



# 주간 통신 이슈/전략 : 통신서비스/장비주 모두 적극 늘릴 시점.

| 2020년 7월 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

- SKT MSCI 비중 상향 조정 가능성 부각, 외국인 지분율이 36%로 낮아지며 외국인 한도(49%)에 여유가 생긴 것이 가장 큰 원인
- 하나금융투션 과거 LGU+ 사례로 볼 때 SKT 비중 상향 가능성이 높다고 판단, 8월까지 수급적으로 유리한 영향이 있을 것으로 전망
- 7월 8일 방통위 전체 회의에서 5G 불법 보조금 관련 통신사 징계 예정, 과징금 규모 300억원 수준으로 시장 우려보단 적을 것으로 판단
- 과기정통부, 내년 기한 만료 3G/4G 주파수 경매 없이 재할당 예정, 논란 많지만 재할당 가격 내려갈 전망, 통신사 무형자산상각비 감축 예상
- 금주 통신 3사 공시지원금 대폭 상향, 하반기 신형 갤럭시 노트/아이폰 출시 앞두고 재고 떨어 본격화, 통신사 마케팅비 증가/5G 가입자 증가 예상
- 6월 5G 순증가입자수 50만명 수준으로 4~5월 평균 수준 유지, 코로나 19 여파/대리점 수수료 감축/전략 단말기 부재/5G 커버리지 부족에 기인
- 정부 보편요금제 도입 추진, 데이터 기본 제공량 적고 이미 통신 3사에 비슷한 요금제 있어 실효성 및 통신사 영향은 크지 않을 것으로 평가
- 국내 통신 3사 언택트 시대 맞이하여 온라인 판매/무인 점포 확대, 장기적으로 유통 비용 감축에 따른 마케팅비용 절감 효과 기대
- 올해 하반기부터 인빌딩 커버리지 본격화 전망, 국내 통신 3사 지하철, 터미널, 백화점을 중심으로 연내 2천개 중계기 설치 예정, 솔리드 수혜 예상
- 미국 FCC 미국 통신사들에게 중국 화웨이/ZTE 장비 구매에 연방 기금 사용을 금지, 소급 적용하진 않지만 신규 투자는 중국 장비 구매 불가할 듯
- 영국 오픈시그널에 따르면 한국 5G 가입자 5G망 이용 비율 15%에 불과한 것으로 발표, 하반기 5G 커버리지 확대 이슈 거세질 것으로 판단
- 정부 주파수 대역 정비 예보제 도입 예정, 위성 방송용 3.7~4.0GHz 대역을 5G 주파수로 사용할 수 있을 전망, 5G 활성화에 긍정적 영향 예상
- 다음주엔 가격 메리트 크고 수급 개선 예상되는 SKT와 삼성전자 수혜 예상되는 KMW/RFHIC, 광 투자 본격화 수혜주인 다산네트웍스 집중 매수 추천

### 2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 6.6% 상회. KOSPI 대비 SKT 10.6%p 상회, KT 1.1%p 상회, LGU+ 0.9%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 과기정통부, 3G-LTE용 주파수 재할당한다 (ZDNet, 20-6-28)
- 2) 과기부, 보편요금제 재추진... "가계통신비 경감" vs "자율경쟁 저해" (뉴시스, 20-7-1)
- 3) '위성방송보다 5G'...정부, '주파수 대역정비 예보제' 도입 (Bloter, 20-6-30)

### 3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	본격 이익 성장은 3Q로 예상, 하지만 배당수익률/가격 메리트에 근거한 장/단기 적극 매수 전략 추천
2	KT	신임 CEO 경영 철학 긍정적, 이제 실적도 좋아질 전망이고 재료 많아 본격 매수 유효하다는 판단
2	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+, SKT 가장 매력적이거나 종목보다는 통신서비스 업종 비중확대에 치중할 것을 권고

