

주간 통신 이슈/전략 : 5G 장비주 지속 매수, 통신주 반등 임박

2019년 4월 26일 | 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

- 국내 통신 3사 금년 내 기지국 23만개로 확대 예정, 4/22일 현재 3사 기지국 합계 5만개에 불과해 5월 이후에도 대규모 CAPEX 집행 전망
- 정부 서울 지하철/공항/대형 쇼핑몰 위주 6월 5G 인빌딩 투자 본격화 계획 발표, 통신 3사 중계기 투자 본격화 예상, 쉘리드 수혜 예상
- SKT 박정호 사장 5G CAPEX에 총 13조원 투자 계획 언급, LTE 대비 50% 투자 증가 예상, 3사간 5G 커버리지 경쟁 본격화/5G 장비업체 수혜 전망
- 5G 품질 향상/트래픽 급증에 대비 SKT/LGU+를 중심으로 국내 통신 3사 초저지연스위치, 백홀 투자 본격화 예정, 다산네트웍스 수혜 예상
- 2019년 통신 3사 CAPEX 합계 전년대비 45% 증가한 8조원 예상, 2분기부터 국내 네트워크장비 업체 수혜 폭 광범위하게 확산될 전망
- 중국 공업신식화부 5G 조기 투자 계획 발표, 차이나모바일 4Q 5G 상용서비스용 장비 구매 예정, 화웨이 매출 비중 높은 RFHIC 가장 큰 수혜 예상
- 정부 5G 플러스 정책 발표, 5G SA 조기 상용화 예상되어 통신서비스 및 네트워크장비 업종 장기 매출 성장 기대감 높아질 전망
- 경실련 해외 플랫폼 업체에 망 사용대가 받지 않은 통신 3사 공정위에 신고, 구글/넷플릭스 데이터 접속료 부과 압력 커져 통신사엔 오히려 긍정적
- 국내외 플랫폼 기업간 역차별 이슈 크게 불거지는 상황, 통신사 입장에서는 접속 수익 증가/5G 망패권 강화/B2B 사업 확산 계기될 수 있어 긍정적
- 5/2(목) LGU+, 5/3(금) KT, 5/7(화) SKT 2019년 1분기 실적 발표 예정, 실적 부진 예상되나 이미 주가에 기반영 됨에 따라 추가 충격은 없을 듯
- 통신서비스 3사 현재 비용 증가 우려 크지만 5G 매출 증가 기대감을 바탕으로 서서히 추가 반등 시도 예상, 5월 중순 이후 추가 오를 듯
- 네트워크장비주의 경우엔 2분기 실적 개선 예상되는 인빌딩 중계기 및 스위치/백홀 업체에 주목, 다산네트웍스/쉘리드 투자 유망 평가
- 통신주는 2주 이상 내다본 SKT 중심 비중확대 추천, 5G 장비주의 경우엔 향후 실적 개선 기대되는 RFHIC/다산네트웍스/쉘리드 장단기 매수 추천

2. 금주 추가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.6%p 상회. KOSPI 대비 SKT 1.4%p, KT 2.9%p, LGU+ 1.3%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 박정호 SKT "5G에 3~4년간 13조원 공격투자" (아이뉴스24, 19-4-23)
- 2) 이통 3사, 5G 기지국 장치 연내 전국 23만대로 늘린다 (한국경제, 19-4-24)
- 3) 6G포럼 창립총회 "5G 이어 6G 글로벌 주도권 선점" (전자신문, 19-4-22)

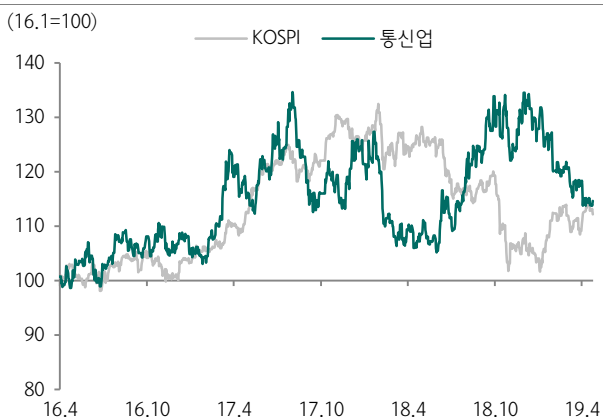
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	5G 수혜 본격화/규제 환경 양호/중간 배당 증가 기대감 확산, 현 가격 확실한 랍바탐, 중기 매수 추천
2	LGU+	통신사업만 보면 3사 중 가장 매력적, KT 시가총액 역전 가능성 엿보여 서서히 매수 강도 높일 것 추천
3	KT	절대 저평가 영역, 하지만 5G 무제한 데이터 요금제 노이즈 심하고 MSCI 편출 가능성 높아 비매력적

