

주간 통신 이슈/전략 : 5G 장비주 2차 랠리 가능성에 대비

2020년 4월 3일 | 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

I. 주간 이슈 및 코멘트

1. 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 전일 퀄컴 CEO, 블룸버그 통해 밸류체인 정상화되었다고 언급, 5G 네트워크장비 업체 2분기 이후 실적 기대감 올라갈 전망
- 최근 5G 장비주 비대면(Untact) 관련주로 급부상 중, 특히 최근 글로벌 트래픽 급증 현상 나타나면서 실질 수혜 가능성 높아져 주목해야
- 특히 코로나 19 사태 이후 중국/유럽/미국까지 트래픽 급증하면서 구글/넷플릭스 인터넷 속도 낮추는 작업 돌입하고 있어 5G 장비주 관심 높여야
- 중국/미국/국내 개학 연기 및 온라인 개강 발표 이후 통신 인프라 투자 논의 본격화 예상, 네트워크장비주 2분기 이후 실적 전망 낙관적
- 차이나모바일 5G 기지국 23만개(7조원 규모) 입찰 결과 발표, 금액 기준 화웨이 57%, ZTE 29%, 에릭슨 12% 점유, 중국 업체 벤더내 M/S 상승
- 중국 자국 산업 육성 보호 정책 하에 예상대로 통신사 화웨이/ZTE 배정 물량 늘어난 상황, 특히 ZTE 벤더인 KMW 수혜 예상
- 스프린트-T모바일 합병 작업 완료, 5월 이후 우량 가입자 유치 전쟁 본격화될 전망, 네트워크가 경쟁 핵심 될 것으로 보여 5G 장비주엔 긍정적
- 현대 HCN 인수 가능성 부각 중, 하지만 현재 딜라이브 인수에 소극적인 KT, 자금 여유 없는 SKT 사정 감안 시 통신사 단기 직접 인수 가능성 낮음
- 만약 통신사가 인수한다면 기존 SK브로드밴드/티브로드 합병 법인에 현대 HCN까지 추가 합병하여 IPO 후 지분 매각에 나설 공산이 높다는 판단
- 통신 3사 추가 방어에 총력 양성, LG(주) 900억원 규모 LGU+ 주식 추가 취득 결의, SKT/KT는 임원 장내 주식 매입 본격화하는 양상
- 올해 상반기 통신 3사 실적 좋지 않을 전망이다. 기대배당수익률 및 자산가치로 보면 역사적 저평가 상태, 6월 이후를 내다본 저점 매수를 추천
- 다음주엔 통신주는 기대 배당수익률에 근거한 SKT/KT 저점 매수 추천, KMW/다산네트웍스 등 일본/중국 시장 개화 수혜 5G 장비주 집중 매수 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.9% 상회. KOSPI 대비 SKT 1.4%p 상회, KT 0.9%p 상회, LGU+ 4.1%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 결국 매물로 나온 현대HCN... '유료방송 빅3' 누가 품을까 (서울신문, 20-3-31)
- 2) 통신사, '온라인 개학' 트래픽 모니터링...필요시 증설 (연합뉴스, 20-4-1)
- 3) SKT도 5G 알뜰폰 시대 열었다... "월 3만원대 요금제" (서울경제, 20-3-30)

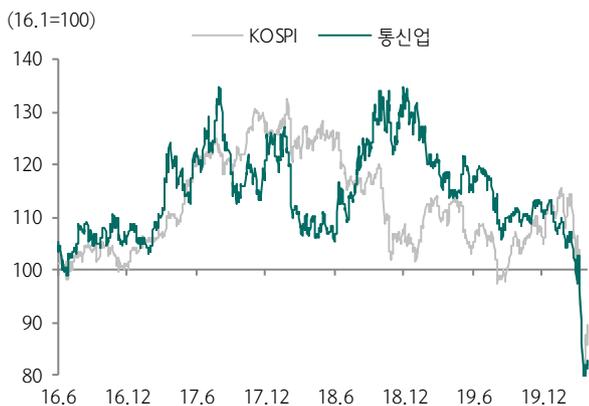
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	본격 이익 성장은 3Q 이후에나 가능할 듯, 하지만 배당수익률에 근거한 장기 저점 매수 전략 적극 추천
2	KT	딱히 매수 포인트가 부재하지만 과도한 저평가 상황, 장기적 관점에서 매수 유효 판단
3	LGU+	올해 이익 성장 가능하나 1Q 실적 부진할 전망, 9,000~12,000원 박스권 매매 추천

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+ 순, SKT 중심의 적극적인 저점 매수 전략을 추천함

