하나금융투자 주간 통신 전략/이슈 점검

| 2017년 03월 10일 | Telecom Service

Analyst 김홍식 Tel: 02-3771-7505 E mail: pro11@hanafn.com / RA 최보원 Tel: 02-3771-7637 E mail: bw.choi@hanafn.com

I. 주간 이슈 및 코멘트

1. 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 통신주 단기 급등에 따른 숨 고르기 예상, 하지만 전략상 매수 기회로 삼을 것을 추천. SKT 24만원 초반, LGU+ 13,000원 초반 매수 추천
- 5G 조기 도입으로 장기 이익 성장에 대한 기대감 높아지고 있는 데다가 1분기 실적 전망 밝아 매수 심리 자극하는 양상이라는 점에 주목
- 유동물량 적은 LGU+에 대한 외국인 매수 집중되고 있고 이에 따른 키 맞추기식 SKT 주가 상승 나타나고 있다는 점도 매수 요인
- 정부 네트워크 중심 규제에서 C(콘텐츠)-P(플랫폼)-N(네트워크)- 통합 규제로 전환 필요 언급, 통신사 요금 규제 완화 예상
- 한국/미국/일본 5G 이동통신에 사용할 주파수로 28㎓ 대역 기술 개발과 국제 표준화 논의 본격화, 이니셔티브 결성
- 1~2월 통신사 단말기 판매량 4분기비 급감 양상, 1분기 통신사 마케팅비용 큰 폭 감소할 듯

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종은 시장 대비 6.1%p 상회. LGU+ 단기 급등이 주변주(SKT/KT) 상승으로 이어졌기 때문
- 상승폭은 SKT(+8.1%) > KT(+3.4%) > LGU+(0.7%)순, SKT 주가가 상대적으로 덜 올랐다는 인식 하에 기관/외국인 매수세가 집중되었기 때문

<주요 뉴스 플로우>

1) 통신 3사, 'LG G6' 판촉전 돌입 (아이뉴스24, 17-3-9)
2) KT, '평창 5G' 핵심기술 국제표준 과제 반영 (조선비즈, 17-03-09)
3) 포털 규제론 힘 받나 …"포털-통신통합 규제 필요" (아이뉴스, 17-03-08)

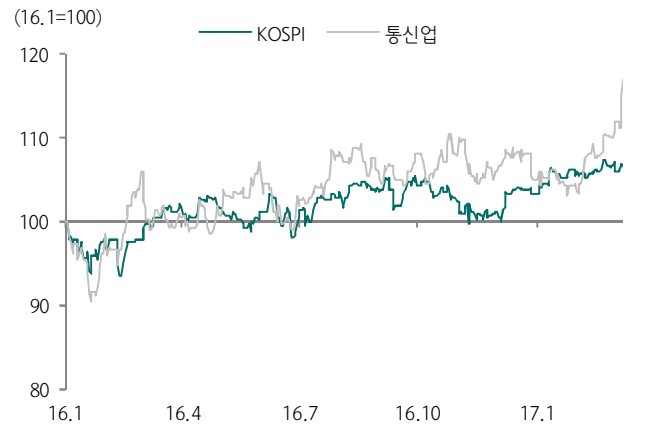
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	SK플래닛 적자 감소, 매출액 증가로 2017년 연결 실적 개선될 것이란 믿음 확산 중
2	LG유플러스	금년도 이익 감소에 대한 우려 급격히 제거되는 양상, 수급 매우 양호한 상황
3	KT	CEO 연임에도 불구하고 여전히 경영권 불안 지속, 금년도엔 3사 중 이익 성장 폭 가장 낮을 전망

- 점차 1분기 어닝 시즌에 돌입하고 있어 통신 3사 투자 매력도 높은 편, 통신업종 단기 비중확대 전략 추천
- 주간 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순, 다음주엔 SKT 조정 시 본격 매수와 더불어 LGU+ 저점 매수에 나설 것을 추천

