

주간 통신 이슈/전략 : 악재가 안 보이는 국면으로 진입 중

2018년 8월 17일 | Telecom Service

Analyst 김홍식 Tel: 02-3771-7505 E mail: pro11@hanafn.com / RA 성도훈 Tel: 02-3771-7541 E-mail: dohunsung@hanafn.com

I. 주간 이슈 및 코멘트

1. 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 5G 무선설비 기술기준 개정, 전파인증 준비완료, 곧 5G 장비 출시 붐물 이를 전망이어서 5G 실체 논란 확실히 제거될 것으로 기대
- 삼성 5G 통신칩(5G NR 릴리즈-15) 개발 및 3.5GHz 대역 기지국 테스트 성공, 내년 1분기 5G 휴대폰 출시 문제 없을 전망, 5G 기대감 상승 전망
- LG 5G폰 내년 북미서 출시하여 스프린트에 공급할 것이라 언급, 전세계적으로 5G 서비스 조기 상용화에 대한 관심 높아질 듯
- 5G 핵심 콘텐츠로 게임/스포츠/공연실황 급부상, 5G 콘텐츠 개발 본격화하는 양상, 내년도 통신사 트래픽 증가 양상 가파르게 나타날 듯
- 8월 LTE 원가 공개 예정, 하지만 5G 요금 비싸지는 결과 초래할 수 있어 원가보상률에 연동한 요금제 개편은 현실적으로 희박, 규제 리스크 없음
- 화웨이 국내 진출 본격화, 삼성 갤럭시노트9 자급제 단말 출시 예정, 리스폰 확대 양상, 통신사 대리점 리베이트 감소 추세 지속될 전망
- LGU+ MSCI 지수 편입, 상반기 어닝서프라이즈에 MSCI 재편입으로 외국인 매수세 집중 예상, 외국인지분율 38%에 불과해 수급 개선 기대
- 내년 1분기 통신 3사 이동전화 APRU 상승 반전 유력, 통신주 5G 밸리 이미 시작되었을 가능성 높아 이전 적극적 비중확대 전략 추천
- 네트워크장비주 RFHIC/유비쿼스/다산네트웍스 실적 호조, 반면 KMW/솔리드/이노와이어리스 부진, 하지만 이전 5G 수주 감안한 적극 매수 추천
- 현 시점에선 6년 전 LTE 도입 당시와 달리 5G 도입 앞둔 현 시점 통신사 실적 양호하고 외국인 지분율 역대 최저 수준이라는 점에 유의
- 5G 장비/통신 3사 순환매 가능성 높아 다음주엔 5G 테마 형성 감안한 포트폴리오 구성 추천, LGU+/SKT와 네트워크장비주 매수 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 4.8%p 상회. KOSPI 대비 SKT 5.4%p, KT 1.6%p, LGU+ 6.4%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 삼성전자, 5G 표준 멀티모드 모델 개발...업계 최초 (OSEN, 18-8-15)
- 2) LG전자 내년 美 스프린트에 5G 스마트폰 첫 공급 (전자신문, 18-8-15)
- 3) 이동사 '갤노트9' 오늘 예판...삼성전자도 '자급제폰' 판매 (뉴스1, 18-8-13)
- 4) 과기정통부, 세계 최초 5G 무선설비 기술기준 마련 (머니투데이, 18-8-16)
- 5) KT 데이터은 요금제 100만 돌파 (전자신문, 18-8-6)

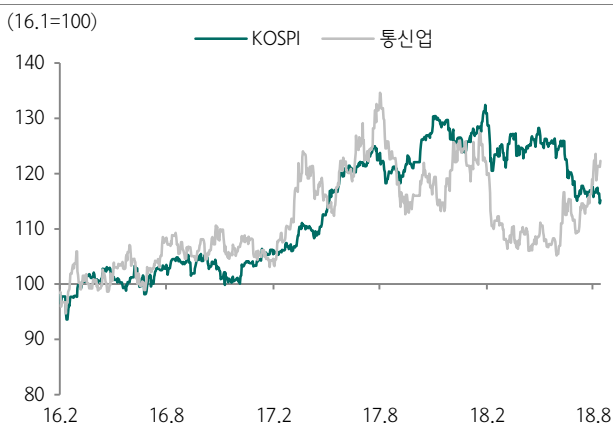
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	LGU+	2018년에도 높은 이익 성장 유력한 상황, 실적대비 여전히 저평가, 리레이팅 과정 본격화 예상
2	SK텔레콤	배당수익률/PER 감안 시 현 주가 바닥권, 5G 테마 감안한 업종대표주로서 적극 매수 가담 추천
3	KT	매출 성장 둔화 우려 존재하나 절대 저평가 국면, 점진적 매수 추천

