

# 하나금융투자 주간 통신 전략/이슈 점검



2017년 7월 7일 | 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

- 유영민 신임 미래부장관 기업에 초법적인 통신요금인하를 요구하긴 어렵다고 언급, 선택약정요금할인 폭 25%로 강행하긴 어려울 듯
- 미래부장관 통신사 소송 시 1년 이상 통신요금인하 어려워지므로 대화해야 한다고 언급, 선택약정요금할인 폭 25% 상향 조치 일부 수정 있을 듯
- 미래부장관 청문회에서 야당의원들 통신사 주주 소송(ISD) 가능성 지적, 미래부 인위적 통신요금인하 강행에 부담 느낄 듯
- 삼성 분리공시 찬성 입장 표명, 분리공시제도 급부상 전망, 리베이트 공시 논란 있지만 전반적으로 도입 시 통신사 수혜 예상
- 단말기 완전 자급제 요금 인하 대안으로 급부상, 다만 고용 부작용 이슈화, 통신사 자급제 카드로 요금인하 강도 낮출 수 있을 전망
- 정부 높은 요금인하 강도로 인해 유통개편과 동시에 정부 주파수 사용대가 인하 이슈로 부각 중, 요금인하 강도 낮아질 전망
- 2Q 통신 3사 영업이익 합계 1조원 수준 예상, LGU+ 어닝 서프라이즈, SKT 컨센서스 부합, KT 컨센서스 하회 예상
- KT 자율주행버스 국토부 임시 허가 받고 7월 중 강남 시범 주행 예정, 5G 자율주행자동차 상용화 기대감 높아질 듯
- 통신요금 인하라는 약재 주가에 기반영, 향후 장/단기 실적으로 투자가들의 시각 이동하는 양상, 통신주 2~3년간 계단식 상승 예상

### 2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종은 시장 대비 1.7%p 하회. SKT와 LGU+는 각각 전주대비 1.5%, 9.0% 하락. KT는 전주대비 2.3% 상승

<주요 뉴스 플로우>

- 1) "국내 가계통신비 통계 오류왜곡 바로잡아야"...KT 법제도 개선방향 토론회 (전자신문, 17-07-05)
- 2) 추락하는 알뜰폰... 6월 가입자 순증 '401건' 뿐 (문화일보, 17-07-05)
- 3) KT, '5G WTTx솔루션' 테스트 성공...기가인터넷 수준 무선 제공 (OSBN, 17-07-05)
- 4) 통신비 인하 도움될까...휴대폰 지원금 분리공시 도입 '탄력'(연합뉴스, 17-07-05)
- 5) KT '자율주행버스' 이달 중 서울 강남도심 달린다 (파이낸셜뉴스, 17-07-04)
- 6) 유럽보다 센 '통신 복지'...기업에 '독박' 씌우는 정부 (한국경제, 17-07-02)

### 3. 주간 종목별 투자 매력도

1	LG유플러스	경영진 비용 감축 의지 큰 상황, 2분기에도 어닝 서프라이즈 예상
2	SK텔레콤	11번가 매각 추진으로 2017년 연결 실적 개선 기대감 상승, 인적 분할 기대감도 서서히 높아지는 국면
3	KT	성장 위주의 전략을 다시 내세우고 있어 불안, 금년도엔 3사 중 이익 성장 폭 가장 낮을 전망