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순, 다음주에도 네트워크장비 추가 성과 우수할 전망, SKT/LGU+도 서서히 반등 전망

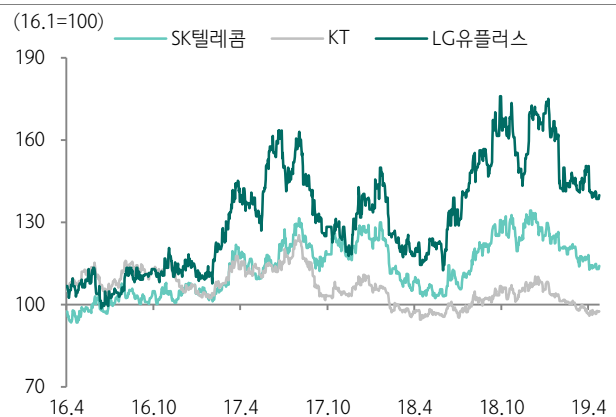
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

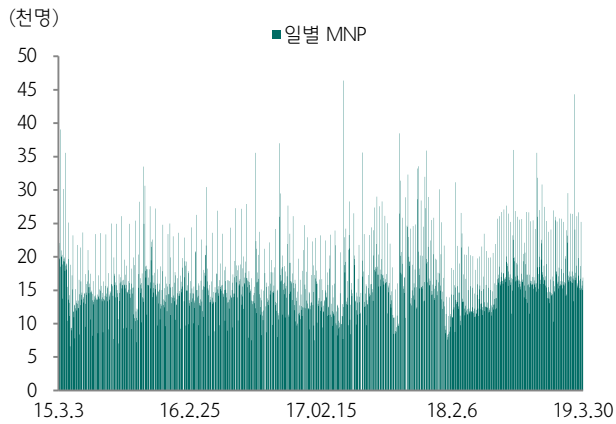
그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

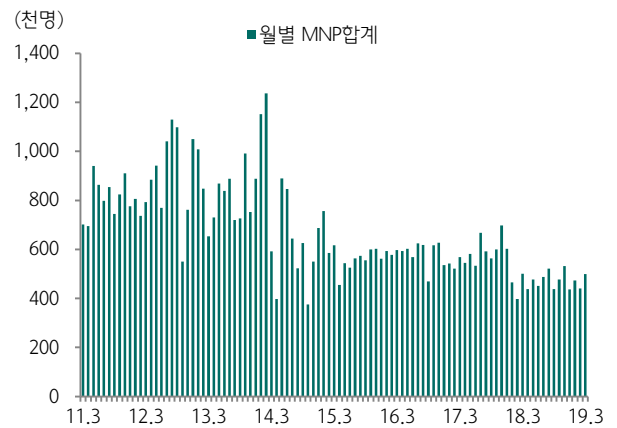
II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



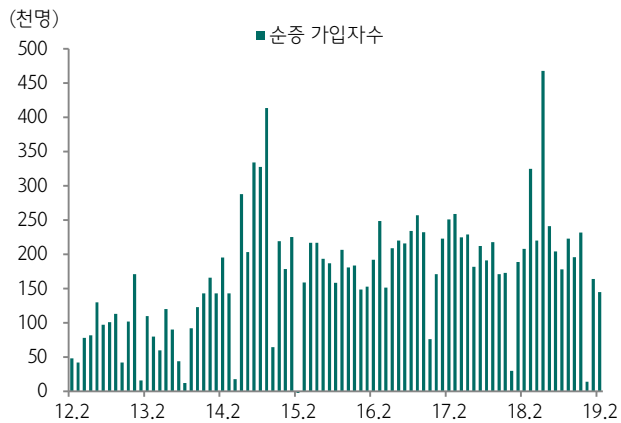
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