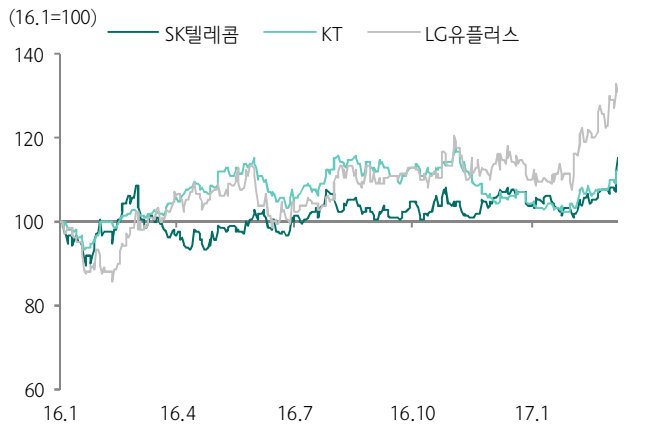
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

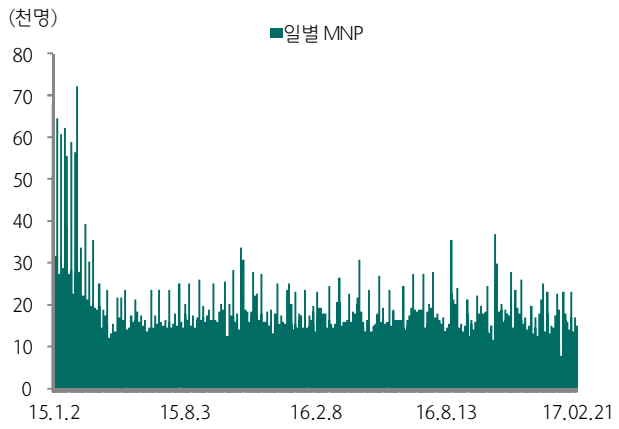
그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

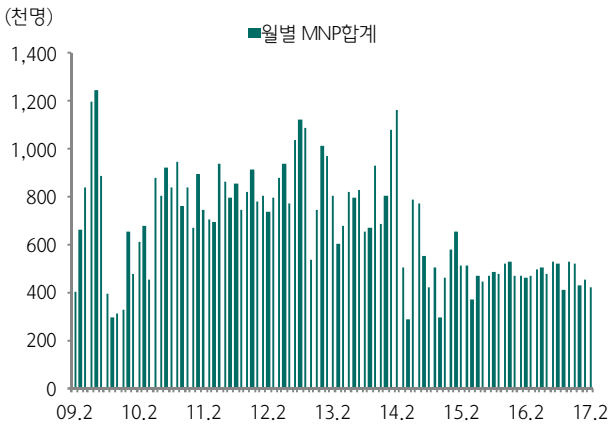
II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



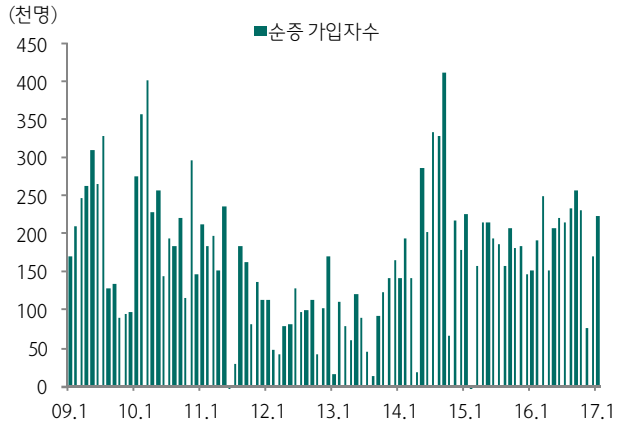
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



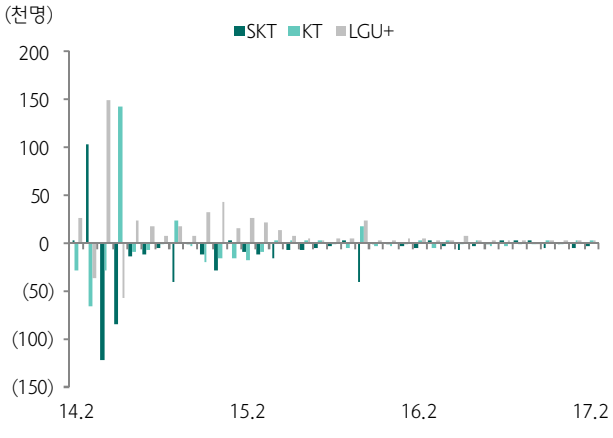
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