- 주간 종목별 투자 매력도는 LGU+>SKT>KT 순, 2Q 어닝서프라이즈 기록할 LGU+, 하반기 호재 출현 기대감 높은 SKT 매수 추천

### 4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률

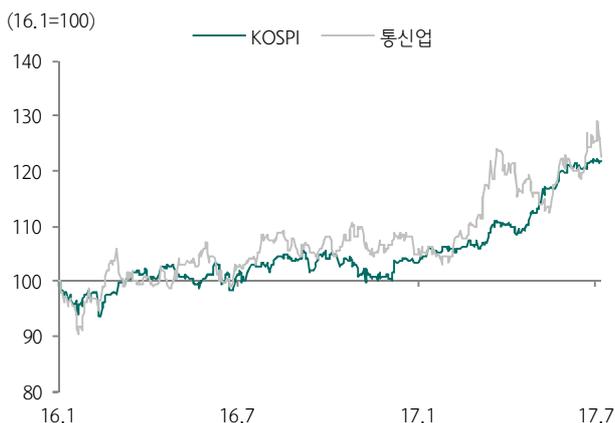
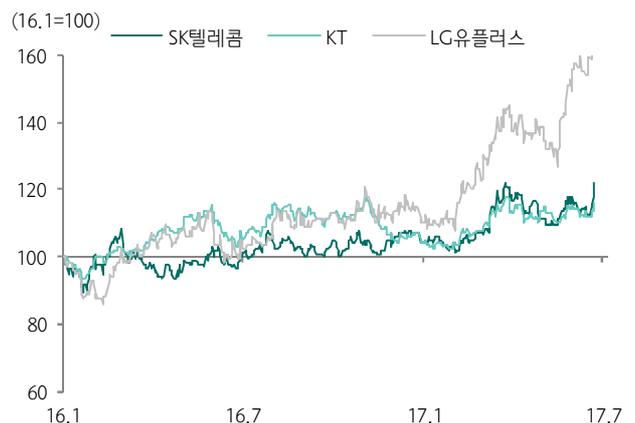


그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률

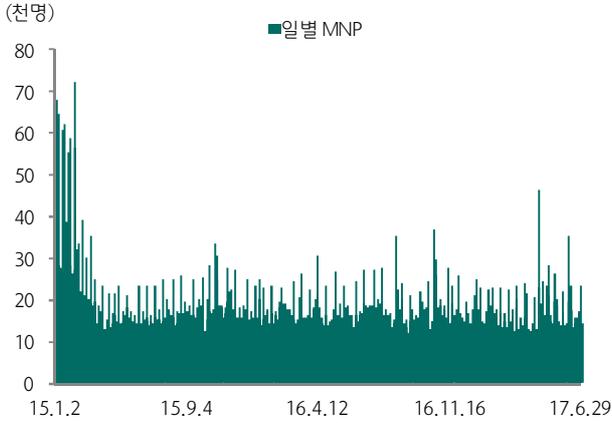


자료: Quantwise, 하나금융투자

자료: Quantwise, 하나금융투자

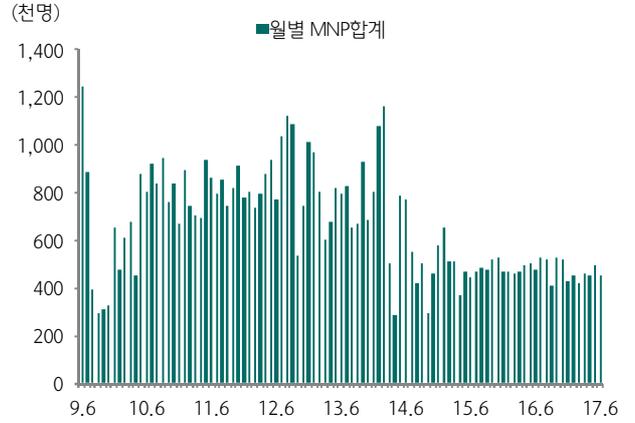
## II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



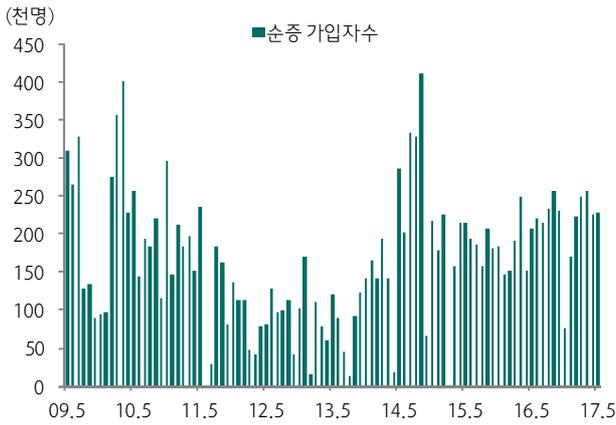
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



