주간 통신 이슈/전략 : CES로 보면 5G 성공 가능성 매우 높음

2019년 1월 11일 | 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

- 1/8~11일 CES 개최, 예상대로 5G 가장 큰 주제로 부각, 5G 차세대 미디어(VR)/5G 자율차 집중 부각 양상, 5G 성공 기대감 상승 중
- CES에서 폴더블 폰 집중 조명, 5G VR 게임/스포츠/공연 영상 서비스 차별화 포인트로 부상 중, 차세대미디어 5G 초기 킬러 서비스로 급부상 전망
- 버라이즌 5G 원격제어 무인항공기 제어 소개, 5G가 NSA에서 SA로 진화하면서 점차 이동형 IoT의 핵심 서비스로 부상할 전망
- 퀄컴 CES에서 5G 모뎀이 장착된 스냅드래곤 855 칩셋을 30개 이상의 단말기에 공급키로 했다고 언급, 올해 5G 가입자 급증 전망
- 퀄컴 C-V2X(차량용 통신) 자율차 시연, 라스베거스/네바다주 교통국과 함께 C-V2X 인프라 구축 예정, 곧 레벨 3 자율차 상용화 전망
- SKT CEO 옥수수+푹에 제로레이팅 적용하며 5G 도입 초기 핵심 서비스로 육성할 방침 언급, 5G 초창기 핵심 서비스는 차세대 미디어가 될 듯
- SKT CEO 금년 내 중간지주사 설립하고 하이닉스 지분 30%로 인상할 것을 언급, 요금 규제 완화/자회사 가치 부각 기대감 커질 수 있어 긍정적
- SKT/SM CEO 상호 협력하여 5G 시대 컨텐츠/서비스 강화 피력, 5G가 AI와 연결되면서 컨텐츠의 중요성 점차 부각될 전망
- LGU+ CEO 5G AI 기반 자율차 핵심 비즈니스로 강조, 통신사-제조사 협력 하에 5G 자율차 도래 시기 예상보다 빨라질 전망
- RFHIC 2019년 2분기 일본에 5G용 TR 공급 예정, 일본 도코모/KDDI의 5G 9월 조기 상용화 가능성 곧 기정 사실로 굳어질 전망
- CES를 통해 전세계 통신사들의 5G 조기 상용화 현실로 입증, 5G가 IoT의 핵심 인프라로 부각, 디스플레이 발전으로 5G 성공 기대감 높아질 듯
- CES는 5G 관련주의 재료 노출이 아닌 장기 주가 상승 기대감 높여주는 계기될 듯, 외국인 동향에 주의하며 조정 시 마다 비중확대 추천
- 다음주엔 올해 실적 전망 밝은 데도 4Q 실적 악화 우려로 주가 하락한 SKT와 수출 증대 기대감 높은 RFHIC/다산네트웍스 매수 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 4.2%p 하회. KOSPI 대비 SKT 3.8%p, KT 5.0%p, LGU+ 4.7%p 하회

<주요 뉴스 플로우>

1) [CES 2019] SKT, 5G 자율주행 본격화..관련 기업 MOU (이데일리, 19-1-10)
2) 박정호 SKT 사장 "연내 중간지주사 전환" (이투데이, 19-1-9)
3) 하현회 LGU+, CES서 AI기반 5G 자율차 구상 (ZDNetKorea, 19-1-9)

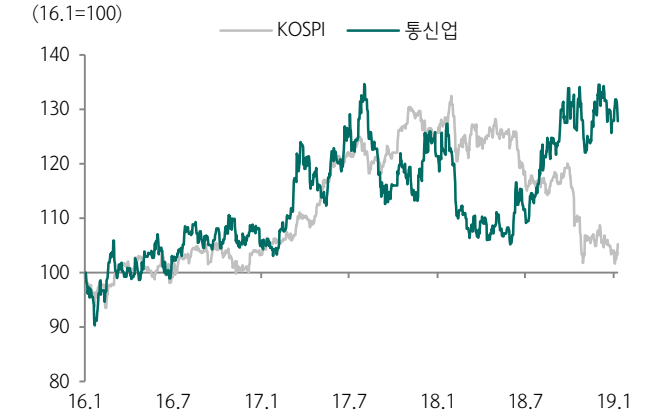
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	5G 진행 상황/규제 현황 양호, 2019년 6년 만에 연결영업이익 성장 전환 감안한 투자 유망
2	LGU+	2019년에도 높은 이익 성장 유력, 실적대비 여전히 저평가, 리레이팅 과정 지속될 전망
3	KT	2019년 이익 성장 폭 낮지만 절대 저평가 영역, 합산 규제 재지정 가능성 낮아지고 있는 점도 긍정적