- 주간 종목별 투자 매력도는 LGU+>SKT>KT 순, 5G 기대감 감안 시 다음주엔 LGU+와 더불어 SKT 주가 성과 우수할 것이란 판단

4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

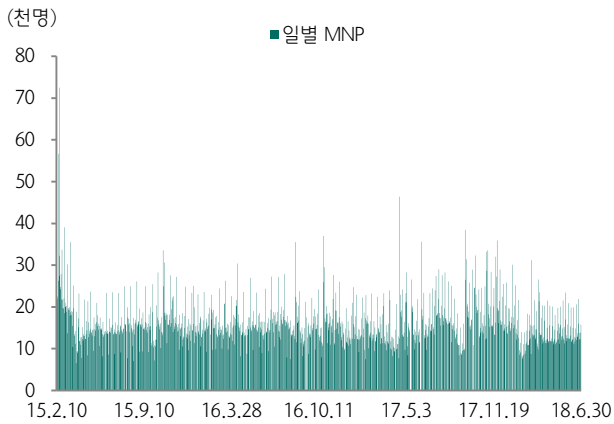
그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

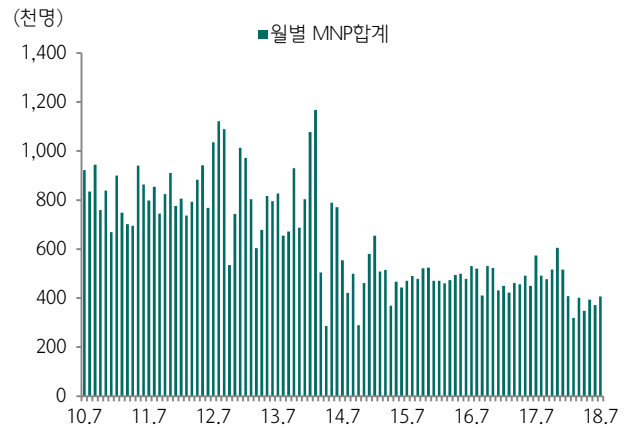
II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



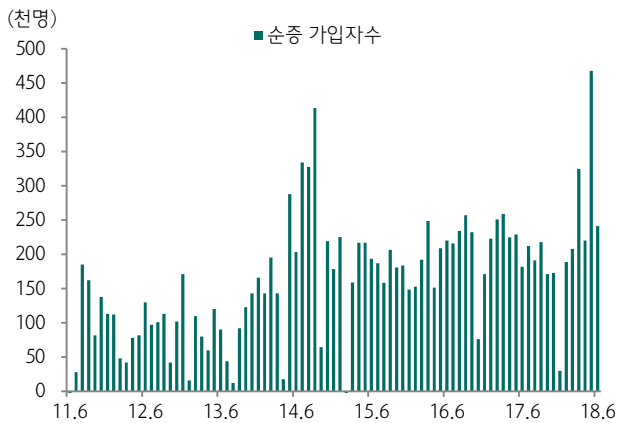
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



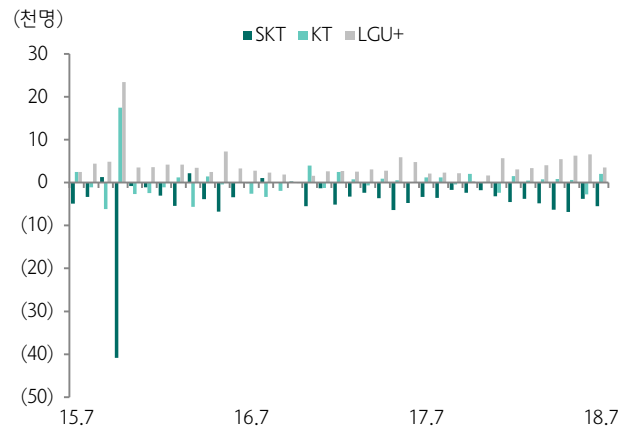
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