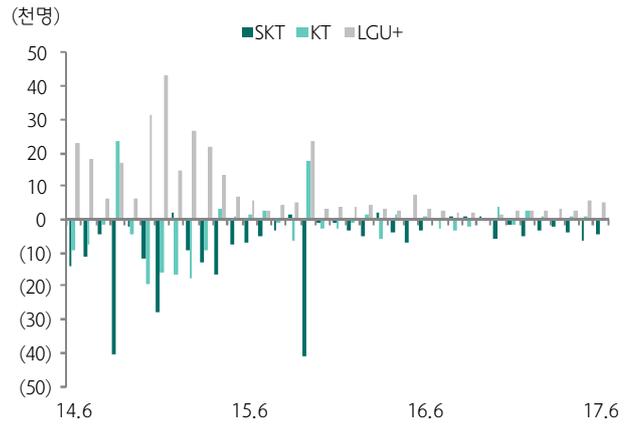
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



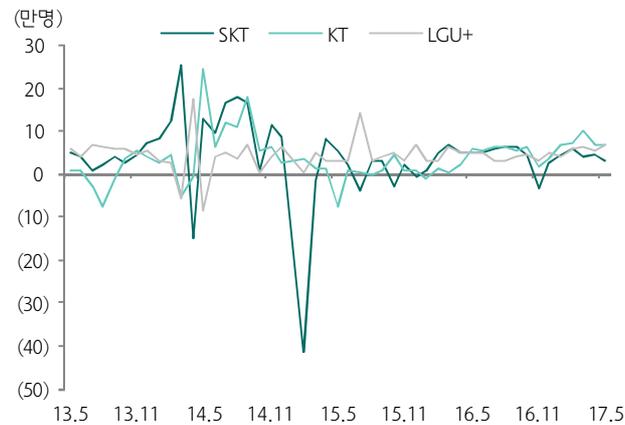
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



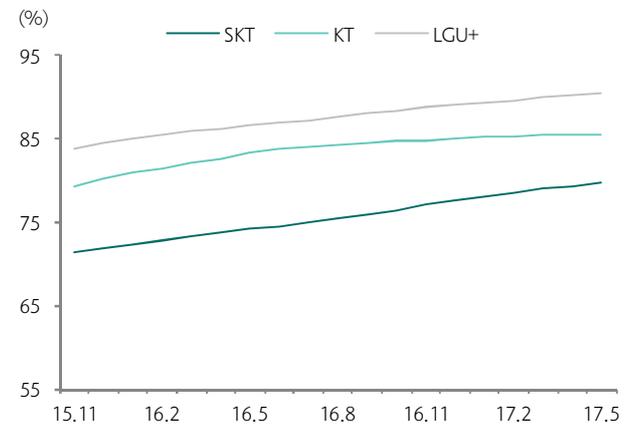
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



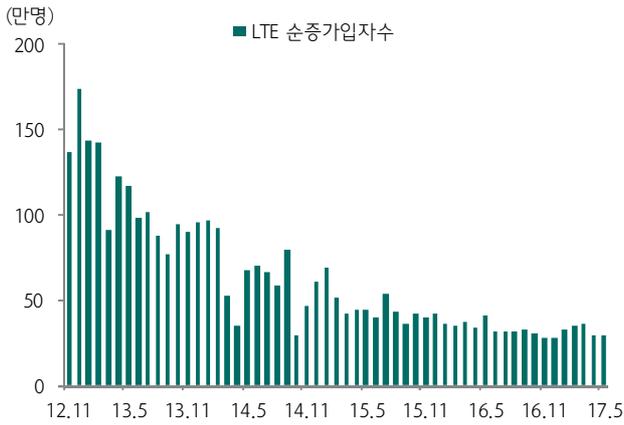
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 6. 통신3사 LTE 보급률 추이



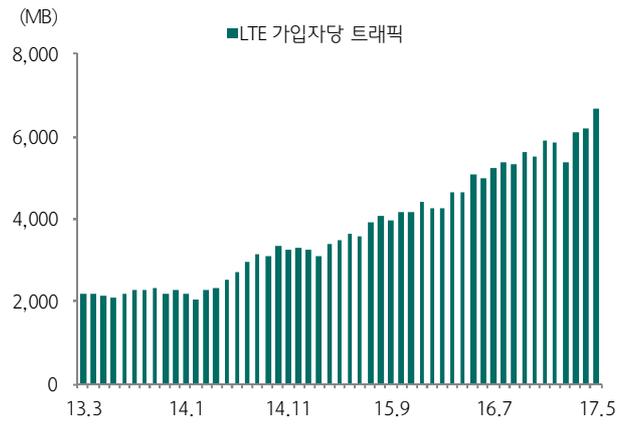
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 7. LTE 순증가입자 동향



