

주간 통신 이슈/전략 : 통신주 매도 중지, 장비주 적극 매수

| 2020년 3월 13일 | Telecom Service

Analyst 김홍식 Tel: 02-3771-7505 E mail: pro11@hanafn.com / RA 이재서 Tel: 02-3771-7541 E-mail: jaeseo.lee@hanafn.com

1. 주간 이슈 및 코멘트

1. 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 금주 차이나모바일 5G 기지국 23만개 입찰 공고, 현재 7만개 구축, 올해 내 30만개 이상 목표, ZTE 벤더인 KMW 수혜 예상
- 일본 통신사 5G 상용 서비스 본격화, KDDI와 더불어 소프트뱅크도 3월 상용 서비스 본격화, 관련 네트워크장비 매출 본격화되는 양상
- 일본 라쿠텐 4월 이동전화서비스 출시, 6월 5G 상용 서비스 개시 예정, 도쿄올림픽 연기 가능성 언급에도 통신사간 경쟁 심화로 투자 본격화 양상
- 일본 라쿠텐 5G 서비스 6월부터 시작해 2021년 3월 일본 전역으로 확대 예정, 3월부터 다산네트웍스와 더불어 KMW 큰 폭의 수혜 예상
- 국내 통신 3사 정부 권고로 올해 8.5조원 규모 CAPEX 중 상반기 4조원 CAPEX 조기 집행 계획 발표, 네트워크장비 업체 2Q 실적 좋을 듯
- 갤럭시 S20 국내 개통 수 3/11일 현재 35만명 수준으로 파악, 예약 가입자수 감안 시 작년 갤럭시 S10 초기 개통 수 하회하는 양상
- 코로나 19 여파에 따른 내방 고객 급감, 과거 갤럭시 S10대비 절반 수준의 공시지원금 영향으로 당분간 5G 가입자 유치 부진 양상 지속될 전망
- 정부 대리점 지원 정책에 부응하기 위해 통신사 대리점 지급 수수료 증액 양상, 1~2분기 통신사 마케팅비용 감소 쉽지 않을 전망
- 삼성전자 Gan TR 채택률 크게 늘려 미국/인도/일본 시장 공략 예정, RFHIC 6월 이후 큰 폭 수혜 예상
- 방통위 지난해 5G 불법 보조금 관련 징계 4월로 연기 예상, 코로나에 징계까지 더해지면서 당분간 통신 3사 소극적 마케팅 지속될 전망
- 과기부 2G 종료 관련 2차 현장 실사 완료하고 연내 2G 종료 추진할 방침, 망 효율성 증가로 2021년 SKT 실적 호전에 적지 않은 도움될 전망
- 애플 2월 중국 판매량 60% 급감, 하지만 네트워크장비의 경우 생산 차질 이슈 없고 3월부터 국내/중국/일본 수요 회복되고 있어 2Q 이익 급증 전망
- 다음주엔 네트워크장비 업종 내 삼성전자 M/S 상승으로 실적 호전 예상되는 KMW/RFHIC 집중 매수 추천
- 통신 3사의 경우엔 추격 매도 자제, 당장 모멘텀 약하지만 가격 메리트 높은 상황이라 이젠 서서히 저점 매수를 고민할 시점으로 판단

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 5.6% 상회, KOSPI 대비 SKT 6.4%p 상회, KT 4.0%p 상회, LGU+ 5.1%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 3만원대 5G 요금제...달궈지는 알뜰폰 시장 (뉴시스, 20-3-11)
- 2) 국내 5G 기지국, 상용화 시점 대비 3배 증가 (디지털타임스, 20-3-12)

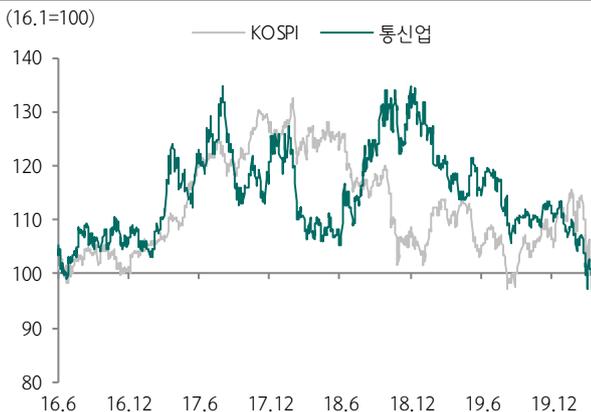
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	규제 환경 양호/자회사 실적 개선 긍정적이나 본격 이익 성장은 3Q 이후에나 가능할 전망
1	KT	딱히 매수 포인트가 부재하지만 과도한 저평가 상황, 장기적 관점에서 매수 유효 판단
1	LGU+	올해 이익 성장 가능하나 1Q 실적 부진할 전망, 11,000~14,000원 박스권 매매 추천