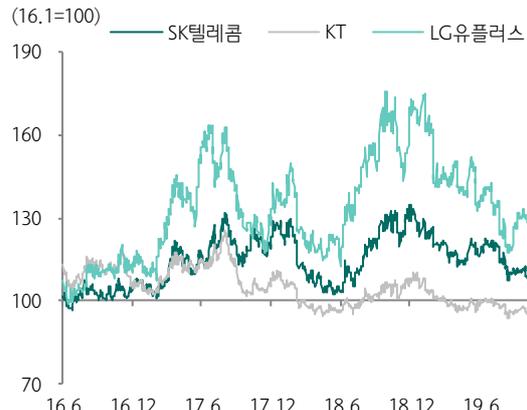
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

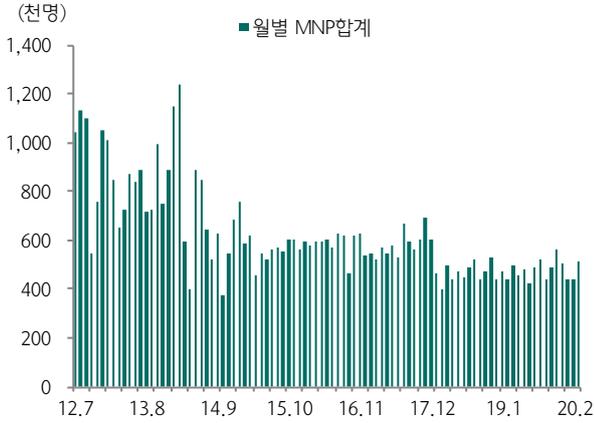
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

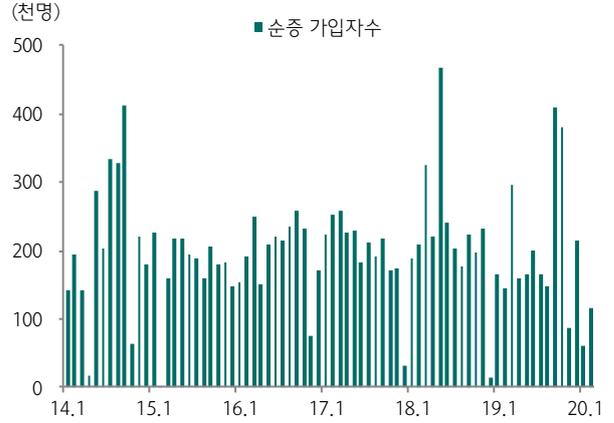
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



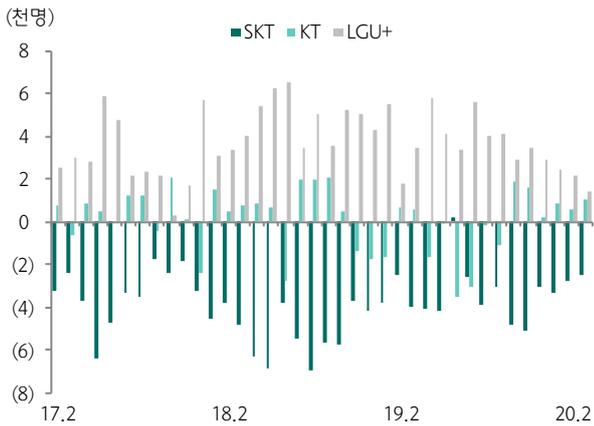
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



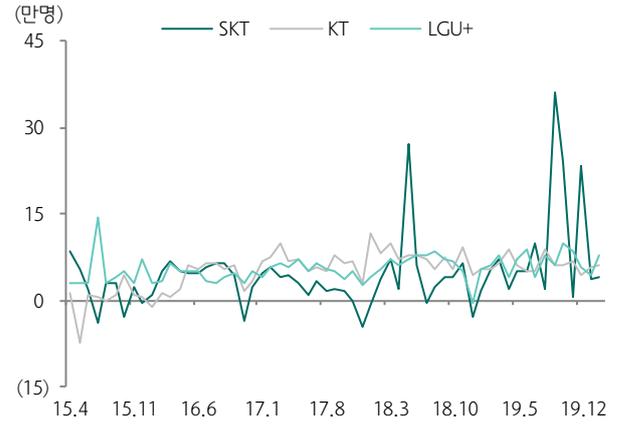
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



