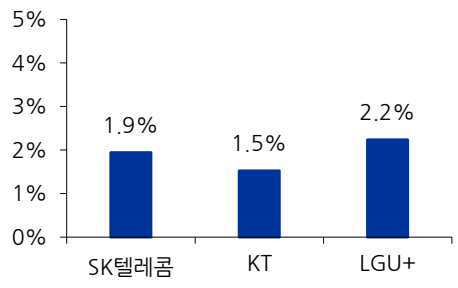
통신
(Overweight)

공정위 과징금 코멘트 및 잔여 리스크 점검

통신 이찬영_ 02)368-6167_cylee@eugenefn.com

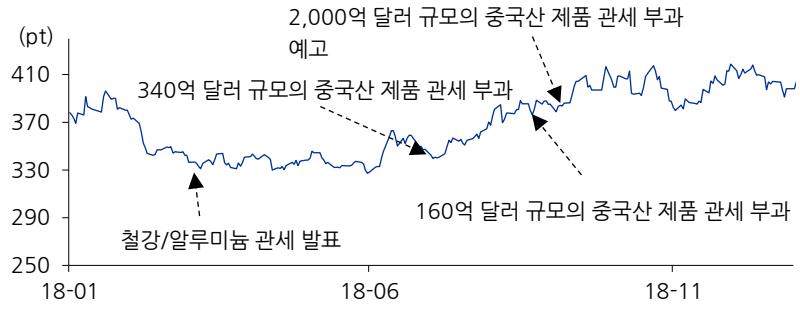
- 3월 12일, 공정위에서 판매장려금 담합 혐의로 통신3사에 총 1,140억원 규모의 과징금 부과를 결정함. 사별 과징금은 SK텔레콤 427억원, KT 330억원, LG유플러스 383억원
- 이는 각 사 24년도 FCF 대비 약 2% 수준으로 재무적 부담이 크지 않은 규모임. 회계 처리도 24년도 결산 재무제표에 반영될 예정이므로 **25년도 실적 및 주주환원에 끼치는 영향은 제한적**
- 통신사에게 부과된 역대 과징금 사례(각 사당 400억원을 초과한 사례 없음)와 공정위원장의 발언('기업 부담 과도하지 않을 것')을 고려할 때, 공정위가 예고했던 조 단위의 과징금이 현실화되지 않을 개연성이 높았으나 최종 결정 전까지는 불확실성이 상존했음
- **금번 과징금 발표는 불확실성 해소 측면과 함께 규모 자체가 펀더멘탈에 미치는 영향이 미미하여 투자 심리 개선에 긍정적인 요인으로 작용할 것**
- 잔존 리스크는 조기 대선. 다만 과거 사례에서 실적에 악영향을 미치는 공약이 현실화됐을 때 주가가 구조적 하락세에 진입하였으며, 그 이전까지는 투심 악화에 따른 주가 조정이 매수 기회로 작용했다는 점을 고려할 필요 있음
- 2025년 통신3사는 이익 확대 및 주주환원 강화가 예상되는 구간임. 더불어 관세 등 대외적 이슈로부터 자유로운 업종 특성을 고려할 때, 완만한 주가 상승 흐름이 전망됨. Top Pick은 KT지만 단기 선호도는 LGU+ > KT > SKT 순

24 년도 FCF 대비 과징금 비중



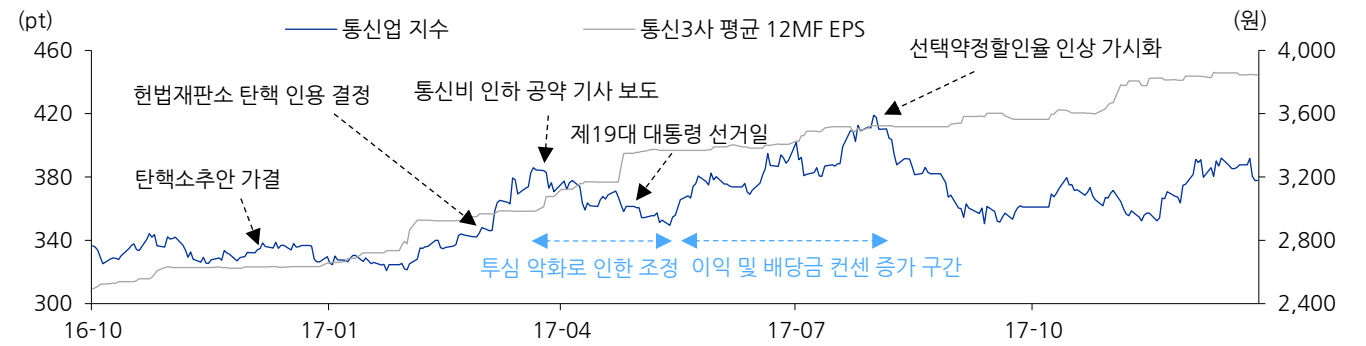
자료: 유진투자증권

트럼프 1 기 관세 정책에 따른 통신업 주가 흐름: 양호



자료: Quantiwise, 유진투자증권

박근혜 대통령 탄핵 ~ 조기 대선 ~ 통신비 요금 규제까지의 통신업 주가 흐름



자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: KRX 통신업 지수 사용

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)