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT=KT=LGU+, 3사 모두 장기적 관점에서 저점 매수에 서서히 진입할 것을 추천

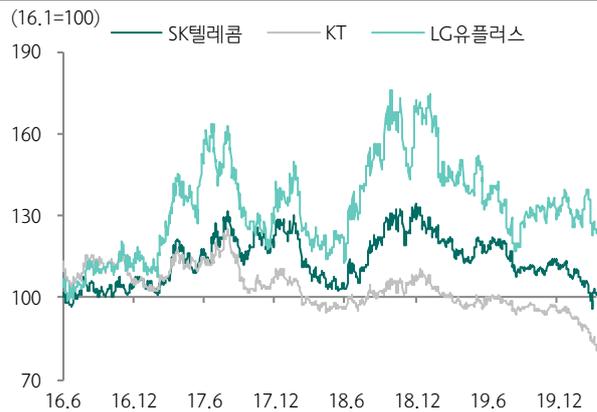
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

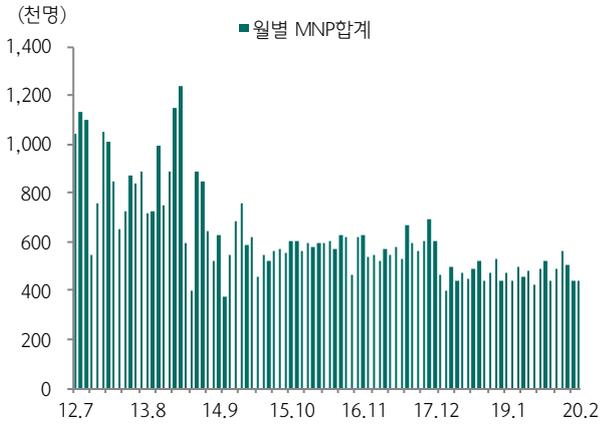
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

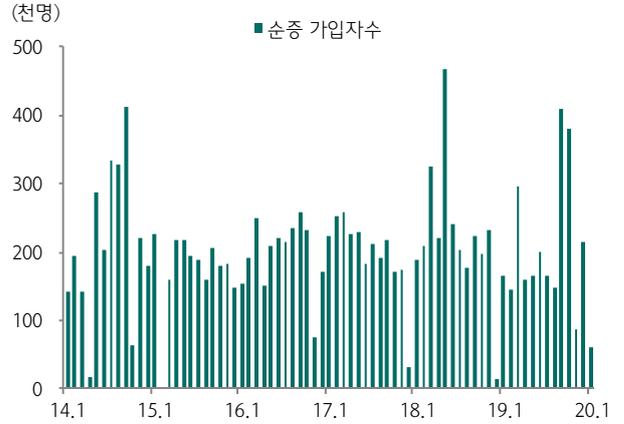
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



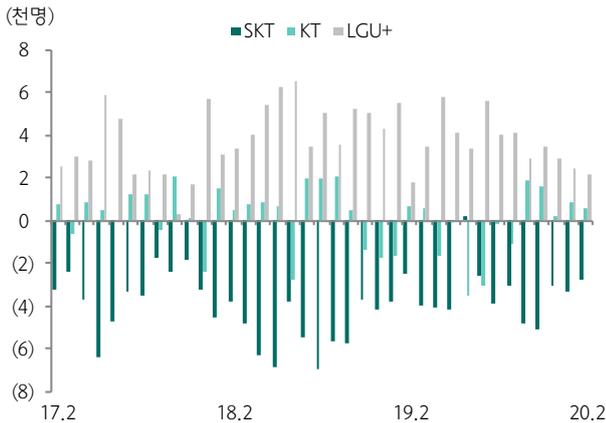
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



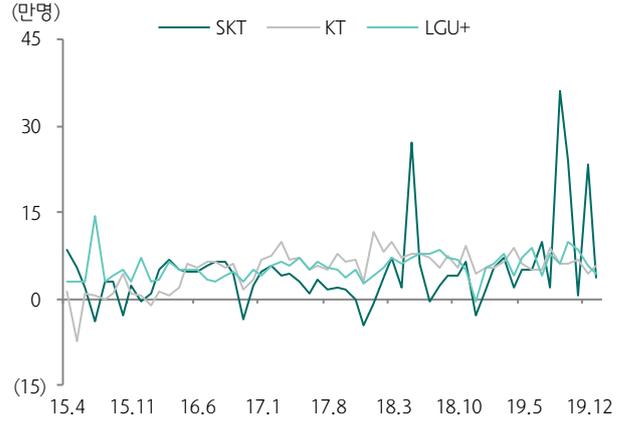
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



