

주간 통신 이슈/전략 : 5G 테마에 올라탈 시점

2017년 11월 24일 | 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

- 미국 아짓 파이 FCC 위원장 망중립성 폐지 원칙 밝힘, 통신사 망패권 강화/B2B 사업 확대 기대감으로 Multiple 상향 효과 기대
- 기초연금수급자 통신비 인하 규제개혁위원회에서 보류 판정, 사회적 논의 기구에서 다루기로 했지만 규제 우려 줄어들 수 있어 긍정적
- 신정부 혁신성장 방향 4차산업혁명/규제개혁/중기벤처금융으로 설정, 과기부 5G를 4차산업 경쟁력의 핵심으로 지목하고 있어 통신주에 긍정적
- 한국/중국/미국 주파수 할당 계획 윤곽, 2018년 주파수 할당과 더불어 CAPEX 집행 예정, 5G 조기 상용화 기대감 높아질 전망
- 11/24(금) 통신비정책협의회 단말기완전자급제를 주제로 논의 예정, 연말 단말기완전자급제 논의 심화될 것으로 예상되어 통신사에 긍정적
- 자유한국당 이은권의원 요금인가제 폐지 발의, 국회 통과 시 통신사 요금 규제 완화 예상되어 긍정적
- 홈플러스 알뜰폰 사업 철수 결정, 보편요금제 도입 부작용 우려하는 목소리 커질 전망, 통신주 투자 심리에 긍정적 영향 미칠 전망
- 2018년 1월 ITU 총회/2월 평창올림픽을 앞두고 5G 관련주 급등 양상, 기존 네트워크장비주에서 통신서비스주로 매수세 확산 예상
- 마케팅비용 감소로 4분기 및 2018년 통신사 실적 양호할 전망, 이익 흐름/5G 기대감 확산 양상 감안 시 장/단기 통신주 비중확대 추천
- 2017년 예상실적 기준 PER SKT 7.5배, LGU+ 10.3배로 역사적 최저점, 2018~19년 통신주 Multiple 확장 국면 나타날 가능성 높다는 점에 주목

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종은 시장 대비 2.5%p 상회. 3사 모두 전주대비 상승. 상승폭은 LGU+(5.7%) > KT(2.4%) > SKT (1.8%) 순

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 진화하는 KT 인공지능 '기가지니'...'연내 50만 목표' (뉴스1, 17-11-23)
- 2) "망 중립성 폐지" 통신사에 날개 달아준 美 (매일경제, 17-11-22)
- 3) "2년 앞서간다" 평창5G에 쏠린 눈 ... 2019년 상반기 상용화 역량 집중 (디지털타임스, 17-11-22)
- 4) 5GAA, 아시아를 글로벌 커넥티드카 거점으로 (전자신문, 17-11-22)
- 5) LG유플러스, 통신3사 첫 '5G 전담조직' 만든다 (디지털타임스, 17-11-21)
- 6) LG유플러스, 드론 관제 사업 본격화..."5G 핵심 서비스로 키운다" (조선비즈, 17-11-20)
- 7) "만65세 이상 기초연금수급자 요금감면"...규개위, 심사 유보 (뉴스1, 17-11-20)

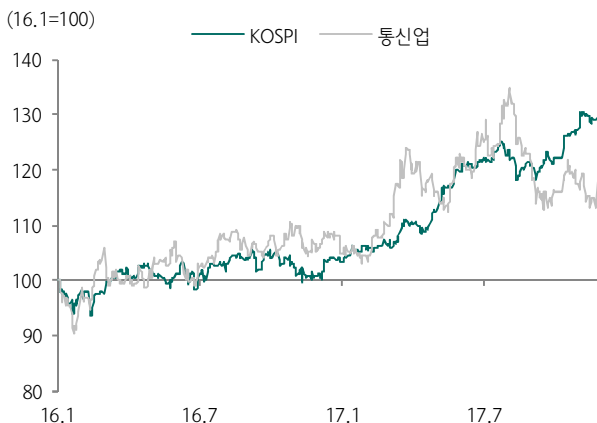
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	2018년 연결 실적 개선 유력, 인적 분할/장기 배당 성장 기대감도 서서히 높아지는 국면에 돌입
2	LGU+	3Q 어닝 서프라이즈 기록에도 주가 하락, 이익 감소 가능성 희박, 수급 꺾인 현 시점이 매수 기회 판단
3	KT	매출 성장 둔화 우려 존재하나 절대 저평가 국면, 단기 트레이딩 바이 추천