- 주간 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순, 다음주엔 SKT 주가 성과 우수할 전망

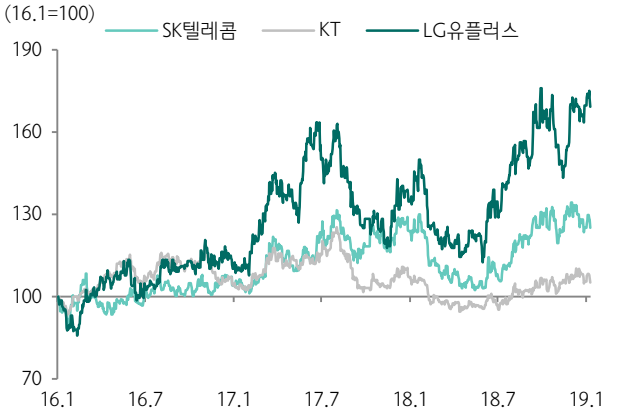
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiwise, 하나금융투자

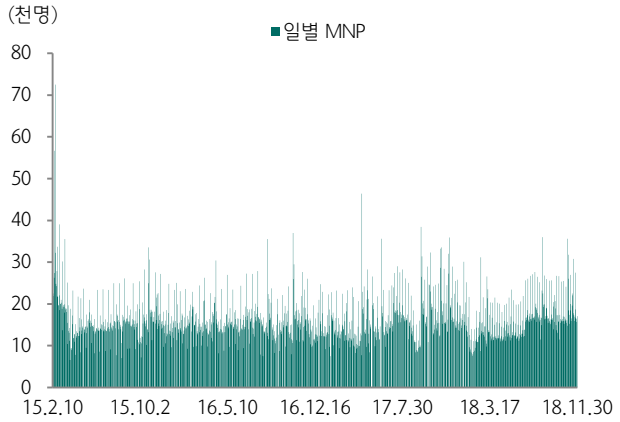
그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률



자료: Quantiwise, 하나금융투자

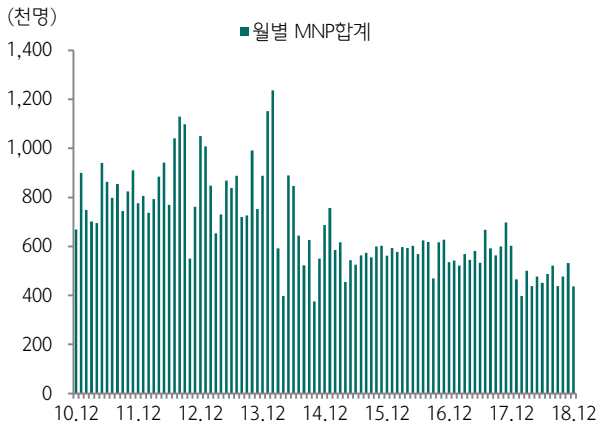
II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



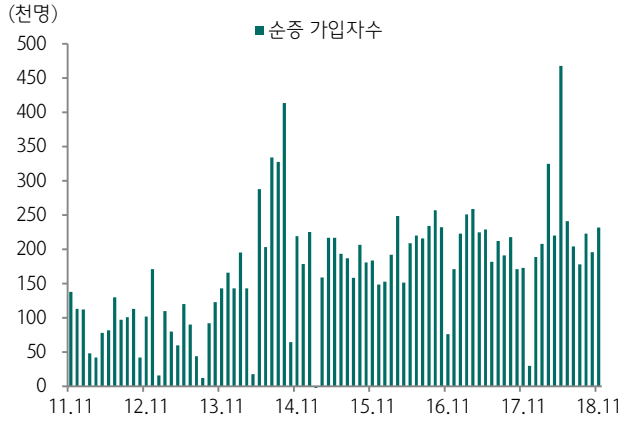
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