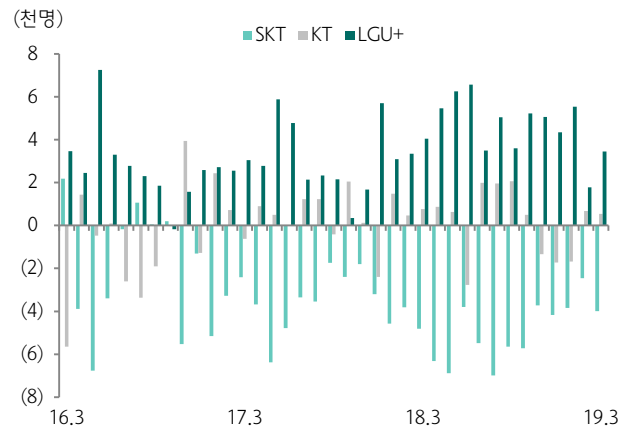
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



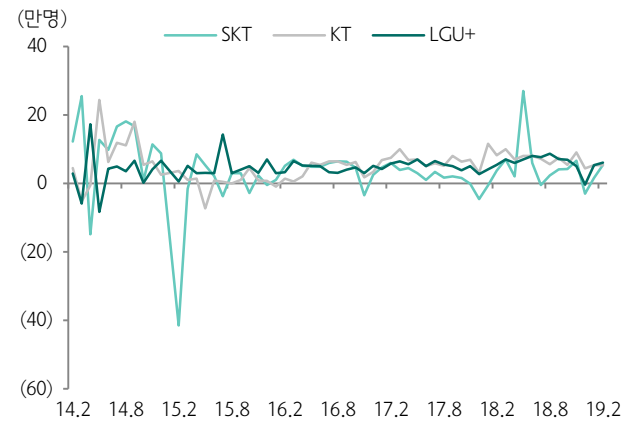
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



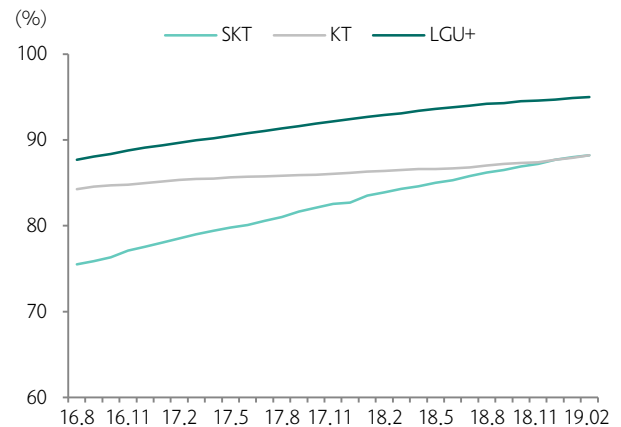
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



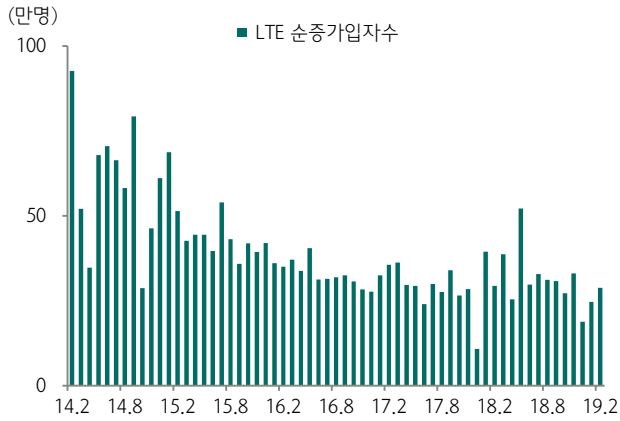
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 통신3사 LTE 보급률 추이



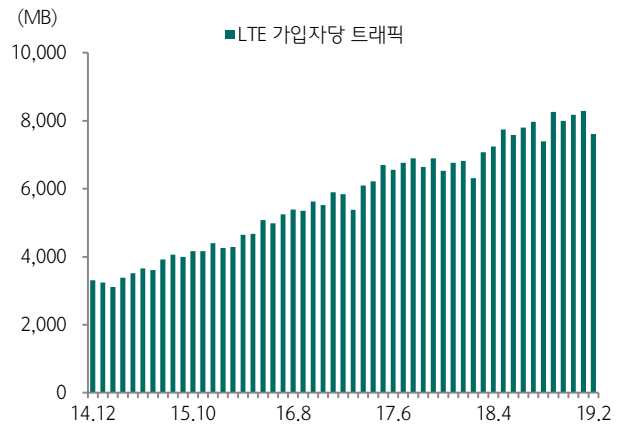
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. LTE 순증가입자 동향