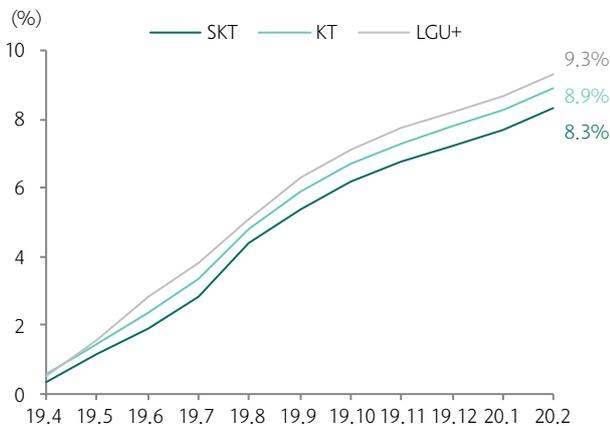
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



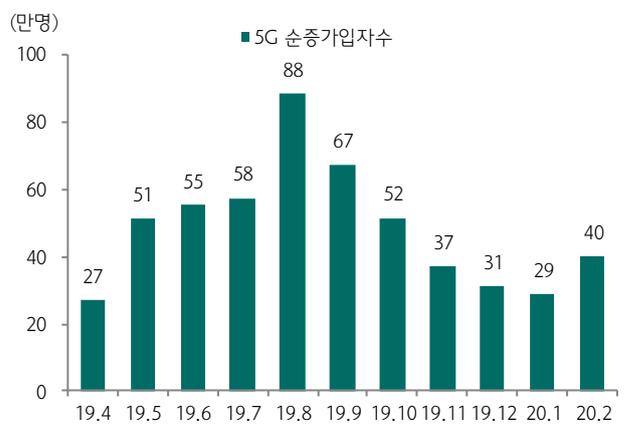
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



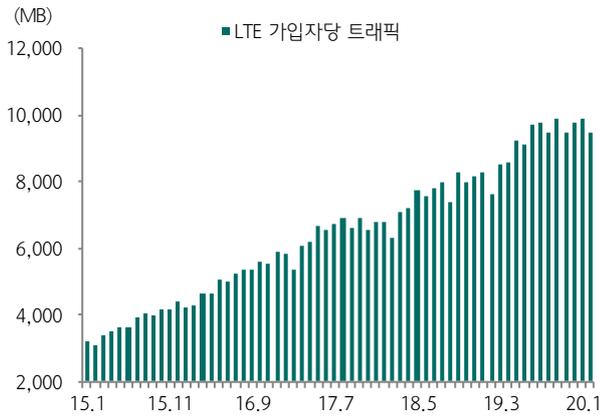
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



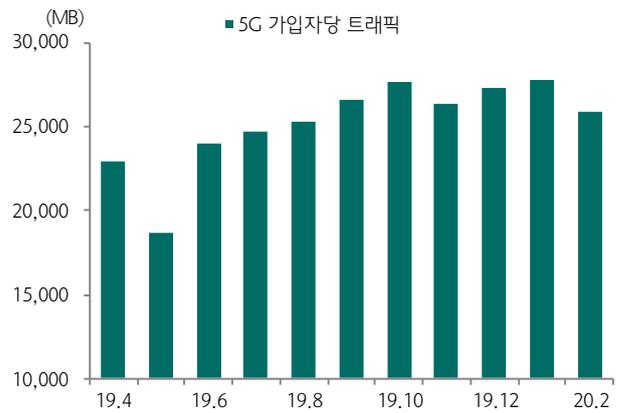
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



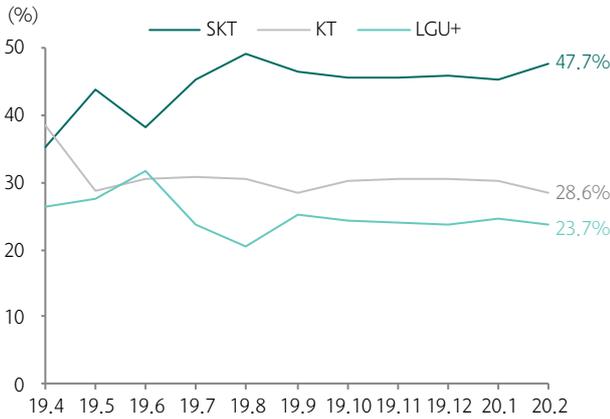
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



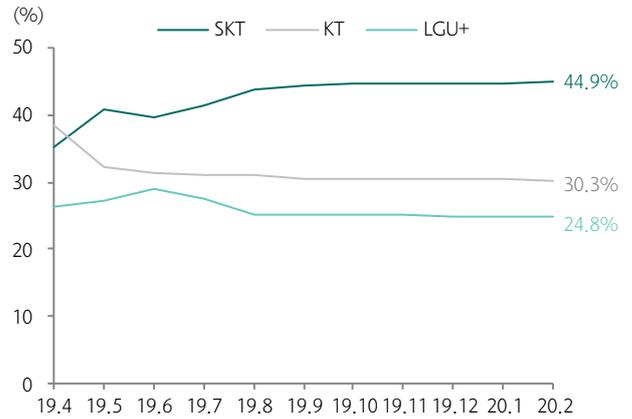
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