- 주간 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순, 다음주엔 주가 상승 재료 많은 SKT 추천, LGU+ 역시 현 시점을 매수 기회로 삼을 것을 추천

4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

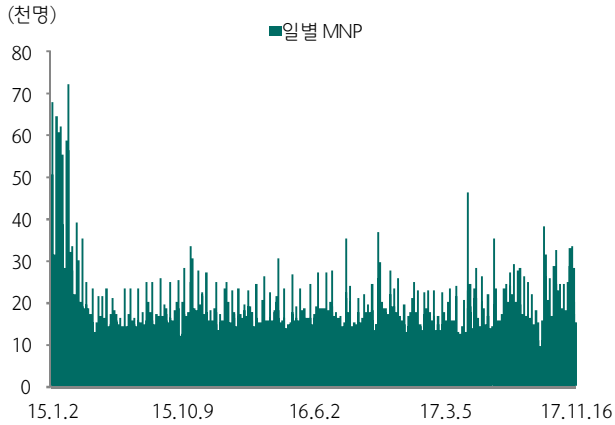
그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

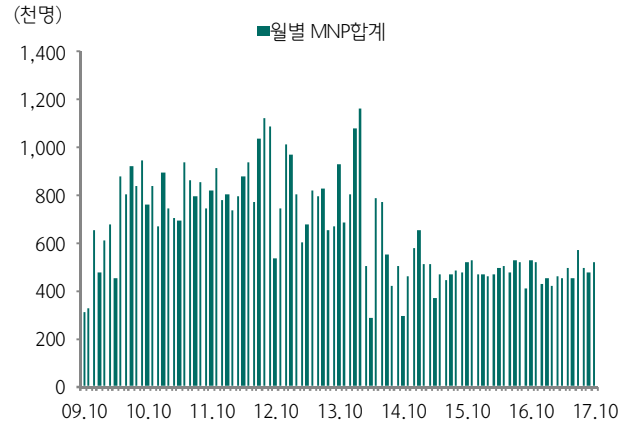
II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



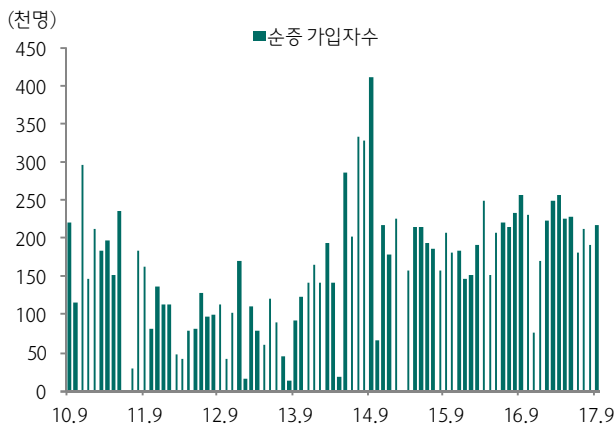
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



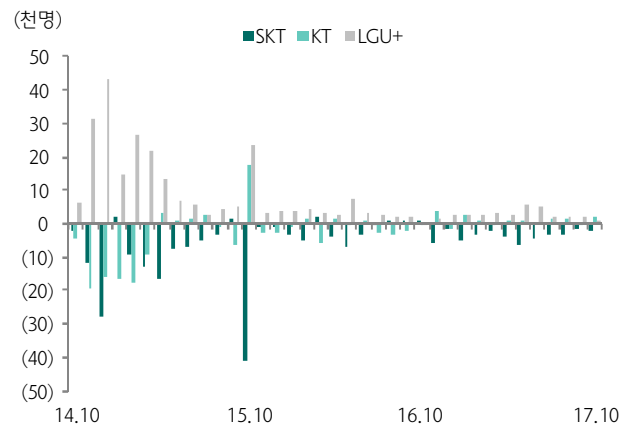
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