### 4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

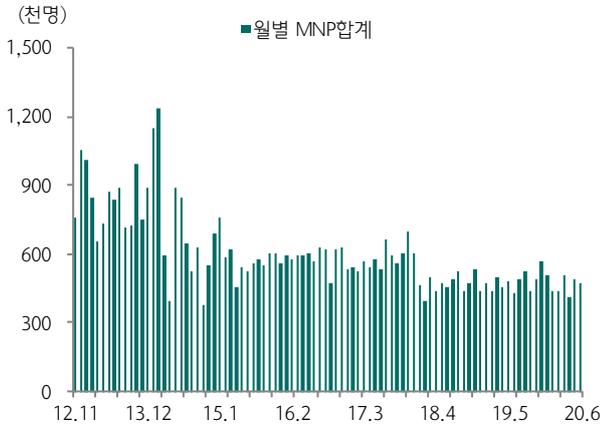
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

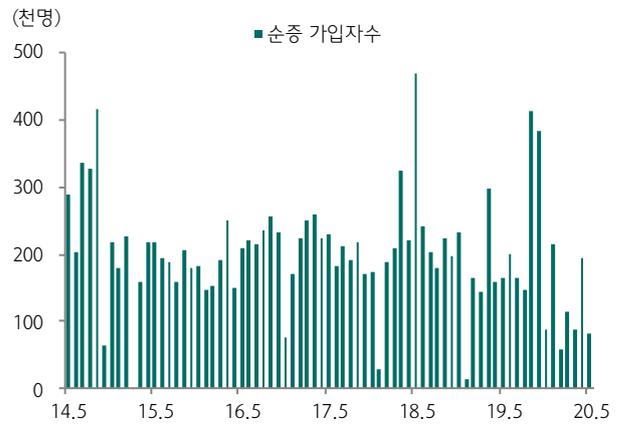
## II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



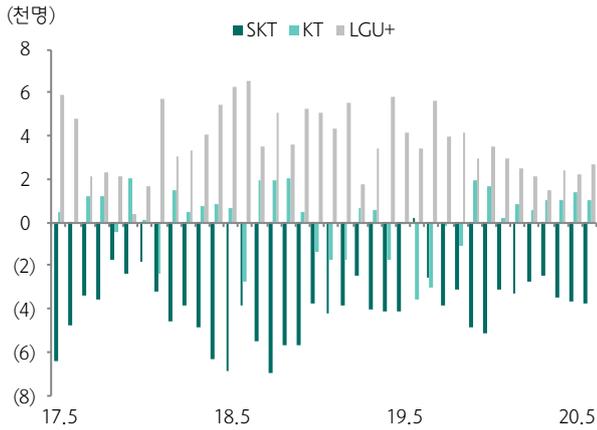
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



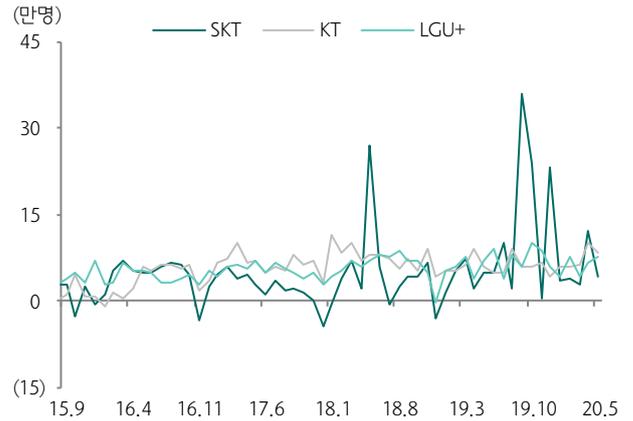
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



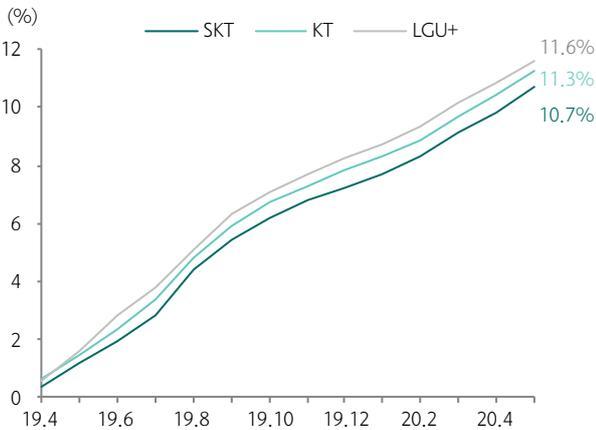
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



