

주간 통신 이슈/전략 : 통신주 매수 강도 높이고 장비주 매수

| 2019년 5월 24일 | 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

- 미국 IT 업체들의 화웨이 부품 공급 중단 사태로 LGU+ 5G 커버리지 확보에 대한 우려 크지만 실제 피해 가능성은 희박
- 기존 P/O 나간 물량까지 감안하면 화웨이 네트워크장비 부품 재고 1년치 확보 추정, LGU+ 3.5GHz 대역 5G NSA 커버리지 확보 문제 없어
- 통신 3사 수도권 5G 기지국 투자 끝내고 하반기엔 지방 투자로 넘어갈 듯, 이젠 화웨이가 아닌 노키아/에릭슨 공급이 이슈로 부각될 전망
- 화웨이 초기 장비 구매가 낮지만 연간 유지보수비용은 비싼 상황, 28GHz 대역 투자 시 장비 업체 변경해도 실제 수익성엔 큰 영향 없을 듯
- 미국 버라이즌 화웨이장비 사용 업체 로밍 제한 사실상 불가 판단, 전세계 대다수 국가에서 화웨이 장비 사용하고 있고 소비자 피해 우려 때문
- 미국 국무부 한국 외교부에 화웨이 장비 구매 중단 요청, 하지만 중국 보복 우려해 한국 정부 수용할 가능성은 희박한 것으로 평가
- 스몰셀 포럼이 주최하는 영국 스몰셀 어워드 2019에서 SKT/솔리드 수상, 올해 국내 및 영국 지하철공사 수주에 긍정적 영향 미칠 듯
- SK텔레콤/서울시, 시내버스와 택시 1,700대에 5G 기반 대중교통 구축에 합의, 하반기 C-ITS 구축 예정, 5G SA 도입 속도 빨라질 전망
- 2분기 국내 통신 3사 CAPEX 급증 추세, 기지국/중계기/백홀 장비 업체 투자 유망, 현 상태로는 2분기 어닝서프라이즈 가능성 높아
- 통신사 2분기 실적 부진 전망, 하지만 6월 5G 가입자 100만명 돌파를 계기로 이동전화 ARPU 상승 전환 기대감 높아질 수 있다는 점에 유의해야
- 중국 신식부 금년 10/1일 40개 도시에서 5G 상용화 계획 발표, 국내 기업 중엔 화웨이 벤더인 RFHIC가 가장 큰 수혜 예상
- 일본 올해 하반기 5G 커버리지 구축 예정, NTT 도코모, KDDI 순으로 순차적으로 5G 서비스 개시 예정, 특히 다산네트웍스/솔리드/RFHIC 주목해야
- 일본 라쿠텐(제 4이동통신) 9월부터 네트워크 투자 본격화할 예정, 솔리드/다산네트웍스 수혜 예상
- 다음주엔 화웨이 우려로 주가 급락한 LGU+, RFHIC 매수 추천, 2Q 실적 호전주인 다산네트웍스/솔리드 지속 비중확대 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.0%p 하회. KOSPI 대비 SKT 0.6%p, KT 0.6%p, LGU+2.8%p 하회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) SKT '5G 인빌딩 솔루션', 스몰셀 어워드서 수상 (디지털데일리, 19-5-23)
- 2) 이동 3사 5G 가입자 50만명 돌파...SK텔레콤 간발 앞서 (뉴시스, 19-5-22)

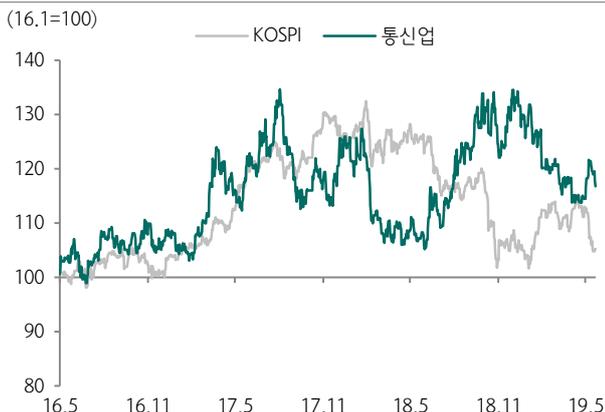
3. 주간 종목별 투자 매력도

| | | |
|---|-------|---|
| 1 | SK텔레콤 | 5G 수혜 본격화/규제 환경 양호/연결 자회사 실적 개선 추세 긍정적, 당분간 주도주 역할 지속할 듯 |
| 2 | LGU+ | 통신사업만 보면 3사 중 가장 매력적, 단기 주가 급락으로 Valuation매력도 높아 탄력적 주가 반등 예상 |
| 3 | KT | 노이즈 끊이지 않는 상황이지만 절대 저평가 영역, 경쟁사와 동반 주가 상승 예상되므로 저점 매수 추천 |

