

주간 통신 이슈/전략 : 5G 관련주 매수 강도 높여야

2019년 6월 28일 | 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 가입자 6월 140만명 돌파 추정, 통신 3사 6월 이동전화 ARPU 상승 전환 유력해지는 상황, 통신 3사 비중 서서히 높일 것을 권고
- 갤럭시S10 5G, 출시 80일만에 100만대 돌파, LG V50 1개월 판매량 26만대 기록, 5G 월 순증 가입자수 50만명 이상으로 확산되는 양상
- 올 7월 및 8월 각각 갤럭시 폴드, 갤럭시 노트 10 출시 예정, 단말기 라인업 강화로 5G 순증 가입자 7월 말 이후 확산 전망
- 통신 3사 4K 콘텐츠 공급 본격화, 5G 가입자 트래픽 증가로 높은 초고가 요금제 비중 지속될 전망, 통신사 ARPU 전망 긍정적
- 미국 중국 내 생산 네트워크장비 반입 금지 조치 예정, 국내 장비사 중국생산 제품 대부분 중국 통신 3사 위주로 나가고 있어 사실상 영향 미미할 듯
- 국내 통신 3사 인빌딩 투자 본격화, SKT를 비롯하여 6월 말부터 지하철, 서울 주요 건물 커버리지 개시, 쉘리드 실적 기대감 높아질 듯
- 삼성전자 28~47GHz 주파수 대역 장비 개발 본격화, 올해 장비 출시 유력 예고, 드디어 5G SA 장비 출시 예상, 5G 네트워크장비/통신사 수혜 전망
- SKT 상암동에서 레벨 3급 5G·자율주행버스 시범 서비스 개시 중, 2020년 말 5G 레벨 4 자율차 선보일 예정, 5G SA 조기 상용화 임박
- 5G 보안기술자문협의회에서 화웨이 장비 보안 문제 없다고 결론, 과방위 논의 예정이지만 국내 화웨이 장비 사용 중간 명령 어려울 듯
- 현 순증 가입자 추세 감안 시 금년 말 5G 가입자 500만명 돌파 무난할 전망, 이동전화 ARPU 3.5% 상승 효과 있어 내년 통신사 실적 전망 낙관적
- KMW 연간 1억대 필터 생산 능력 확충, 가동을 보수적으로 산정해도 2020년 이후 필터 매출만 1조원에 달할 전망, 현 시점 적극 매수 추천
- 네트워크장비 1등 업체 수주 성과 우수, 쉘리드의 SKT 프론트홀/LGU+ 중계기 수주 성과가 대표적, 5G 1등 업체 집중 매수할 것을 권고
- 중국, 미국 부품 조달 이슈에도 불구하고 차이나모바일 등 5G 투자 강행 및 10월 상용서비스 예정, KMW/RFHIC에 주목
- 한/미/중/일 5G 투자 집중, 업체 수 급감으로 국내 1등 네트워크장비 업체 쇼티지 상황 발생 중, KMW/쉘리드/RFHIC 집중 매수 추천
- 다음주엔 ARPU 상승 전환대비 통신 3사 비중 늘리는 가운데 최근 단기 주가 조정 받은 2분기 실적 호전주인 KMW/쉘리드 집중 매수 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.9%p 하회. KOSPI 대비 SKT 1.4%p, KT 0.9%p 하회, LGU+ 0.8%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

1) 5G, 실내서도 평평 터지게...인빌딩 투자' 본격화 (ZDNetKorea, 19-6-24)

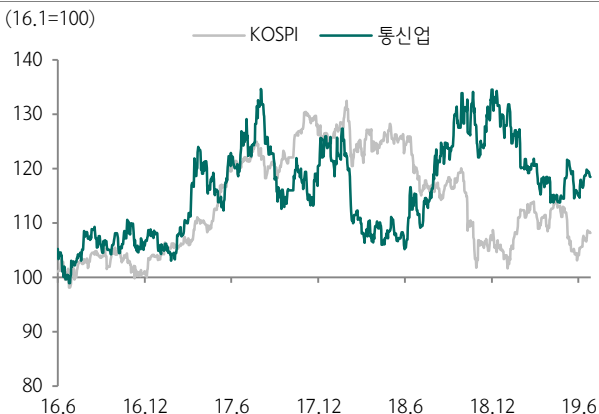
3. 주간 종목별 투자 매력도

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	수급 개선 양상, 절대 저평가 영역, 이젠 특별한 약재 찾기 어려워 본격 매수 추천