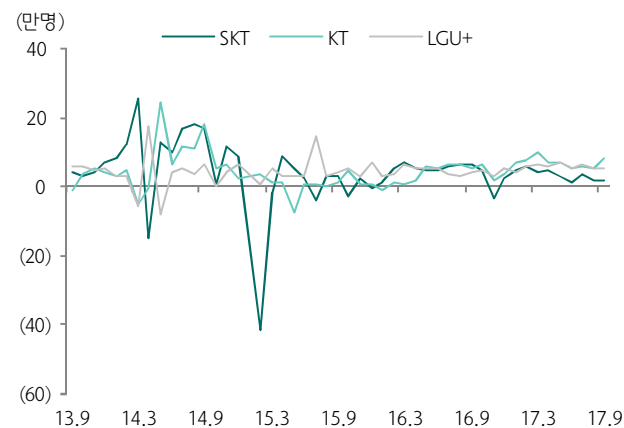
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



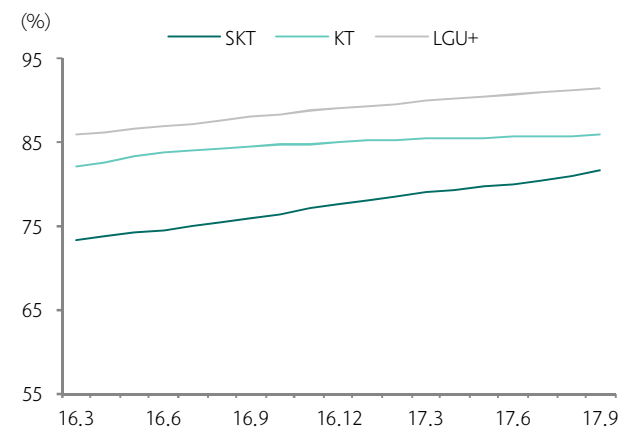
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



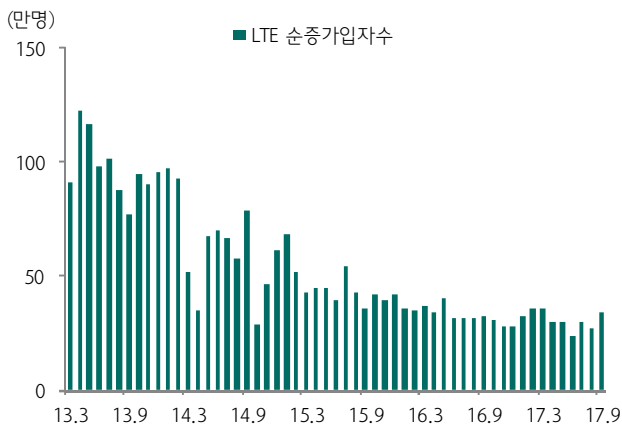
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 6. 통신3사 LTE 보급률 추이



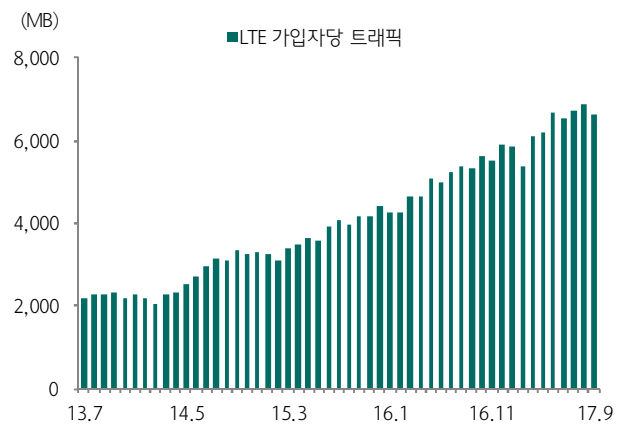
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 7. LTE 순증가입자 동향