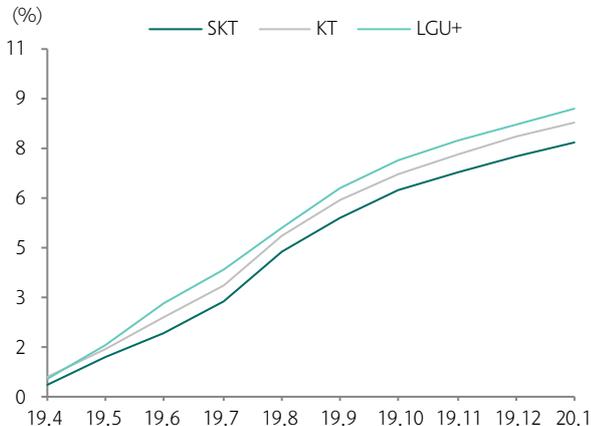
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



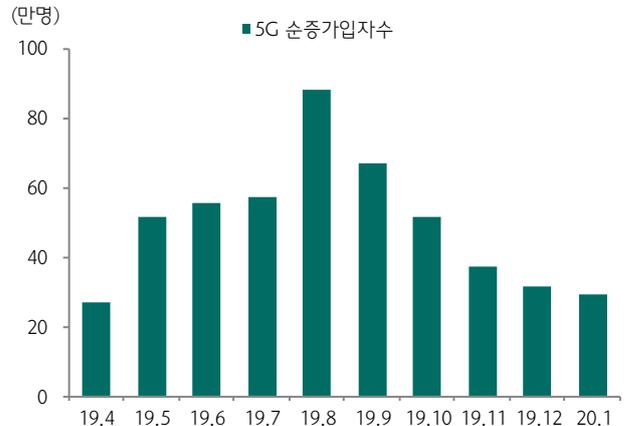
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



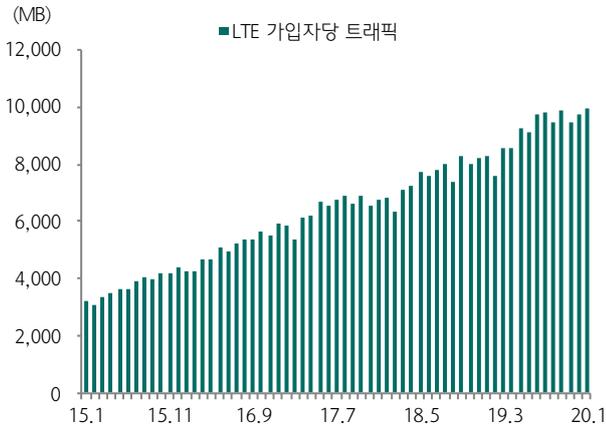
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



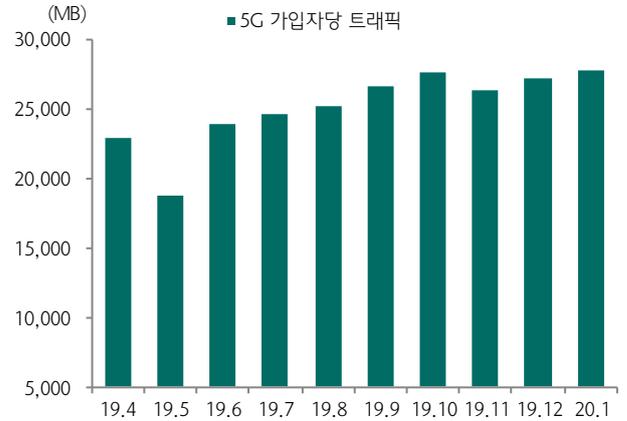
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



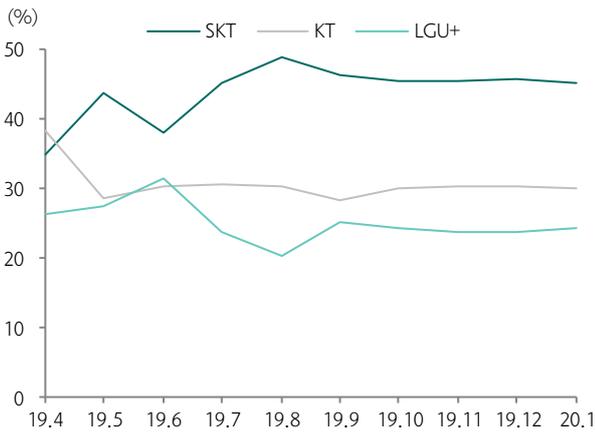
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