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순, 하지만 통신 3사 모두 매력적, 네트워크장비주는 KMW/쉘리드 집중 투자 추천

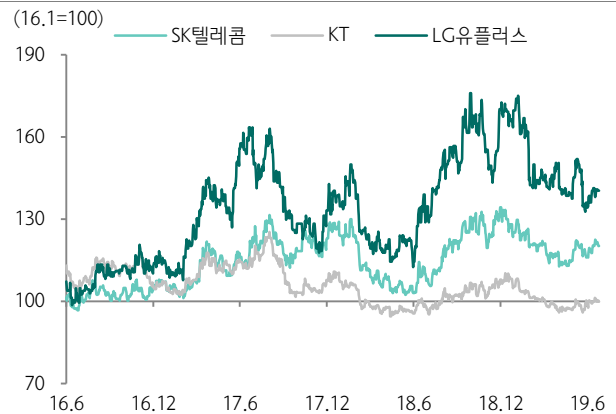
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나금융투자

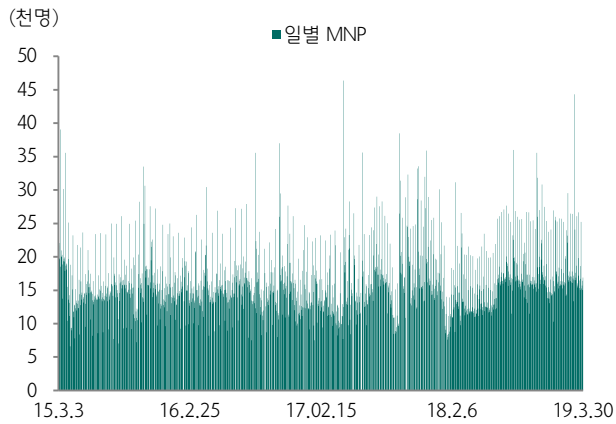
그림 2. 국내 이동통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나금융투자

