주간 통신 이슈/전략 : 5G 요금제 출시에 집중할 시기

| 2019년 2월 22일 | 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

- 통신 3사 3월 중 5G B2C용 요금제 출시 예정, LTE대비 평균 30% 요금 낮아질 전망이나 트래픽 증가로 주력 요금제는 오히려 30% 상향될 전망
- 소비자단체 5G 요금 인하 강하게 주장, 정부는 급격한 요금 부담 증가는 용인하기 어렵다는 원론적인 입장만 제시
- 홍남기 부총리 3월 5G 플러스 추진 전략 발표 예정, 5G 플랫폼을 기반으로 하는 연관 산업 신시장 창출, 육성 방안 등이 담길 예정
- 5G 투자 세액 공제에 이어 5G 인프라를 통한 스마트팩토리/커넥티드카 등 신 생태계 선도 정책 발표될 것으로 보여 5G 기대감 높아질 전망
- MWC에서 퀄컴 2G~5G 아우르는 5G 칩셋 스냅드래곤 X55 공개 예정, 5G 휴대폰 원가 하락/보급 확산 기대감 높아질 전망
- 글로벌 통신사 협회인 GSMA 미국의 화웨이 장비 금지에 경고 서신 발송, 독일에 이어 영국도 화웨이 장비 제재 어렵다는 입장으로 선회 중
- 화웨이 제재 완화 기대감 높아지는 가운데 중국 차이나모바일 5G 연내 투자 가능성 높아지는 상황, RFHIC 주목해야
- SKB-티브로드 합병 추진, 태광 2대주주로 남을 예정. 결국 SKT의 현금 유출은 거의 없을 전망이며 유료방송 경쟁 완화 및 자금 부담 덜어 긍정적
- 삼성전자 2/21일 세계 최초로 5G 스마트폰인 갤럭시 S10 5G 공개, 최상위 스펙 탑재/예약판매 돌입으로 국내 5G 성공 기대감 높아질 듯
- 투자자들의 관심이 높은 폴더블 폰 역시 삼성/화웨이에서 4월 중 출시 예정, 5G 단말기 라인업 증가에 따른 서비스 활성화 기대감 높아질 전망
- 중국 차이나모바일 3월 21일 실적 발표에서 5G 상용화 계획 발표할 듯, 금년 내 5G 시범서비스 선보일 전망, KMW/RFHIC에 주목해야
- 다음주엔 3월 5G 요금제 출시로 장기 매출 증가 기대감 높아질 SKT 적극 비중확대 추천, 이젠 LGU+와의 주가 차별화 가능성에 대비해야
- 네트워크장비 업종에선 미국/일본/중국 투자 증대 수혜주인 KMW/다산네트웍스/RFHIC를 집중 매수할 것을 권고

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.9%p 하회. KOSPI 대비 SKT 1.1%p, KT 1.5%p 하회, LGU+ 0.8%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

1) 홍남기 "올해 통신3사 5G 3조원 투자…5G 플러스 추진" (조선비즈, 19-2-20)
2) "보급형부터 5G폰까지"…삼성 '갤럭시 S10' 4종 공개 (한국경제, 19-2-21)
3) 자율주행 기술 5G-V2X, 웨이브보다 뛰어나 (전자신문, 19-2-19)

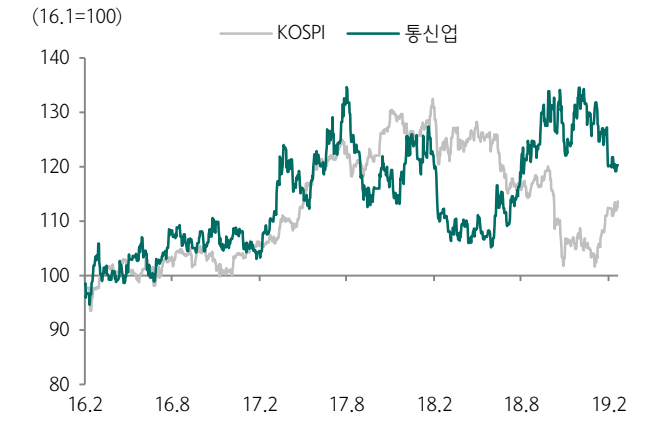
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	5G 준비 상황/규제 환경 양호, 2019년 6년 만에 연결영업이익 성장 전환 감안한 투자 유망
2	KT	2019년 이익 성장 폭 낮지만 절대 저평가 영역, 합산 규제 재지정 가능성 낮아지고 있는 점도 긍정적
2	LGU+	2019년 실적 기대감 저하, 하지만 IFRS 15 기준으로는 두자리수 영업이익 성장 기록할 것이란 점에 주목