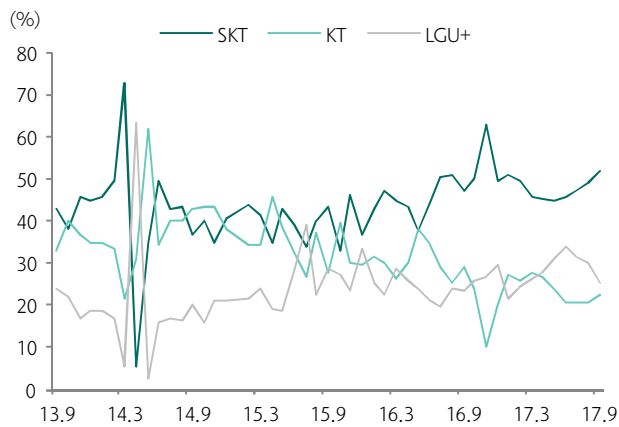
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 8. LTE 가입자당 트래픽 추이



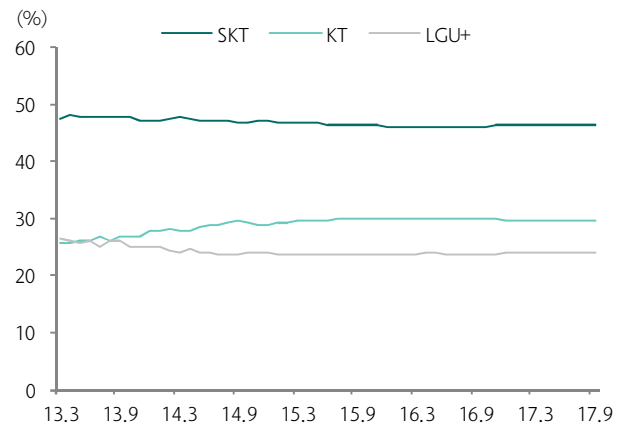
자료: 미래부, 하나금융투자

그림 9. LTE 순증 가입자 M/S 동향



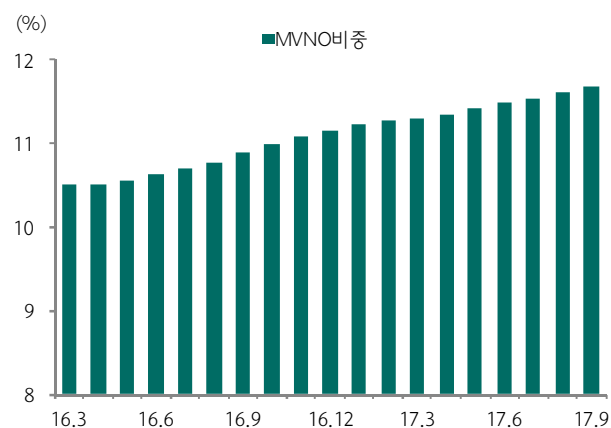
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 10. LTE 누적 가입자 M/S 동향



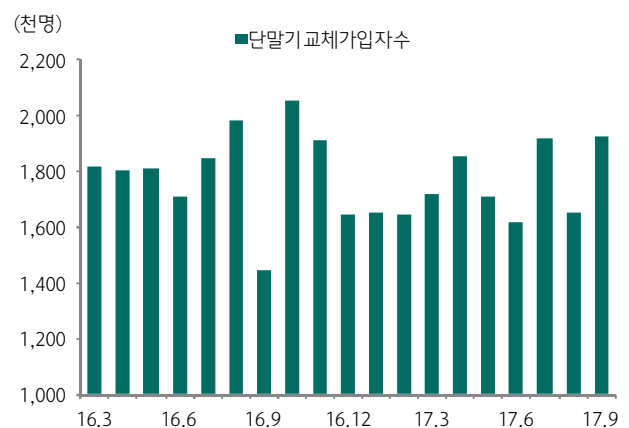
자료: 미래부, 각사, 하나금융투자

그림 11. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 미래부, 하나금융투자

그림 12. 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, AT&T, T-모바일이 각각 전주대비 6.8%, 3.1%, 8.2% 상승. 반면 스프린트는 전주대비 0.2% 하락
- 일본은 이동3사 모두 전주대비 상승. 상승폭은 소프트뱅크 3.3% > NTT도코모 2.3% > KDDI 1.6% 순
- 중국도 이동3사 모두 전주대비 상승. 상승폭은 차이나유니콤 1.4% > 차이나텔레콤 1.1% > 차이나모바일 0.5% 순