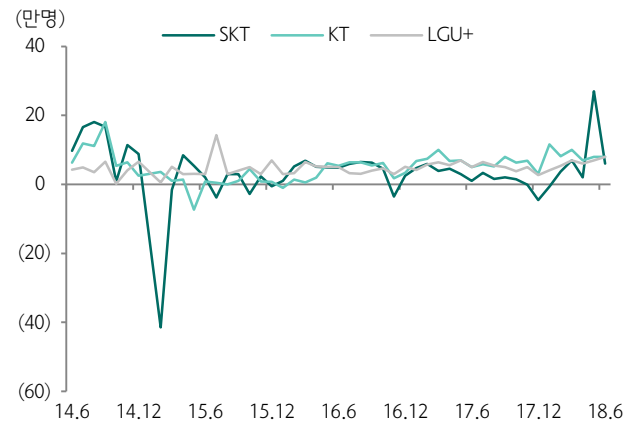
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



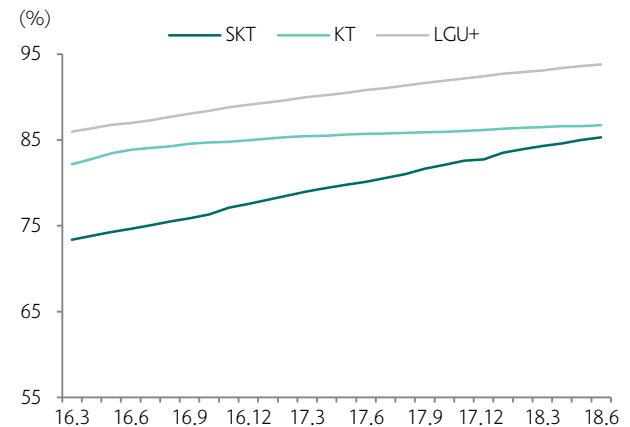
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



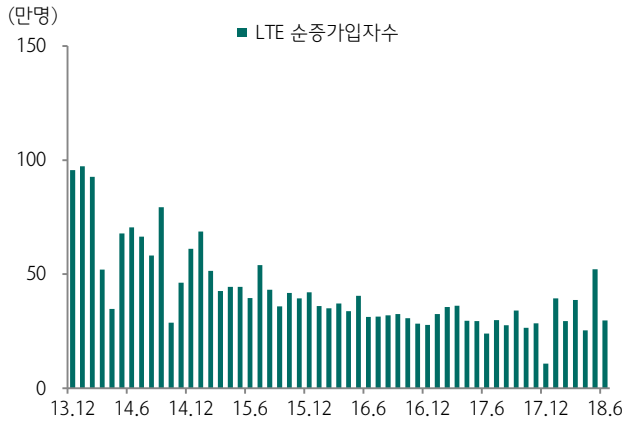
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 통신3사 LTE 보급률 추이



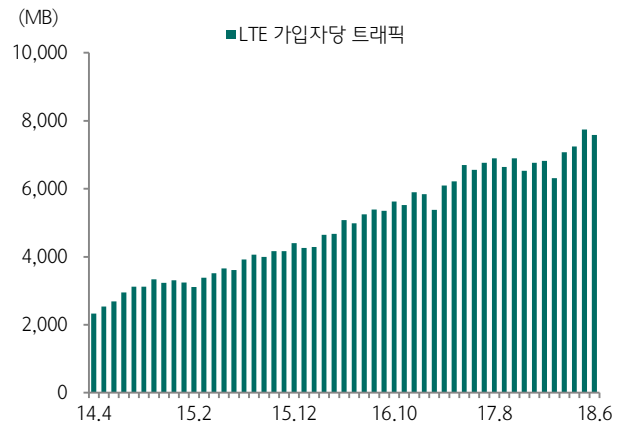
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. LTE 순증가입자 동향



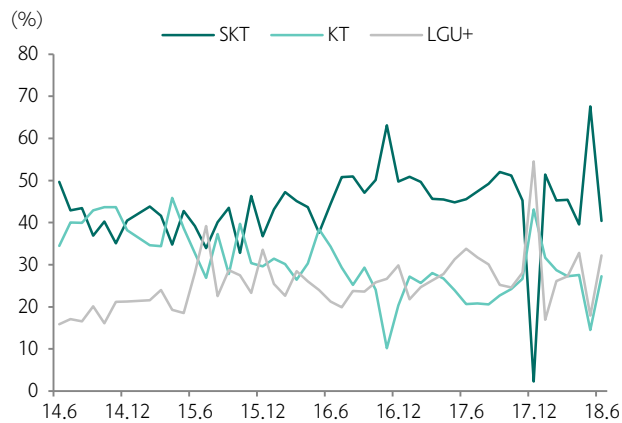
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. LTE 가입자당 트래픽 추이



