

주간 통신 이슈/전략 : 장비주보단 통신주 늘리는데 주력할 시점

2020년 5월 15일 | 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

- 통신 3사 1분기 영업이익 합계 9,048억원으로 전년동기비 2% 감소, 당초 우려보다는 양호한 실적 발표하며 컨센서스를 큰 폭 상회
- SKT를 제외한 LGU+/KT 모두 1Q 통신부문 이익 전년동기비 증가했다는 점 고무적, 올해 통신 3사 통신부문 영업이익 합계 7% 성장 전망
- 통신 3사 2Q 영업이익 합계 전분기비 11% 감소하나 전년동기비 6% 성장 전망, SKT를 제외한 LGU+/KT 모두 전년동기비 영업이익 증가 예상
- 올해 3사 합산 상반기 영업이익 합계는 전년동기비 2% 성장 전망, 상반기 실적 발표를 계기로 올해 통신사 이익 증가 기대감 높아질 듯
- 3Q 통신 3사 영업이익 합계는 전분기비 8% 증가, 전년동기비 13% 증가 예상, 통신사 본격 이익 턴어라운드 대비한 투자 전략 설정 필요
- 5/29 KT CEO 투자가 미팅 예정, 중장기 배당 정책 및 경영 전략 언급할 것으로 보여 이익/배당 증가 기대감 높아질 전망
- 요금인가제 폐지 격론 양상, 시민단체 반대 성명 발표, 하지만 글로벌 규제 동향 감안 시 폐지 가능성 높음, 요금 규제 완화 기대감 높아질 듯
- T-모바일 코로나19에 따른 트래픽 증가로 추가 주파수 확보, CAPEX는 1Q 18억달러에서 2Q 23~25억달러로 증가를 예상
- 소프트뱅크 5G 기지국 금년말까지 1만개 구축 예정, 내년 말까지 5만개 구축 계획, 2021년 5G SA 상용화 계획 발표
- KMW 2Q 실적 1분기보다 개선될 것이나 시장 기대치에 미치지 못할 것이라고 언급, 중국 ZTE 필터 매출 양호, 시스템 매출도 증가 추세
- KMW 3Q 일본 시스템 매출 발생, 중국 ZTE향 필터 매출 증가 전망, 하반기 미국 통신사 매출 개시 전망, 삼성전자향 매출 증가 기대
- 에릭슨 코로나19로 5G 확산 전망, 5년 뒤 가입자 수 28억명 달할 것으로 예상, 온라인 활동 늘면서 네트워크 품질 인식도 높아지기 때문
- 3월 국내 모바일 트래픽 2월 대비 9% 폭증, 특히 5G와 LTE 가입자들의 트래픽 증가 두드러지는 양상, 5G 관련주(통신사/장비주)에 긍정적
- 다음주엔 통신 3사(SKT/KT/LGU+) 비중확대 추천, 네트워크장비주는 실적 기대감 올라올 6월 중순 이후로 본격 매수 타이밍 약간 늦출 것을 권고

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.0% 상회. KOSPI 대비 SKT 0.6%p 하회, KT 0.7%p 상회, LGU+ 11.2%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 요금인가제 폐지, 유보신고제 도입...강한 과기정통부 신호탄 되나 (디지털투데이, 20-5-13)

3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	본격 이익 성장은 3Q로 예상, 하지만 배당수익률/가격 메리트에 근거한 장/단기 적극 매수 전략 추천
1	KT	신임 CEO 경영 철학 긍정적, 이제 실적도 좋아질 전망이고 재료 많아 본격 매수 유효하다는 판단
1	LGU+	상반기 실적 양호해 올해 실적 전망 낙관적, 이전 업황 개선 기대감으로 탄력적인 주가 반등 예상

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT=KT=LGU+, 종목보다는 통신서비스 업종 비중확대에 치중할 것을 권고