<주요 뉴스 플로우>

1) 美 FCC, 망중립성 원칙 폐기 공식 발표

미국 연방통신위원회(FCC)가 22일 망중립성 정책을 뒤집는 최종안을 공개. 내달 14일 최종 표결에 부칠 예정
아직 파이 FCC 위원장이 주도했으며 공화당 위원 본포를 감안하면 통과 가능성이 높은 상황

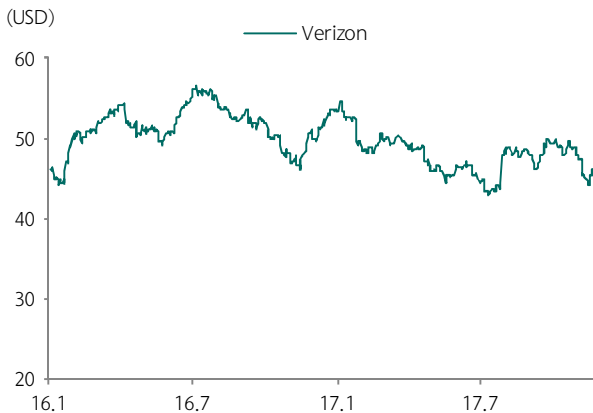
2) 미국 정부, AT&T를 반독점법 위반 혐의로 소송 제기

미국 법무부가 AT&T의 타임워너 인수를 막기 위해 소송을 제기
AT&T와 타임워너 간의 합병은 반독점법에 위반되는 행위이며 막강한 프로그램들을 이용해 업계 발전을 저해한다고 밝힘
AT&T는 이에 대해 즉각 반발함. 수십 년에 걸친 반독점 선례를 고려시, 미 법무부가 낸 소송은 급진적이고 이해도 안되는 상황이며
수직적 합병은 시장 경쟁에 피해를 주지 않고 소비자에게 오히려 혜택을 주기 때문에 통상적으로 승인되어 왔다고 밝힘

3) 중국 4G 가입자 9억명 돌파, 데이터 사용량 전년대비 100% 이상 급증

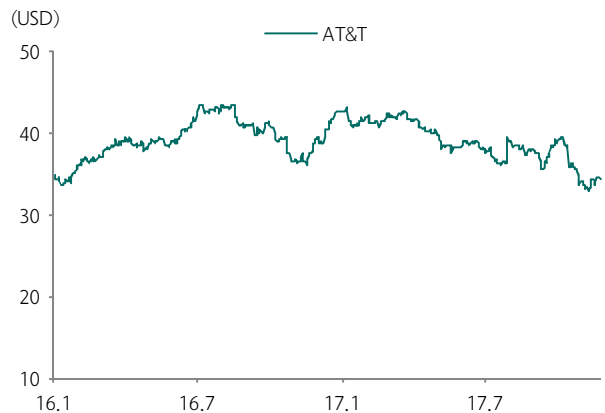
올해 3분기 기준 중국의 4G 가입자 수는 9억명을 넘어섰으며 이동통신 가입자수는 약 14억명에 달함
4G 가입자 비중은 68%로 전월 대비 0.7%p 상승. 올해만 1억 7천 700만 명이 증가
9월 한달간 사용된 모바일 데이터 트래픽은 전년동기대비 140% 증가한 수준