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순, 다음주엔 LGU+, 다산네트웍스, 솔리드, RFHIC 투자 유망 평가

4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

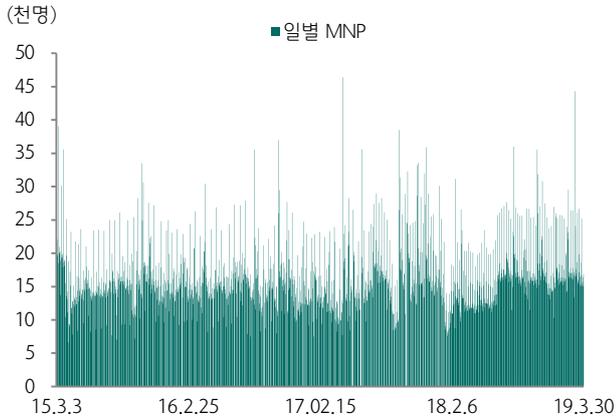
그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

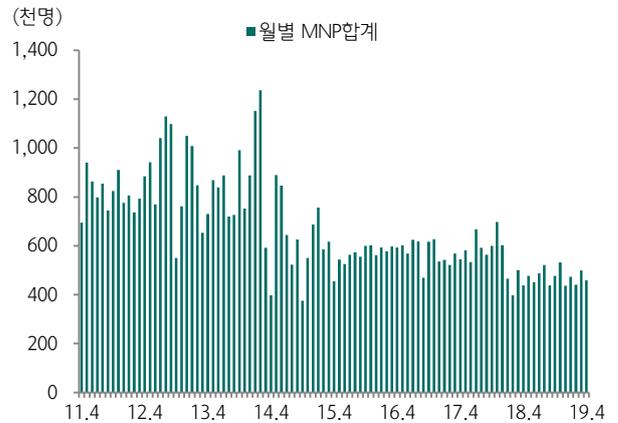
II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



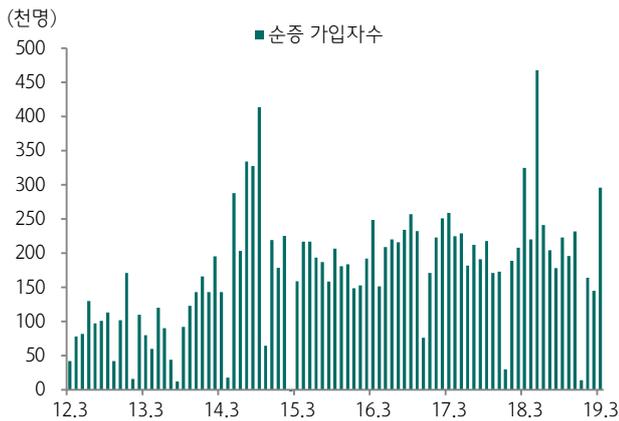
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



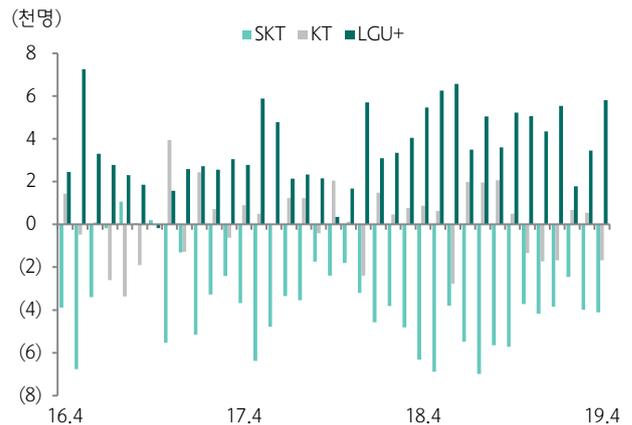
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