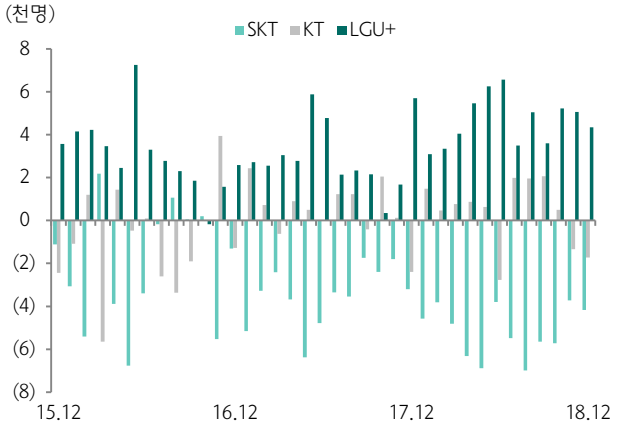
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



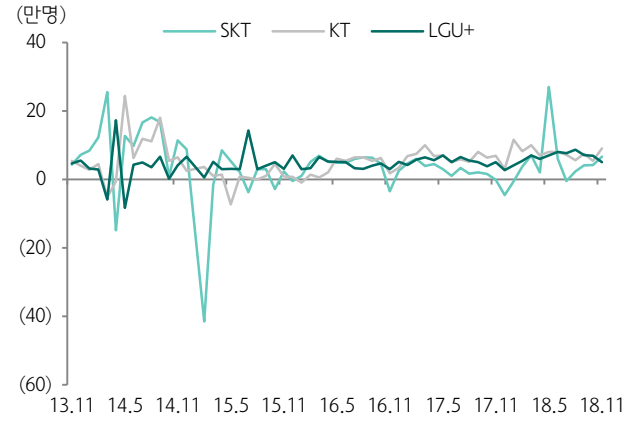
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



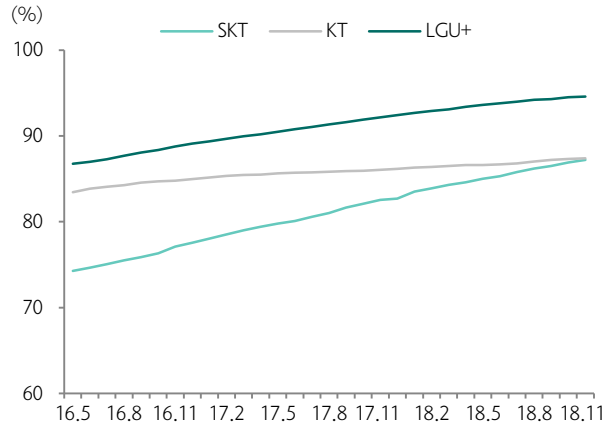
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



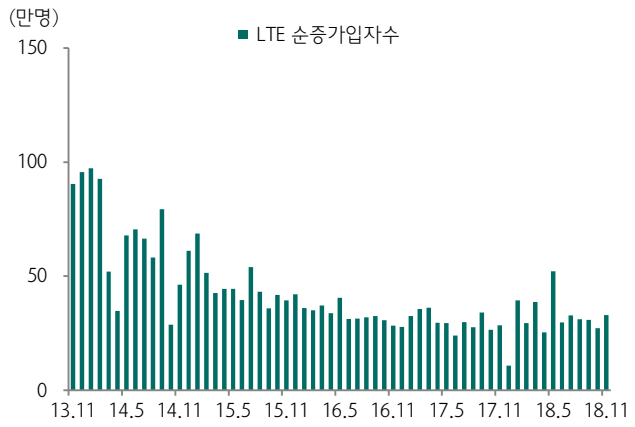
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 통신3사 LTE 보급률 추이