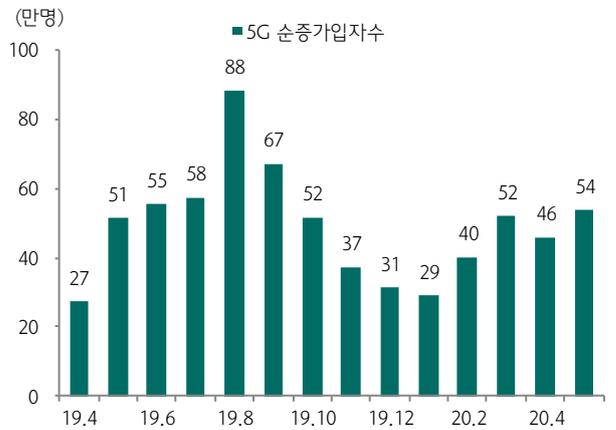
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



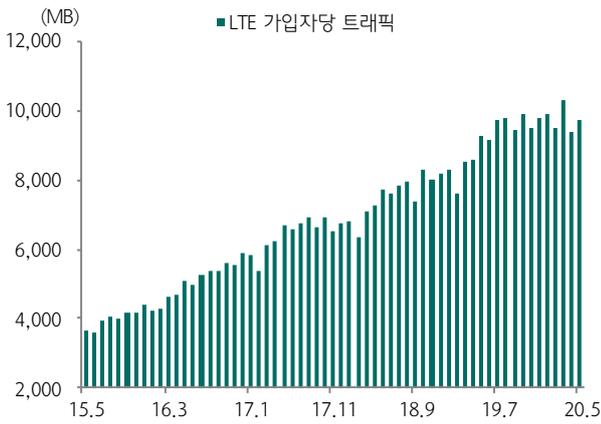
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



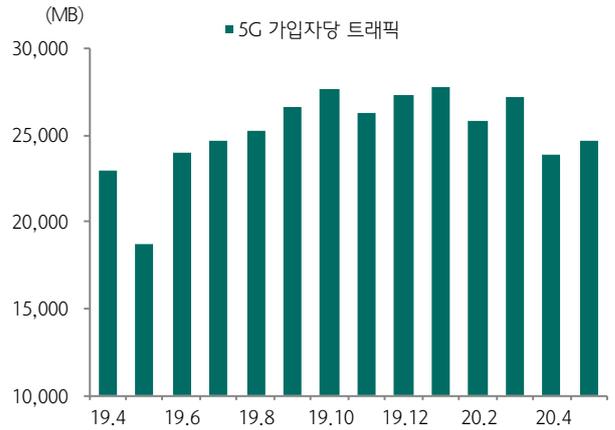
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



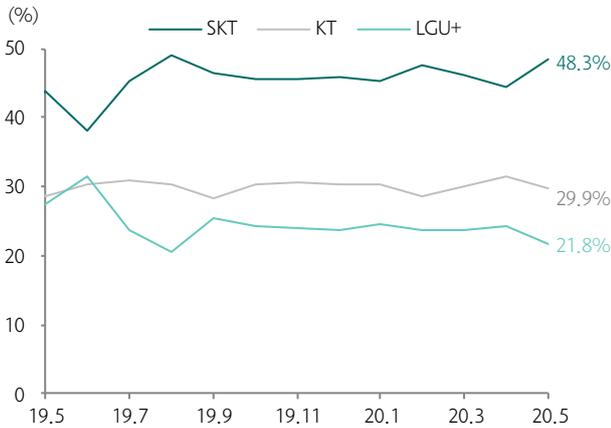
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