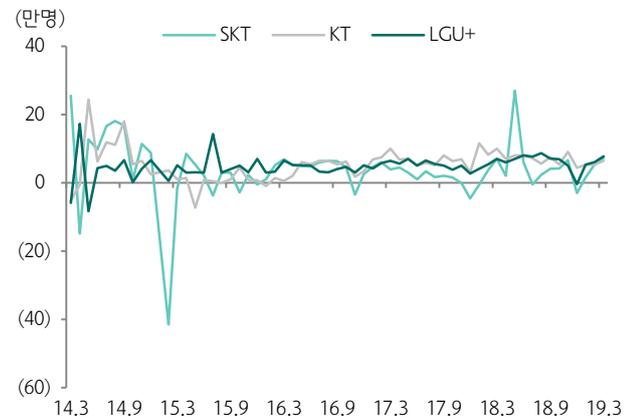
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



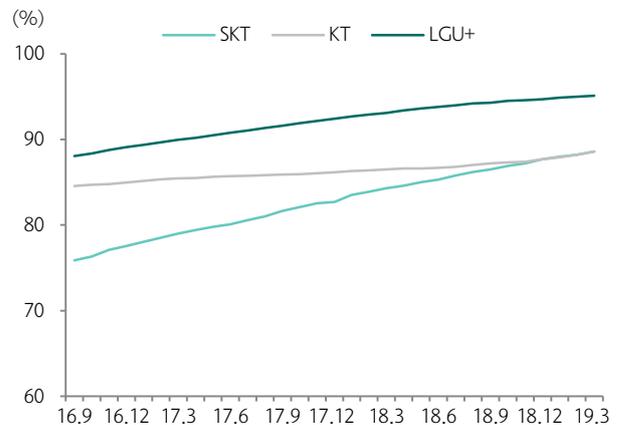
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



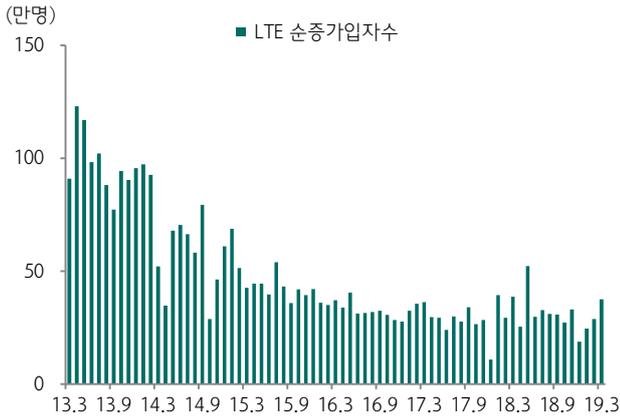
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 통신3사 LTE 보급률 추이



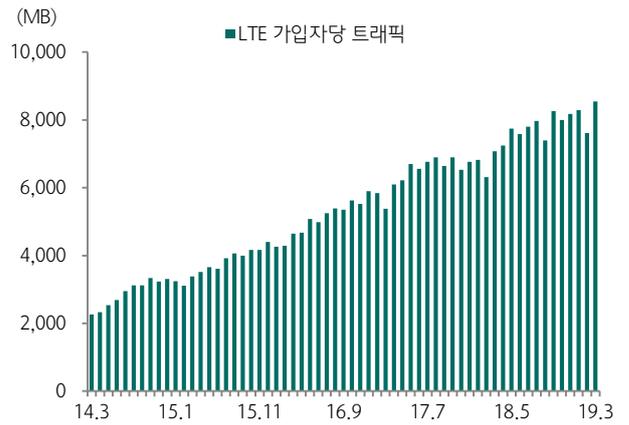
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. LTE 순증가입자 동향