4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

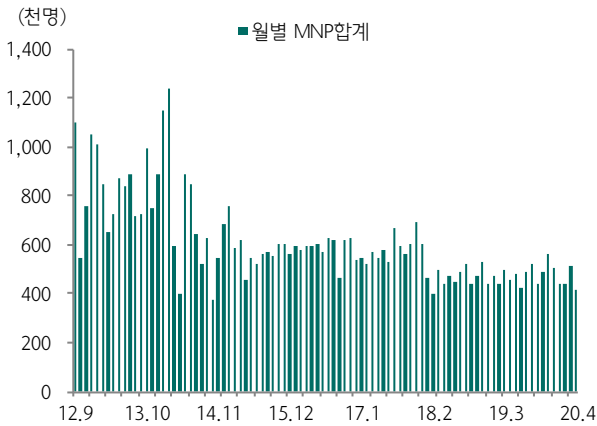
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

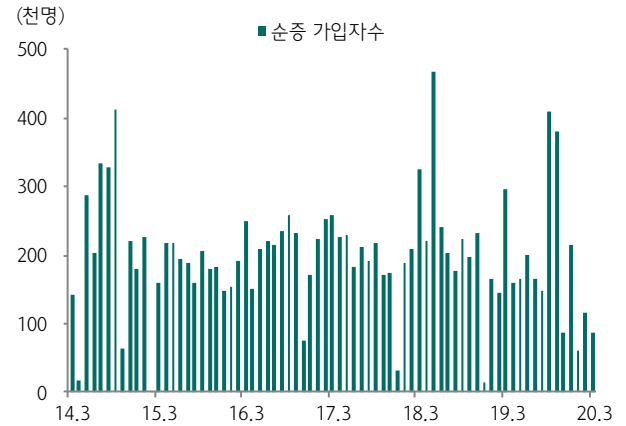
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



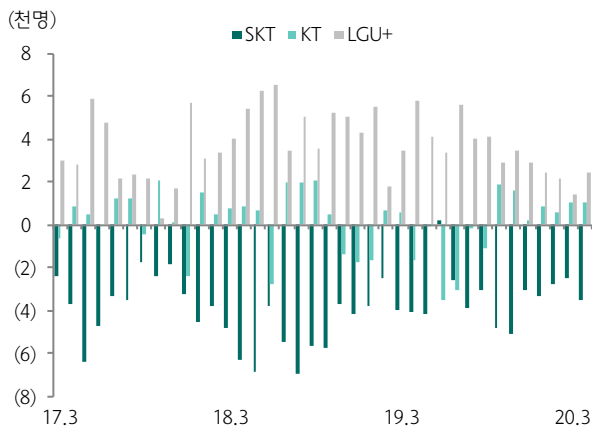
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



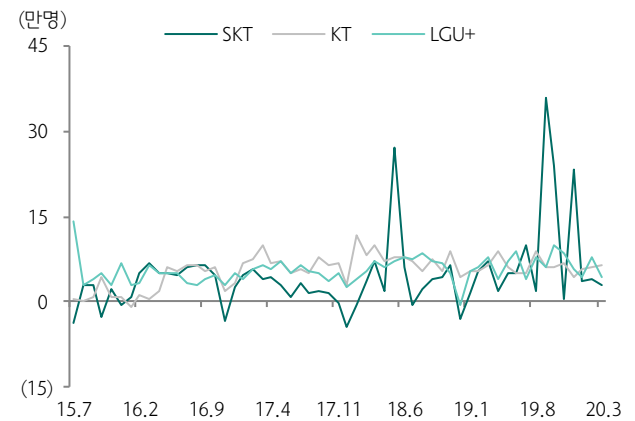
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



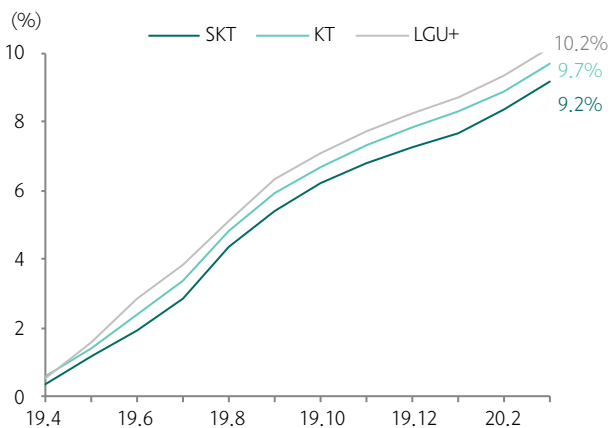
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



