

통신: 5G 네트워크 장비(비중확대)

Analyst 김인필 · 02)6923-7351 · ipkim01@capefn.com

5G Capex: It's not for Phone use

- 5G 네트워크 투자 수혜가 이르면 올해 4분기부터 본격화될 것으로 추정되어 관련 기업들의 실적 및 주가흐름을 주시해야 할 시점이다. 이번 5G 투자는 과거 이동통신 투자(3-5년 주기)와 다르게 10년 이상의 장기 Capex Cycle로 확대될 것으로 판단한다. 과거 4G까지의 네트워크 투자가 휴대폰 중심으로 진행되었다면 이번 5G부터의 투자는 산업별 혹은 기기별 투자의 방법과 시기가 상이할 것으로 판단되어 산업별 혹은 기기별 Capex Cycle의 시기가 중첩되며 장기 Capex Cycle로 이어질 전망이다

5G부터 투자의 중심은 휴대폰이 아닌 IoT 기기로 확산

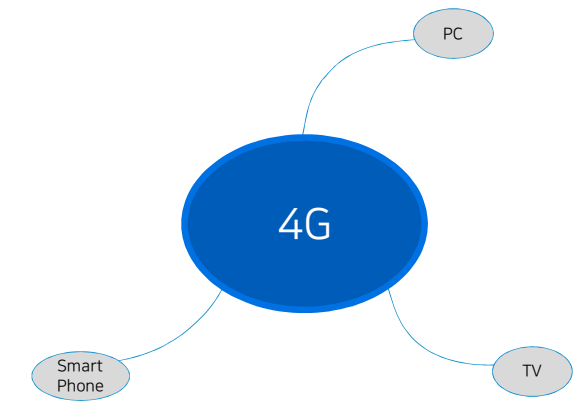
- 4G까지의 이동통신 투자는 휴대폰에 국한되어 왔다. 1G(음성)-2G(문자)-3G(영상통화)-4G(데이터)로 넘어오며 휴대폰에서 구현할 수 있는 서비스들이 다변화되었고 그에 맞는 투자를 하였다. 하지만 이는 서비스가 다변화된 것으로 여전히 휴대폰에 국한되어 있는 투자였다. 5G부터는 투자의 중심이 휴대폰에서 여러 산업의 IoT기기로 확대되며 산업별 혹은 기기별 네트워크 투자의 방법과 시기는 달라질 것으로 예상된다. 산업별 IoT전환에 맞물려 통신인프라 투자가 진행될 것으로 보는데 예를 들어 스마트홈, AR/VR, 자율주행 등의 투자 시기가 중첩되며 Capex Cycle의 기간을 늘릴 것으로 판단한다.
- 과거 4G까지의 네트워크 투자 기간이 2-3년 혹은 길어야 3-4년이었으나 5G부터는 투자기간이 10년 이상인 장기 Capex Cycle로 전환되며 네트워크 장비 시장의 호황기를 선사할 것으로 기대한다. 네트워크 장비 시장의 규모도 과거에 비해 큰 폭으로 성장할 것으로 기대한다. 이동통신 네트워크 투자의 중심이 휴대폰에서 여러 기기 혹은 타 산업으로 확대되기 때문에 그 시장 규모가 동반 성장하는 것은 당연하다. 현재 여러 리서치기관에서 5G 네트워크 시장규모에 대해 예상하고 있지만 그 예상치는 많은 차이를 보이고 있다. 4G 투자대비 최소 50% 이상을 예측하는 기관도 있고 200% 이상을 추정하는 기관도 있다. 하지만 대부분의 기관들은 5G 휴대폰 투자에 소요되는 비용들만 예측하고 있으며 IoT 전반에 걸친 네트워크 시장규모를 파악하고 있지 않다