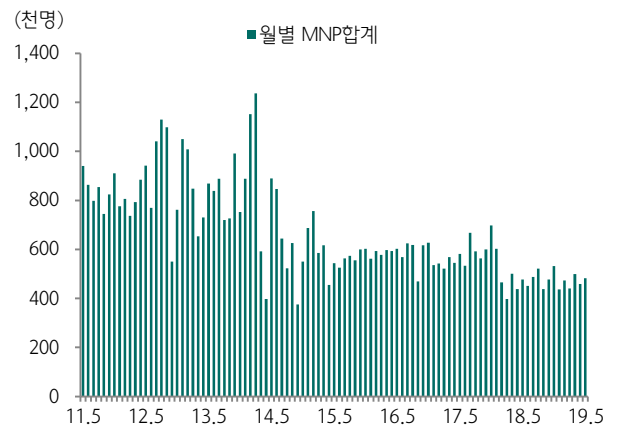
II. 주요 지표 점검

그림 1. 일별 이동통신 MNP 합계 현황



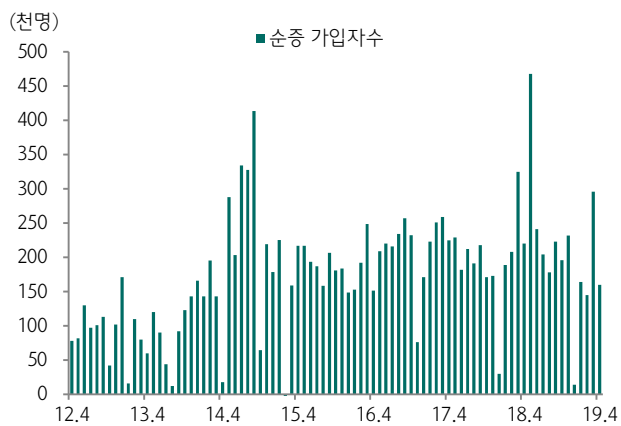
자료: KTOA, 하나금융투자

그림 2. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



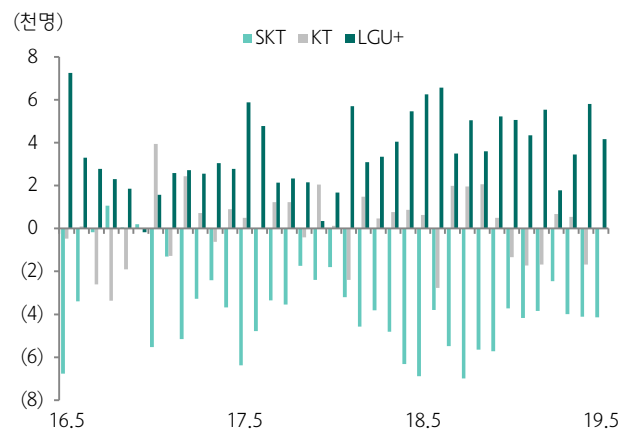
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 3. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



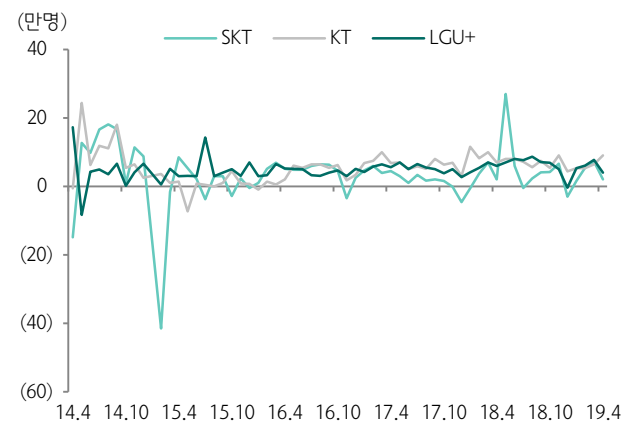
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 4. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



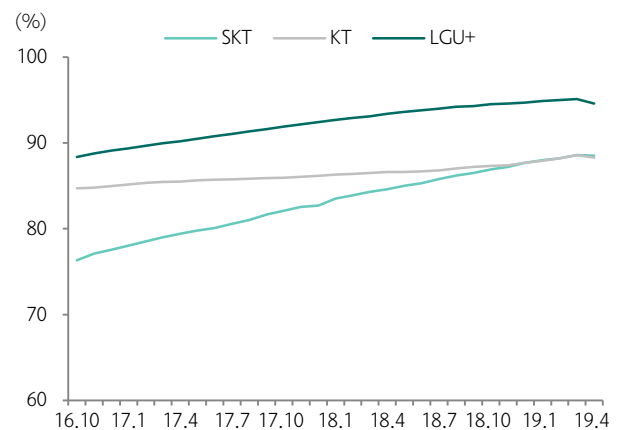
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



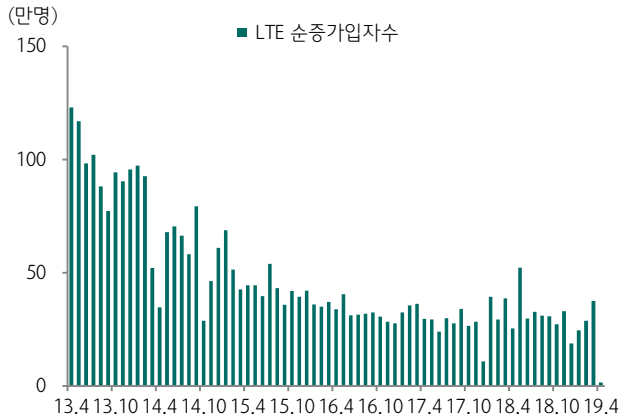
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 통신3사 LTE 보급률 추이