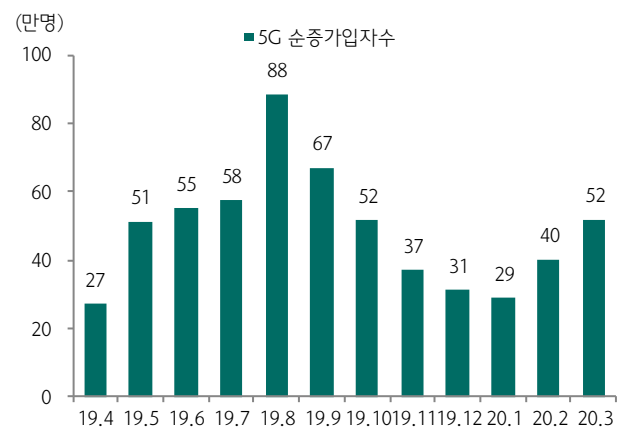
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



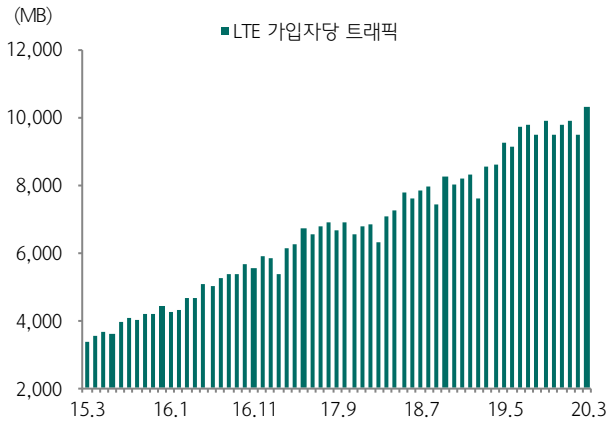
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



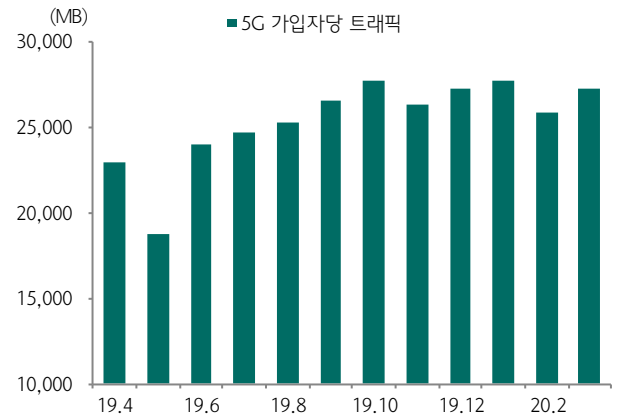
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



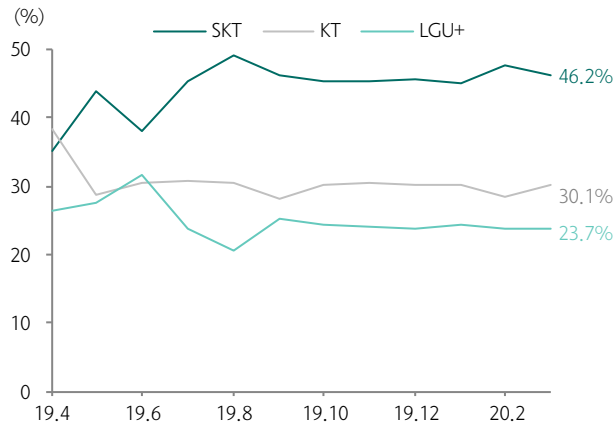
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



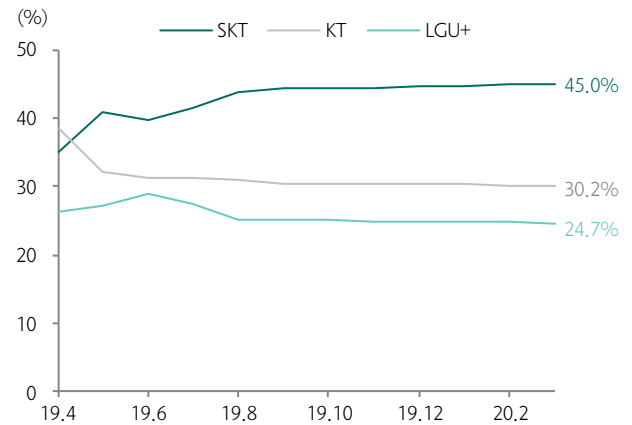
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