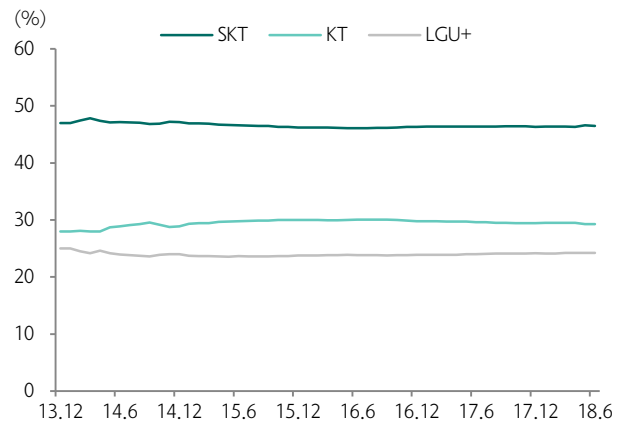
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 순증 가입자 M/S 동향



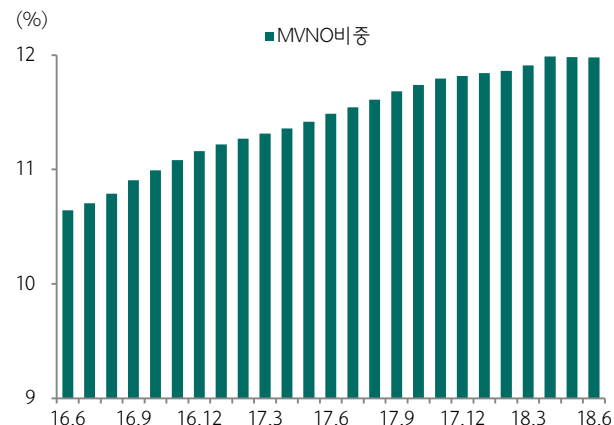
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 10. LTE 누적 가입자 M/S 동향



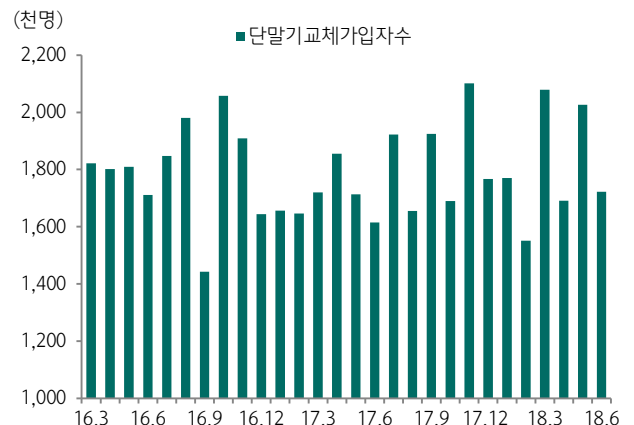
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 11. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나금융투자

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



자료: 과기부, 하나금융투자

III. 글로벌 이슈 및 코멘트

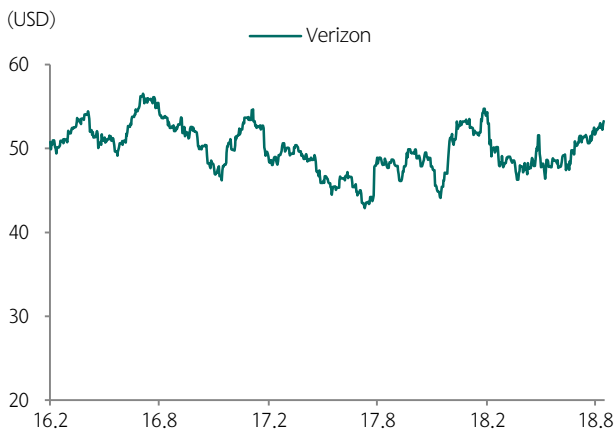
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 버라이즌 1.0% 상승, 일본 소프트뱅크 3.4% 하락, 중국 차이나유니콤 2.8% 하락
- 중국 차이나모바일 1H(18.1~6) 실적 발표. 영업이익 전년동기대비 2.5% 상승한 697억위안으로 실적 양호, 무선 ARPU 하락했지만 인당 데이터 트래픽 증가 및 전년반기대비 LTE 순증가입자 5천만명 증가로 실적 양호
- 일본 NTT Docomo 1Q(18.4~6) 실적 발표. 영업이익 전년동기대비 9.9% 증가한 3,099억엔으로 실적 향상. 전년동기대비 해지율 0.59%로 상당히 하락했고 무선 서비스 가입자 수 꾸준히 증가하였으며 ARPU도 증가 추세로 통신서비스 부문 실적 향상