그림 1. [미국] Verizon 주가 추이



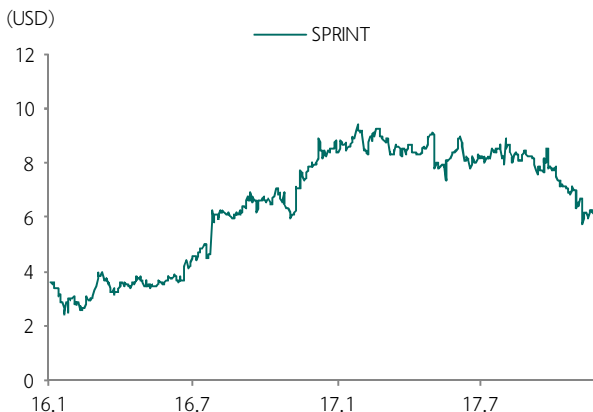
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 2. [미국] AT&T 주가 추이



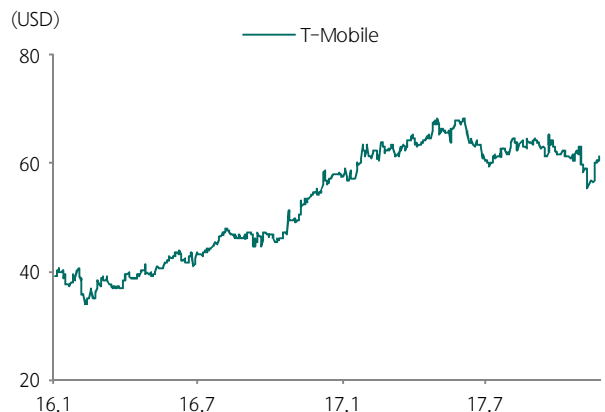
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 3. [미국] Sprint 주가 추이



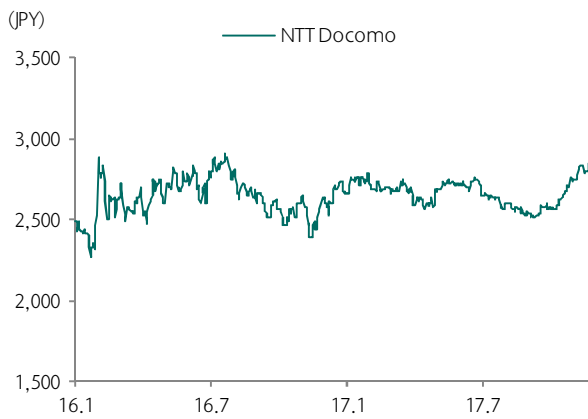
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 4. [미국] T-Mobile 주가 추이



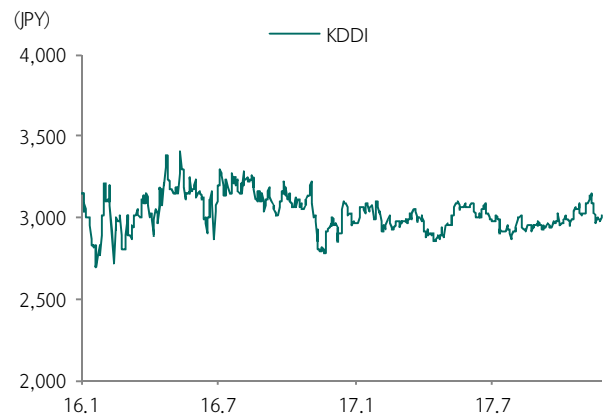
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 5. [일본] NTT Docomo 주가추이



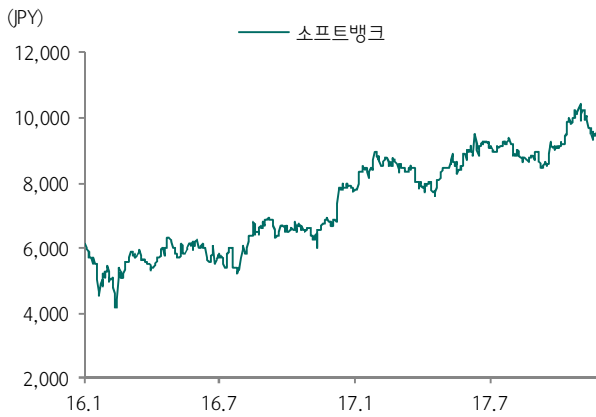
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 6. [일본] KDDI 주가 추이