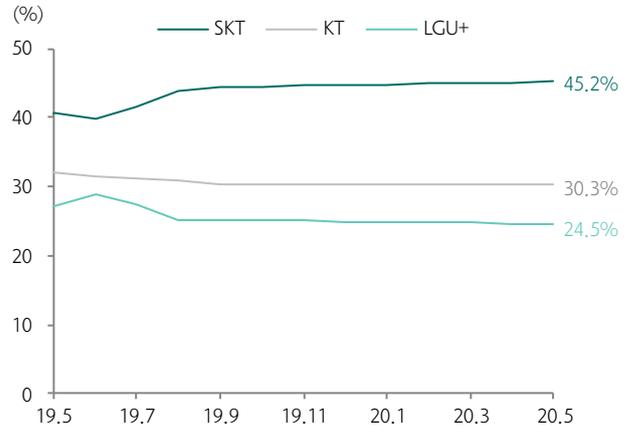
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



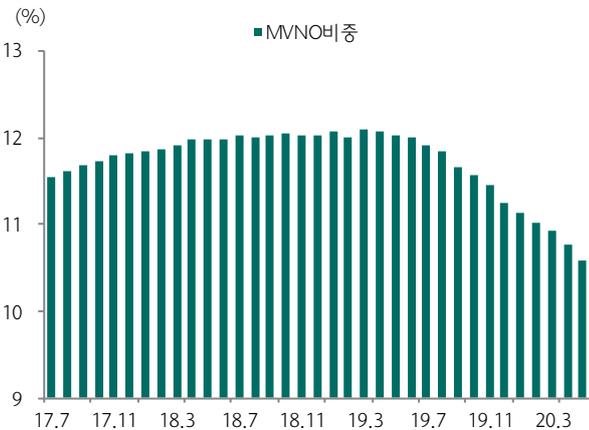
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



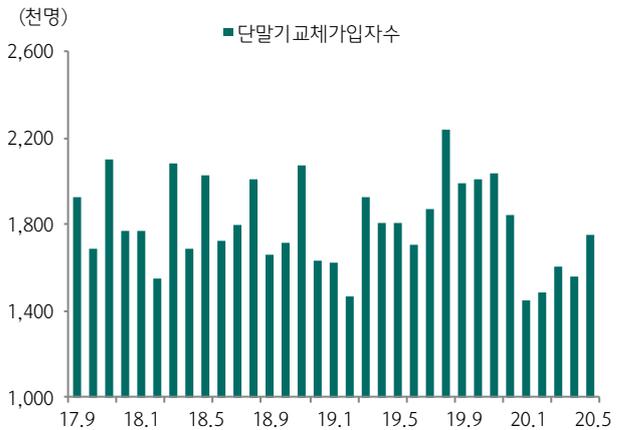
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

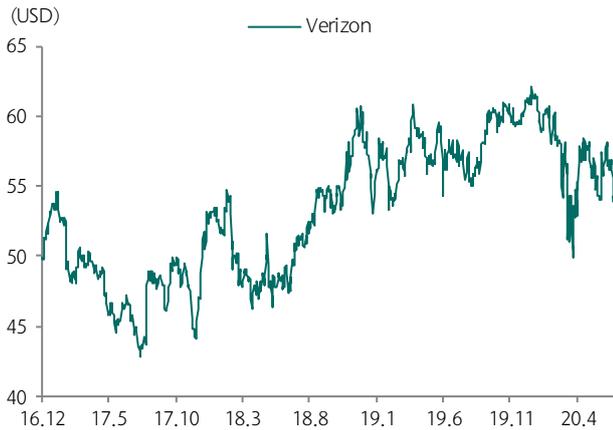
#### 1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 버라이즌 2.8% 상승, 일본 소프트뱅크 2.3% 상승, 중국 차이나유니콤 3.0% 하락
- 미국 FCC, 화웨이와 ZTE를 국가 안보에 대한 위협 업체로 공식 지정. 이에 따라 미 기업들이 화웨이·ZTE 장비 구입 시 정부 보조금 사용 금지됨
- 소프트뱅크, 19억달러 규모의 무담보 회사채 환매하기로 결정. 손정의 회장은 부채 축소와 자사주 매입에 필요한 자금 410억 달러를 마련하기 위해 자산 현금화를 추진 중임