네트워크 장비시장 호황기 진입, 5G 수혜 기업들 지금부터 주목해야할 시점

- 당초 2020년 도쿄 올림픽을 기점으로 예상되었던 5G투자는 대부분 1년 앞당긴 2019년으로 수정되었다. 이는 통신사가 자발적으로 투자시점을 앞당긴 사례도 있으며 정부의 영향이 미친 국가도 있다. 5G 투자는 통신사와 정부 모두에게 중요한 이슈로 부각되고 있다. 통신사에게는 새로운 비즈니스 기회가 정부에게는 경제성장률을 변화시킬 수 있는 기반 인프라 조성에 대한 이슈이기 때문이다.
- 전세계적으로 5G 초기 투자시기는 2019년으로 모아지고 있다. 국내 통신 3사도 2019년 5G 상용화를 목표로 하고 있다. 2019년 5G 상용화를 위해서는 이르면 올해 4분기 늦어도 내년 상반기에는 네트워크 장비 발주가 나올 것으로 예상되고 있어 관련 기업들의 수주에 주목할 필요가 있다
- 5G 관련 수혜주로 이노와이어리스(073490), 케이엠더블유(032500), RFHIC(218410), 대한광통신(010170)을 추천한다. 이 중 이노와이어리스는 5G 수혜를 가장 빨리 받을 것으로 예상된다. 주력장비인 시험장비와 계측장비는 통신사의 5G 투자가 시작되기 최소 3-6개월 전에 발주가 시작되기 때문에 그 수혜가 타 업체 대비 빠를 수 밖에 없는 구조이다. 케이엠더블유와 RFHIC는 안테나 시장 확대에 대한 대표적인 수혜주이다. 5G 시장에서 가장 수요가 클 것으로 예상되는 부품이 안테나, 필터 이다. 1)기기의 수용성, 2) 저지연성, 3)초고속 통신 등 5G 통신환경을 가장 효율적으로 충족시킬 수 있는 부품이다. 대한광통신은 전세계 유선네트워크 투자 활성화 수혜주 이다. WiFi로 시작되었던 유선투자는 IoT 시장과 맞물려 빠르게 성장하고 있다. 현재 전세계 초고속인터넷 가입자가 20% 미만인 것을 감안할 때 향후 성장잠재력은 클 것으로 기대한다.

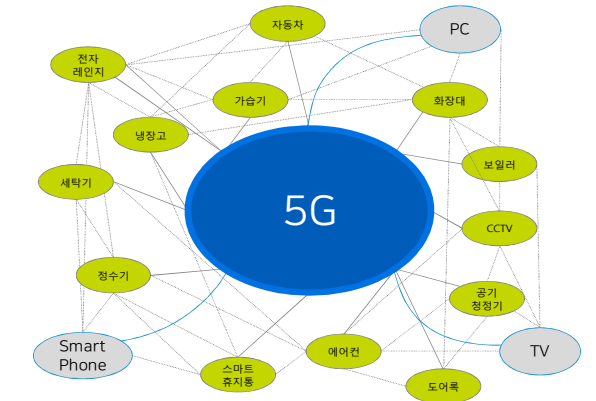
통신 : 5G 네트워크 장비 | 5G Capex: It's not for Phone use

그림1. 4G 인터넷망



자료: 케이프투자증권 리서치본부

그림2. 5G 인터넷망



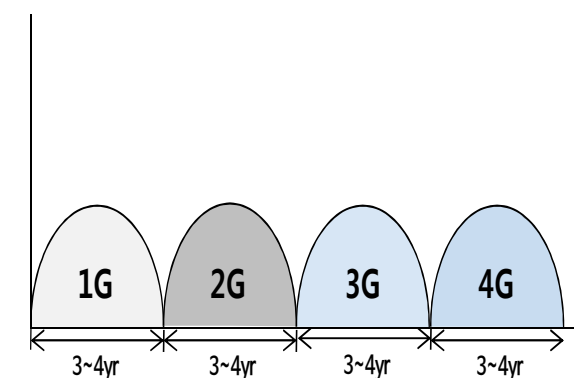
자료: 케이프투자증권 리서치본부

표1. 주요 통신사 5G 상용화 시기

통신사	상용화 시기
국내	
통신 3사(SKT, KT, LG U+)	2019년 3월 동시 상용화 합의 (18.7.17 과기부 장관 주치 통신 3사 CEO 간담회)
미국	
AT&T	2018년 말 미국 내 12개 도시(구체적 도시 미정)에서 5G 서비스 상용화 목표
Verizon	5G FWA(Fixed Wireless Access) 2018년 연말까지 상용화 계획
T-Mobile, Sprint	2019년 말 ~ 2020년 내 상용화 예정
일본	
NTT Docomo, Softbank, KDDI	2020년 도쿄올림픽 이전 상용화 목표