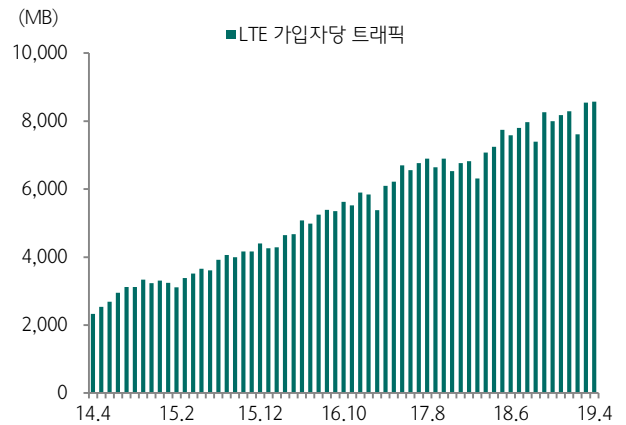
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. LTE 순증가입자 동향



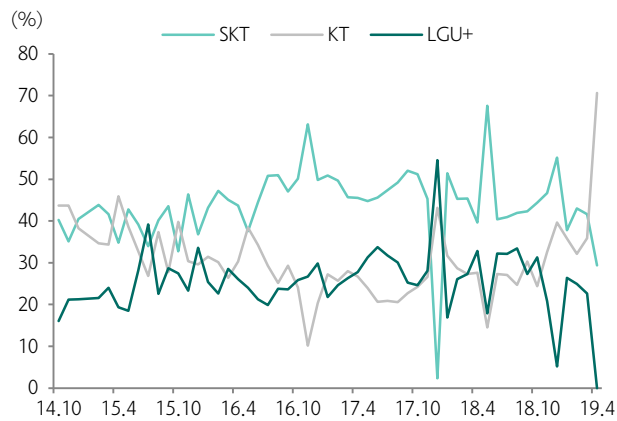
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. LTE 가입자당 트래픽 추이



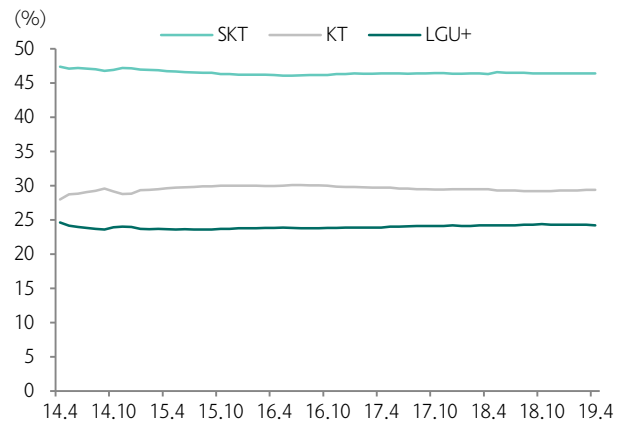
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 순증 가입자 M/S 동향



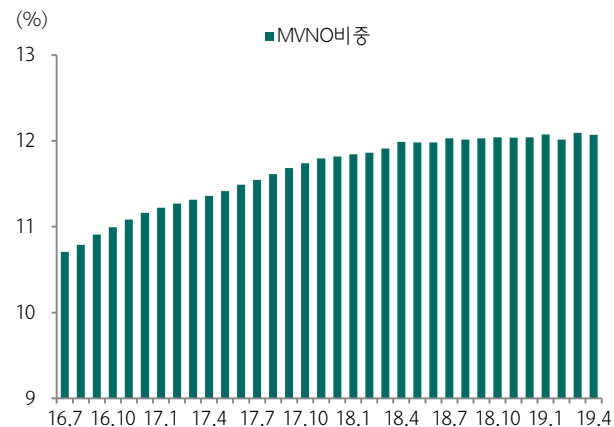
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 10. LTE 누적 가입자 M/S 동향



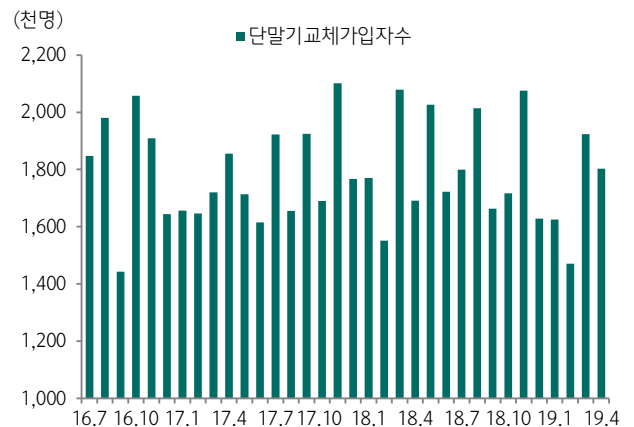
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