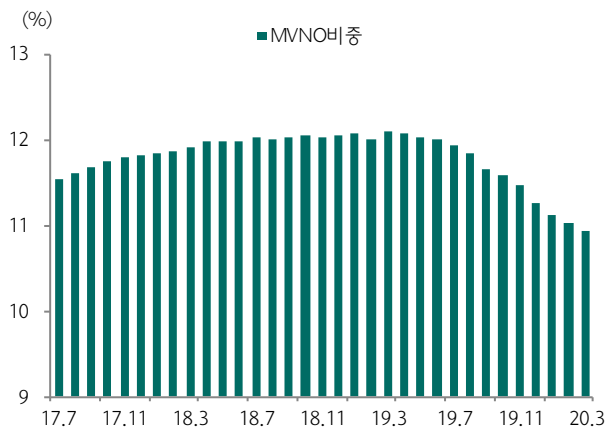
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



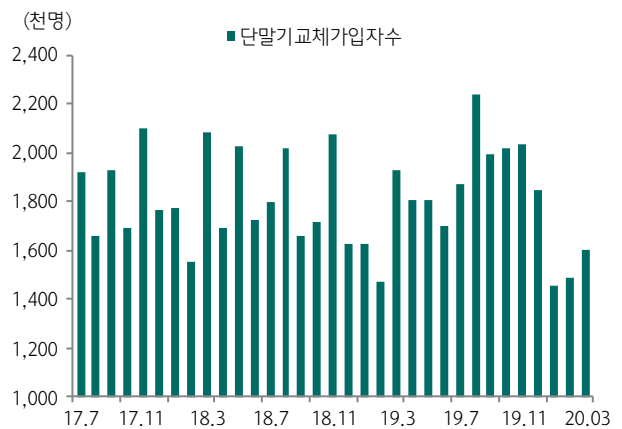
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

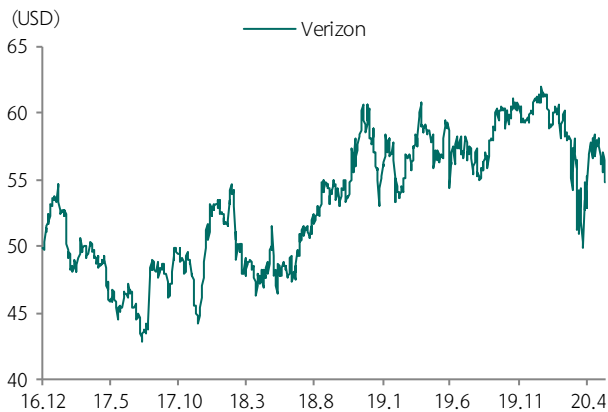
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 AT&T 5.7% 하락, 일본 Softbank 2.2% 하락, 중국 차이나유니콤 3.8% 하락
- 버라이즌, 코로나19 사태 이후 영업 중단했던 직영점 50%를 재가동하기 시작함. 매장 영업 재개하면서 모바일 제품 검색, 온라인 매장 예약 등 비대면 영업 전략 도입할 예정이라고 밝힘
- 세계이동통신협회(GSMA)는 3월 보고서를 통해 올해 중국의 5G 가입 계약 건수가 전 세계 70%를 차지할 것으로 예상함. 2025년까지 중국에서만 8억 명 이상의 5G 가입자를 기록할 것으로 전망

<주요 뉴스 플로우>

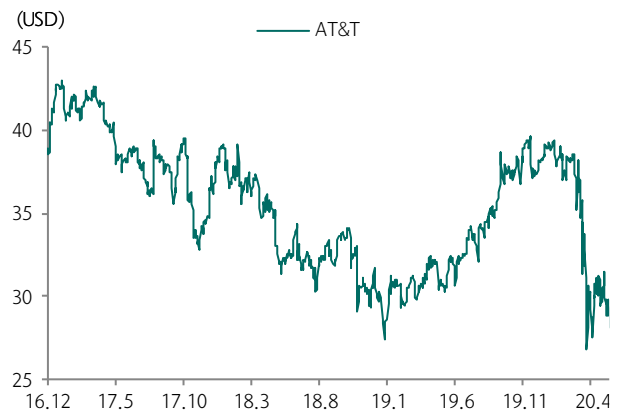
- 1) 버라이즌, 직영점 50% 재개장...비대면 판매 강화 (ET News, 20-5-11)
- 2) T-모바일, 버라이즌에 비해 2.5배 넓은 5G 커버리지 확보 (IDROP News, 20-5-13)
- 3) 라쿠텐모바일, 내달 5G 도입 위해 박차 가해 (SDX Central, 20-5-9)
- 4) GSMA, “올해 전 세계 5G 가입자의 70%는 중국에서 나올 것” (Nikkei, 20-5-12)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