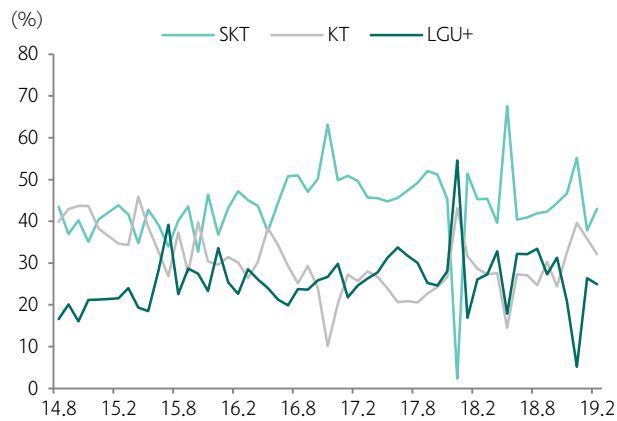
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. LTE 가입자당 트래픽 추이



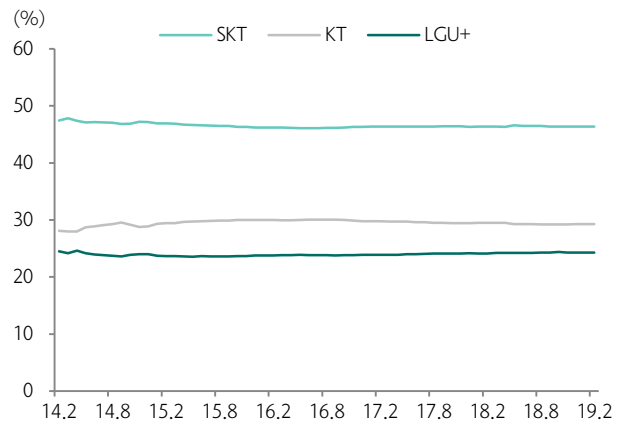
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 순증 가입자 M/S 동향



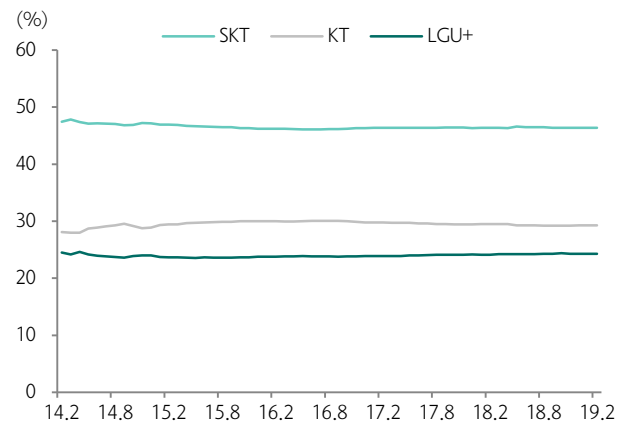
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 10. LTE 누적 가입자 M/S 동향



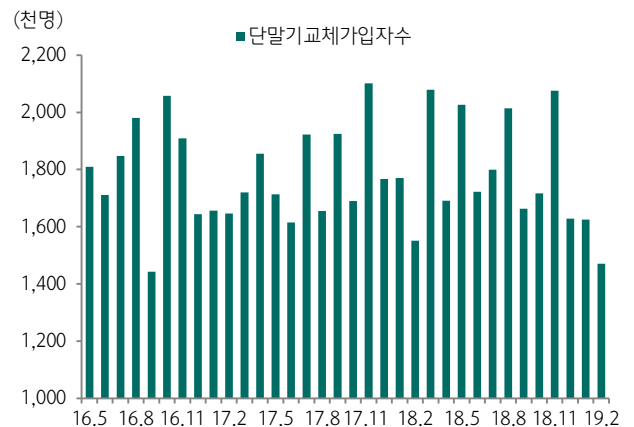
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