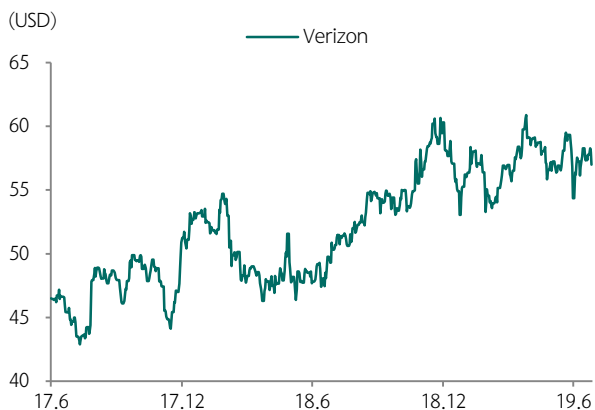
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 스프린트 11.9% 하락, 일본 KDDI 1.3% 하락, 중국 차이나모바일 0.8% 상승
- T-모바일, 6월 28일에 뉴욕, LA 포함 6개 도시에서 5G 상용화 및 갤럭시 S10 5G 출시 예정, 이로써 미국 통신 4사 모두 모바일 5G 상용화를 했지만 5G 사용 가능 지역 매우 한정적. 하반기부터 커버리지 확보 위한 본격적인 5G 투자 발생할 것으로 전망

<주요 뉴스 플로우>

- 1) T-모바일, 6월 28일 6개 도시에서 5G 상용화, 삼성 갤럭시 S10 5G 출시 예정 (The Verge, 19-6-25)
- 2) 차이나모바일, 5G 산업 펀드 40억달러 조성 (Reuters, 19-6-25)
- 3) 에릭슨, 2020년 초 미국에서 완전자동화된 5G 공장 건설 계획 (ZDNet, 19-6-27)
- 4) ZTE, 25건의 5G 상용화 계약 체결, 5만개 이상 기지국 수출 (RCR Wireless News, 19-6-26)
- 5) 노키아, 차이나모바일에 새로운 Massive MIMO 안테나 제공 (Seeking Alpha, 19-6-26)

