

# 통신서비스

## Overweight(유지)



### 통신주 배당투자 최적기인 뜨거운 여름이 왔다!

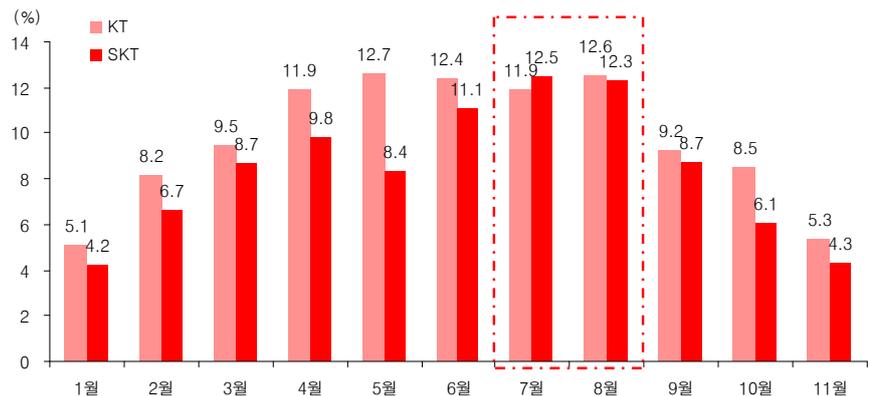
#### ■ Historically 통신주 배당 투자 최적기는 7~8월

- 당사에서 매년 강조하는 통신주 배당 투자 최적기인 7~8월 시점 도래. 주당 배당금이 안정적으로 유지되기 시작한 2004년부터 2012년까지 Historically 통신주 배당 투자의 최적 시점은 7~8월(도표 1 참조)
- 2004년부터 2012년까지 매월 평균주가로 SKT와 KT 주식을 매입하여 연말까지 보유(배당락 이후)했을 경우 총투자수익률이 가장 높았던 투자(매입)시기는 7~8월인 것으로 분석되며, 7~8월 평균 주가로 KT, SKT를 매입할 경우 연말까지 총투자수익률(주가상승률 + 배당수익률)은 2004~2012년 평균 각각 +12.5%, +12.2%(도표 2 참조)
- 역사적 평균 개념이라는 한계는 존재하나 올해 7~8월에도 통신업종 배당 투자 최적기 컨셉에 기반한 통신업종 투자전략은 유효한 것으로 판단되는 데, 이는
  - 1) 국내 통신업종 2Q13 실적이 시장 예상치에 부합하는 양호한 실적을 기록할 것으로 예상되는 점,
  - 2) 전세계적인 저성장, 저금리 추세로 인해 시장 참여자의 투자 수익률에 대한 욕구가 커지면서 높은 배당수익률이 기대되는 미국, 일본 주요 통신주의 <시가배당률 - 시장금리>는 과거 평균 수준까지 축소되었다는 점(시가배당률과 시장금리와의 차이는 배당 컨셉에서 접근할 때 통신주 투자에 대한 일종의 리스크 프리미엄으로 해석, 도표 5~10 참조) 등에 기인

#### ■ 업종 비중확대 의견 유지, 다만 7~8월 단기로는 고배당 대형주 중심의 투자 전략 추천

- 통신업종 실적 3대 변수의 구조적인 변화(ARPU 상승, 마케팅비 감소, CAPEX 감소) 흐름이 지속되고 있어 업종 비중확대 의견 유지
- 다만, 1) 이동통신 주파수 경매 이슈(8월말 경매)와 2) 방통위의 이동통신 마케팅 과열 조사 결과 발표(7월 18일 예상) 등 8월까지의 업종내 불확실성이 다소 확대되는 시기라는 점에서 7~8월 단기적으로는 안정형 고배당 통신주인 SKT와 KT 비중을 상대적으로 확대하는 전략을 추천

#### 월별 평균주가로 매입시 연말까지 투자수익률: 역사적으로 7~8월이 투자 최적기



자료: 유진투자증권

주: 월 투자수익률은 2004~2012년 주가상승률 평균 + 시가배당률 평균

● 통신/인터넷/게임 담당 김동준, CFA

Tel. 368-6874

denny.kim@eugenefn.com

● Junior Analyst 박진영

Tel. 368-6647

jypark22@eugenefn.com

#### Rating & Target

종목	투자 의견	목표가(12M)
SK 텔레콤	BUY	280,000 원
KT	BUY	53,000 원
LG 유플러스	BUY	16,000 원
SK 브로드밴드	BUY	5,800 원