<주요 뉴스 플로우>

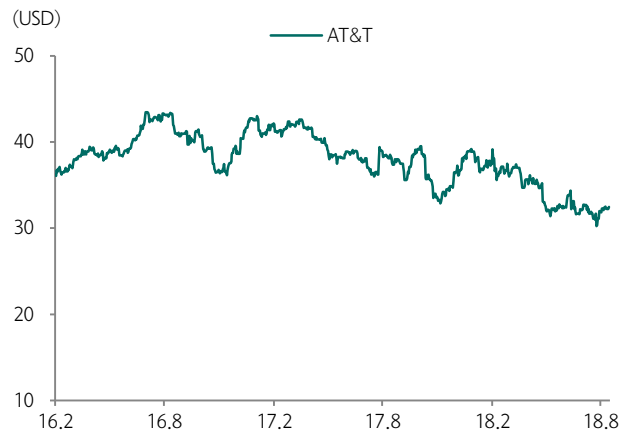
- 1) 차이나유니콤, 베이징에 5G 기지국 개통 (ZDNet, 18-8-14)
- 2) 버라이즌, 5G TV 서비스 제공에 구글, 애플과 협력하기로 결정 (Bloomberg, 18-8-15)
- 3) 에릭슨, 5G 소프트웨어 개발 센터 미국에 설립 (ZDNet, 18-8-13)
- 4) 美 정부, 공공기관에서 화웨이 및 ZTE 장비 사용 전면 금지 (Mobile World Live, 18-8-15)
- 5) 차이나모바일, 14Gbps 속도의 5G 네트워크 테스트 완료 (ZDNet, 18-8-13)

그림 1. [미국] Verizon 주가 추이



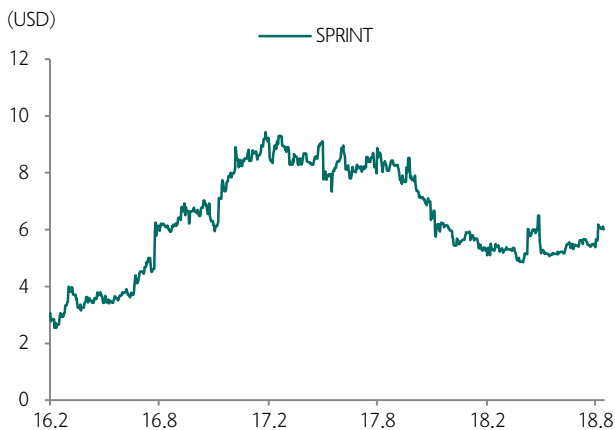
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 2. [미국] AT&T 주가 추이



자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 3. [미국] Sprint 주가 추이



자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 4. [미국] CISCO 주가 추이



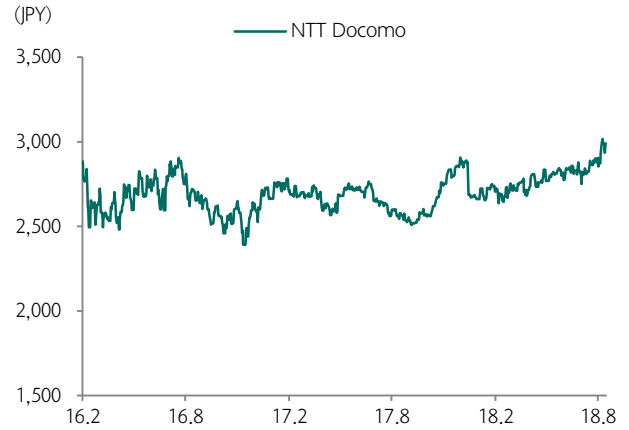
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 5. [미국] ERICSSON 주가추이