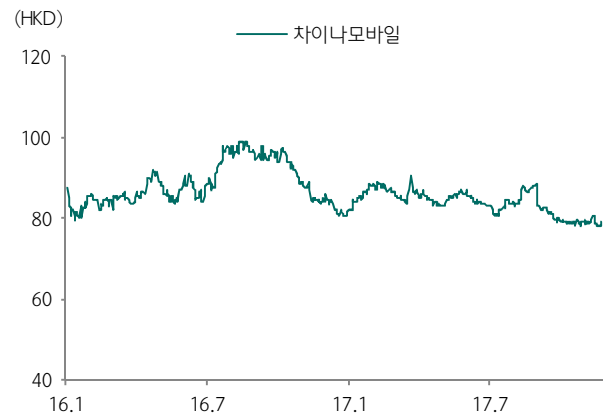
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

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	수익률						12M. FWD	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	2,537	1,587,502	0.1	1.9	7.2	9.8	25.2	27.6	9.3	1.0
통신업	366	34,663	2.6	(0.6)	(4.4)	(0.1)	12.2	9.8	8.2	0.9
SK텔레콤	260,000	20,994	1.8	(0.8)	(0.4)	5.7	16.1	15.0	7.5	1.0
KT	29,950	7,820	2.4	0.8	(6.8)	(4.9)	1.9	(2.8)	10.4	0.6
LG유플러스	13,050	5,698	5.7	(2.3)	(14.4)	(11.8)	14.0	11.1	10.3	1.0

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(616,313)	258,711	1,119,468	(644,678)
통신업	15,268	11,586	(11,154)	(6,484)
SK텔레콤	(413)	171	(58)	(1,885)
KT	(5,489)	96	6	5,304
LG유플러스	21,170	11,319	(11,014)	(10,017)

3. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

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

회사명	종가	시가총액	수익률						12M. FWD	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	2,597	-	1.3	0.8	5.9	8.5	16.0	17.9	-	-
Nikkei225	22,523	-	2.2	5.0	16.2	14.5	17.8	24.0	-	-
Hangseng	30,003	-	4.0	5.3	9.5	18.2	36.4	32.3	-	-
Verizon	47	192	6.8	(4.9)	(2.6)	3.6	(11.8)	(4.8)	12.2	5.6
AT&T	35	214	3.1	(1.9)	(8.2)	(8.8)	(18.0)	(9.5)	11.9	1.7
Sprint	6	25	(0.2)	(11.3)	(25.2)	(24.7)	(27.0)	(19.6)	-	1.3
T-mobile	61	51	8.2	1.5	(4.7)	(8.7)	6.7	13.1	22.5	2.3
NTT Docomo	2,852	11,120	2.3	6.7	12.4	4.3	7.1	11.7	14.7	1.8
KDDI	3,010	7,788	1.6	(1.2)	3.1	(1.9)	1.7	3.1	12.3	1.8
Softbank	9,649	10,620	3.3	(3.2)	11.1	13.1	24.3	39.9	16.8	2.1
China Mobile	79	1,617	0.5	(0.4)	(9.7)	(8.7)	(4.0)	(6.5)	11.4	1.3
China Unicom	12	285	1.4	6.1	(1.2)	14.9	31.8	31.3	30.9	1.0
China Telecom	4	53	1.1	(5.0)	1.1	0.5	6.7	4.7	11.7	0.8