#### Industry Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.6	16.5	24.8	51.2
KOSPI 대비상대수익률	6.5	21.2	33.8	51.5

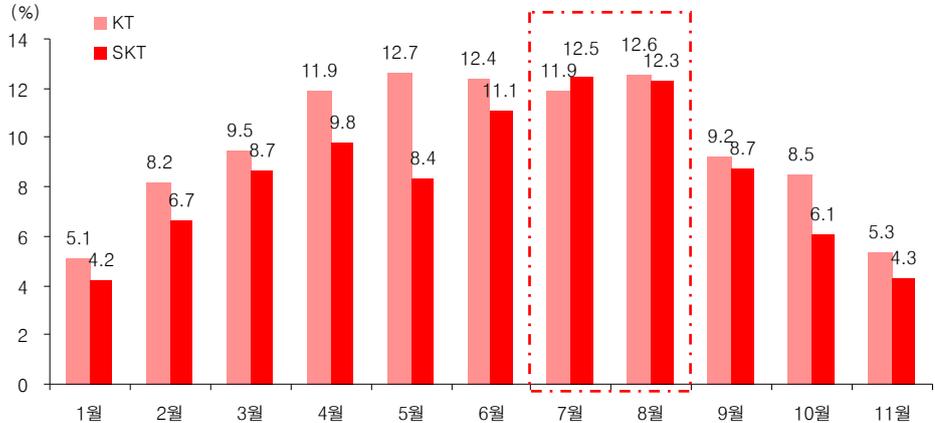
your best partner

유진투자증권





도표 1 월별 평균주가로 매입시 연말까지 투자수익률(배당수익률+주가상승률): Historically 7~8월 매입시 투자수익률 최대



자료: 유진투자증권

주: 월 투자수익률은 2004~2012년 주가상승률 평균 + 시가배당률 평균

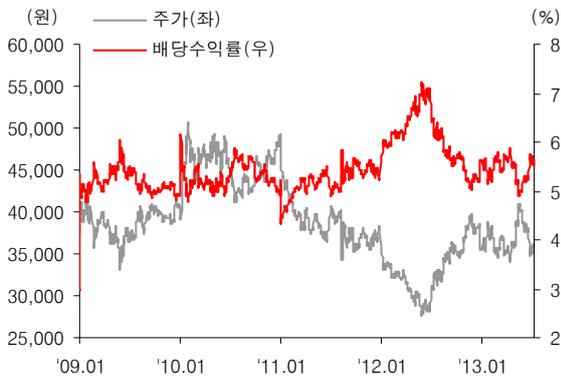
도표 2 7~8월 평균 주가로 매입시 연말까지 KT, SKT의 총투자수익률: 과거 9년간 평균 KT 12.5%, SKT 12.2%

(단위: %)	KT			SKT		
	주가수익률	배당수익률	총투자수익률	주가수익률	배당수익률	총투자수익률
2004	13.37	8.20	21.57	15.90	6.06	21.96
2005	0.35	7.37	7.72	-3.29	4.81	1.52
2006	17.21	5.04	22.25	15.42	4.15	19.57
2007	11.78	4.57	16.35	20.45	4.55	25.00
2008	-12.84	2.60	-10.24	8.74	4.89	13.63
2009	1.88	5.21	7.09	-5.04	5.27	0.22
2010	7.55	5.60	13.15	5.72	5.73	11.45
2011	-7.07	5.23	-1.84	-3.49	6.41	2.92
2012	7.87	6.08	13.95	8.28	6.67	14.95
<b>평균</b>	<b>6.62</b>	<b>5.91</b>	<b>12.53</b>	<b>6.74</b>	<b>5.46</b>	<b>12.20</b>

자료: 유진투자증권

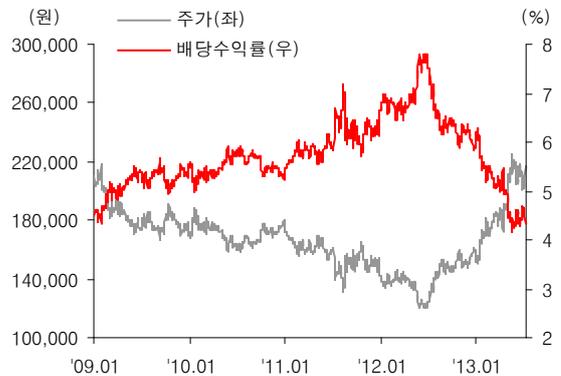
주: KT의 경우, 2008년 주가수익률은 평균값 계산에서 제외(KTF와의 합병 및 그와 관련한 주당배당금 감소로 인한 효과)

도표 3 KT: 5.6% 시가배당률



자료: KT, Dataguide, 유진투자증권

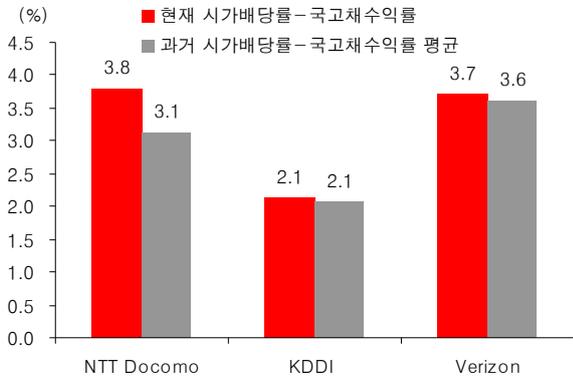
도표 4 SKT: 4.5% 시가배당률 (중간배당금 제외시 연말 배당금 기준 4.0%)