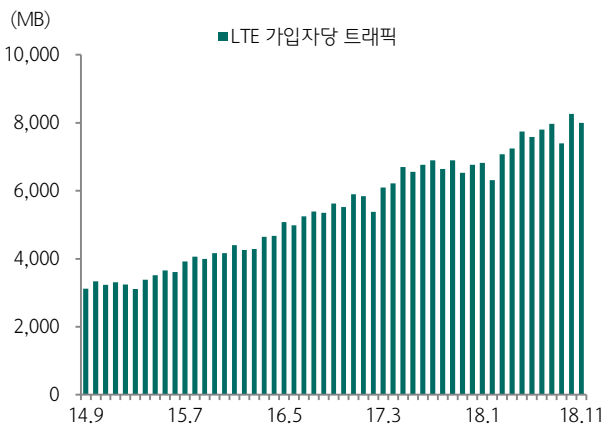
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. LTE 순증가입자 동향



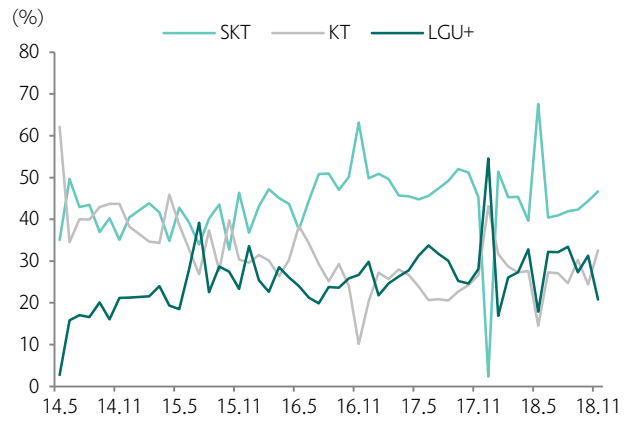
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. LTE 가입자당 트래픽 추이



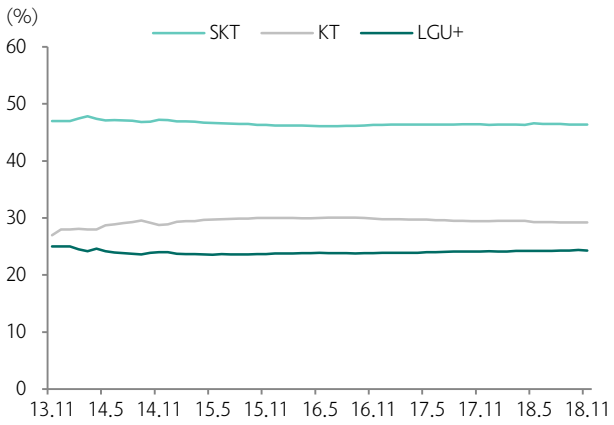
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 순증 가입자 M/S 동향



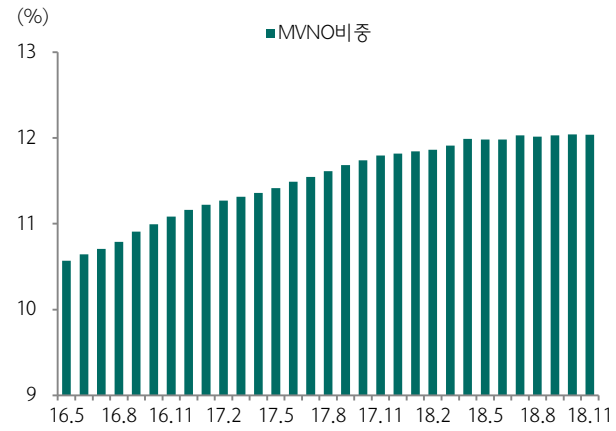
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 10. LTE 누적 가입자 M/S 동향