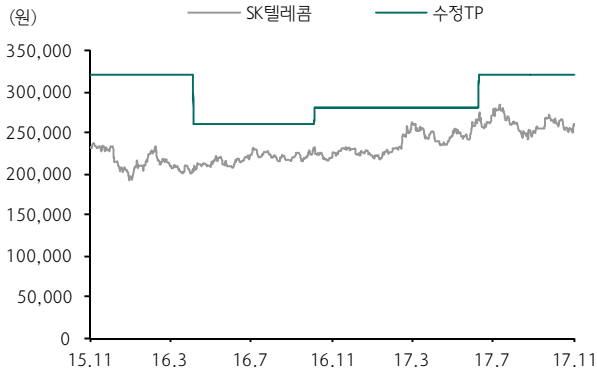
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	1.7	(2.7)	(7.6)	(4.1)	(9.1)	(12.6)
	KT	2.3	(1.0)	(14.1)	(14.7)	(23.3)	(30.4)
	LG유플러스	5.6	(4.1)	(21.6)	(21.6)	(11.2)	(16.6)
미국	Verizon	5.5	(5.8)	(8.5)	(4.9)	(27.8)	(22.7)
	AT&T	1.9	(2.7)	(14.1)	(17.3)	(34.0)	(27.4)
	Sprint	(1.4)	(12.1)	(31.1)	(33.2)	(43.0)	(37.5)
	T-mobile	7.0	0.6	(10.6)	(17.2)	(9.3)	(4.8)
일본	NTT Docomo	0.0	1.7	(3.8)	(10.2)	(10.8)	(12.3)
	KDDI	(0.6)	(6.2)	(13.1)	(16.3)	(16.1)	(20.9)
	Softbank	1.1	(8.2)	(5.1)	(1.4)	6.4	15.9
중국	China Mobile	(3.5)	(5.8)	(19.2)	(26.8)	(40.3)	(38.8)
	China Unicom	(2.6)	0.7	(10.7)	(3.3)	(4.6)	(1.0)
	China Telecom	(2.9)	(10.3)	(8.4)	(17.6)	(29.7)	(27.6)

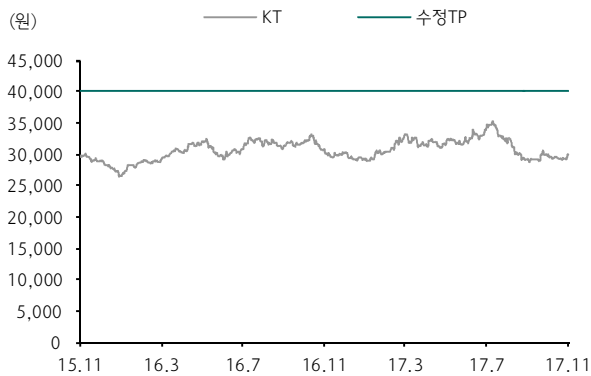
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



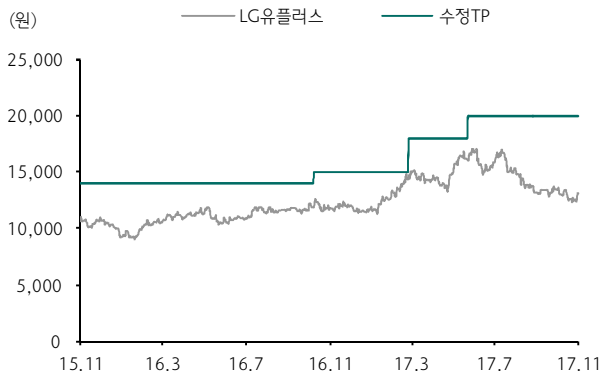
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.7.3	BUY	320,000		
16.10.28	BUY	280,000	-15.47%	-5.00%
16.4.28	BUY	260,000	-15.79%	-10.77%
15.11.24	BUY	320,000	-32.63%	-25.94%
15.4.27	BUY	340,000	-26.14%	-13.68%

KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
16.11.25	1년 경과			
15.11.24	BUY	40,000	-24.15%	-16.88%

LG유플러스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.6.15	BUY	20,000		
17.3.20	BUY	18,000	-17.97%	-6.67%
16.11.1	BUY	15,000	-18.75%	-1.67%
15.11.24	BUY	14,000	-22.69%	-13.21%

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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	8.6%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2017년 11월 22일

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 11월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2017년 11월 24일 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.