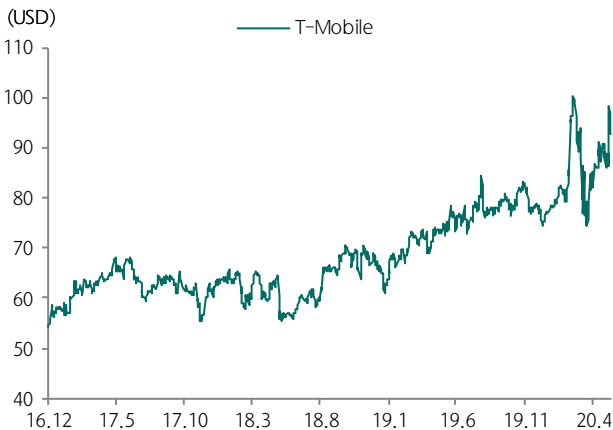
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



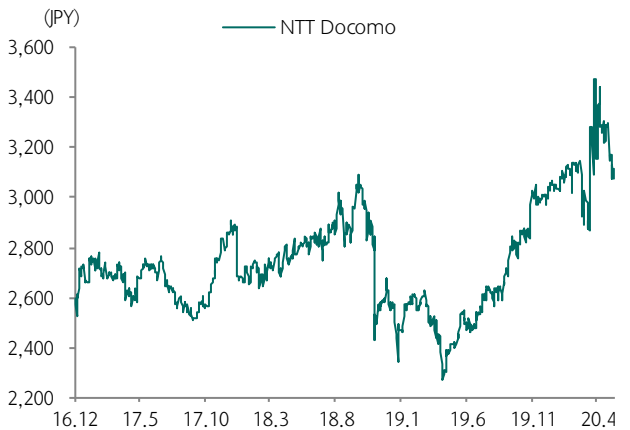
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



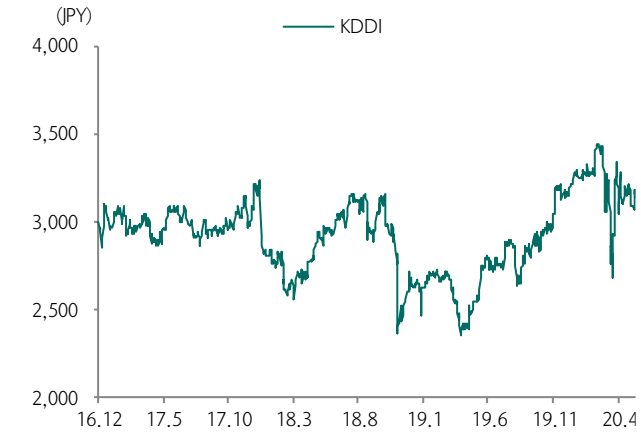
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



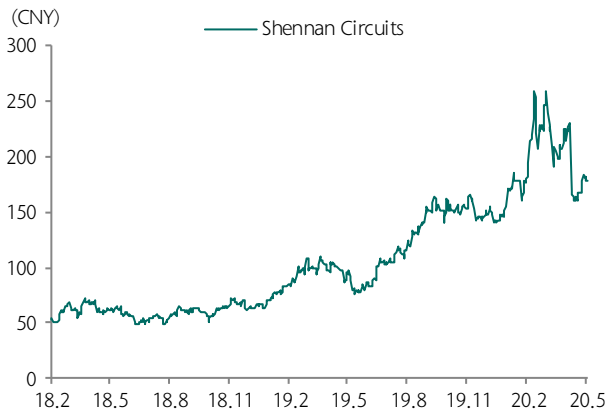
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] ZTE 주가 추이