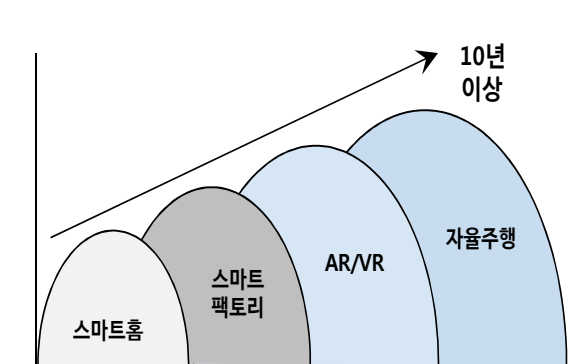
자료: 언론보도, 케이프투자증권 리서치본부

그림3. 과거 통신망 Capex Cycle



자료: 케이프투자증권 리서치본부

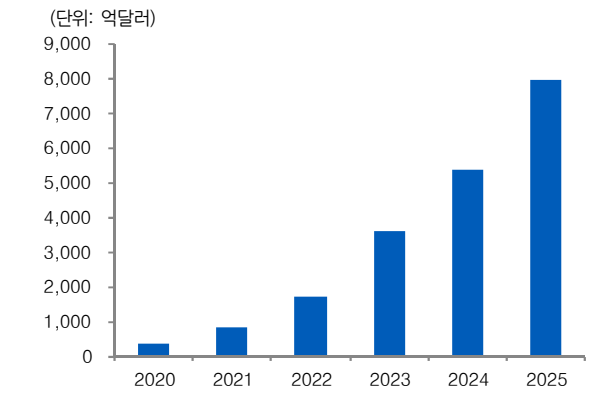
그림4. 장기 Cycle이 예상되는 5G Capex Cycle



자료: 케이프투자증권 리서치본부

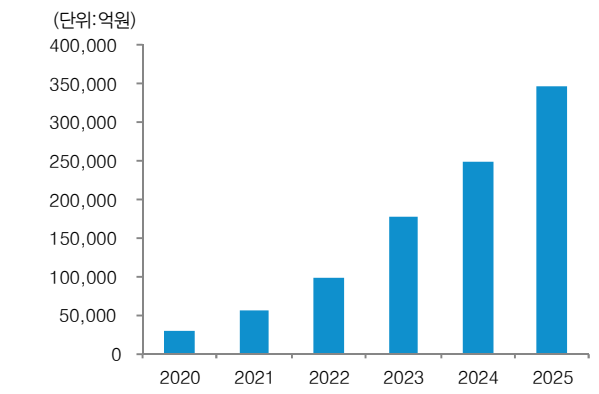
통신 : 5G 네트워크 장비 | 5G Capex: It's not for Phone use