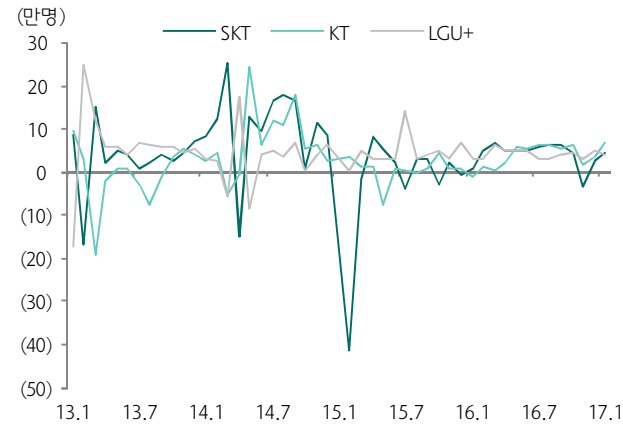
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



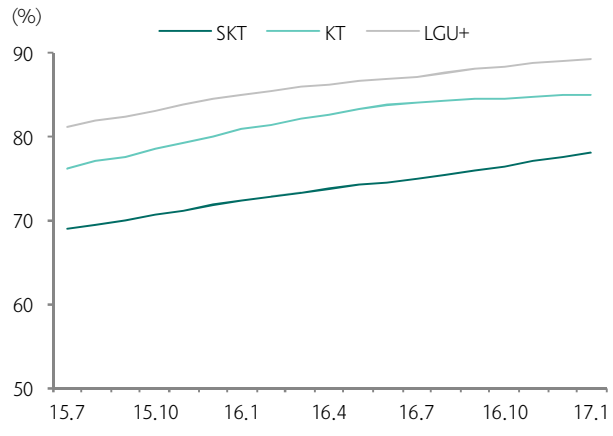
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



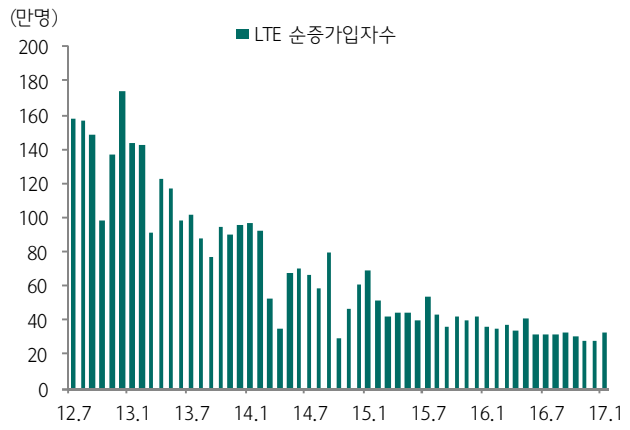
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 6. 통신3사 LTE 보급률 추이



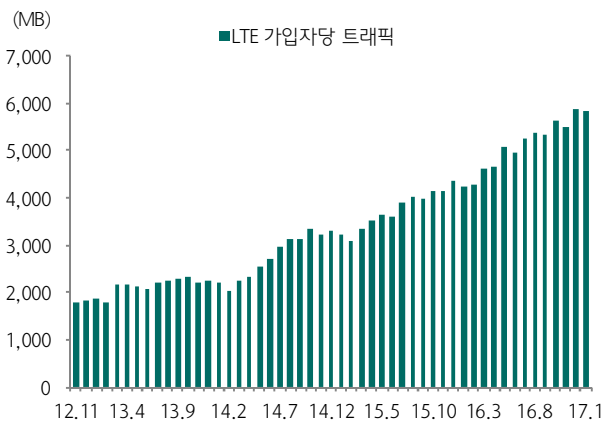
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 7. LTE 순증가입자 동향



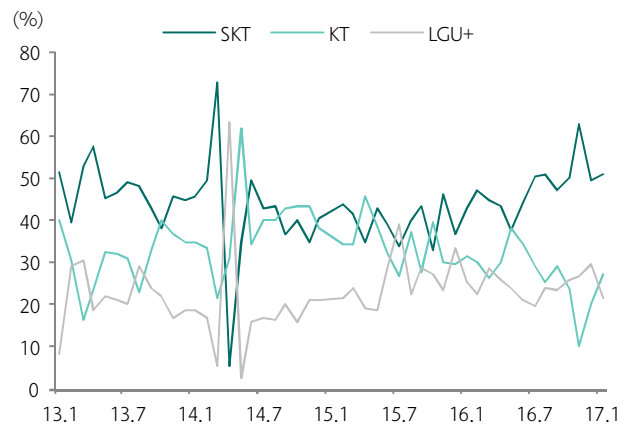
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 8. LTE 가입자당 트래픽 추이