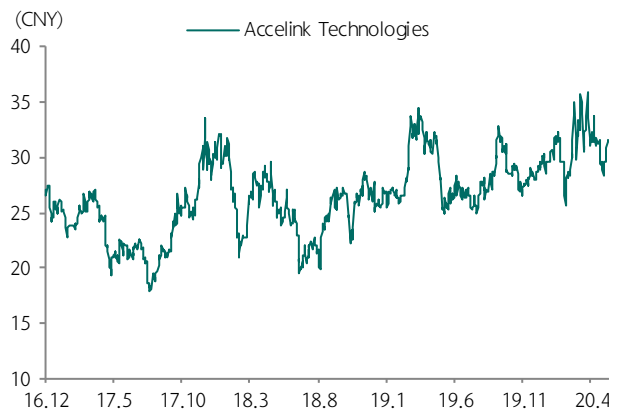
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



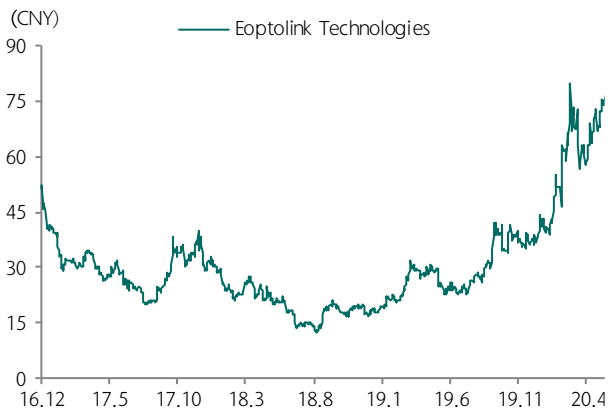
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



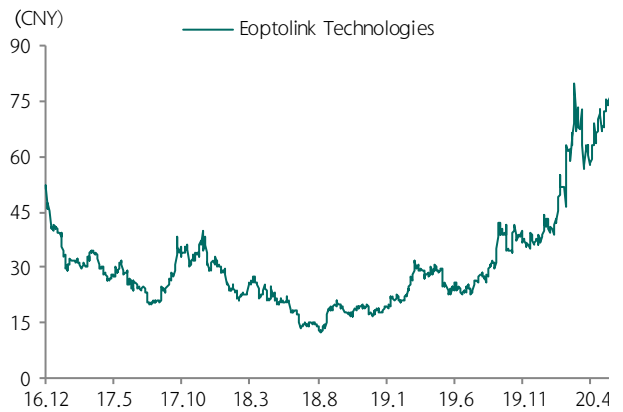
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 이오펙링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



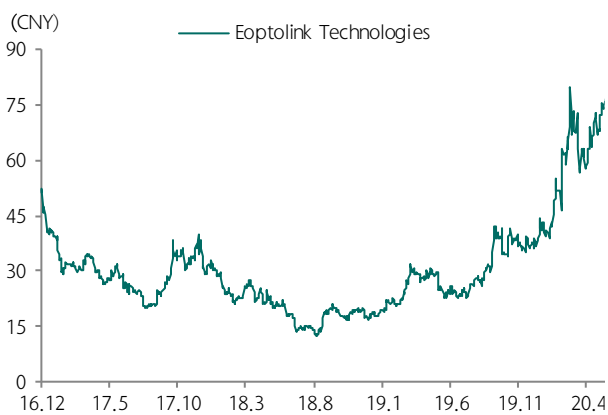
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] 센진 텃 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



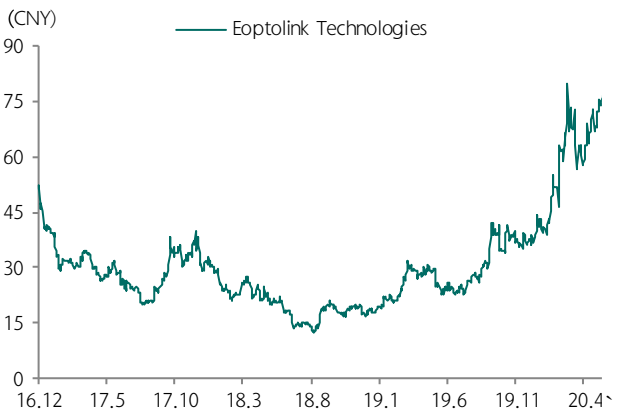
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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	1,940	1,256,418	0.6	6.3	(13.1)	(8.6)	(11.7)	(6.7)	11.0	0.8
통신업	310	29,364	2.6	12.0	(7.2)	(11.2)	(10.4)	(17.4)	9.8	0.6
SK텔레콤	206,500	16,674	0.0	8.7	(9.6)	(14.7)	(13.2)	(20.4)	10.5	0.6
KT	23,800	6,214	1.3	12.3	(5.6)	(12.7)	(11.9)	(15.5)	7.9	0.4
LG유플러스	14,200	6,200	11.8	21.9	(1.4)	2.2	0.0	(9.6)	10.7	0.8