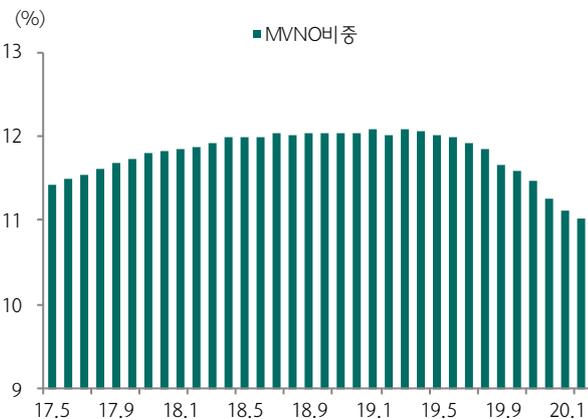
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



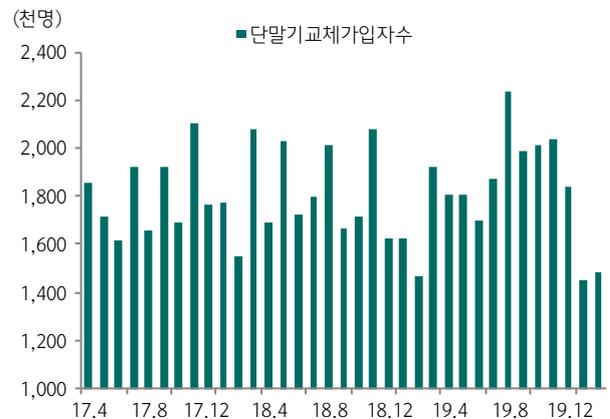
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

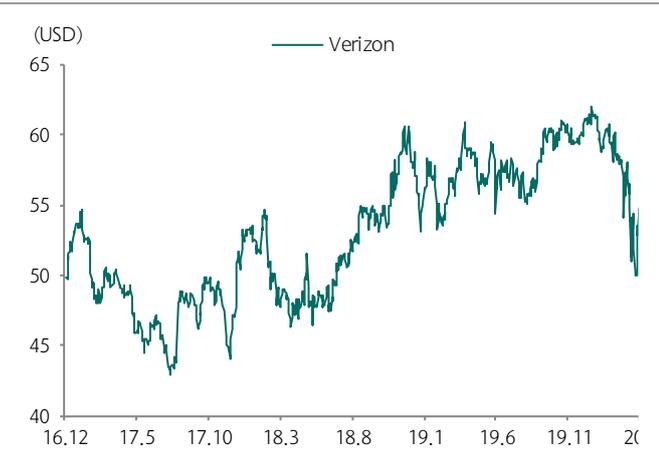
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 Sprint 4.0% 상승, 일본 NTT Docomo 9.2% 하락, 중국 ZTE 4.4% 하락
- 차이나모바일, 5G 기지국 23만개 입찰 결과, 화웨이 57.2%(214억위안), ZTE 28.7%(107억위안), 에릭슨 11.5%(41억위안) 낙찰
- T-모바일, 스프린트 합병 완료. T-모바일은 향후 3년간 통신비 인상 없이 시너지 효과 통한 추가 인하 약속. 미국 통신시장 본격적인 3강 체제 돌입에 따라 우량 가입자 확보 경쟁 치열해질 전망

<주요 뉴스 플로우>

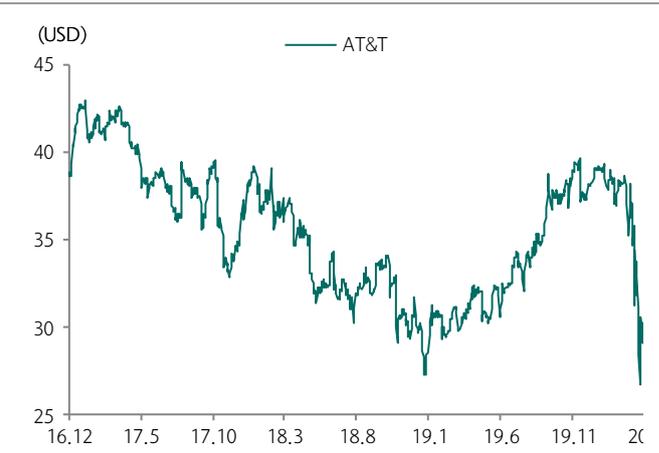
- 1) 차이나모바일, 23만개 5G 기지국 낙찰...노키아 장비 제로 (The Elec, 20-4-2)
- 2) 중국 공업정보화부 “코로나 19 기간 4G-5G 기지국 6만 3천 개 구축” (China Focus, 20-3-26)
- 3) T-모바일 · 스프린트 공식적으로 합병 완료... 통신 3강 체제 돌입 (abc News, 20-4-2)
- 4) 소프트뱅크 · KDDI, 일본 농촌 지역 5G 네트워크 확대 위한 JV 설립 (Telecom TV, 20-4-1)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