자료: Quantiwise, Factset, 하나금융투자

그림 6. [일본] NTT Docomo 주가 추이



자료: Quantiwise, Factset, 하나금융투자

그림 7. [일본] KDDI 주가 추이



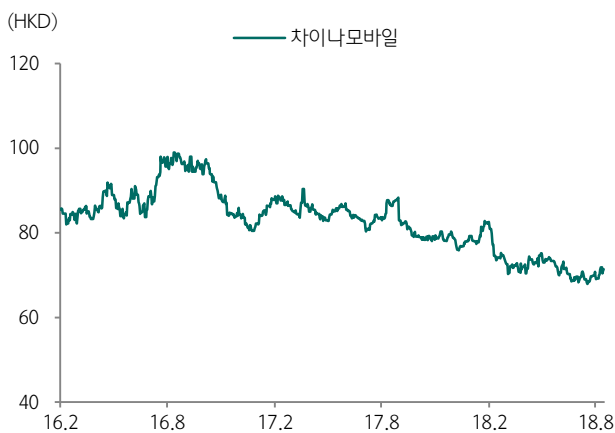
자료: Quantiwise, Factset, 하나금융투자

그림 8. [일본] Softbank 주가 추이



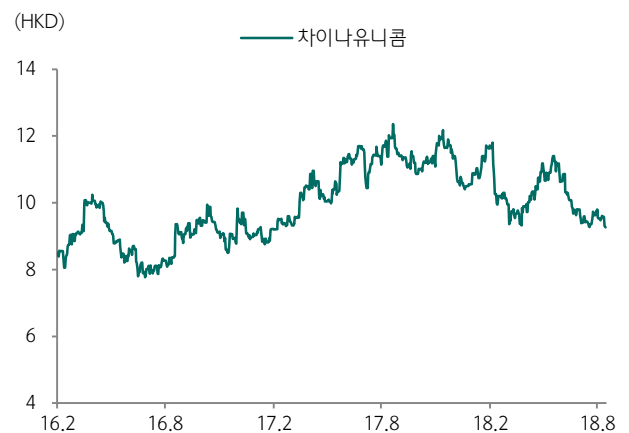
자료: Quantiwise, Factset, 하나금융투자

그림 9. [중국] 차이나모바일 주가 추이



자료: Quantiwise, Factset, 하나금융투자

그림 10. [중국] 차이나유니콤 주가 추이



자료: Quantiwise, 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	2,259	1,460,811	(1.8)	(2.3)	(8.8)	(6.7)	(8.5)	(3.2)	8.4	0.9
통신업	381	36,050	3.0	6.7	14.6	9.7	0.7	(2.8)	8.0	0.8
SK텔레콤	259,500	20,954	3.6	7.9	17.4	6.4	(2.8)	(3.7)	6.5	0.9
KT	28,700	7,494	(0.2)	3.6	5.1	3.8	(5.1)	(12.8)	11.0	0.6
LG유플러스	15,750	6,877	4.7	7.9	25.0	20.2	12.5	4.7	13.3	1.0

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(9,822)	(181,221)	173,751	(153,985)
통신업	(5,576)	(1,083)	35,192	(31,979)
SK텔레콤	4,125	733	11,874	(15,356)
KT	(119)	(1,068)	(235)	(3,129)
LG유플러스	(9,645)	(748)	26,896	(16,765)

3. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

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

회사명	종가	시가총액	수익률						12M. FWD	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	2,818	-	(1.4)	0.6	3.9	3.2	5.4	14.4	-	-
NASDAQ	7,871	-	(0.2)	0.6	6.2	10.2	14.0	24.1	-	-
Nikkei225	22,204	-	(1.9)	(1.7)	(2.7)	3.4	(2.5)	12.4	-	-
Hangseng	27,324	-	(3.7)	(4.2)	(12.3)	(12.2)	(8.7)	0.5	-	-
Verizon	53	218	1.0	3.6	11.4	7.0	0.6	9.8	11.3	3.5
AT&T	32	234	0.3	2.5	1.2	(12.2)	(16.5)	(14.9)	9.2	1.3
Sprint	6	25	(1.2)	6.2	17.2	9.5	2.0	(27.6)	-	0.9
T-mobile	65	56	(0.1)	6.0	16.0	8.2	3.0	2.4	17.8	2.1
CISCO	44	207	1.0	5.3	(3.7)	4.5	14.9	38.2	15.0	5.7
ERICSSON	8	24	(2.0)	0.7	0.8	16.8	16.5	27.5	25.8	2.3
NTT Docomo	2,990	11,283	(0.3)	5.9	6.1	13.1	12.4	16.0	15.0	1.8
KDDI	3,153	7,973	1.7	0.4	6.3	21.0	12.4	6.7	11.9	1.8
Softbank	10,170	11,496	(3.4)	4.6	18.5	15.7	14.0	15.9	11.2	1.7
China Mobile	71	1,454	1.9	3.5	(3.6)	(3.8)	(9.9)	(17.7)	11.1	1.2
China Unicom	9	284	(2.8)	(1.9)	(16.4)	(9.2)	(12.3)	(22.4)	20.9	0.8
China Telecom	4	49	(2.5)	(0.8)	(6.1)	2.0	(5.1)	(6.1)	11.8	0.7