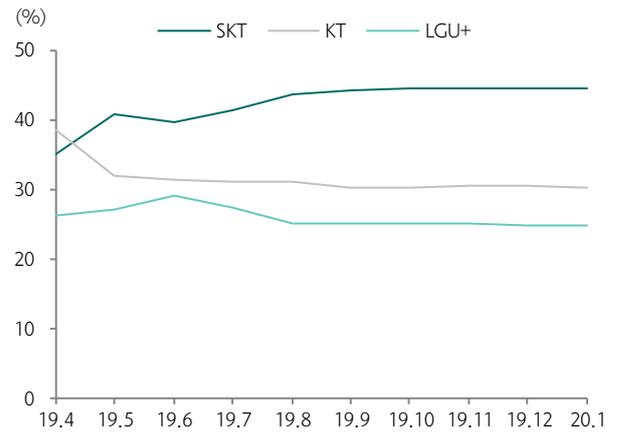
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



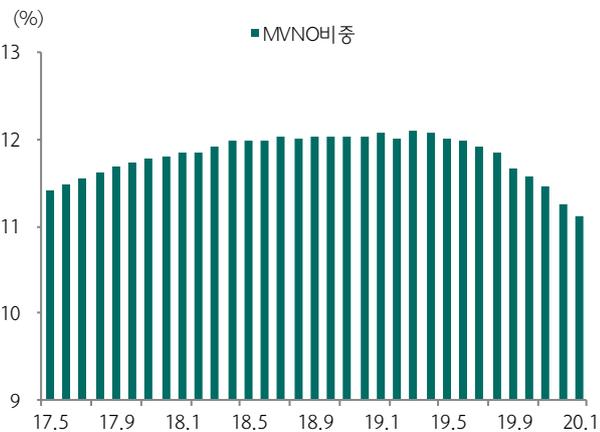
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



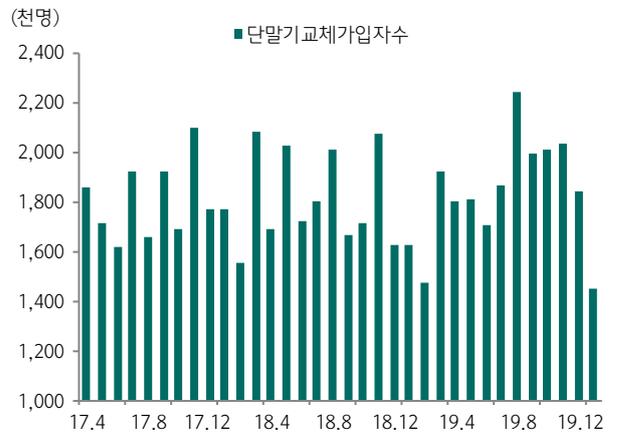
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나금융투자

그림 14. 통신 3사 단말기 교체가입자수(신규+기변+MNP)합계 추이



자료: 과기부, 하나금융투자

III. 글로벌 이슈 및 코멘트

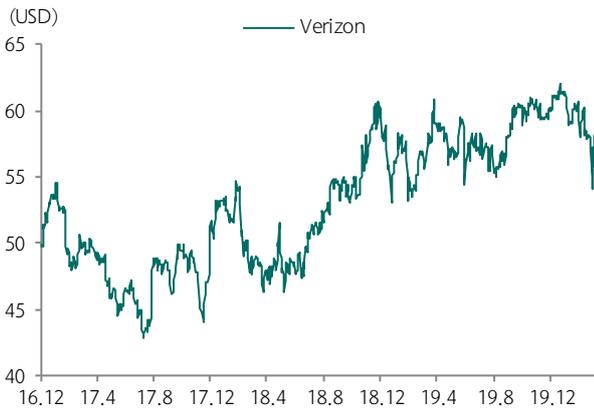
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 AT&T 6.8% 하락, 일본 Softbank 11.6% 하락, 중국 China Unicom 8.8% 하락
- 소프트뱅크, 기존 요금제에 월 1,000엔 사용료 추가 시 5G 서비스 이용 가능하도록 서비스 제공 계획 발표
- 차이나모바일, 9일 5G 기지국 23만개 입찰 공고, 1월말 기준 7만 4,000개 개통한 상태이며 올해 30만개 구축을 목표