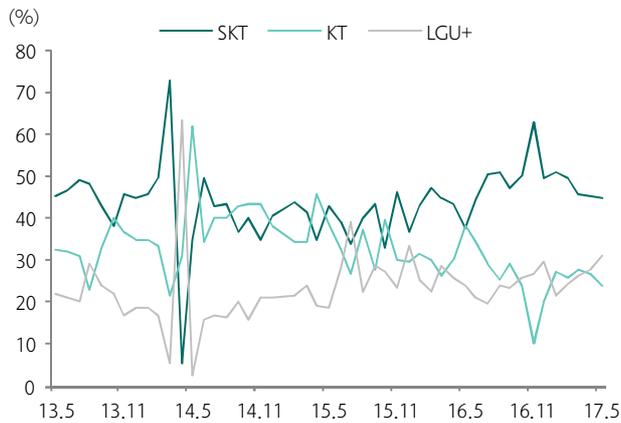
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 8. LTE 가입자당 트래픽 추이



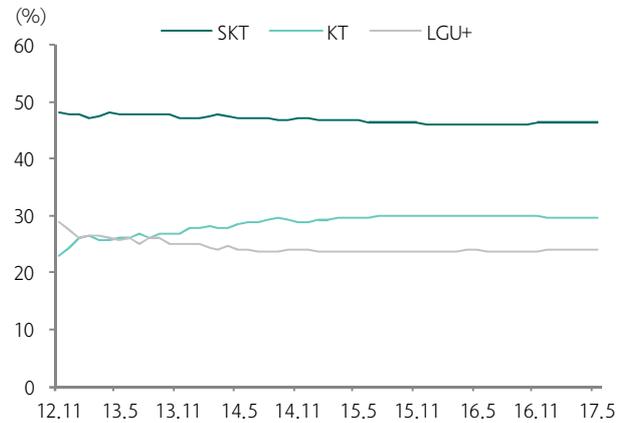
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 9. LTE 순증 가입자 M/S 동향



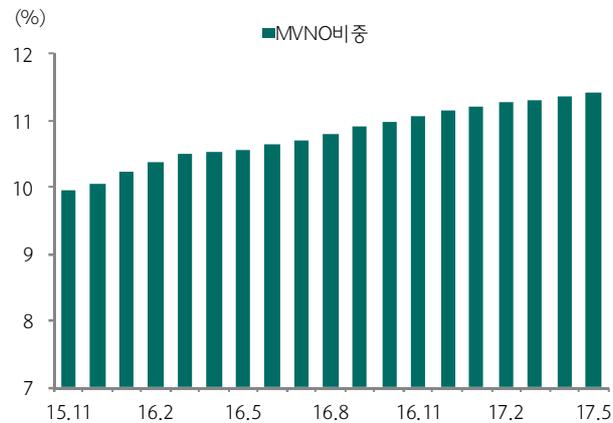
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 10. LTE 누적 가입자 M/S 동향



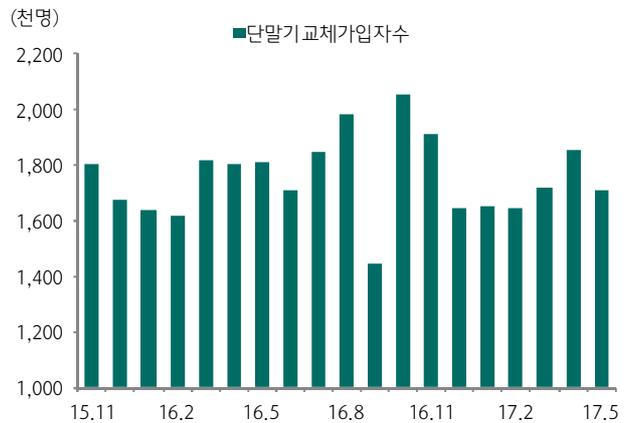
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 11. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 미래부, 하나금융투자