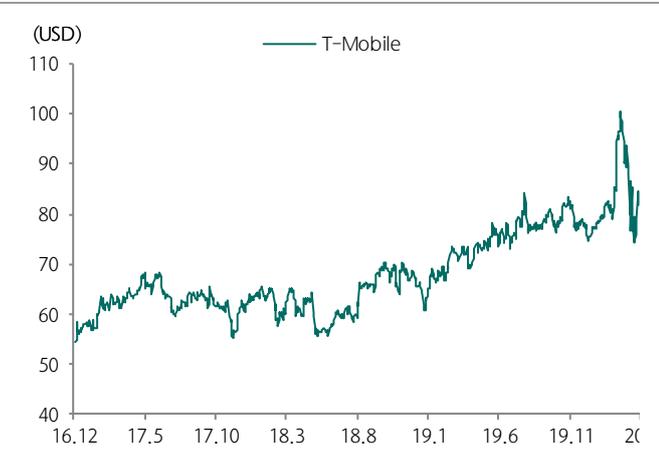
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



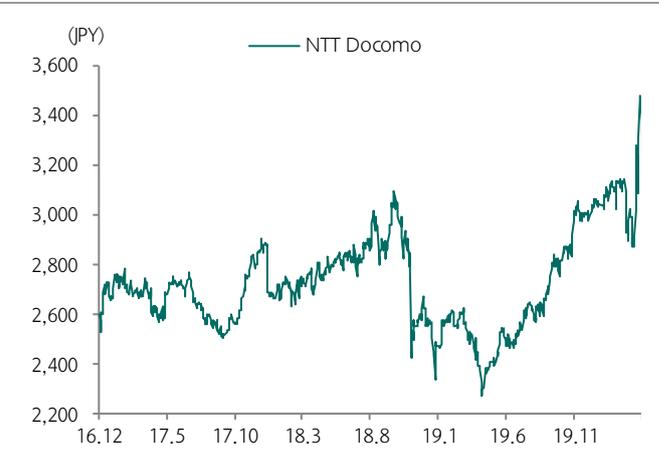
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] NTT Docomo 주가 추이



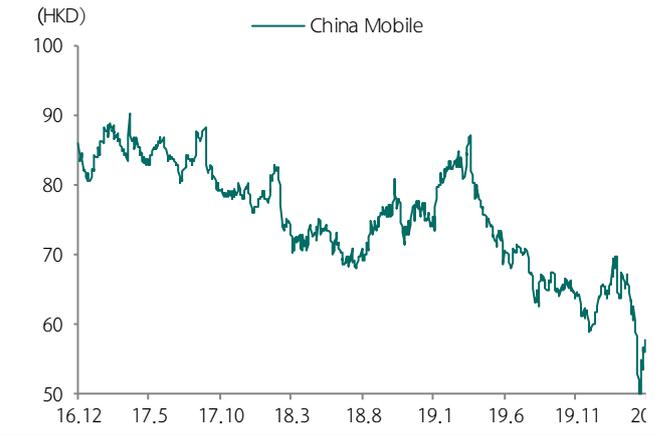
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



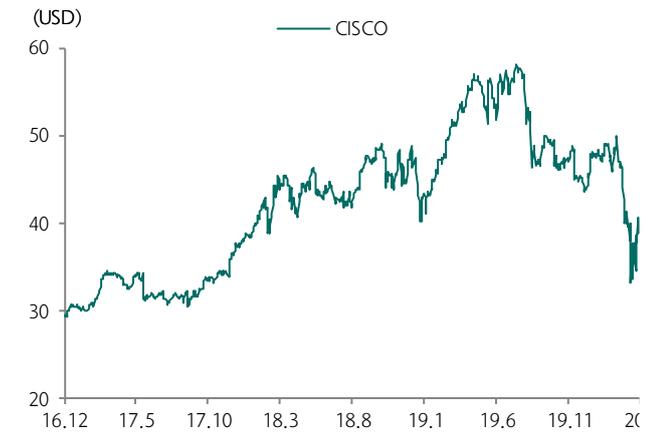
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] China Telecom 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [미국] CISCO 주가 추이