<주요 뉴스 플로우>

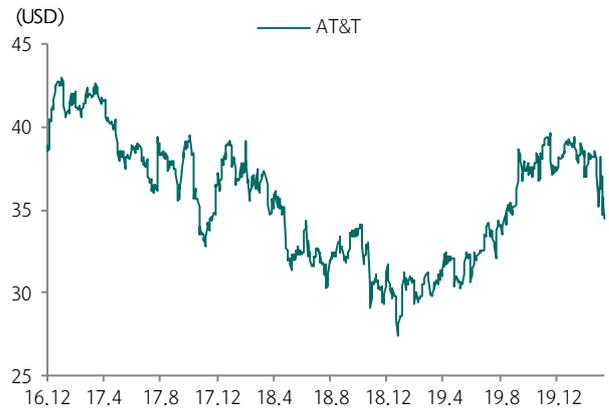
- 1) AT&T, 갤럭시S20 시리즈 통해 mmWave 5G+ 상용화 (Android Police, 20-3-5)
- 2) T-모바일 · 스프린트, 4월 1일 합병 연기될 수도 (Medium, 20-3-11)
- 3) 소프트뱅크, 3월 27일 5G 서비스 개시 발표 (The Japan Times, 20-3-5)
- 4) 중국 차이나모바일, 5G 기지국 23만 2,000개 입찰 공고 (Mobile World Live, 20-3-9)
- 5) 미국 상무부, 화웨이 임시 면허 시한 연장 (Gsmarena, 20-3-11)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



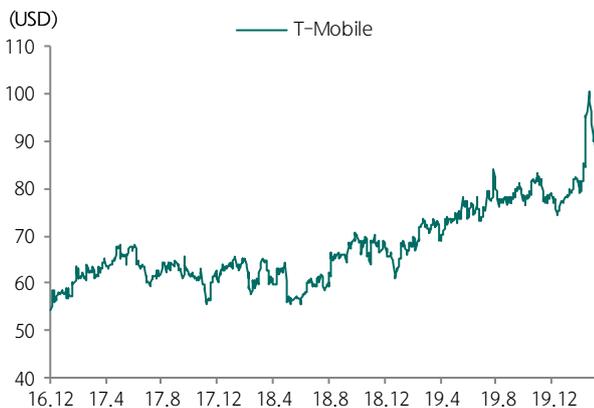
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



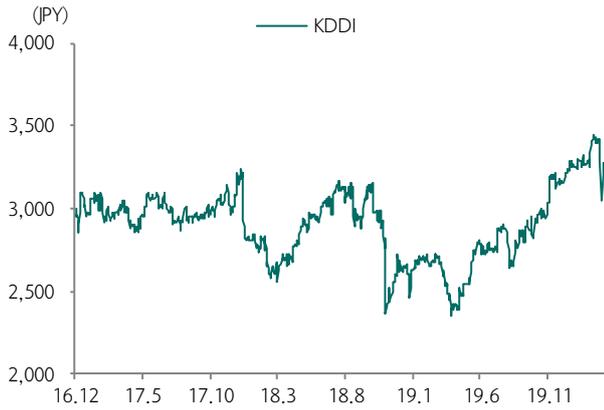
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] NTT Docomo 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [중국] China Unicom 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] China Telecom 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [미국] CISCO 주가 추이



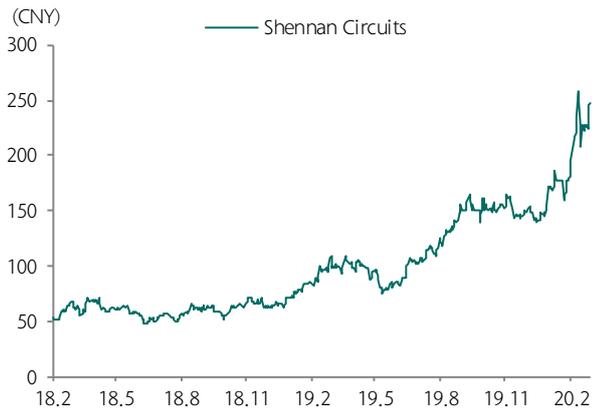
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] ZTE 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] 시난써킷(PCB) 주가 추이