자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. LTE 가입자당 트래픽 추이



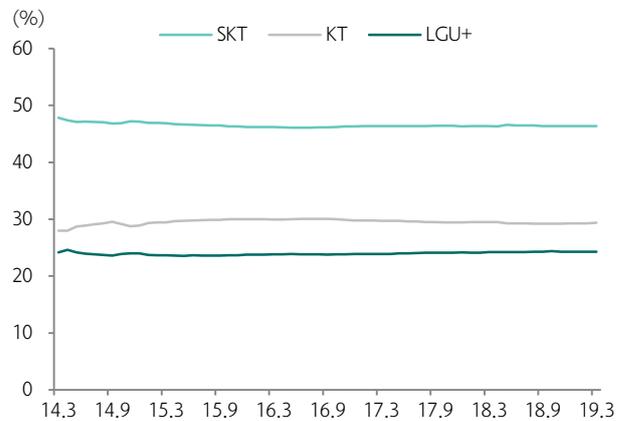
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 순증 가입자 M/S 동향



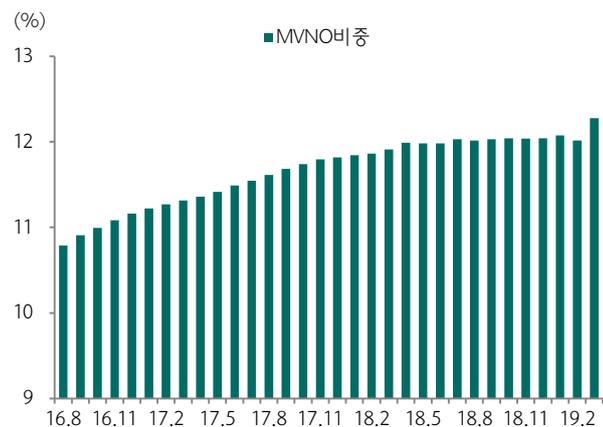
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 10. LTE 누적 가입자 M/S 동향



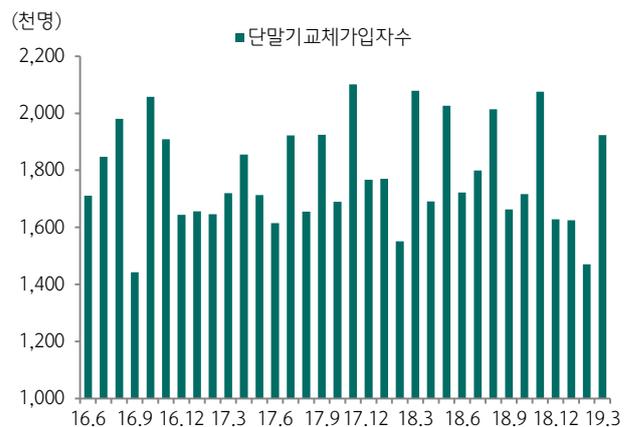
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

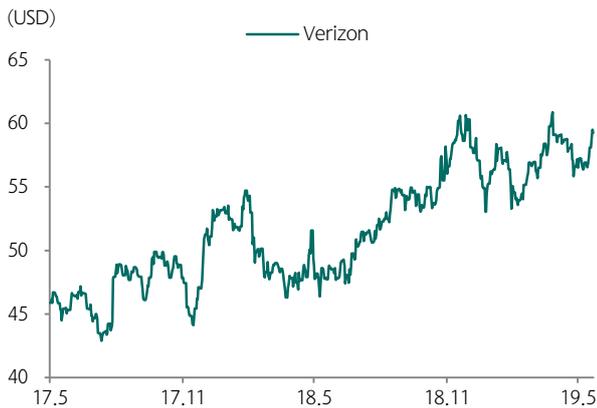
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 스프린트 9.7%, 미국 시스코 7.1%, 스웨덴 에릭슨(美 상장) 10.2% 상승, 일본 NTT도코모 3.5% 상승, 중국 ZTE 7.7% 하락
- FCC 아짓 파이 의장, T-모바일/스프린트 합병 지지 언급. 하지만 법무부에서 합병에 대해 부정적인 견해를 가지고 있어 아직 결과를 예상하기는 어려운 상황. 만약 T-모바일/스프린트 합병 시 경쟁자 수 감소로 인한 시장 경쟁 완화로 버라이즌, AT&T 수혜 예상