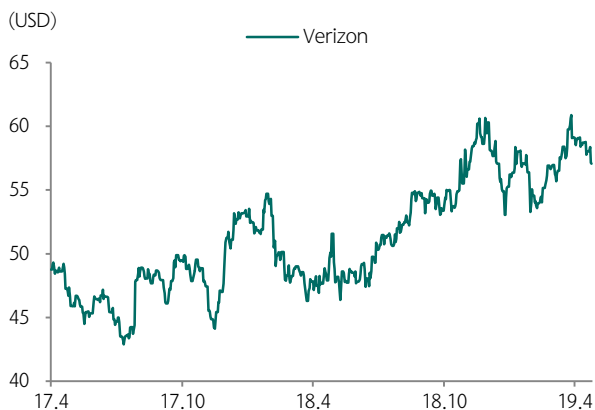
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 AT&T 3.6% 하락, 일본 KDDI 1.1% 하락, 중국 ZTE 2.7% 상승
- 미국 버라이즌 1Q 실적 발표. 매출 321억달러(+1.1% YoY, -6.3% QoQ), 영업이익 77억달러(+4.9% YoY, +1110.2% QoQ) 기록. 단말기 매출이 부진했지만 서비스 매출이 견조했고 마케팅비 통제 및 비용 효율화를 통한 판관비 감소로 실적 향상
- 미국 AT&T 1Q 실적 발표. 매출 448억달러(+17.8% YoY, -6.6% QoQ), 영업이익 72억달러(+16.6% YoY, +17.4% QoQ)를 기록. 유선 비즈니스 부문은 부진했지만 매출 및 영업이익 비중이 높은 무선 및 엔터테인먼트 부문에서의 성장으로 실적 크게 향상

<주요 뉴스 플로우>

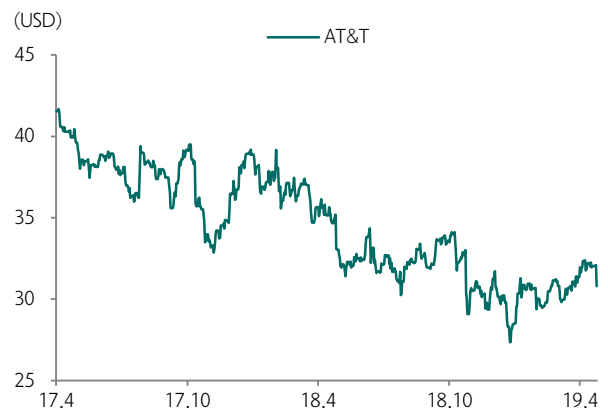
- 1) 차이나유니콤, 7개 도시에서 5월에 중국 최초로 5G 상용화 예정 (VentureBeat, 19-4-22)
- 2) AT&T CEO “5G 요금제, 데이터 속도에 따라 가격 올라갈 수 있어” (The Verge, 19-4-24)
- 3) Oppo, 유럽에서 5G 모델 Reno 폰 출시 (CNET, 19-4-24)
- 4) 영국, 화웨이 5G 장비 중 비핵심 부품만 허용 (Reuters, 19-4-24)
- 5) 버라이즌, 5G 및 초고속인터넷 고객에 유튜브 TV 제공할 계획 (Engadget, 19-4-24)