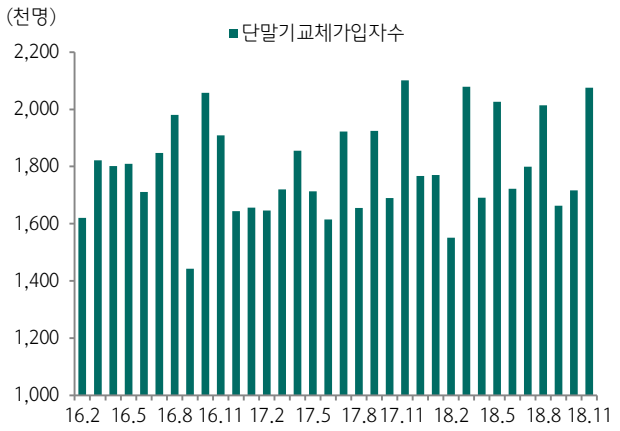
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

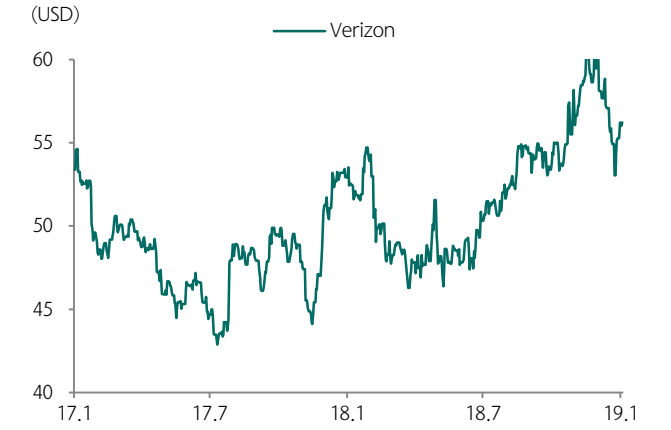
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 스프린트 4.0% 상승, 에릭슨 6.4% 상승, 일본 소프트뱅크 모바일 5.2% 상승, 중국 차이나모바일 8.7% 상승
- 버라이즌, 우수한 네트워크 품질을 강점으로 하여 2018년 4분기에 후불제 폰 순증가입자 65만명 기록, 후불제 폰 가입자 해지율도 0.82%로 전분기비 및 전년동기비 향상. 또한 5G 상용화에 적극적이어서 올해에도 타 경쟁사 대비 우수한 주가 상승률 기록할 것으로 전망

<주요 뉴스 플로우>

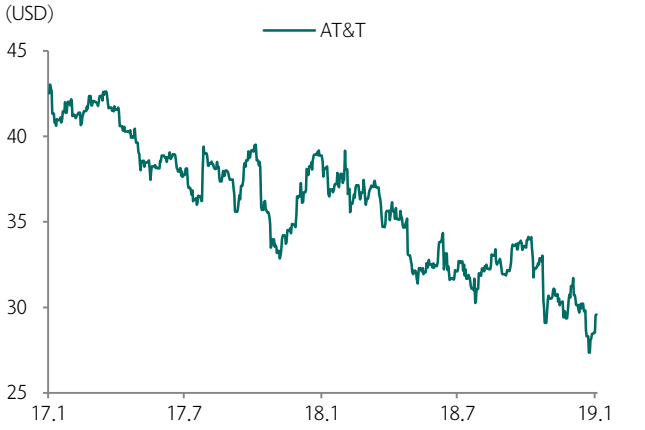
1) 스프린트, 올해 여름에 삼성 5G 폰 출시 예정 (CNET, 19-1-7)
2) 버라이즌 CEO, CES 기조연설에서 5G와 미디어, 드론, 헬스 파트너쉽 강조 (venturebeat, 19-1-9)
3) 인텔, CES에서 5G 무선 액세스를 위한 10나노 네트워크 SoC인 'Snow Ridge' 공개 (TechRadar, 19-1-9)
4) 퀄컴, C-V2X 커넥티드카 라스베가스에서 테스트 예정 (CNET, 19-1-7)
5) 버라이즌, 작년 4분기에 후불제 폰 가입자 65만명 순증 및 해지율 향상 (telecompaper, 19-1-8)