<주요 뉴스 플로우>

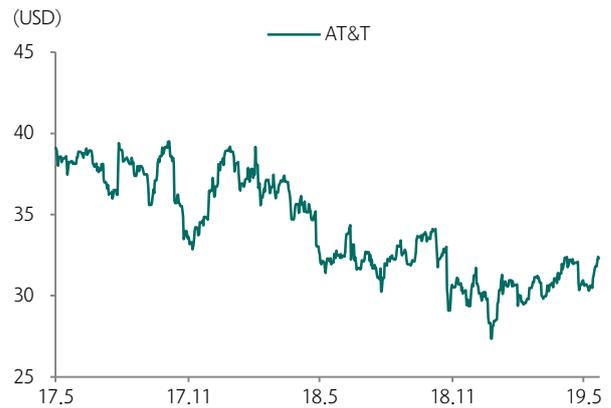
- 1) FCC 아짓 파이 의장, T-모바일과 스프린트 합병 지지 언급 (CNBC, 19-5-20)
- 2) 버라이즌, 갤럭시 S10 5G 출시, 스프린트, V50 ThinQ 5G 폰 예약 판매 (GSMArena, 19-5-17)
- 3) 미디어텍, 이번달에 5G 칩셋 출시 예정 (Phone Radar, 19-5-22)
- 4) EE, 5월 30일에 영국 최초로 5G 상용화 개시 예정 (CNET, 19-5-22)
- 5) 중국, 올해 10월 1일에 40개 도시에 전국적인 5G 출시 계획 (VentureBeat, 19-5-17)

그림 1. [미국] Verizon 주가 추이



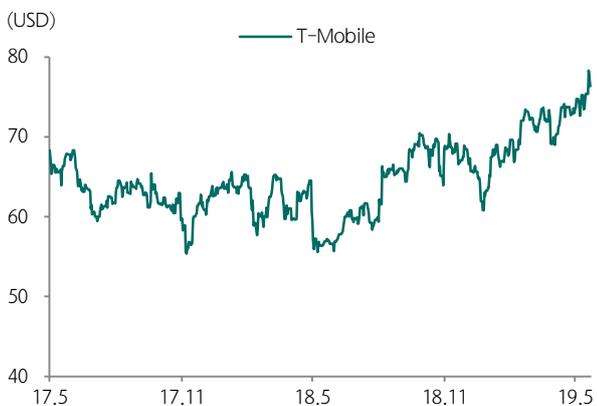
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 2. [미국] AT&T 주가 추이



자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 3. [미국] T-Mobile 주가 추이



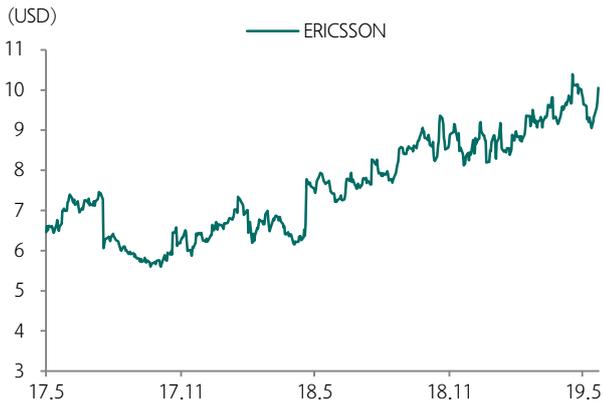
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 4. [미국] CISCO 주가추이



자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 5. [미국] ERICSSON 주가추이



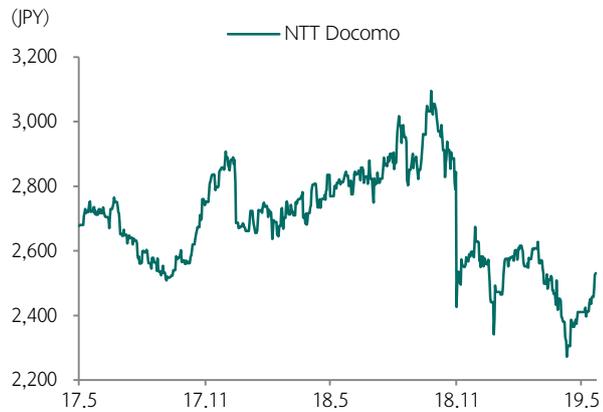
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 6. [중국] ZTE 주가추이