그림 1. [미국] Verizon 주가 추이



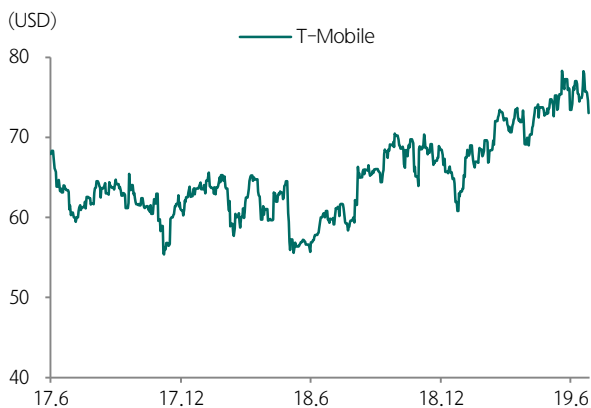
자료: Quantivise, Factset, 하나금융투자

그림 2. [미국] AT&T 주가 추이



자료: Quantivise, Factset, 하나금융투자

그림 3. [미국] T-Mobile 주가 추이



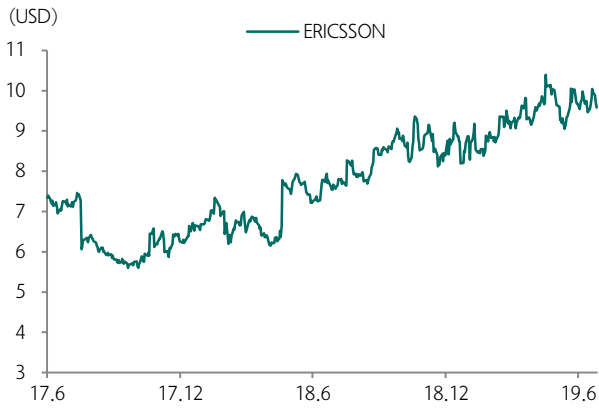
자료: Quantivise, Factset, 하나금융투자

그림 4. [미국] CISCO 주가 추이



자료: Quantivise, Factset, 하나금융투자

그림 5. [미국] ERICSSON 주가추이



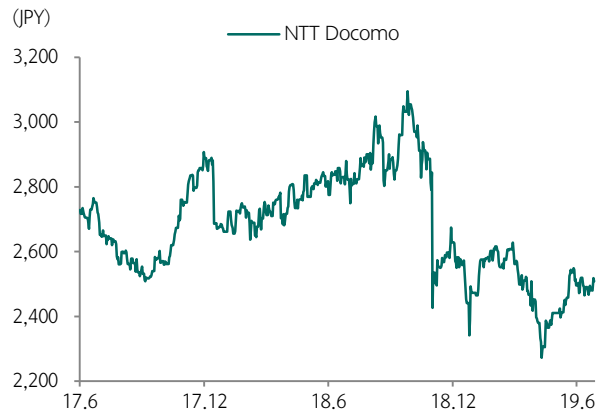
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

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



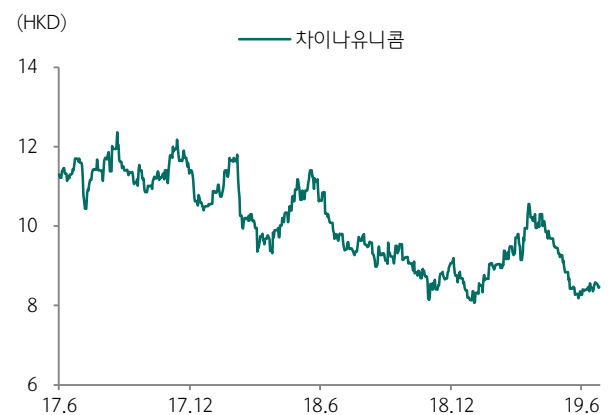
자료: Quantwise, Factset, 하나금융투자

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	2,122	1,366,168	(0.1)	3.7	(1.3)	4.6	4.0	(9.7)	11.0	0.8
통신업	369	34,926	(1.1)	2.6	1.0	(7.1)	(7.4)	5.5	10.8	0.8
SK텔레콤	259,000	20,913	(1.5)	2.4	3.4	(3.7)	(3.9)	9.3	14.7	0.9
KT	28,200	7,363	(1.1)	2.9	2.2	(6.6)	(5.4)	1.8	8.7	0.5
LG유플러스	14,600	6,375	0.7	3.6	(4.6)	(15.6)	(17.3)	9.0	10.7	0.9

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	267,039	425,576	(87,812)	(197,353)
통신업	9,717	19,075	(8,082)	(1,370)
SK텔레콤	595,047	965,397	(159,171)	(468,342)
KT	2,130	9,319	(3)	(1,853)
LG유플러스	(5,876)	(3,831)	9,204	(3,270)

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	2,914	-	(0.4)	3.1	3.4	18.1	16.2	7.0	-	-
NASDAQ	7,910	-	(1.0)	3.6	2.8	20.7	19.2	4.6	-	-
Nikkei225	21,087	-	(1.2)	(0.1)	(1.6)	9.1	5.4	(5.6)	-	-
Hangseng	28,222	-	0.1	3.2	(1.2)	10.0	9.2	(2.3)	-	-
Verizon	57	236	(1.1)	(3.9)	(6.0)	4.7	1.4	15.6	11.9	3.5
AT&T	33	237	0.4	0.8	3.6	15.8	14.0	2.9	9.1	1.3
Sprint	7	27	(11.9)	(8.4)	2.5	11.2	12.7	21.5	-	1.0
T-mobile	73	62	(6.7)	(5.5)	(0.4)	15.9	14.8	22.3	16.7	2.0
CISCO	57	242	0.8	4.1	6.3	33.3	30.6	33.0	16.7	7.2
ERICSSON	10	29	(2.2)	(4.5)	3.0	12.7	8.0	25.9	20.2	3.1
NTT Docomo	2,509	8,366	0.9	(1.1)	0.0	5.0	1.5	(11.8)	14.1	1.6
KDDI	2,753	6,484	(1.3)	(1.0)	11.0	9.4	4.9	(10.4)	10.7	1.4
Softbank Corp	1,412	6,759	0.1	(1.8)	8.4	8.3	4.0	-	14.0	4.4
China Mobile	70	1,439	0.8	(4.2)	(12.9)	(5.0)	(6.7)	1.2	10.7	1.1
China Unicom	8	259	(0.4)	2.2	(17.1)	3.3	1.3	(12.0)	14.2	0.7
China Telecom	4	54	0.0	0.0	(11.8)	(1.5)	(2.5)	8.3	12.0	0.8
ZTE	22	16	0.0	13.4	(0.9)	43.8	47.0	78.3	15.5	2.3