그림 12. 통신3사 단말기 교체가입자수(신규+기변+MNP)합계 추이



자료: 미래부, 하나금융투자

### III. 글로벌 이슈 및 코멘트

#### 1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 미국은 버라이즌, 스프린트, T-모바일이 각각 전주대비 0.4%, 0.6%, 2.5% 하락, 반면 AT&T는 전주대비 0.5% 상승
- 일본은 NTT도코모와 소프트뱅크가 전주대비 각각 1.9%, 2.6% 하락, KDDI는 0.6% 상승
- 중국 이통3사는 모두 전주대비 하락. 차이나유니콤이 전주대비 7.1%로 크게 하락. 차이나유니콤은 설립에 관련한 것으로 알려진 태자당 멤버 장면형의 경영논단 혐의 소문으로 최근 하락이 이어지는 상황

#### <주요 뉴스 플로우>

##### 1) 미국의 버라이즌, 월트 디즈니를 인수?

\* 버라이즌의 월트디즈니(Walt Disney Co.)인수가능성이 현지에서 언급되는 상황. 경쟁사인 AT&T의 타임워너 인수에 대응하기 위한 조치로 보임  
버라이즌은 이미 콘텐츠 부문의 강화를 위해 AOL과 야후를 적극적으로 인수한 바 있음. 디즈니 ESPN케이블 분야 인수 가능성도 언급되는 상황  
미국 최대 케이블 TV 업체인 컴캐스트, 디즈니, CBS 등과의 합병 가능성 열려있는 상황. 하지만 인수 가격 고려시 쉽지않은 않을 듯

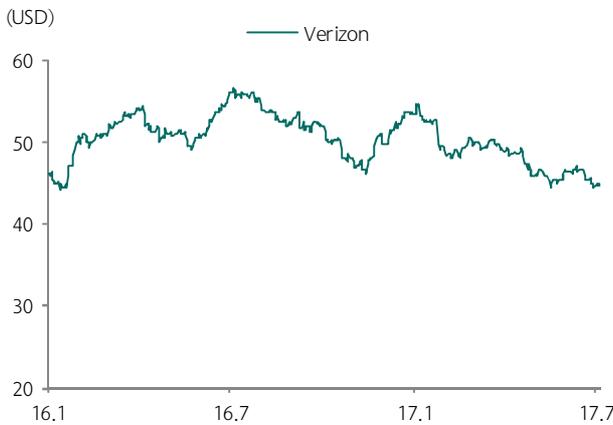
##### 2) 미국의 버라이즌, 야후 최종 인수

\* 현지시간 6월 13일, 버라이즌이 야후의 핵심 사업을 44억 8,000만 달러에 인수하는 계약을 공식적으로 완료. 인수/합병 이후에는 전체 직원의 약 15%에 해당하는 2,100여명을 감원할 계획. 야후는 기존에 인수한 AOL과 함께 Oath(오스)라는 기업으로 거듭날 예정

##### 3) 일본의 소프트뱅크, 자율주행차와 로봇사업에 강력한 의지 나타내고 있는 상황

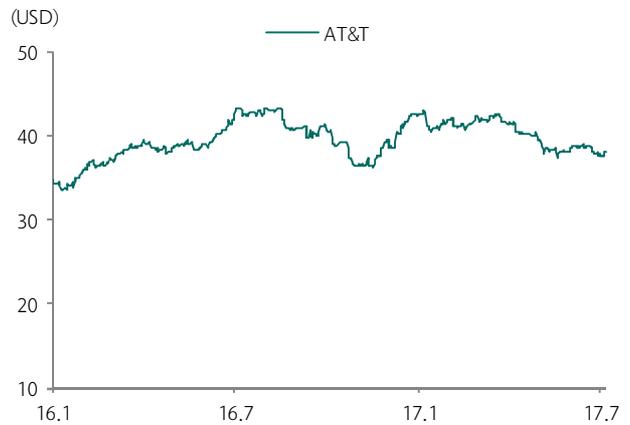
\* 소프트뱅크는 일본의 사회적 문제인 '초고령사회'와 '2020년 도쿄올림픽'을 비즈니스 기회로 잡기 위해 그룹 역량을 집중하고 있는 중  
초고령사회를 맞이해 자율주행 버스로 고령자들에게 이동할 권리를 제공하고, 단순업무가 필요한 회사들에게 휴머노이드 "페퍼"를 5,000대 이상을 판매.  
소프트뱅크는 작년 4월, 자율주행차 전문기업인 '어드밴스드 모빌리티'에 5억엔을 투자해 합작회사 SB드라이브를 설립했으며, 2012년에는 프랑스 알데바란 로보틱스를 인수해 휴머노이드 '페퍼'를 상용화 한바 있음