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(344,312)	1,067	(1,073,999)	1,342,641
통신업	44,271	29,674	(57,519)	1,841
SK텔레콤	19,633	17,393	(55,584)	34,986
KT	13,186	4,731	(8,496)	(4,867)
LG유플러스	11,471	7,547	6,405	(28,188)

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	2,820		(3.7)	(0.9)	(16.6)	(8.9)	(12.7)	(0.5)		
NASDAQ	8,863		(2.4)	3.5	(6.5)	9.0	3.1	21.6		
Nikkei225	20,267		(0.3)	2.5	(15.1)	(13.0)	(14.9)	(4.5)		
Hangseng	24,180		(0.2)	(1.0)	(13.1)	(8.1)	(14.2)	(14.0)		
Verizon	55	226	(3.8)	(5.7)	(6.3)	(7.6)	(10.7)	(3.0)	11.6	3.3
AT&T	28	200	(5.7)	(9.8)	(26.6)	(27.9)	(28.1)	(9.6)	8.7	1.1
Sprint	9	35	0.0	0.0	(0.8)	46.8	65.5	43.9	NA	1.4
T-mobile	93	114	(5.8)	3.5	(3.8)	20.7	18.3	26.1	28.4	1.9
CISCO	42	177	(2.4)	(1.9)	(10.7)	(6.6)	(12.5)	(19.4)	13.8	4.8
ERICSSON	8	27	(2.5)	0.1	(8.7)	(7.0)	(5.6)	(9.1)	17.4	3.0
NTT Docomo	3,114	93	(1.1)	(5.1)	(0.4)	4.3	2.0	26.5	16.6	1.9
KDDI	3,137	69	(0.7)	0.2	(7.9)	(0.7)	(3.0)	17.7	11.6	1.7
Softbank Corp	4,657	89	(2.2)	3.3	(17.3)	6.4	(4.0)	(8.7)	NA	1.1
China Mobile	58	152	(2.2)	(6.8)	(11.2)	(5.6)	(11.8)	(19.8)	10.0	0.9
China Unicom	5	18	(3.8)	(8.2)	(28.6)	(33.1)	(34.7)	(44.6)	10.7	0.4
China Telecom	3	26	(2.7)	(3.8)	(19.2)	(17.6)	(21.5)	(36.0)	9.2	0.5
ZTE	42	25	(1.7)	5.6	5.8	27.4	18.0	39.4	32.1	4.4

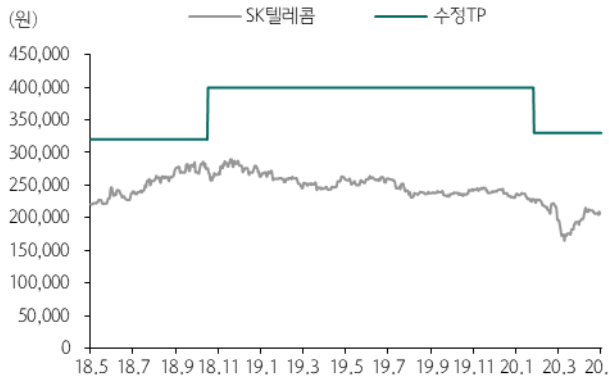
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(0.6)	2.4	3.5	(6.1)	(18.4)	(9.9)
	KT	0.7	6.0	7.5	(4.1)	(15.2)	(6.1)
	LG유플러스	11.2	15.6	11.7	10.7	(14.6)	5.1
미국	Verizon	(0.4)	(4.7)	9.9	1.2	(14.9)	(2.5)
	AT&T	(1.4)	(8.8)	(10.3)	(19.4)	(14.1)	(9.1)
	Sprint	1.0	0.9	15.8	51.1	35.6	44.4
	T-mobile	7.0	(0.0)	3.7	10.0	3.7	4.5
	CISCO	1.8	(5.5)	(5.1)	(22.4)	(45.4)	(40.9)
	ERICSSON	0.4	(3.4)	(2.5)	(16.5)	(48.7)	(30.7)
일본	NTT Docomo	(5.1)	(7.8)	15.1	16.7	24.7	30.9
	KDDI	(1.7)	(3.5)	6.0	11.8	18.3	20.8
	Softbank Corp	(2.2)	2.2	0.3	22.0	26.2	(3.0)
중국	China Mobile	(3.4)	(5.7)	0.3	2.8	(16.8)	(5.8)
	China Unicom	(3.6)	(7.2)	(15.9)	(24.4)	(36.3)	(30.5)
	China Telecom	(4.0)	(2.8)	(6.2)	(10.2)	(30.6)	(22.0)
	ZTE	(0.6)	6.7	18.0	37.3	119.6	53.4