그림 1. [미국] Verizon 주가 추이



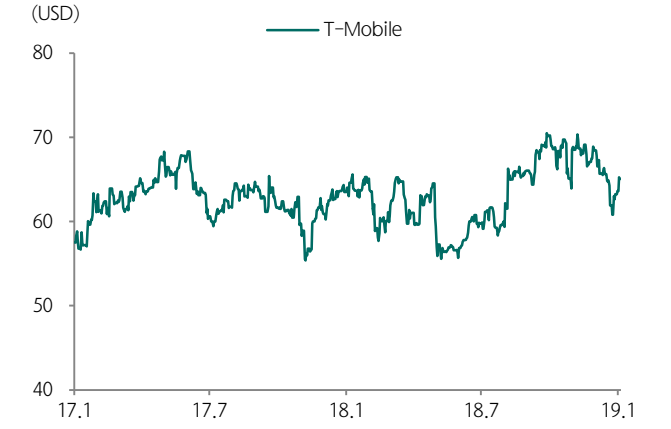
자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 2. [미국] AT&T 주가 추이



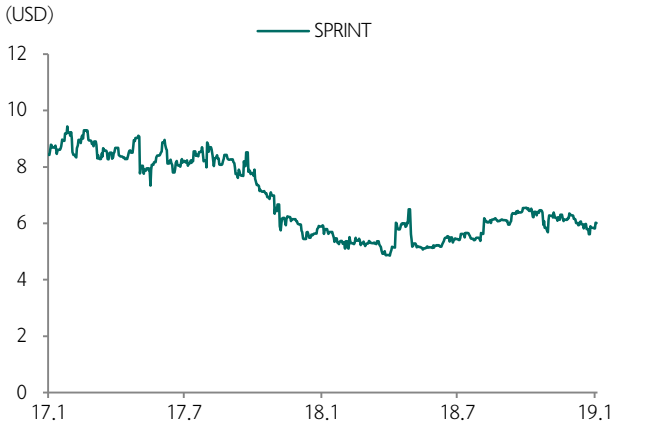
자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 3. [미국] T-Mobile 주가 추이



자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 4. [미국] SPRINT 주가 추이

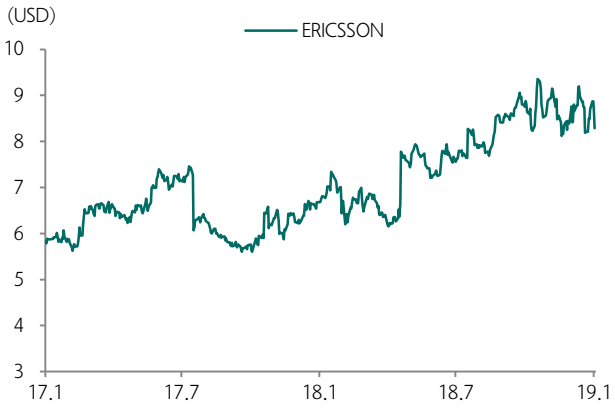


자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 5. [미국] CISCO 주가추이

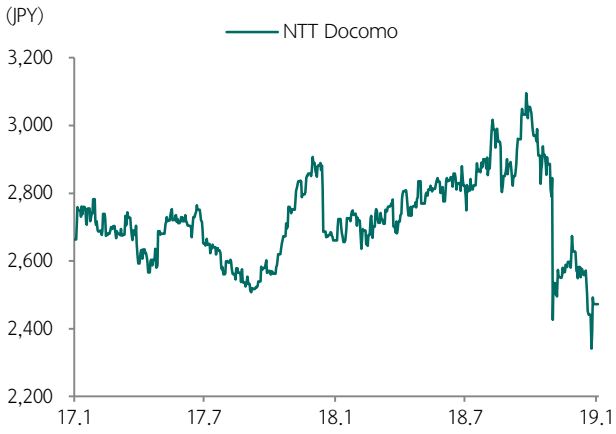
자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 6. [미국] ERICSSON 주가추이