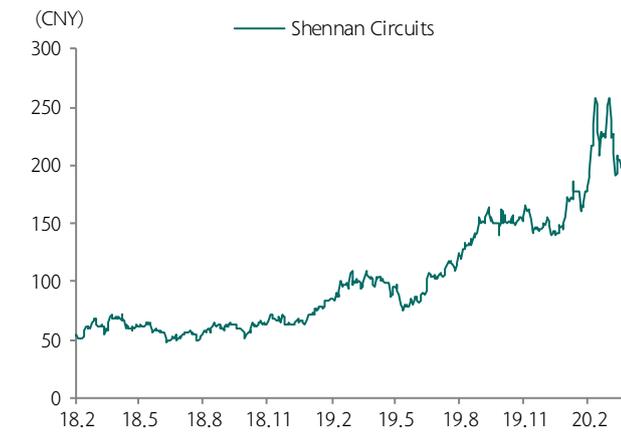
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] ZTE 주가 추이



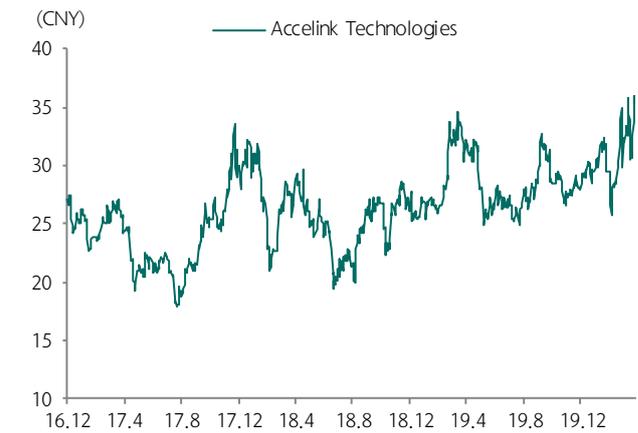
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] 시난써킷트(PCB) 주가 추이



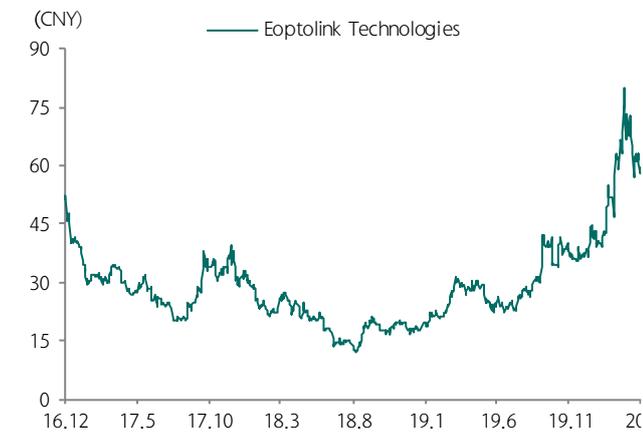
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



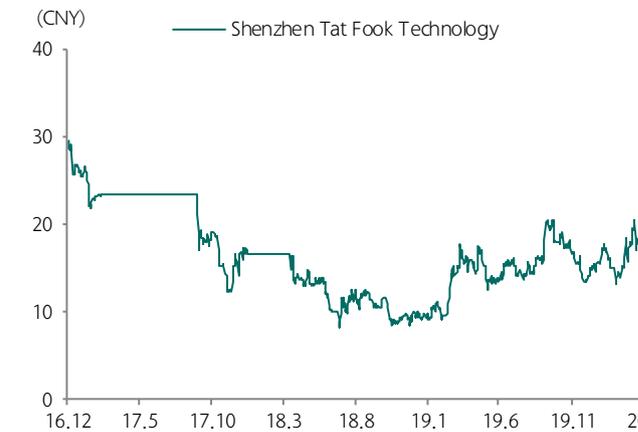
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



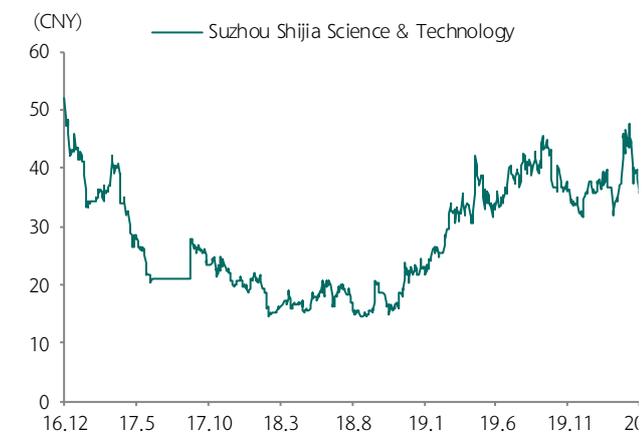
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] 쉐진 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	1,685	1,090,234	(1.1)	(15.2)	(23.3)	(18.7)	(23.3)	(22.3)	8.8	0.7
통신업	253	24,015	0.8	(18.4)	(26.7)	(26.6)	(26.7)	(31.2)	8.2	0.5
SK텔레콤	175,000	14,130	0.3	(17.7)	(26.5)	(26.8)	(26.5)	(31.2)	8.7	0.5
KT	19,350	5,053	(0.3)	(19.0)	(28.3)	(29.5)	(28.3)	(29.0)	6.8	0.3
LG유플러스	10,550	4,606	2.9	(20.1)	(25.7)	(22.7)	(25.7)	(32.4)	8.5	0.6