그림 1. [미국] Verizon 주가 추이



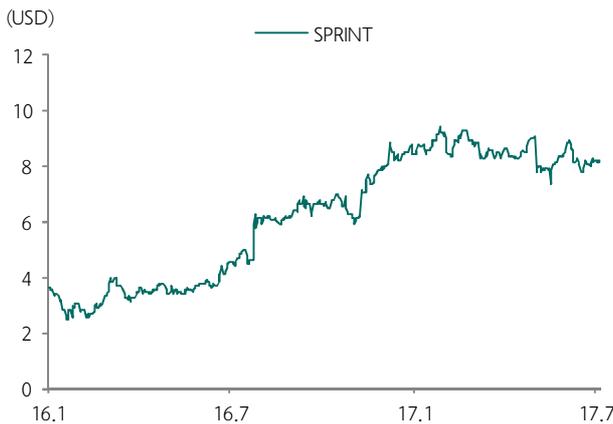
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 2. [미국] AT&T 주가 추이



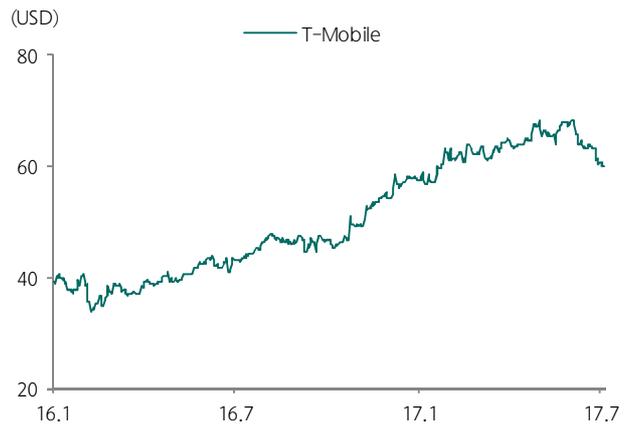
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 3. [미국] Sprint 주가 추이



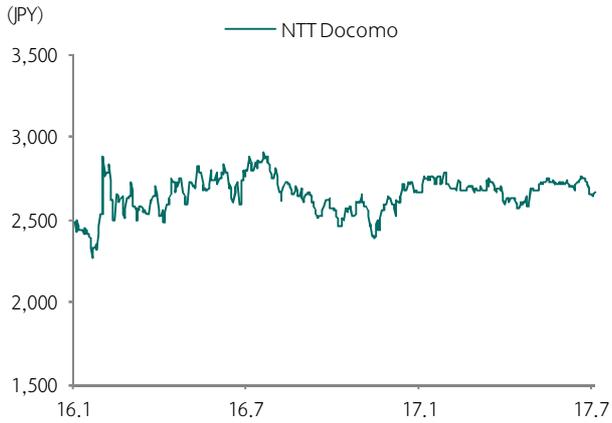
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 4. [미국] T-Mobile 주가 추이



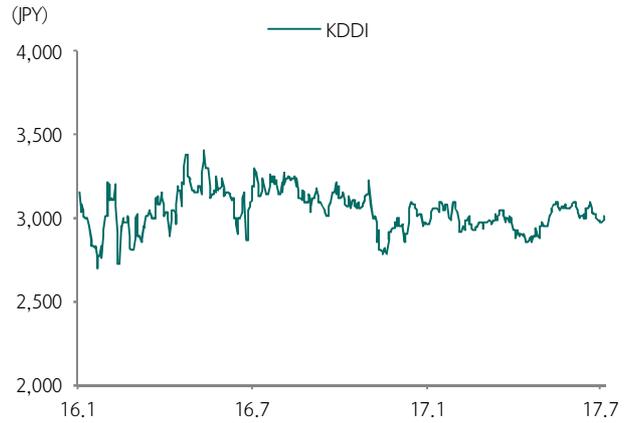
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 5. [일본] NTT Docomo 주가추이