그림 1. [미국] Verizon 주가 추이



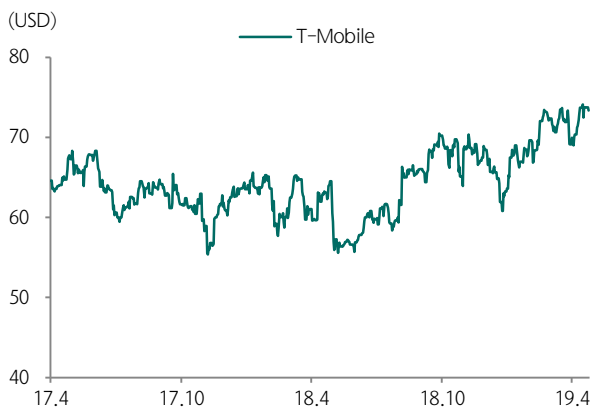
자료: Quantivise, Factset, 하나금융투자

그림 2. [미국] AT&T 주가 추이



자료: Quantivise, Factset, 하나금융투자

그림 3. [미국] T-Mobile 주가 추이



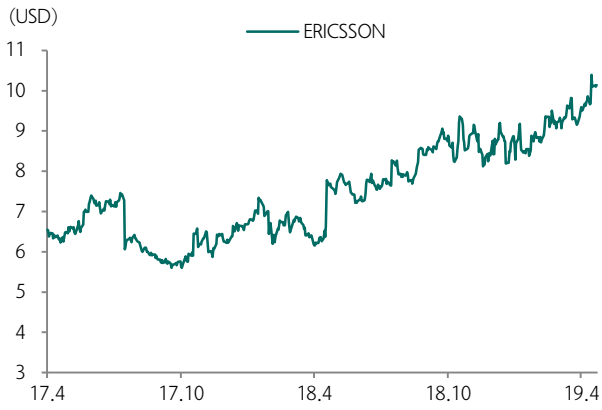
자료: Quantivise, Factset, 하나금융투자

그림 4. [미국] CISCO 주가추이



자료: Quantivise, Factset, 하나금융투자

그림 5. [미국] ERICSSON 주가추이



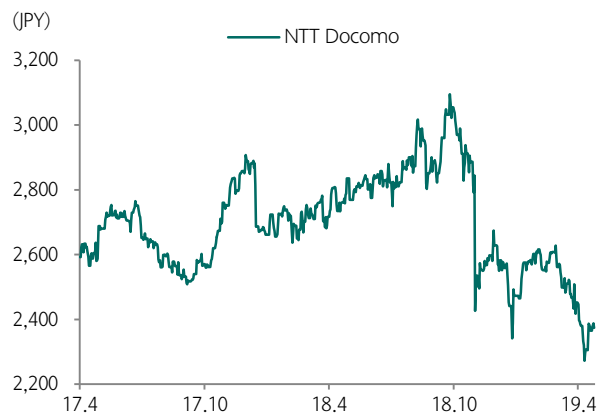
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 6. [중국] ZTE 주가추이



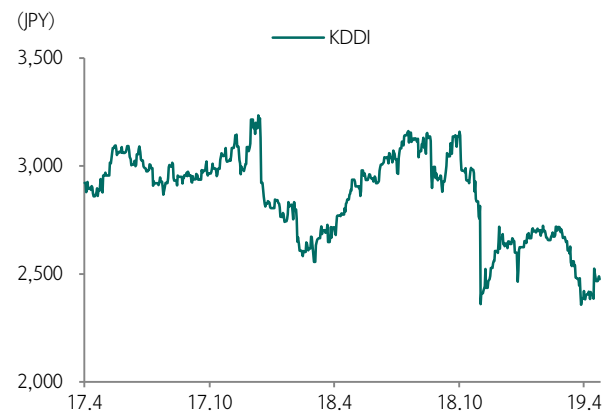
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 7. [일본] NTT Docomo 주가 추이



자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 8. [일본] KDDI 주가 추이



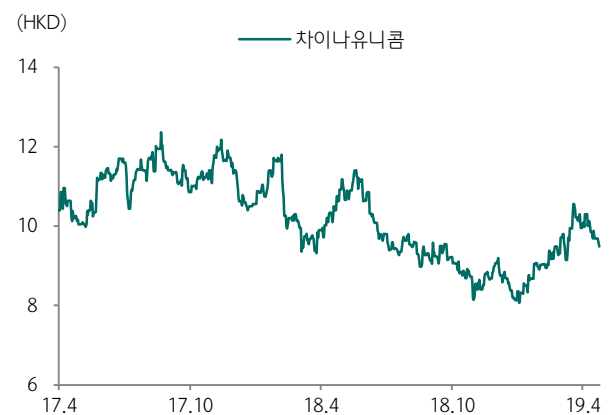
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 9. [중국] 차이나모바일 주가 추이



자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

그림 10. [중국] 차이나유니콤 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	2,201	1,412,412	(2.0)	0.6	2.6	4.9	7.8	(10.7)	11.2	0.9
통신업	357	33,801	(0.4)	(2.6)	(9.5)	(12.0)	(10.3)	6.6	9.8	0.7
SK텔레콤	246,000	19,863	(0.6)	(2.4)	(9.2)	(11.7)	(8.7)	10.1	14.7	0.8
KT	27,550	7,194	0.9	(1.4)	(5.7)	(7.9)	(7.6)	1.1	9.3	0.5
LG유플러스	14,550	6,353	(0.7)	(3.3)	(13.7)	(15.4)	(17.6)	19.8	10.8	0.9

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(634,512)	18,977	(142,989)	801,133
통신업	(16,410)	(1,085)	(5,443)	21,229
SK텔레콤	(12,242)	(177)	652	11,288
KT	(3,060)	(2,184)	(7)	2,833
LG유플러스	(1,113)	1,274	(7,082)	8,187