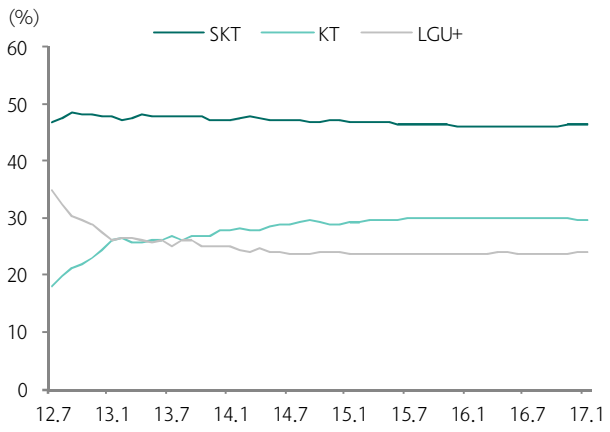
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 9. LTE 순증 가입자 M/S 동향



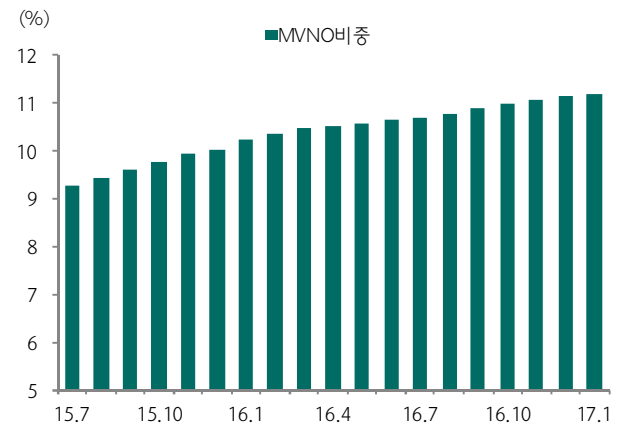
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 10. LTE 누적 가입자 M/S 동향



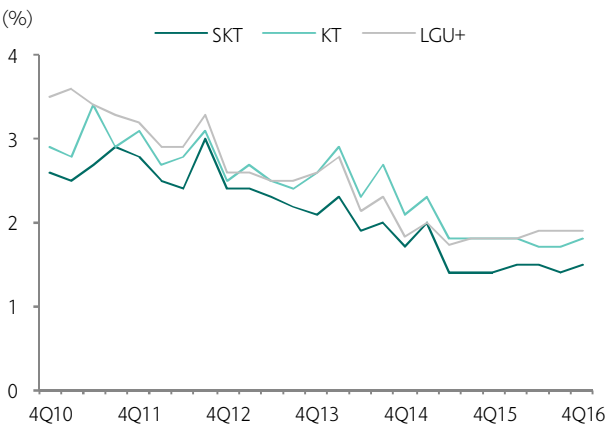
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 11. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 미래부, 하나금융투자

그림 12. 이동통신3사 분기별 해지율 추이



자료: 각사, 하나금융투자

III. 글로벌 이슈 및 코멘트

1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 통신주 모두 부진. 버라이즌은 1.3%, AT&T는 0.6%, 스프린트는 5%, T-모바일은 1.5% 하락
- 일본 통신주 전주대비 소폭 하락. 중국의 차이나유니콤 전주대비 1.6% 상승. 차이나모바일, 차이나텔레콤 소폭 하락
- FCC장관의 망중립성 언급으로 미국 통신주 상승 부각되었으나, 무제한 요금제의 부활로 주춤한 모습 보이는 양상

<주요 뉴스 플로우>

1) AT&T 무제한 플랜 출시

* 기존 무제한 플랜을 업그레이드 한 “언리미티드 플러스”와 “언리미티드 초이스”의 2가지 무제한 플랜을 런칭. 언리미티드 플러스는 1회선당 월 90달러, 언리미티드 초이스는 1회는

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**

  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**

  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	87.8%	11.5%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2017년 3월 8일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2017년 3월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2017년 3월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.