자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 6. [일본] KDDI 주가 추이



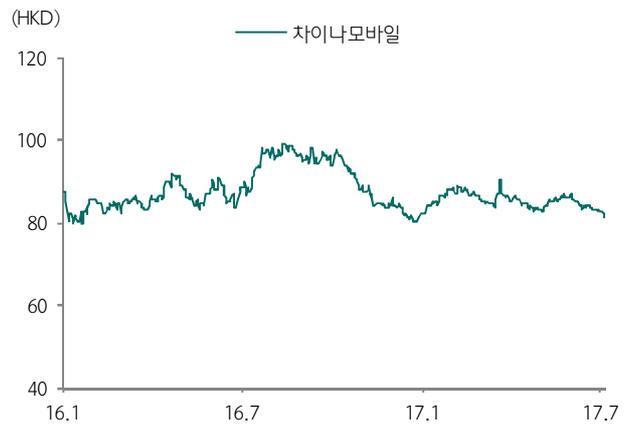
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 7. [일본] Softbank 주가 추이



자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 8. [중국] 차이나모바일 주가 추이



자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 9. [중국] 차이나유니콤 주가추이



자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 10. [중국] 차이나텔레콤 주가 추이



자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

## IV. 수익률 및 Valuation

### 1. 하나금융투자 커버리지 기준 밸류에이션 테이블

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익율						12M. FWD	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	2,388	1,492,634	(0.3)	0.8	10.9	16.5	17.8	22.3	9.6	1.0
통신업	381	36,040	(2.1)	1.4	1.2	16.2	16.6	19.7	9.9	1.0
SK텔레콤	257,500	20,792	(1.5)	4.7	0.6	13.7	15.0	19.8	8.6	1.0
KT	33,200	8,669	2.3	3.0	1.8	13.9	12.9	9.9	11.8	0.7
LG유플러스	14,700	6,418	(9.0)	(9.8)	2.4	29.0	28.4	36.1	12.0	1.2

### 2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(461,857)	32,893	126,864	143,431
통신업	(24,414)	(19,876)	7,563	17,197
SK텔레콤	(19,689)	(12,793)	7,162	12,893
KT	8,746	311	120	(8,556)
LG유플러스	(13,471)	(7,394)	50	13,090

### 3. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

(단위 : 십억USD, 십억JPY, 십억HKD, USD, JPY, HKD, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익율						12M. FWD	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	2,433	-	(0.3)	(0.1)	3.4	7.2	8.7	16.5	-	-
Nikkei225	20,082	-	(0.2)	(0.4)	6.5	2.9	5.1	28.2	-	-
Hangseng	25,522	-	(0.6)	(1.3)	4.6	13.6	16.0	23.0	-	-
Verizon	45	182	(0.4)	(3.7)	(8.9)	(18.3)	(16.4)	(21.0)	11.8	5.8
AT&T	38	234	0.5	(1.8)	(8.2)	(10.6)	(10.4)	(12.1)	15.2	1.9
Sprint	8	33	(0.6)	(8.1)	(2.1)	(6.2)	(2.3)	83.3	-	1.8
T-mobile	60	50	(2.5)	(11.1)	(5.6)	4.1	4.2	38.7	24.3	2.4
NTT Docomo	2,665	10,392	(1.9)	(2.6)	1.3	(3.4)	0.1	(6.2)	14.9	1.8
KDDI	3,008	7,782	0.6	(2.1)	2.8	(0.8)	1.6	(8.2)	13.3	1.9
Softbank	8,957	9,859	(2.6)	(1.9)	12.5	9.9	15.4	56.4	14.8	2.0
China Mobile	81	1,661	(2.2)	(4.8)	(6.5)	(3.8)	(1.3)	(8.5)	12.0	1.3
China Unicom	11	259	(7.1)	(5.1)	(0.6)	17.3	19.6	34.8	29.9	1.0
China Telecom	4	51	(2.4)	(4.2)	(6.4)	(1.3)	2.2	3.7	12.1	0.8