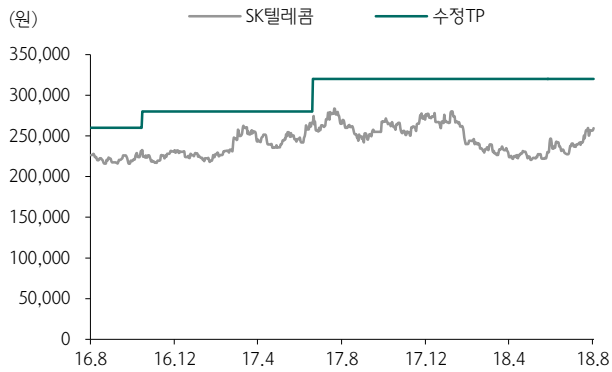
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	5.4	10.1	26.2	13.1	5.6	(0.5)
	KT	1.6	5.9	13.9	10.5	3.3	(9.5)
	LG유플러스	6.4	10.1	33.8	27.0	21.0	7.9
미국	Verizon	2.4	3.0	7.5	3.8	(4.8)	(4.5)
	AT&T	1.7	1.9	(2.8)	(15.4)	(21.9)	(29.3)
	Sprint	0.2	5.6	13.2	6.3	(3.4)	(41.9)
	T-mobile	1.2	5.4	12.1	5.0	(2.4)	(12.0)
	CISCO	1.1	4.7	(9.9)	(5.6)	0.9	14.1
	ERICSSON	(1.9)	0.1	(5.4)	6.6	2.5	3.4
일본	NTT Docomo	1.6	7.6	8.8	9.6	14.8	3.6
	KDDI	3.7	2.1	9.0	17.5	14.9	(5.7)
	Softbank	(1.5)	6.3	21.2	12.3	16.5	3.5
중국	China Mobile	5.5	7.7	8.7	8.4	(1.2)	(18.2)
	China Unicom	0.8	2.3	(4.1)	3.0	(3.6)	(23.0)
	China Telecom	1.2	3.4	6.2	14.2	3.6	(6.7)

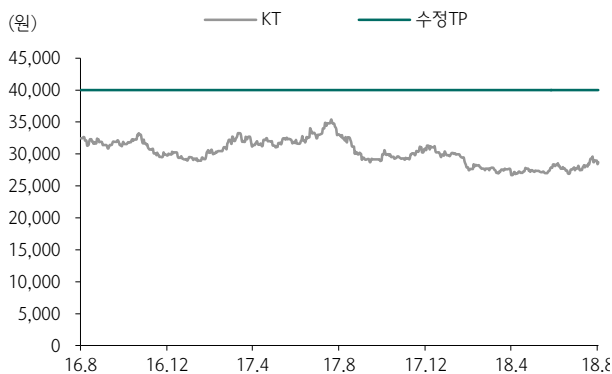
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



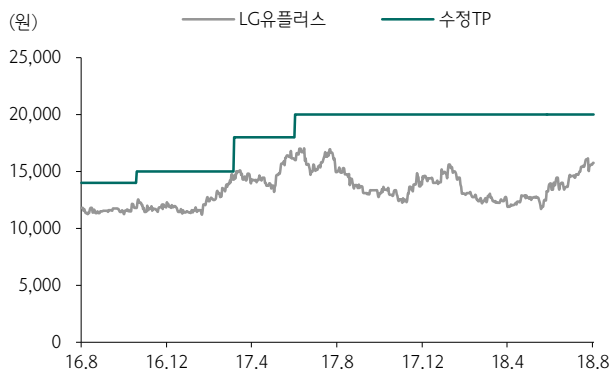
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.7.3	BUY	320,000		
16.10.28	BUY	280,000	-15.47%	-5.00%
16.8.26	BUY	260,000	-14.77%	-10.96%
16.4.22	BUY	320,000	-32.20%	-27.50%