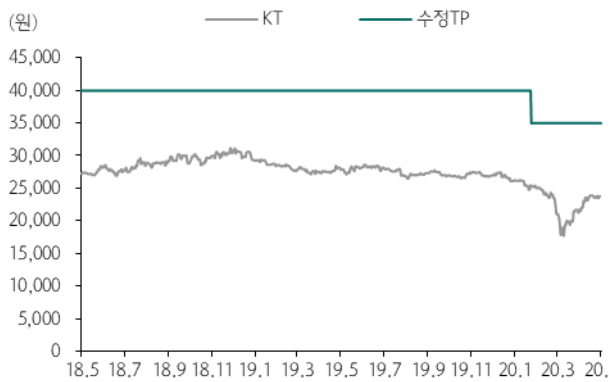
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



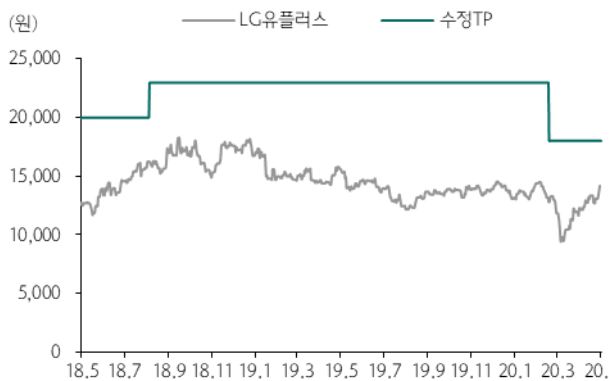
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.9	BUY	330,000		
18.10.30	BUY	400,000	-37.04%	-27.63%
18.5.17	BUY	320,000	-21.37%	-10.63%
17.6.29	BUY	280,000	-9.22%	1.25%

KT



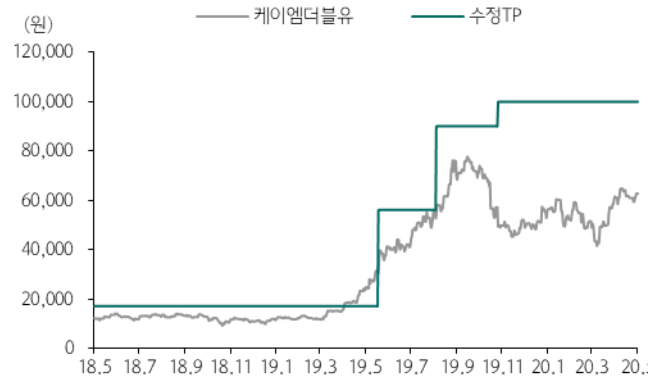
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000		
18.5.17	BUY	40,000	-29.86%	-22.13%

LG유플러스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.3	BUY	18,000		
18.8.20	BUY	23,000	-35.44%	-20.43%
18.5.17	BUY	20,000	-29.41%	-18.75%
17.6.8	BUY	18,000	-22.54%	-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%
18.5.16	BUY	16,912	-18.98%	85.67%
17.12.11	BUY	9,664	16.29%	42.00%

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	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 5월 15일

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 5월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2020년 5월 15일 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.