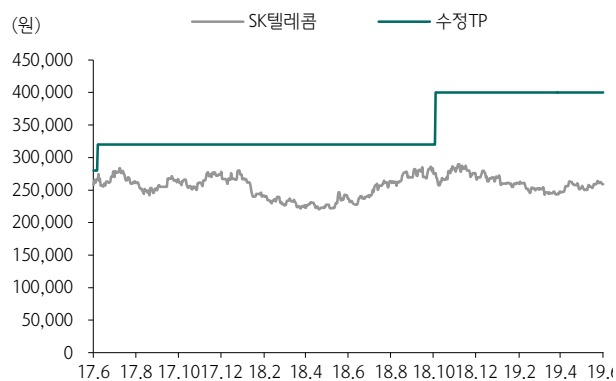
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(1.4)	(1.4)	4.6	(8.3)	(7.9)	19.0
	KT	(0.9)	(0.8)	3.4	(11.2)	(9.3)	11.5
	LG유플러스	0.8	(0.2)	(3.3)	(20.2)	(21.2)	18.7
미국	Verizon	(0.7)	(7.0)	(9.4)	(13.4)	(14.9)	8.6
	AT&T	0.8	(2.3)	0.2	(2.2)	(2.3)	(4.1)
	Sprint	(11.5)	(11.5)	(0.9)	(6.9)	(3.5)	14.5
	T-mobile	(5.7)	(9.0)	(3.2)	(4.8)	(4.4)	17.7
	CISCO	1.8	0.5	3.5	12.6	11.4	28.4
	ERICSSON	(1.3)	(8.1)	0.2	(8.0)	(11.2)	21.3
일본	NTT Docomo	2.1	(0.9)	1.6	(4.1)	(3.9)	(6.1)
	KDDI	(0.1)	(0.8)	12.6	0.3	(0.4)	(4.8)
	Softbank Corp	1.3	(1.7)	10.0	(0.8)	(1.4)	-
중국	China Mobile	0.7	(7.4)	(11.7)	(15.0)	(15.9)	3.4
	China Unicom	(0.4)	(1.0)	(15.9)	(6.7)	(7.9)	(9.8)
	China Telecom	(0.1)	(3.2)	(10.6)	(11.5)	(11.7)	10.6
	ZTE	(0.1)	10.2	0.3	33.8	37.8	80.6

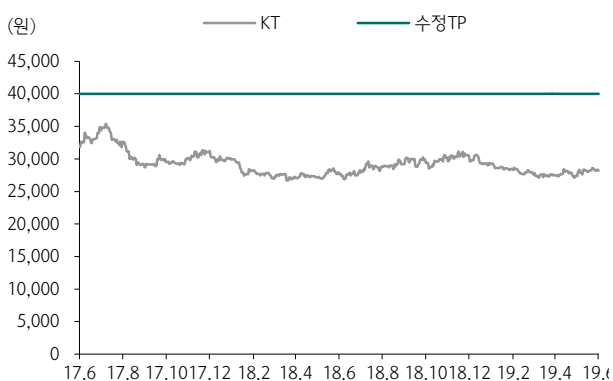
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



