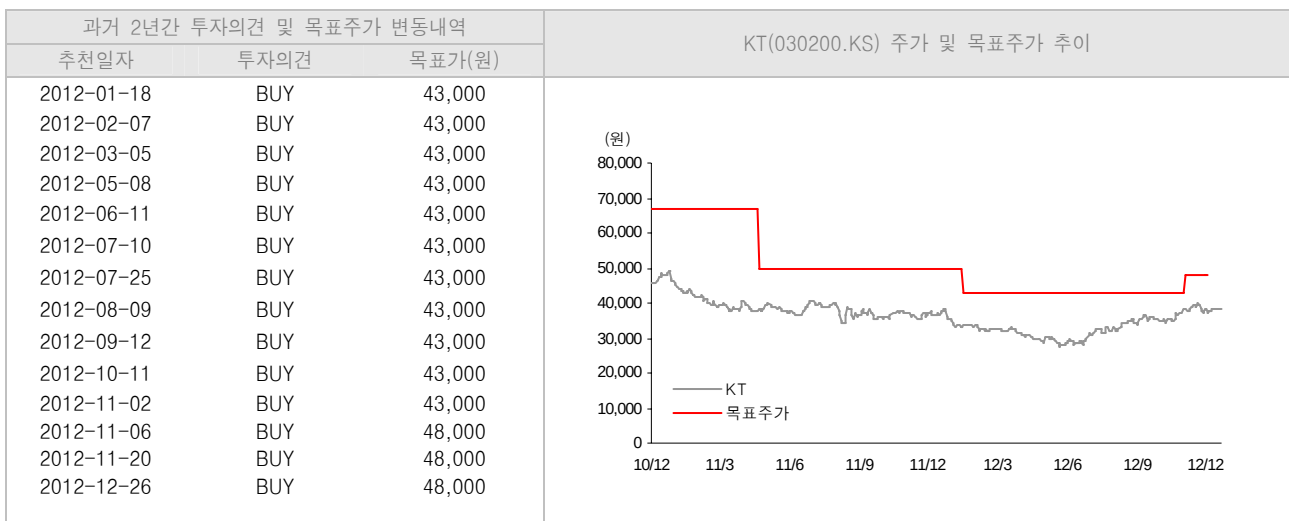
Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만





과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역			LG유플러스(032640.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	
2011-10-24	HOLD	6,300	
2011-11-02	HOLD	6,300	
2012-01-18	HOLD	6,300	
2012-03-05	HOLD	6,300	
2012-03-26	BUY	8,800	
2012-04-09	BUY	8,800	
2012-05-10	BUY	8,800	
2012-06-11	BUY	8,800	
2012-07-10	BUY	8,800	
2012-07-16	BUY	8,800	
2012-08-01	BUY	8,800	
2012-11-02	BUY	8,800	
2012-12-26	BUY	8,800	