KT



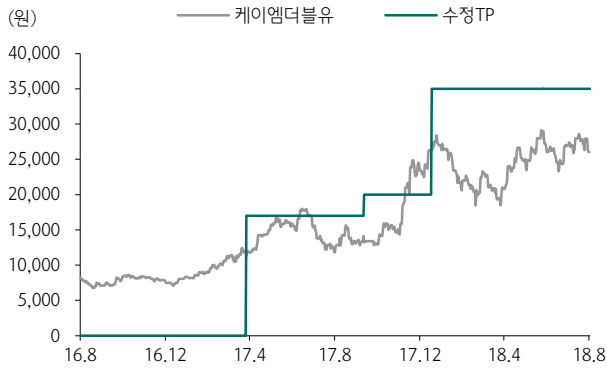
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.8.27	1년 경과			
16.8.26	BUY	40,000	-21.05%	-11.50%

LG유플러스



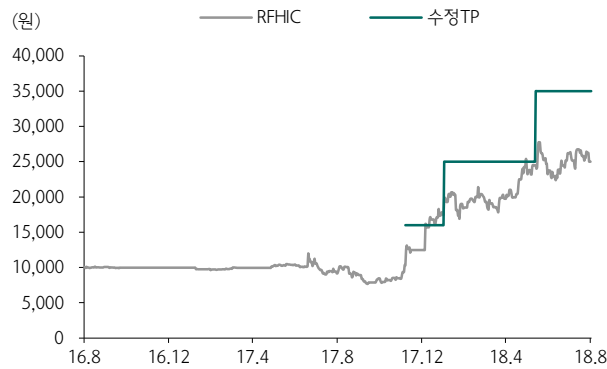
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.6.15	BUY	20,000		
17.3.20	BUY	18,000	-17.97%	-6.67%
16.11.1	BUY	15,000	-18.75%	-1.67%
16.8.26	BUY	14,000	-17.14%	-13.21%

케이엠더블유



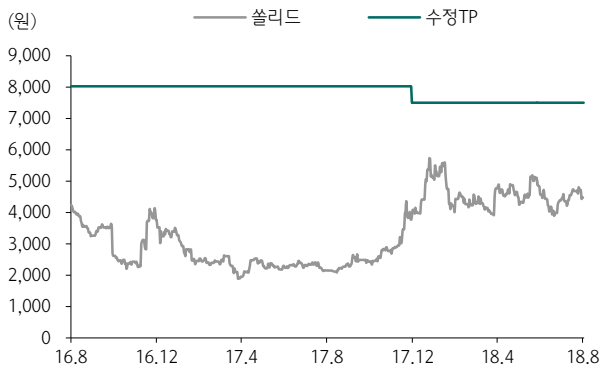
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.1.2	BUY	35,000		
17.9.27	BUY	20,000	-8.05%	31.50%
17.4.11	BUY	17,000	-14.54%	5.88%
15.8.17	Reduce			-

RFHIC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.5.29	BUY	35,000		
18.1.17	BUY	25,000	-19.04%	1.60%
17.11.22	BUY	16,000	-9.60%	14.38%

솔리드



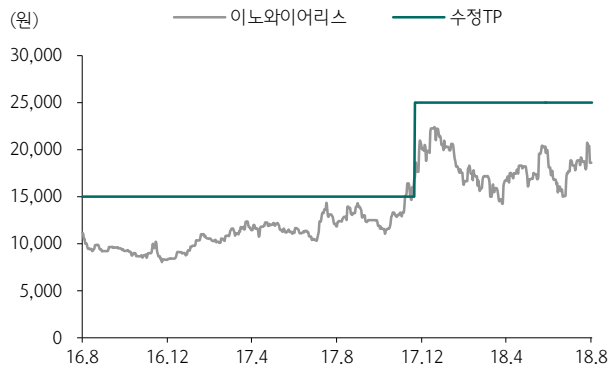
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.12.15	BUY	7,500		
17.8.20	1년 경과		-66.41%	-45.66%
16.8.20	1년 경과		-66.31%	-48.53%
15.8.19	BUY	8,024	-40.52%	-26.11%

다산네트웍스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
16.8.18	BUY	15,000		
16.5.16	BUY	12,000	-40.36%	-34.83%

이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.12.6	BUY	25,000		
17.4.24	BUY	15,000	-17.21%	12.67%

유비쿼스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.8.1	BUY	43,000		

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	93.6%	5.5%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2018년 8월 15일

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 2018년 8월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2018년 8월 17일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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.