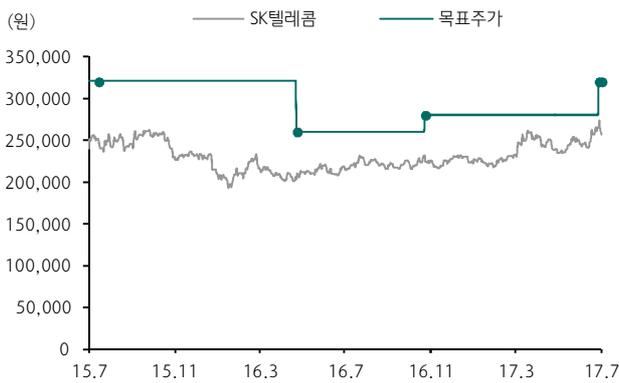
### 4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익율					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(1.2)	3.9	(10.3)	(2.8)	(2.9)	(2.5)
	KT	2.6	2.1	(9.1)	(2.6)	(4.9)	(12.3)
	LG유플러스	(8.7)	(10.6)	(8.5)	12.4	10.6	13.9
미국	Verizon	(0.1)	(3.6)	(12.3)	(25.5)	(25.0)	(37.5)
	AT&T	0.8	(1.6)	(11.5)	(17.8)	(19.0)	(28.5)
	Sprint	(0.3)	(8.0)	(5.5)	(13.4)	(10.9)	66.8
	T-mobile	(2.2)	(10.9)	(9.0)	(3.1)	(4.4)	22.3
일본	NTT Docomo	(1.6)	(2.1)	(5.2)	(6.3)	(5.0)	(34.4)
	KDDI	0.8	(1.7)	(3.7)	(3.7)	(3.4)	(36.4)
	Softbank	(2.3)	(1.5)	6.1	7.0	10.3	28.2
중국	China Mobile	(1.5)	(3.5)	(11.1)	(17.4)	(17.3)	(31.5)
	China Unicom	(6.4)	(3.8)	(5.1)	3.6	3.6	11.8
	China Telecom	(1.8)	(2.9)	(11.0)	(15.0)	(13.8)	(19.3)

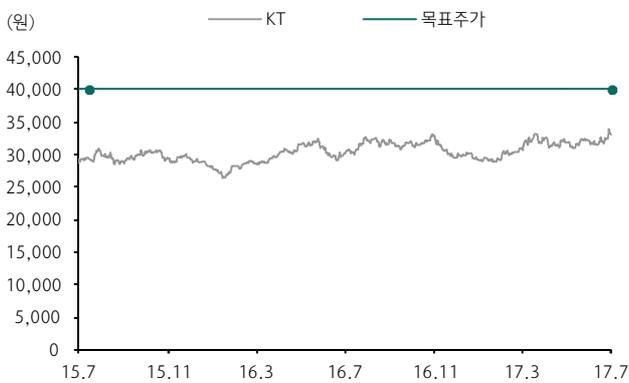
## 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이

### SK텔레콤



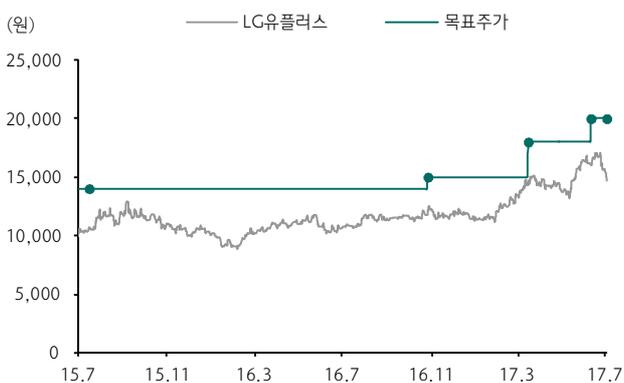
날짜	투자이견	목표주가	날짜	투자이견	목표주가
17.7.7	BUY	320,000			
17.7.3	BUY	320,000			
16.10.28	BUY	280,000			
16.4.28	BUY	260,000			
15.7.20	BUY	320,000			

### KT



날짜	투자이견	목표주가	날짜	투자이견	목표주가
17.7.7	BUY	40,000			
15.7.20	BUY	40,000			

### LG유플러스



날짜	투자이견	목표주가	날짜	투자이견	목표주가
17.7.7	BUY	20,000			
17.6.15	BUY	20,000			
17.3.20	BUY	18,000			
16.11.11	BUY	15,000			
15.7.20	BUY	14,000			

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비공개시

- 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	87.6%	11.7%	0.7%	100.0%

\* 기준일: 2017년 7월 5일

## 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2017년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2017년 7월 7일 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.