자료: SK텔레콤, Dataguide, 유진투자증권

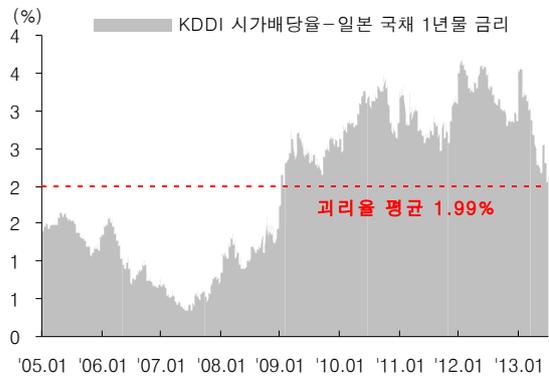


**도표 5 미국, 일본 고배당 통신주의 주가 상승으로 인해 (시가배당률-시장금리) 차이가 과거 평균 수준까지 하락**



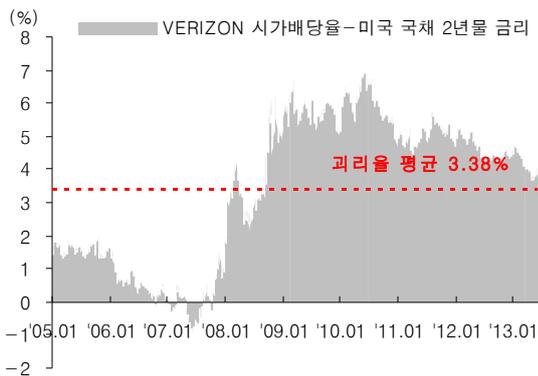
자료: 유진투자증권

**도표 6 KDDI의 시가배당률과 시장금리 차이: 주가 상승으로 과거 평균 수준까지 도달**



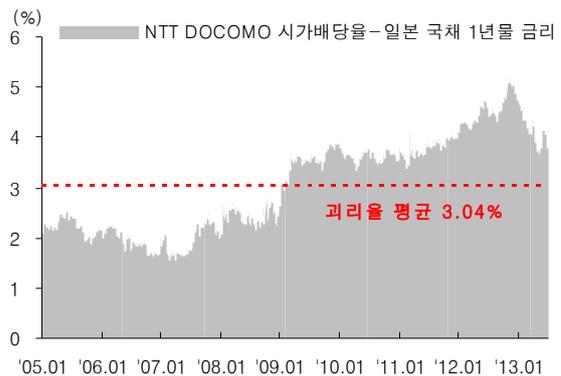
자료: Bloomberg, 유진투자증권

**도표 7 Verizon의 시가배당률과 시장금리 차이: 주가 상승으로 과거 평균 수준까지 도달**



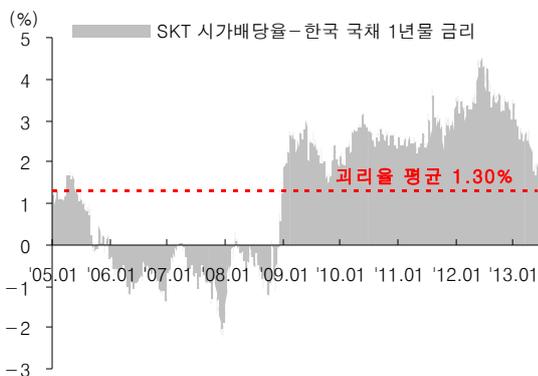
자료: Bloomberg, 유진투자증권

**도표 8 NTT DoCoMo의 시가배당률과 시장금리 차이 추이: 주가 상승으로 과거 평균 수준 근접**



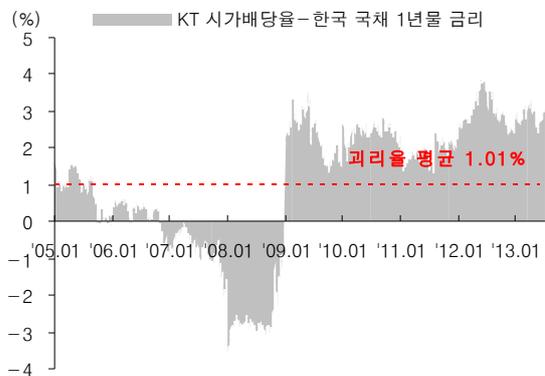
자료: Bloomberg, 유진투자증권

**도표 9 SKT의 시가배당률과 시장금리 차이: 해외 통신주와 같이 과거 평균 수준에 근접**



자료: Bloomberg, 유진투자증권

**도표 10 KT의 시가배당률과 시장금리 차이: 미국, 일본과 달리 과리율 여전히 높아**



자료: Bloomberg, 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

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