자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

그림 7. [일본] NTT Docomo 주가 추이



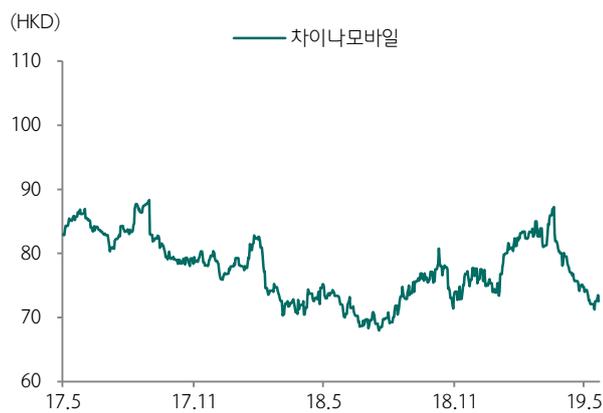
자료: Quantwise,Factset,하나금융투자

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 | 2,065 | 1,324,347 | (1.3) | (6.9) | (7.4) | (0.3) | 1.2 | (16.3) | 10.6 | 0.8 |
| 통신업 | 363 | 34,425 | (2.4) | 2.5 | (3.4) | (11.1) | (8.7) | 9.0 | 10.7 | 0.8 |
| SK텔레콤 | 253,000 | 20,429 | (1.9) | 3.5 | (3.1) | (11.7) | (6.1) | 13.7 | 14.6 | 0.8 |
| KT | 27,250 | 7,115 | (2.0) | (0.9) | (4.2) | (10.8) | (8.6) | (0.4) | 8.4 | 0.5 |
| LG유플러스 | 14,950 | 6,527 | (4.2) | 3.8 | (1.0) | (7.1) | (15.3) | 17.3 | 11.0 | 0.9 |

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

| 회사명 | 누적 순매수 대금 | | |
|--------|-----------|---------|-----------|
| | 기관 | 연기금 | 외국인 |
| KOSPI | (115,108) | 21,012 | (606,615) |
| 통신업 | (27,765) | (9,829) | 21,487 |
| SK텔레콤 | (7,201) | (901) | 2,002 |
| KT | (10,690) | (3,057) | 13 |
| LG유플러스 | (9,878) | (5,871) | 17,297 |

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 | 2,856 | - | 0.2 | (1.8) | 2.3 | 7.8 | 13.9 | 4.8 | - | - |
| NASDAQ | 7,751 | - | (0.9) | (3.3) | 3.0 | 11.2 | 16.8 | 5.0 | - | - |
| Nikkei225 | 21,283 | - | 0.4 | (4.2) | (0.7) | (1.7) | 6.3 | (7.3) | - | - |
| Hangseng | 27,706 | - | (2.0) | (7.5) | (3.9) | 6.5 | 7.2 | (11.3) | - | - |
| Verizon | 59 | 245 | 4.3 | 1.5 | 4.1 | 0.2 | 5.4 | 21.4 | 12.4 | 3.7 |
| AT&T | 32 | 236 | 3.3 | 0.6 | 3.6 | 8.4 | 13.1 | (0.5) | 9.0 | 1.3 |
| Sprint | 7 | 27 | 9.9 | 13.4 | 3.6 | 8.6 | 14.6 | 28.8 | - | 1.0 |
| T-mobile | 76 | 65 | 2.3 | 3.6 | 4.3 | 14.3 | 20.0 | 33.5 | 17.8 | 2.1 |
| CISCO | 56 | 245 | 6.2 | (1.2) | 11.1 | 24.1 | 28.5 | 27.6 | 16.6 | 7.1 |
| ERICSSON | 10 | 31 | 9.2 | (0.8) | 5.8 | 23.0 | 13.3 | 32.6 | 21.8 | 3.3 |
| NTT Docomo | 2,531 | 8,441 | 3.9 | 6.4 | (3.0) | (2.5) | 2.4 | (10.6) | 14.1 | 1.5 |
| KDDI | 2,742 | 6,941 | 2.1 | 10.6 | 0.9 | 5.2 | 4.5 | (7.4) | 10.6 | 1.5 |
| Softbank Corp | 1,432 | 6,855 | 1.2 | 6.7 | 5.9 | - | 5.4 | - | 15.1 | 4.8 |
| China Mobile | 73 | 1,486 | 1.0 | (4.2) | (14.6) | (3.1) | (3.7) | (1.1) | 11.0 | 1.2 |
| China Unicom | 8 | 259 | (2.6) | (12.8) | (11.0) | (2.4) | 1.1 | (24.8) | 14.2 | 0.7 |
| China Telecom | 4 | 54 | 0.3 | (4.9) | (11.3) | (3.2) | (2.0) | 5.7 | 12.0 | 0.8 |
| ZTE | 21 | 16 | (9.6) | (23.0) | (11.8) | 31.4 | 39.2 | (19.5) | 14.7 | 2.2 |