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

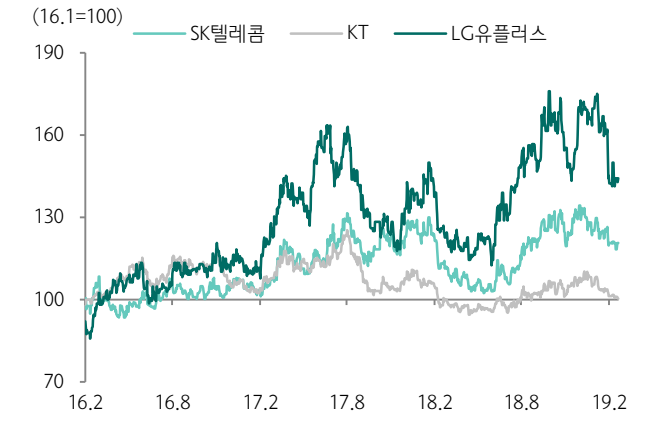
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiwise, 하나금융투자

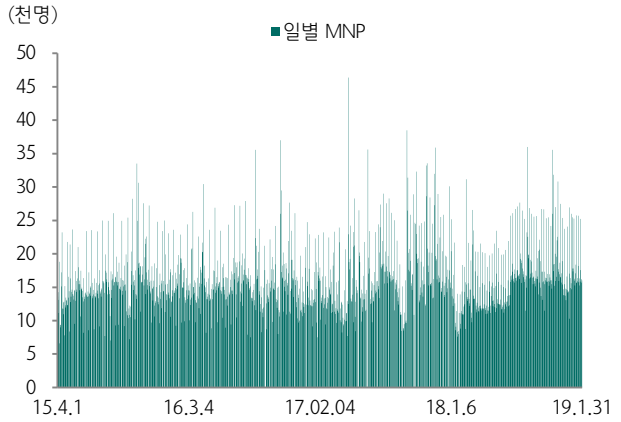
그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률



자료: Quantiwise, 하나금융투자

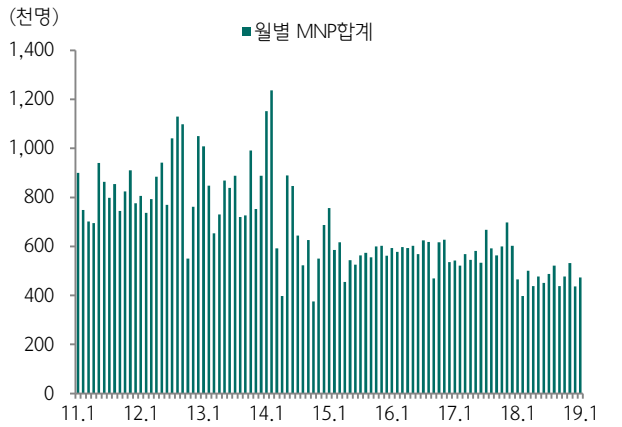
II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



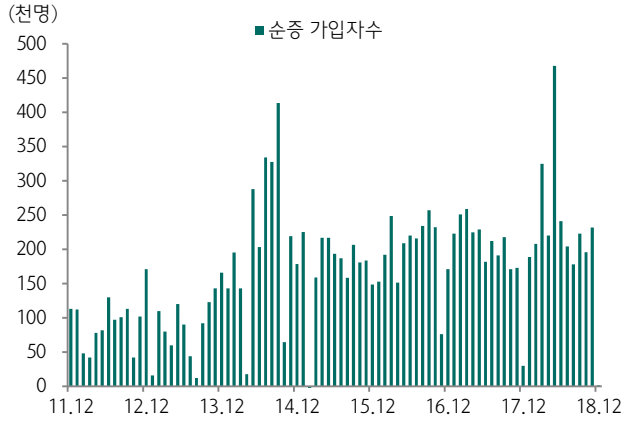
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



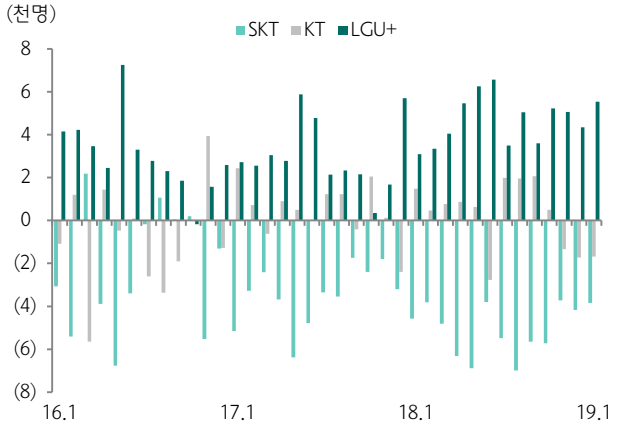
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