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(770,173)	114,242	(1,978,596)	2,625,648
통신업	51,182	29,996	(106,949)	53,989
SK텔레콤	23,917	15,210	(64,584)	39,459
KT	3,382	8,503	(15,059)	11,193
LG유플러스	23,892	6,283	(27,866)	3,913

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	2,585		1.7	(12.5)	(20.0)	(12.1)	(20.0)	(9.9)		
NASDAQ	7,813		3.0	(7.7)	(10.5)	1.7	(10.5)	4.5		
Nikkei225	18,065		(6.8)	(14.6)	(23.6)	(17.5)	(23.6)	(16.0)		
Hangseng	23,603		(1.7)	(11.6)	(18.1)	(11.5)	(18.1)	(21.9)		
Verizon	54	222	1.8	(0.8)	(12.5)	(10.2)	(12.5)	(9.1)	10.9	3.1
AT&T	29	209	(2.3)	(17.2)	(25.4)	(22.1)	(25.4)	(8.8)	8.1	1.1
Sprint	9	35	4.0	(6.2)	65.5	39.9	65.5	53.4	NA	1.4
T-mobile	84	72	2.7	(6.9)	7.0	7.3	7.0	19.9	18.6	2.2
CISCO	39	167	1.3	(1.6)	(18.0)	(17.7)	(18.0)	(28.5)	12.3	4.5
ERICSSON	8	27	9.3	0.6	(7.9)	2.1	(7.9)	(13.6)	16.9	2.9
NTT Docomo	3,155	98	(9.2)	7.8	3.9	13.9	3.9	29.0	17.4	1.9
KDDI	3,043	67	(8.8)	(0.5)	(6.5)	7.2	(6.5)	25.7	11.1	1.6
Softbank Corp	3,675	71	(5.5)	(26.7)	(22.7)	(14.8)	(22.7)	(32.6)	10.5	1.0
China Mobile	58	151	0.9	(6.9)	(12.9)	(12.0)	(12.9)	(27.0)	9.2	0.9
China Unicom	4	17	1.4	(28.0)	(39.6)	(46.8)	(39.6)	(56.0)	9.6	0.4
China Telecom	2	24	(0.9)	(21.5)	(28.3)	(35.6)	(28.3)	(47.7)	8.4	0.5
ZTE	41	25	(4.4)	(17.0)	17.2	29.6	17.2	38.3	30.8	4.4

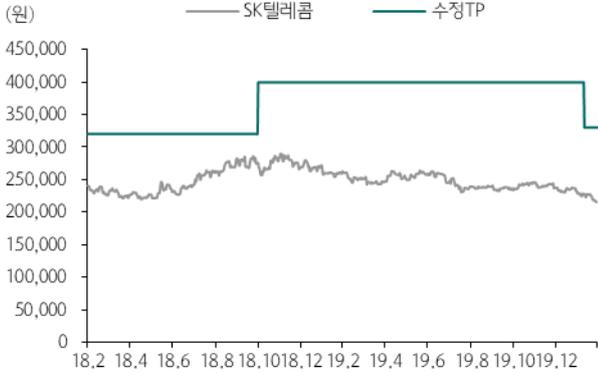
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	1.4	(2.5)	(3.2)	(8.1)	(17.6)	(10.2)
	KT	0.9	(3.9)	(5.0)	(10.8)	(17.6)	(9.9)
	LG유플러스	4.1	(4.9)	(2.4)	(4.0)	(22.8)	(7.4)
미국	Verizon	3.2	10.4	7.5	1.9	(7.5)	1.7
	AT&T	(1.8)	(5.8)	(5.4)	(10.0)	(1.0)	2.0
	Sprint	3.5	8.7	85.5	52.0	45.0	63.2
	T-mobile	1.4	3.0	17.5	5.6	8.5	16.1
	CISCO	(0.3)	7.3	(7.5)	(19.3)	(32.7)	(33.1)
	ERICSSON	4.3	10.8	2.7	0.5	(32.2)	(18.8)
일본	NTT Docomo	6.7	23.4	27.5	31.4	37.3	47.6
	KDDI	1.4	14.1	17.2	24.6	25.7	43.7
	Softbank Corp	(4.3)	(13.5)	0.9	2.6	10.4	(16.1)
중국	China Mobile	3.5	6.1	5.1	(0.6)	(13.7)	(5.2)
	China Unicom	(1.0)	(16.1)	(21.4)	(35.1)	(36.2)	(34.0)
	China Telecom	0.6	(9.3)	(10.0)	(23.8)	(31.6)	(26.2)
	ZTE	(5.7)	(9.5)	35.3	41.1	122.4	60.8