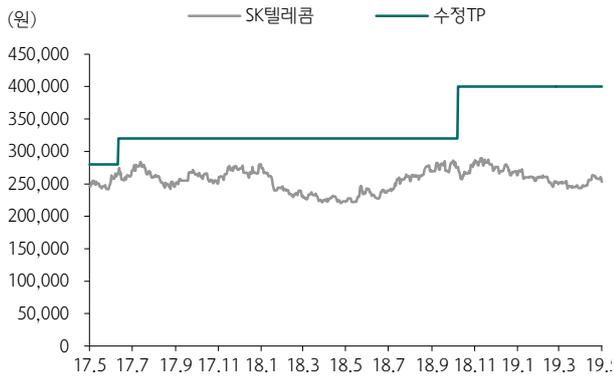
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

| 국가 | 회사명 | 초과 수익률 | | | | | |
|----|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1YR |
| 한국 | SK텔레콤 | (0.6) | 10.3 | 4.4 | (11.4) | (7.3) | 30.0 |
| | KT | (0.6) | 5.9 | 3.2 | (10.6) | (9.7) | 15.9 |
| | LG유플러스 | (2.8) | 10.7 | 6.4 | (6.9) | (16.5) | 33.5 |
| 미국 | Verizon | 4.1 | 3.3 | 1.8 | (7.6) | (8.5) | 16.6 |
| | AT&T | 3.1 | 2.4 | 1.4 | 0.6 | (0.8) | (5.3) |
| | Sprint | 9.7 | 15.2 | 1.3 | 0.8 | 0.7 | 23.9 |
| | T-mobile | 3.2 | 6.9 | 1.3 | 3.2 | 3.2 | 28.5 |
| | CISCO | 7.1 | 2.1 | 8.2 | 12.9 | 11.7 | 22.5 |
| | ERICSSON | 10.2 | 2.5 | 2.8 | 11.8 | (3.5) | 27.5 |
| 일본 | NTT Docomo | 3.5 | 10.6 | (2.3) | (0.9) | (4.0) | (3.3) |
| | KDDI | 1.7 | 14.8 | 1.5 | 6.9 | (1.9) | (0.1) |
| | Softbank Corp | 0.8 | 11.0 | 6.6 | - | (0.9) | - |
| 중국 | China Mobile | 3.0 | 3.4 | (10.8) | (9.6) | (10.9) | 10.2 |
| | China Unicom | (0.7) | (5.3) | (7.1) | (8.9) | (6.1) | (13.5) |
| | China Telecom | 2.2 | 2.7 | (7.5) | (9.7) | (9.2) | 17.0 |
| | ZTE | (7.7) | (15.5) | (7.9) | 24.9 | 32.0 | (8.2) |

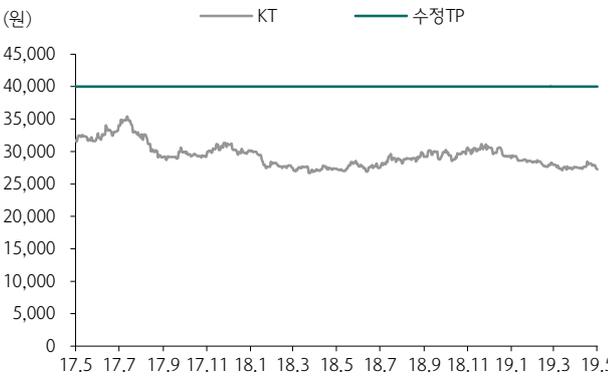
투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