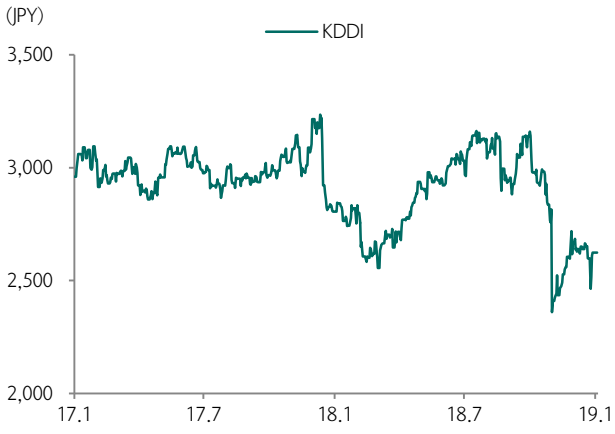
자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 7. [일본] NTT Docomo 주가 추이



자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 8. [일본] KDDI 주가 추이

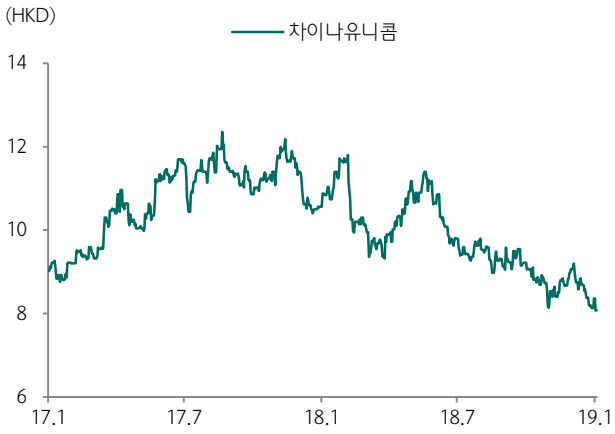


자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 9. [중국] 차이나모바일 주가 추이

자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

그림 10. [중국] 차이나유니콤 주가 추이



자료: Quantiwise,Factset,하나금융투자

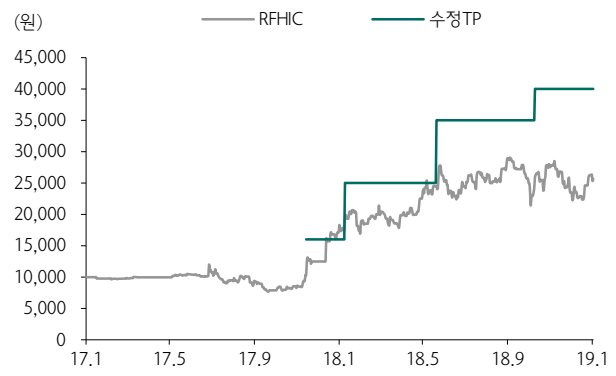
IV. 수익률 및 Valuation

1. 하나금융투자 커버리지 기준 밸류에이션 테이블

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

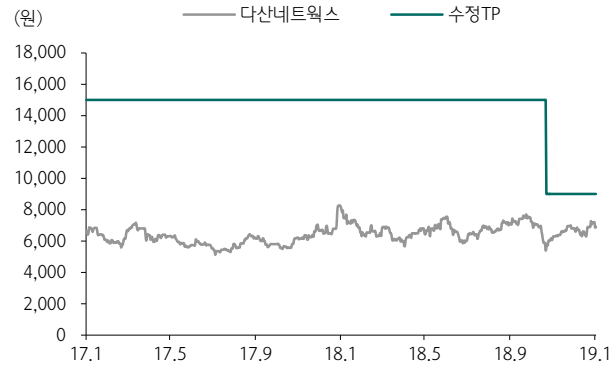
회사명	종가	시가총액

RFHIC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.10.18	BUY	40,000		
18.5.29	BUY	35,000	-26.99%	-17.00%
18.1.17	BUY	25,000	-19.04%	1.60%
17.11.22	BUY	16,000	-9.60%	14.38%

ø›˜i '



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.10.31	BUY	9,000		
17.3.2	BUY	15,000	-57.23%	-44.93%
16.5.16	BUY	12,000	-41.49%	-29.58%

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	94.6%	4.6%	0.9%	100.1%

* 기준일: 2019년 1월 9일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 1월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2019년 1월 11일 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.