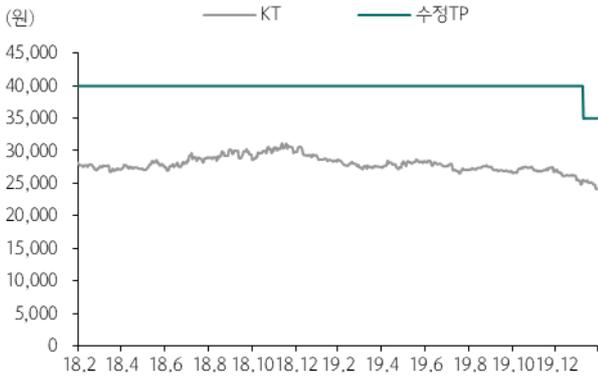
투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



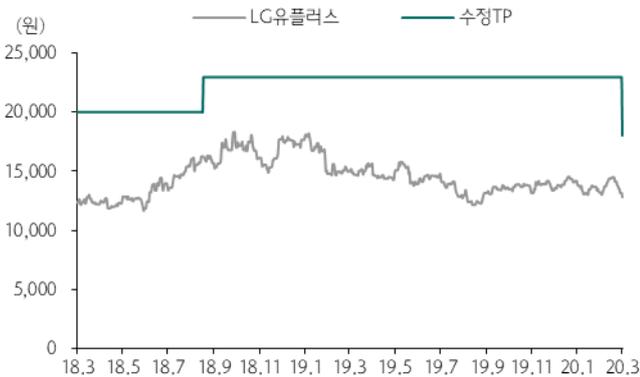
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.9	BUY	330,000		
18.10.30	BUY	400,000	-37.04%	-27.63%
18.2.27	BUY	320,000	-23.64%	-10.63%
17.6.29	BUY	280,000	-6.33%	1.25%

KT



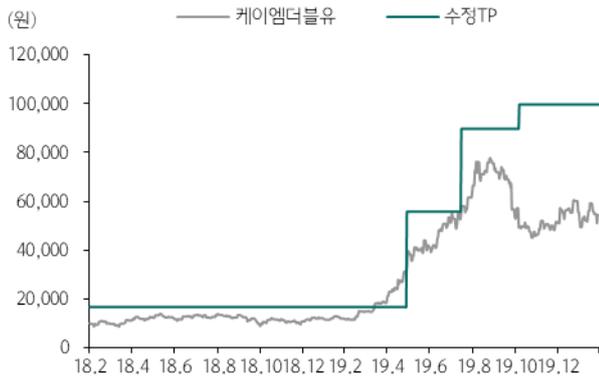
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000		
18.2.27	BUY	40,000	-30.04%	-22.13%

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



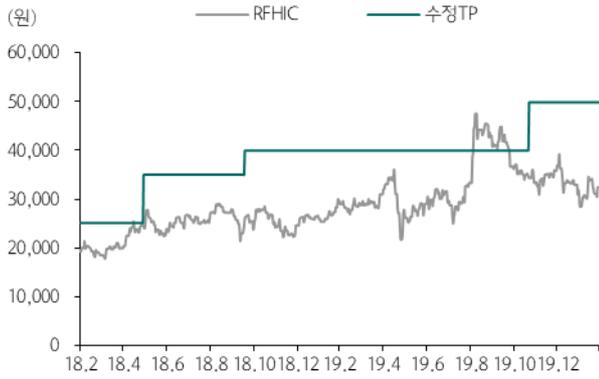
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.31	BUY	9,000		
19.9.10	BUY	15,000	-47.52%	-35.33%
19.7.17	Neutral	10,000	-27.99%	-11.50%
19.6.11	BUY	15,000	-31.29%	-24.67%
19.5.21	BUY	12,000	-15.81%	-2.92%
18.10.31	BUY	9,000	-24.19%	-10.56%
18.4.4	BUY	15,000	-55.21%	-48.67%

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 4월 3일

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 4월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2020년 4월 3일 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.