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	2,927	-	0.9	4.5	10.8	10.2	16.8	11.1	-	-
NASDAQ	8,102	-	1.3	6.0	14.5	14.0	22.1	15.6	-	-
Nikkei225	22,200	-	(0.3)	2.6	7.9	0.5	10.9	(0.4)	-	-
Hangseng	29,806	-	(1.1)	2.4	9.9	18.0	15.3	(2.7)	-	-
Verizon	57	236	(1.2)	(4.5)	0.0	(0.6)	1.5	14.9	12.1	3.6
AT&T	31	224	(3.6)	(0.9)	0.6	1.4	7.9	(12.0)	8.6	1.2
Sprint	6	23	(0.4)	(10.1)	(10.1)	(5.4)	(3.4)	(4.9)	-	0.8
T-mobile	73	62	1.2	2.0	6.8	11.6	15.3	17.2	18.2	2.1
CISCO	57	250	1.0	7.8	24.7	29.1	31.3	30.0	17.2	6.7
ERICSSON	10	31	(2.4)	9.1	19.0	15.2	14.3	31.9	22.4	3.3
NTT Docomo	2,374	7,916	(0.4)	(3.8)	(8.3)	(18.3)	(4.0)	(13.9)	12.8	1.4
KDDI	2,475	6,267	(1.1)	(0.1)	(8.3)	(15.5)	(5.7)	(13.8)	9.7	1.3
Softbank Corp	1,340	6,415	(0.2)	3.1	(6.4)	-	(1.3)	-	14.8	5.2
China Mobile	75	1,528	(1.8)	(8.9)	(9.4)	(0.1)	(0.9)	0.9	10.8	1.2
China Unicom	9	290	(2.8)	(7.1)	5.1	7.0	13.5	(11.8)	16.0	0.7
China Telecom	4	56	(3.8)	(6.5)	(5.6)	5.2	1.5	10.6	12.1	0.8
ZTE	27	20	2.7	25.4	70.9	115.5	81.8	5.1	18.8	2.8

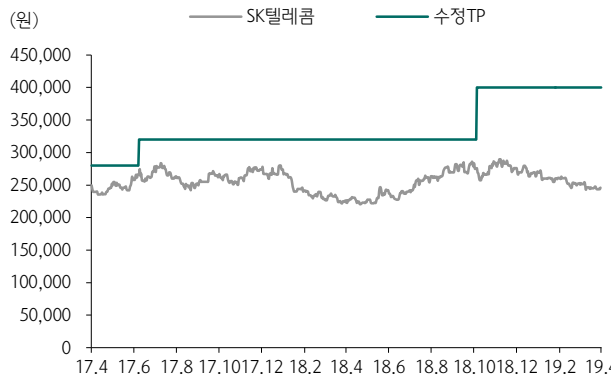
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	1.4	(3.0)	(11.8)	(16.6)	(16.6)	20.7
	KT	2.9	(2.1)	(8.3)	(12.8)	(15.4)	11.8
	LG유플러스	1.3	(4.0)	(16.3)	(20.3)	(25.4)	30.4
미국	Verizon	(2.1)	(9.0)	(10.8)	(10.8)	(15.2)	3.8
	AT&T	(4.6)	(5.4)	(10.2)	(8.8)	(8.9)	(23.1)
	Sprint	(1.3)	(14.6)	(20.9)	(15.6)	(20.2)	(16.0)
	T-mobile	(0.1)	(4.0)	(7.7)	(2.4)	(6.8)	1.6
	CISCO	(0.3)	1.8	10.2	15.1	9.2	14.4
	ERICSSON	(3.7)	3.1	4.5	1.2	(7.8)	16.2
일본	NTT Docomo	(0.0)	(6.4)	(16.2)	(18.8)	(14.9)	(13.6)
	KDDI	(0.8)	(2.7)	(16.2)	(16.0)	(16.6)	(13.4)
	Softbank Corp	0.1	0.4	(14.3)	-	(12.2)	-
중국	China Mobile	(0.7)	(11.2)	(19.2)	(18.1)	(16.3)	3.6
	China Unicom	(1.7)	(9.5)	(4.8)	(11.1)	(1.8)	(9.1)
	China Telecom	(2.7)	(8.8)	(15.5)	(12.9)	(13.8)	13.3
	ZTE	3.7	23.0	61.0	97.5	66.4	7.8

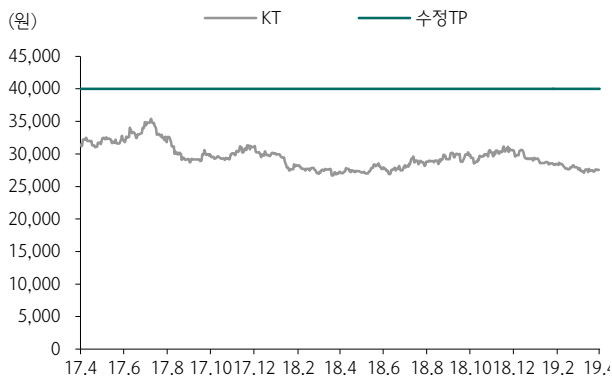
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