그림5. 전세계 5G 시장규모



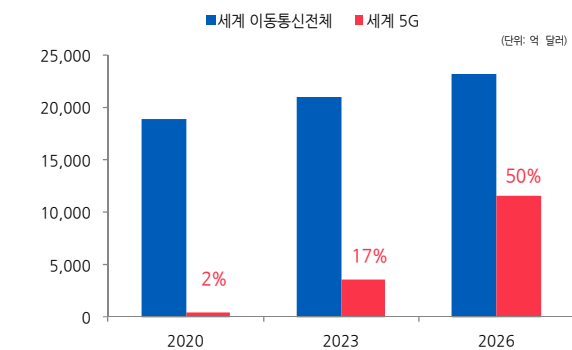
자료: KT경영경제연구소, 케이프투자증권 리서치본부

그림6. 국내 5G 시장규모



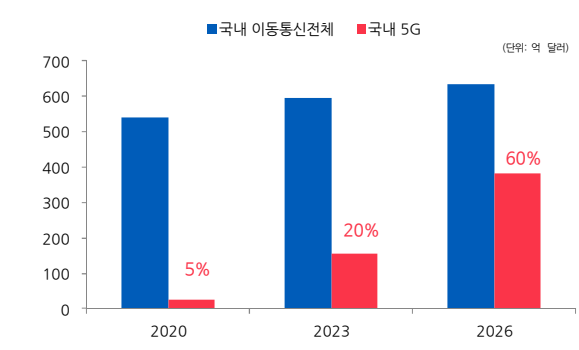
자료: KT경영경제연구소, 케이프투자증권 리서치본부

그림7. 전세계 이동통신과 5G 비중



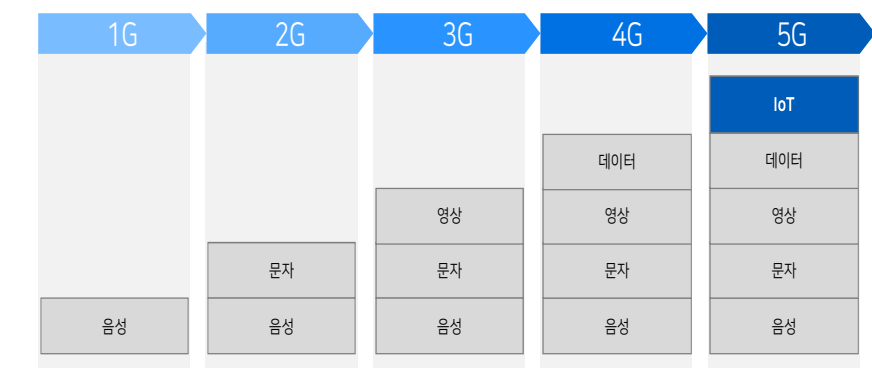
자료: 한중 5G 이동통신 기술 개발현황과 시사점, 케이프투자증권 리서치본부

그림8. 국내 이동통신과 5G 비중



자료: 한중 5G 이동통신 기술 개발 현황과 시사점, 케이프투자증권 리서치본부

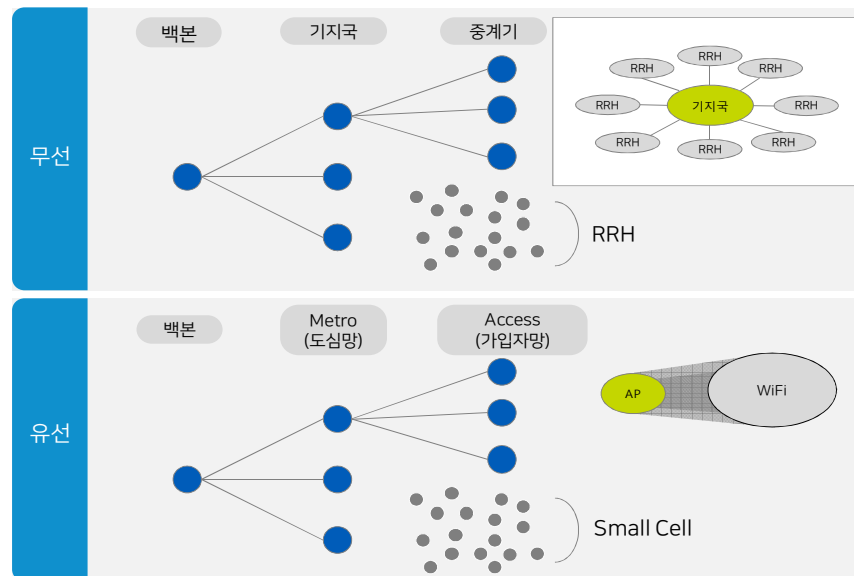
그림9. 5G의 목적은 IoT(Internet of Things)



자료: 케이프투자증권 리서치본부

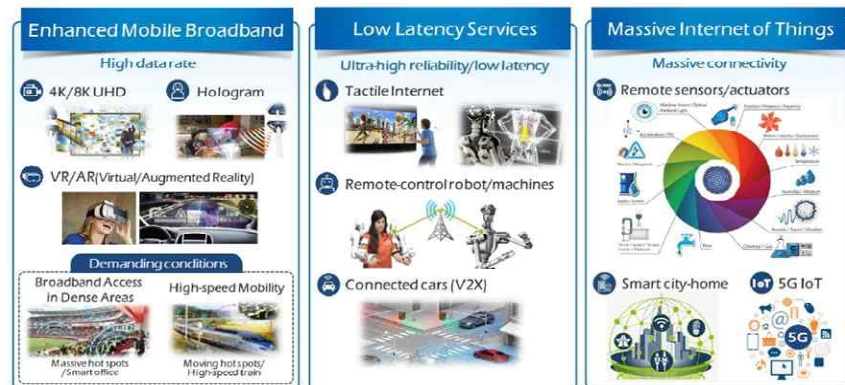
통신 : 5G 네트워크 장비 | 5G Capex: It's not for Phone use

그림10. 5G 네트워크 망구조도 유선 VS 무선



자료: 케이프투자증권 리서치본부

그림11. 5G의 3가지 환경조건



자료: 한국전자통신연구원 통신인터넷연구소, 케이프투자증권 리서치본부

통신 : 5G 네트워크 장비 | 5G Capex: It's not for Phone use

Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(-15%~15%) · REDUCE(-15% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	
[투자비율]	12개월	매수(%) · 매도(%) · 중립(%)	* 기준일까지

Compliance

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.