

통신서비스

산업이슈

2019. 01. 04

SK텔레콤, 옥수수로 폭 짊어보기

News

옥수수와 폭의 합병으로 새로운 OTT 탄생: 언론 보도에 따르면 SK텔레콤 자회사인 SK브로드밴드의 OTT 플랫폼 '옥수수(Oksusu)'와 지상파 OTT 플랫폼인 '폭(POOQ)'이 합병해 단일 법인으로 통합될 예정이다. SKB는 신설 OTT의 지분 30%를 확보 예정이며, 추후 50% 또는 그 이상으로 확대할 가능성도 있는 것으로 알려졌다.

Comment

시너지 1) 양과 질, 모두 1인자: '폭'은 KBS, SBS, MBC가 함께 투자하여 설립한 콘텐츠연합플랫폼이 운영하는 인터넷 기반 Real N스크린 서비스로, 실시간 방송 및 VOD 서비스를 제공하고 있다. 지상파 3사가 연합했음에도 불구하고 가입자는 370만명에 불과한 점이 약점인 바, 옥수수와 합병을 통해 가입자 약 1,300만명으로 국내 최대 가입자를 보유한 OTT가 탄생할 것으로 전망된다. 반면, 옥수수는 지상파 실시간 스트리밍 서비스의 부재가 약점이었는데, 국내에서 유일하게 지상파 스트리밍 서비스를 제공하는 폭과의 합병으로 질적 측면에서의 완성도 또한 높을 것으로 예상된다.

시너지 2) 해외 진출도 가능: '폭'은 홍콩의 Viu, 말레이시아의 iMax, 중국 IQM 등 글로벌 OTT와 제휴되어 있어 옥수수가 진출하기 어려웠던 중국 및 동남아시아 지역 진출이 가능해질 것으로 전망된다. 한류 영향력이 큰 아시아권에서 글로벌 OTT형 콘텐츠 유통이 주 수익 모델이 될 것으로 예상되는데, 금번 합병을 통해 SKB가 아시아 지역 OTT에 대한 유통 권리도 확보할 가능성이 높기 때문이다. 최근 싱가포르 통신사 '싱텔'이 옥수수의 유력한 해외 투자자로 거론되고 있는 점도 옥수수가 진출할 수 있는 지역이 넓어지고 있음을 방증하는 것으로 판단된다.

Action

잘 크고 있네, 미디어: '폭'과의 합병을 통한 신설 OTT 플랫폼의 탄생은 글로벌 OTT 경쟁이 치열해지고 있는 지금이 최적기로 판단된다. 구체적인 그림이 없었던 '한국판 Netflix'를 향하던 옥수수의 성장 전략이 뚜렷해진 점도 긍정적이다. 19년 상반기 중 SKB로부터 옥수수가 분사될 것으로 예상되는데, 18년 ADT캡스, 11번가 분사에 이어 옥수수 분사까지 완료된다면 지배구조 개편에 따른 SK텔레콤 중간지주사 전환 진행도 속도를 낼 수 있을 것으로 전망된다.

도표 1. 국내 주요 OTT 업체 현황

서비스명	옥수수	POOQ TV	왓차 플레이	TVING	카카오페이지	준비 중
운영 업체	SK브로드밴드	콘텐츠연합플랫폼	왓차 플레이	CJ E&M	카카오	롯데시네마
월 정액	3,000원 ~	7,900원	4,900원	5,900원	월정액 서비스X	
가입자 수	946만명	370만명	100만명	391만명		
기타	- 실시간채널: 약90개 (지상파 제외) - VOD: 약 9만편 - 스포츠 채널: 33개	- 70개의 채널, 30만 여개의 VOD 제공 - 지상파 실시간 스트리밍	- 한국 드라마에 강점/ Marvel, Pixar 영화 감상 - 왕좌의 게임 등 HBO 인기 시리즈	- CJ 채널 제공(tvN, Mnet, OCN 등), 실시간 스트리밍 무료	- Pause&Play: 10분 단위로 콘텐츠를 쏘개서 구매 가능 - 카카오페이지 캐쉬	- 콘텐츠 1건당 요금을 지불하는 TVoD 방식으로 서비스 될 예정

자료: 각사, 언론보도, DB금융투자

주: 가입자는 18년 3분기 기준 / 왓차플레이 가입자수는 추정

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 비율 (2018-09-30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

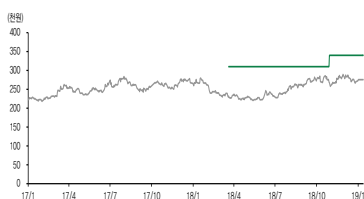
기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

SK텔레콤 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/03/22	Buy	310,000	-20.7	-7.7					
18/10/31	Buy	340,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경