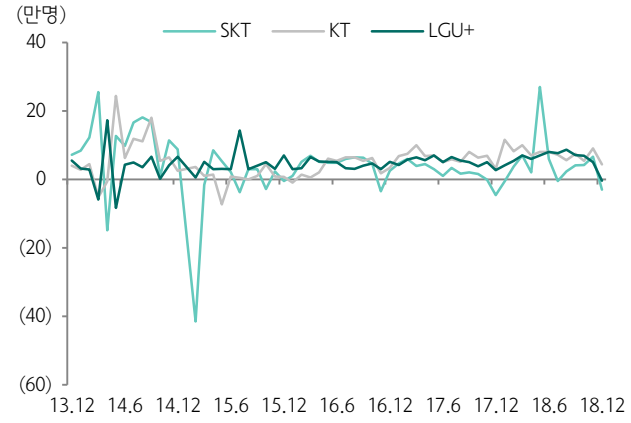
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



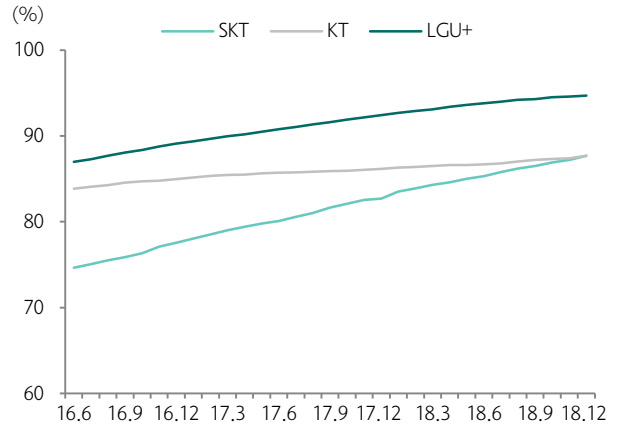
자료: 과기부, 하나금융투자

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

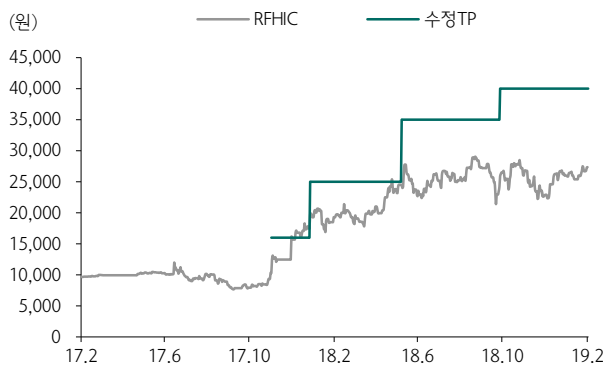
그림 11. MVNO(재판매) 비중 추이

자료: 과기부, 하나금융투자

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

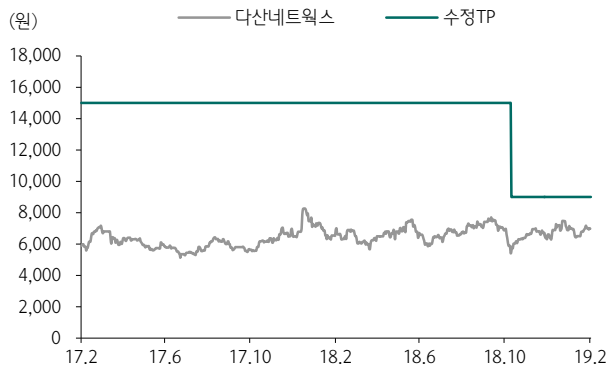
자료: 과기부, 하나금융투자

RFHIC



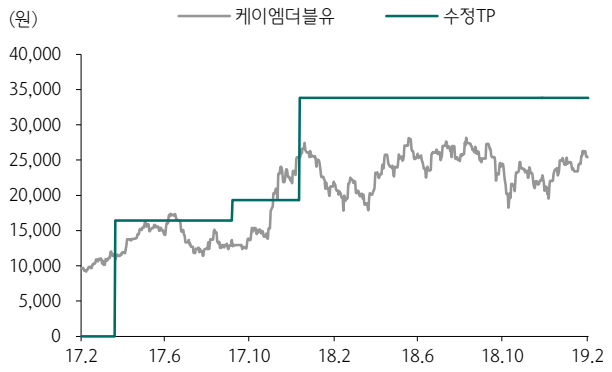
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.10.18	BUY	40,000		
18.5.29	BUY	35,000	-26.99%	-17.00%
18.1.17	BUY	25,000	-19.04%	1.60%
17.11.22	BUY	16,000	-9.60%	14.38%

ø › ˜ ï '



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%

È S Î @ 6



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.1.2	BUY	33,824		
17.9.27	BUY	19,328	-8.05%	31.50%
17.4.11	BUY	16,429	-14.54%	5.88%

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	93.2%	5.9%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 2월 20일

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 2월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2019년 2월 22일 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.