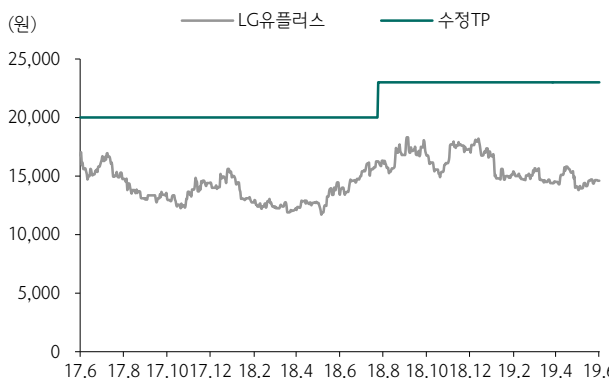
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.10.30	BUY	400,000		
17.7.3	BUY	320,000	-20.89%	-10.63%
17.6.26	BUY	280,000	-6.04%	-5.00%
16.10.24	BUY	260,000	-9.33%	1.15%

KT



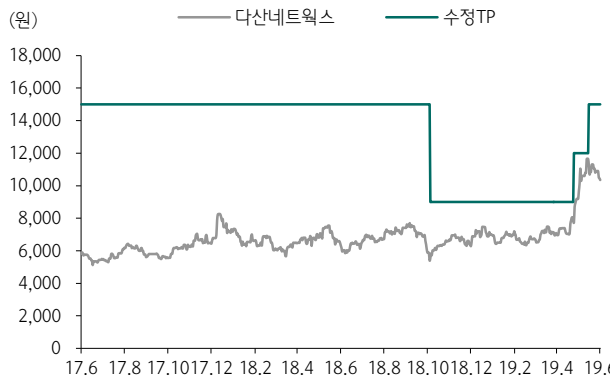
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.6.26	BUY	40,000		

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.8.20	BUY	23,000		
17.6.26	BUY	20,000	-30.65%	-15.00%
17.6.8	BUY	18,000	-8.45%	-5.56%

다산네트웍스



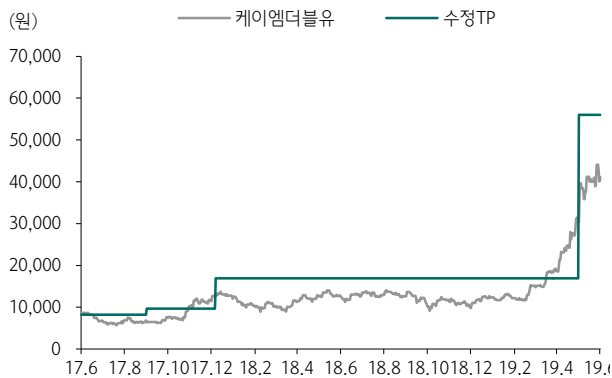
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.6.11	BUY	15,000		
19.5.21	BUY	12,000	-15.81%	-2.92%
18.10.31	BUY	9,000	-24.19%	-10.56%
17.6.26	BUY	15,000	-56.94%	-44.93%

솔리드



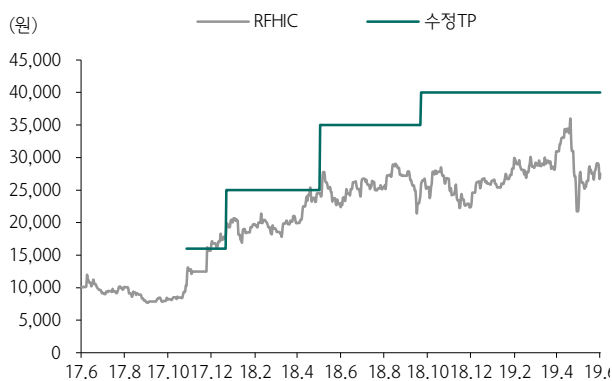
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.5.22	BUY	8,000		
19.4.18	BUY	6,000	-24.79%	-5.83%
18.11.5	BUY	5,000	-33.95%	-21.70%
17.12.15	BUY	7,500	-40.92%	-23.60%

케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.5.28	BUY	56,000		
18.1.2	BUY	16,912	-22.93%	85.67%
17.9.27	BUY	9,664	-8.05%	31.50%
17.6.27	BUY	8,214	-15.72%	5.88%

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	91.0%	8.4%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 6월 26일

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 6월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2019년 6월 28일 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.