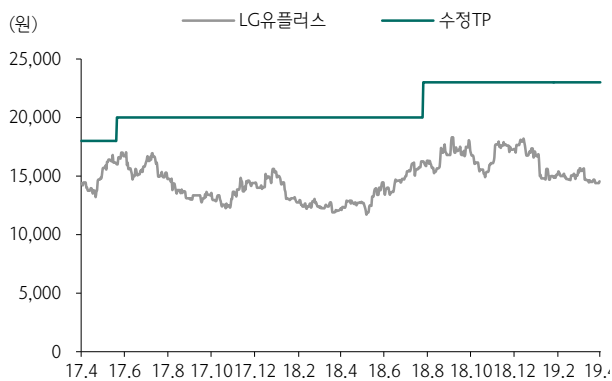
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.10.30	BUY	400,000		
17.7.3	BUY	320,000	-20.89%	-10.63%
17.4.26	BUY	280,000	-11.65%	-5.00%
16.10.24	BUY	260,000	-10.47%	0.96%

KT



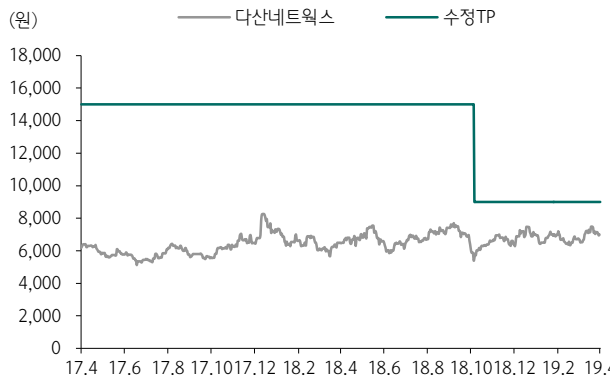
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.8.27	BUY	40,000		
17.4.28	BUY	40,000	-25.68%	-11.50%

LG유플러스



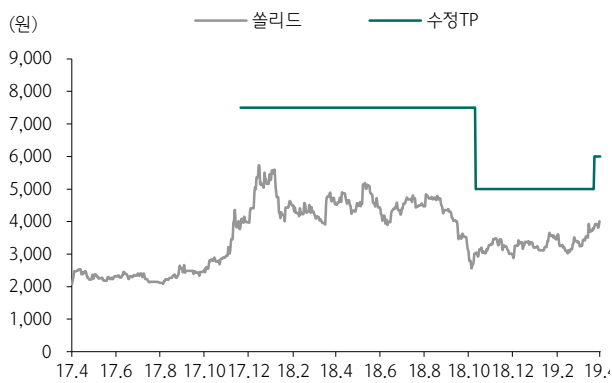
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.8.20	BUY	23,000		
17.6.15	BUY	20,000	-30.31%	-15.00%
17.4.27	BUY	18,000	-16.57%	-6.67%
17.3.16	BUY	15,000	-3.28%	0.67%

다산네트웍스



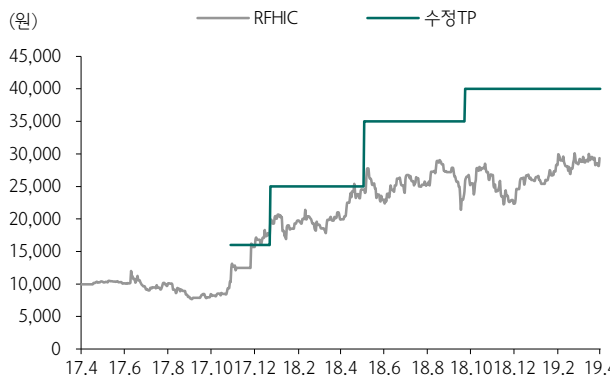
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.10.31	BUY	9,000		
17.6.26	BUY	15,000	-56.94%	-44.93%
16.5.16	BUY	12,000	-43.33%	-29.58%

솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.4.18	BUY	6,000		
18.11.5	BUY	5,000	-33.95%	-21.70%
17.12.15	BUY	7,500	-40.92%	-23.60%

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%

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	91.5%	7.9%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 4월 24일

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 2019년 4월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2019년 4월 26일 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.