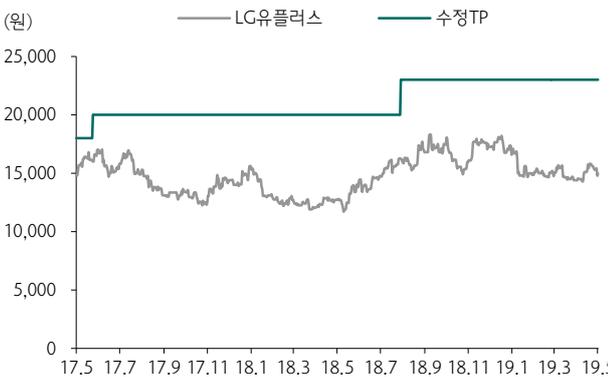
| 날짜 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 18.10.30 | BUY | 400,000 | | |
| 17.7.3 | BUY | 320,000 | -20.89% | -10.63% |
| 17.5.23 | BUY | 280,000 | -10.14% | -5.00% |
| 16.10.24 | BUY | 260,000 | -10.19% | 0.96% |

KT



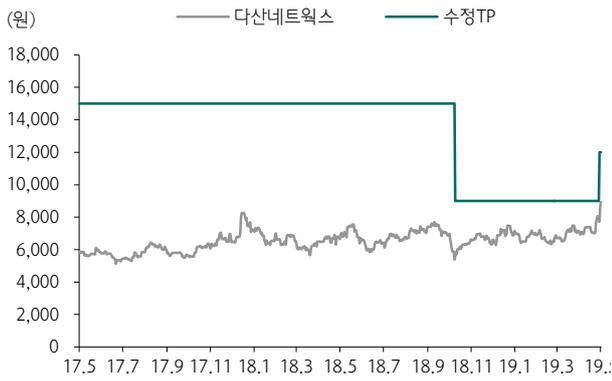
| 날짜 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|------|--------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 18.8.27 | BUY | 40,000 | | |
| 17.5.23 | BUY | 40,000 | -25.88% | -11.50% |

LG유플러스



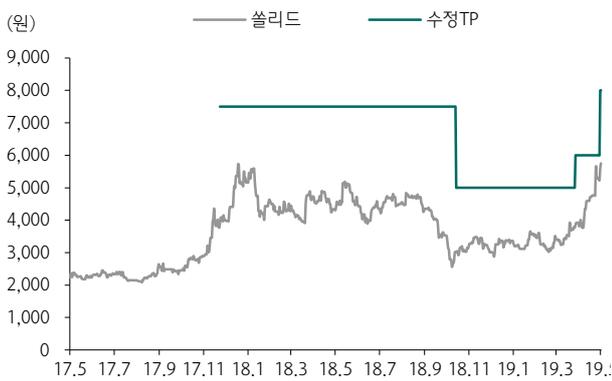
| 날짜 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|------|--------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 18.8.20 | BUY | 23,000 | | |
| 17.6.15 | BUY | 20,000 | -30.31% | -15.00% |
| 17.5.23 | BUY | 18,000 | -11.39% | -6.67% |
| 17.3.16 | BUY | 15,000 | -4.41% | 0.67% |

다산네트웍스



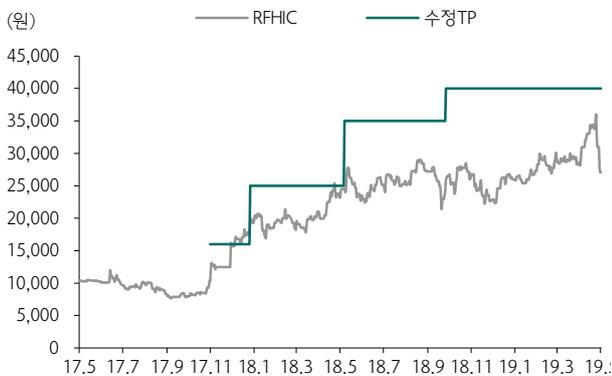
| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|--------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 19.5.21 | BUY | 12,000 | | |
| 18.10.31 | BUY | 9,000 | -24.19% | -10.56% |
| 17.6.26 | BUY | 15,000 | -56.94% | -44.93% |

솔리드



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|-------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 19.5.22 | BUY | 8,000 | | |
| 19.4.18 | BUY | 6,000 | -24.79% | -5.83% |
| 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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 | 91.4% | 8.0% | 0.6% | 100.0% |

* 기준일: 2019년 5월 22일

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 5월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2019년 5월 24일 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.