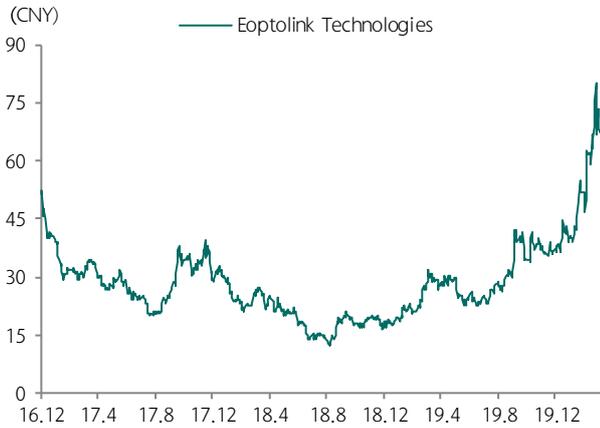
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



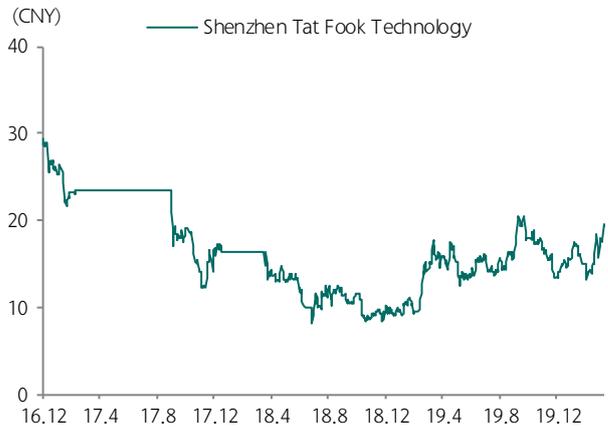
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 이옵토크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



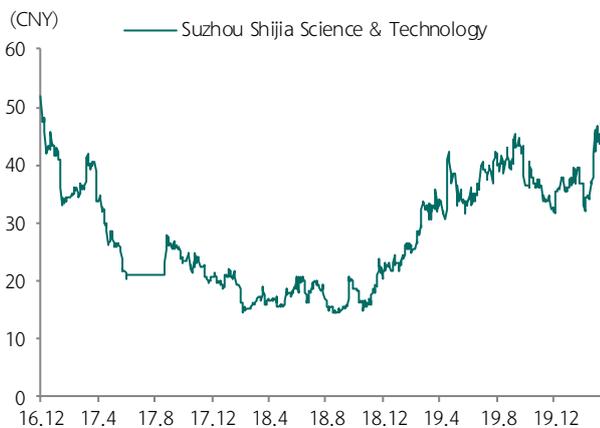
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] 쉰진 탕 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 쑤저우 스자 사이언스&테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [중국] 우한 핑구 일렉트로닉 테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

IV. 수익률 및 Valuation

1. 하나금융투자 커버리지 기준 밸류에이션 테이블

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						20F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	1,908	1,234,490	(7.3)	(14.2)	(9.4)	(6.9)	(13.2)	(10.8)	9.6	0.7
통신업	310	29,396	(1.8)	(5.4)	(10.2)	(9.8)	(10.3)	(14.3)	10.2	0.6
SK텔레콤	217,500	17,562	(0.9)	(2.7)	(9.8)	(8.6)	(8.6)	(12.7)	11.2	0.7
KT	22,850	5,966	(3.4)	(9.2)	(14.9)	(16.3)	(15.4)	(17.4)	8.0	0.4
LG유플러스	12,850	5,610	(2.3)	(8.9)	(6.2)	(6.2)	(9.5)	(12.6)	10.5	0.7

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(382,906)	906,565	(3,690,200)	3,792,808
통신업	11,291	45,823	19,399	(29,164)
SK텔레콤	5,300	26,317	20,966	(24,936)
KT	(1,939)	9,021	2,513	(592)
LG유플러스	7,892	10,472	(3,913)	(3,663)

3. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

(단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						20F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	2,741		(7.8)	(18.9)	(13.5)	(8.9)	(15.1)	(1.8)		
NASDAQ	8,006		(6.1)	(16.7)	(5.4)	1.1	(8.3)	11.2		
Nikkei225	19,416		(6.4)	(18.6)	(17.1)	(10.8)	(17.9)	(9.7)		
Hangseng	25,232		(3.5)	(9.3)	(6.5)	(6.9)	(10.5)	(12.8)		
Verizon	55	227	(3.6)	(6.6)	(10.2)	(8.8)	(10.7)	(4.8)	11.1	3.1
AT&T	35	248	(6.8)	(9.6)	(9.6)	(10.9)	(11.7)	14.2	9.5	1.3
Sprint	9	36	(1.0)	3.9	68.6	27.7	69.9	44.1	NA	1.4
T-mobile	86	74	(1.6)	(8.5)	15.9	8.4	10.2	21.0	19.0	2.3
CISCO	37	157	(6.6)	(24.6)	(16.3)	(25.9)	(22.7)	(28.6)	11.4	4.2
ERICSSON	7	24	(6.4)	(20.8)	(21.5)	(11.3)	(18.9)	(23.8)	13.9	2.4
NTT Docomo	2,878	92	(3.8)	(8.4)	(5.3)	3.2	(5.3)	13.8	15.9	1.8
KDDI	3,109	70	(3.4)	(9.6)	(2.8)	8.1	(4.4)	18.3	11.3	1.6
Softbank Corp	4,229	84	(11.6)	(26.5)	(2.4)	(9.8)	(11.1)	(21.0)	11.7	1.1
China Mobile	58	152	(4.9)	(13.4)	(4.6)	(14.6)	(12.1)	(32.0)	10.0	1.0
China Unicom	6	22	(8.8)	(17.2)	(19.1)	(34.0)	(23.8)	(42.4)	12.8	0.5
China Telecom	3	28	(7.2)	(12.8)	(10.2)	(26.9)	(15.3)	(35.7)	9.4	0.6
ZTE	52	32	3.2	30.7	59.8	46.8	48.3	68.8	45.1	7.1

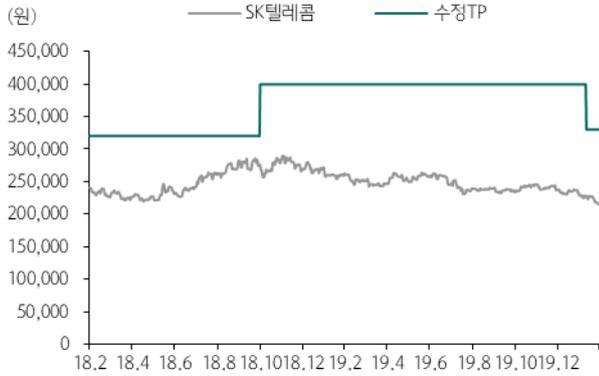
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	6.4	11.5	(0.4)	(1.7)	(12.8)	(4.2)
	KT	4.0	5.0	(5.5)	(9.4)	(16.8)	(7.9)
	LG유플러스	5.1	5.3	3.2	0.7	(20.7)	(2.4)
미국	Verizon	6.8	13.0	2.5	(0.2)	(11.8)	(2.7)
	AT&T	2.8	9.6	3.2	(2.2)	11.6	14.5
	Sprint	4.9	21.8	81.3	36.4	42.7	44.1
	T-mobile	2.7	7.1	20.6	6.9	9.4	9.4
	CISCO	0.1	(9.1)	(11.6)	(27.4)	(41.0)	(40.1)
	ERICSSON	(1.8)	(6.0)	(16.8)	(12.8)	(46.2)	(34.7)
일본	NTT Docomo	4.7	10.3	12.3	13.6	19.4	23.6
	KDDI	4.5	9.0	14.1	19.6	21.5	28.1
	Softbank Corp	(7.6)	(7.8)	15.6	0.5	18.8	(11.2)
중국	China Mobile	(2.5)	(4.1)	1.1	(7.4)	(21.2)	(19.2)
	China Unicom	(5.8)	(7.9)	(12.6)	(26.8)	(30.8)	(29.7)
	China Telecom	(4.0)	(3.5)	(4.9)	(19.8)	(29.6)	(22.9)
	ZTE	6.0	40.1	70.1	55.1	170.3	81.6

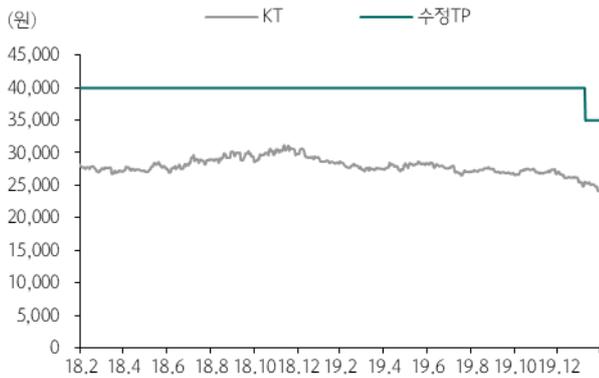
투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



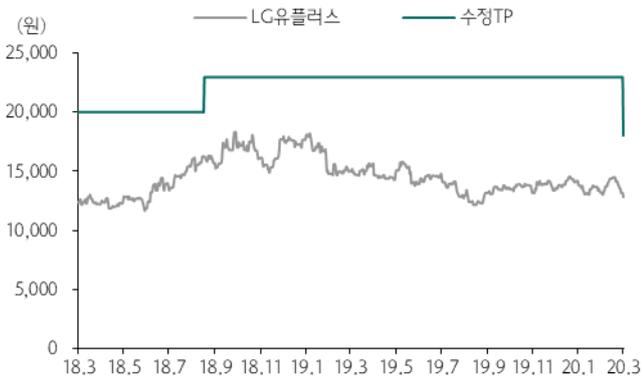
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.9	BUY	330,000		
18.10.30	BUY	400,000	-37.04%	-27.63%
18.2.27	BUY	320,000	-23.64%	-10.63%
17.6.29	BUY	280,000	-6.33%	1.25%

KT



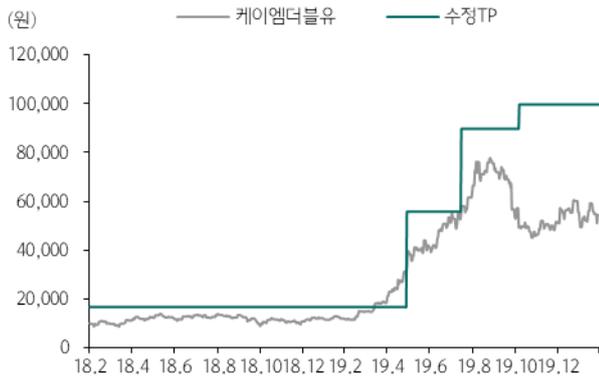
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000		
18.2.27	BUY	40,000	-30.04%	-22.13%

LG유플러스



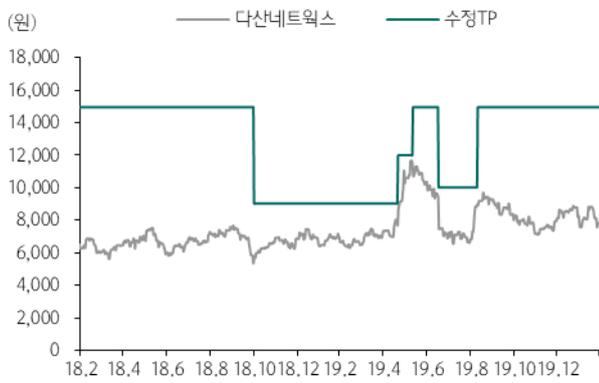
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.3	BUY	18,000		
18.8.20	BUY	23,000	-35.44%	-20.43%
18.3.5	BUY	20,000	-33.13%	-18.75%
17.6.8	BUY	18,000	-20.22%	-5.56%

케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.5	BUY	100,000		
19.8.14	BUY	90,000	-25.12%	-13.67%
19.5.28	BUY	56,000	-20.01%	-1.07%
18.3.14	BUY	16,912	-21.46%	85.67%
17.12.11	BUY	9,664	19.39%	42.00%

다산네트웍스



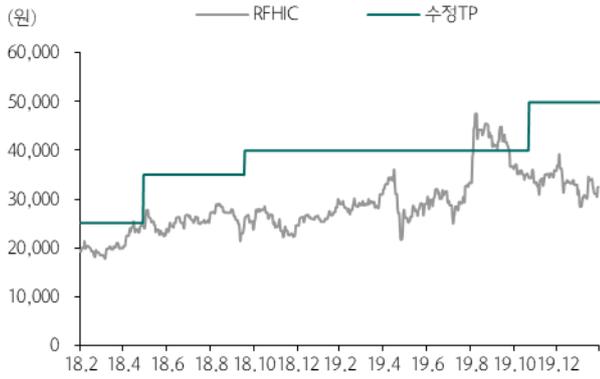
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.9.10	BUY	15,000		
19.7.17	Neutral	10,000	-27.99%	-11.50%
19.6.11	BUY	15,000	-31.29%	-24.67%
19.5.21	BUY	12,000	-15.81%	-2.92%
18.10.31	BUY	9,000	-24.19%	-10.56%
18.3.7	BUY	15,000	-55.43%	-48.67%

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%
18.3.21	BUY	7,500	-42.20%	-30.93%

RFHIC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.21	BUY	50,000		
18.10.18	BUY	40,000	-24.23%	18.50%
18.5.29	BUY	35,000	-26.99%	-17.00%
18.4.4	BUY	25,000	-13.67%	1.60%
18.1.2	BUY	16,000	18.83%	33.75%

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	89.5%	10.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 3월 13일

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 2020년 3월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2020년 3월 13일 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.