#### <주요 뉴스 플로우>

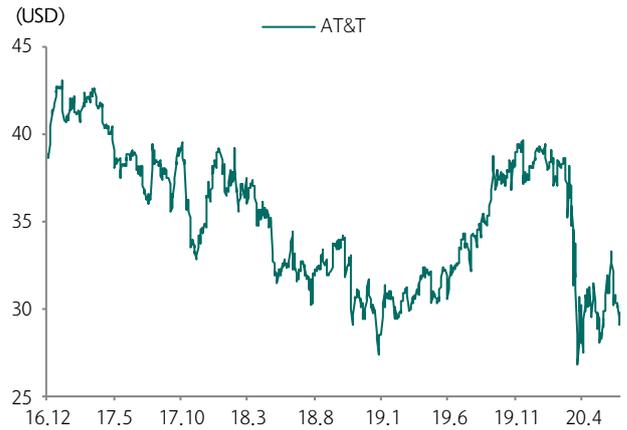
- 1) FCC, 화웨이·ZTE 국가 안보 위협 업체로 공식 지정 (CNBC, 20-7-1)
- 2) 영국 “5G 사업에 삼성전자·NEC 참여 희망” (BBC News, 20-6-30)
- 3) 소프트뱅크, 19억달러 규모 회사채 환매 계획 (Reuters, 20-6-29)
- 4) 중국도 2G 폐쇄 수순...“가입자 아직 2억명” (ZDNet, 20-7-1)
- 5) 중국 통신사 5G 요금, 최저 월 1만원 대로 떨어져 (ZDNet, 20-6-26)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



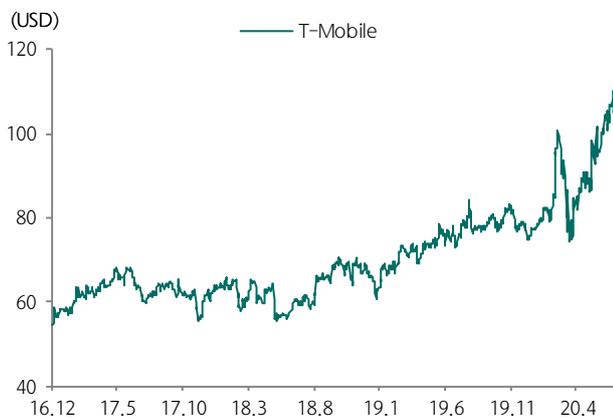
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



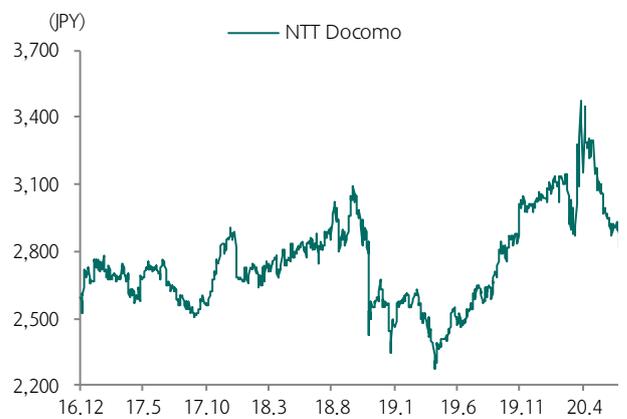
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] NTT Docomo 주가 추이



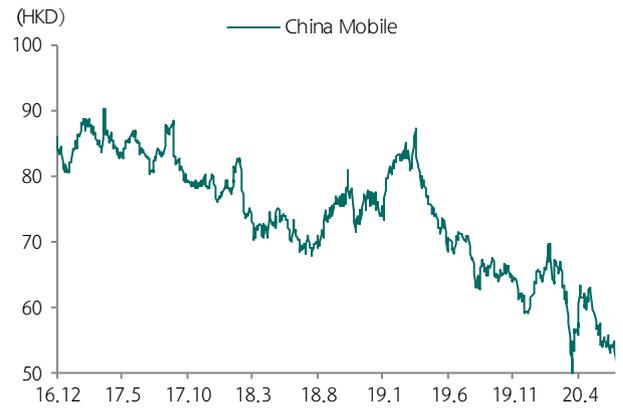
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



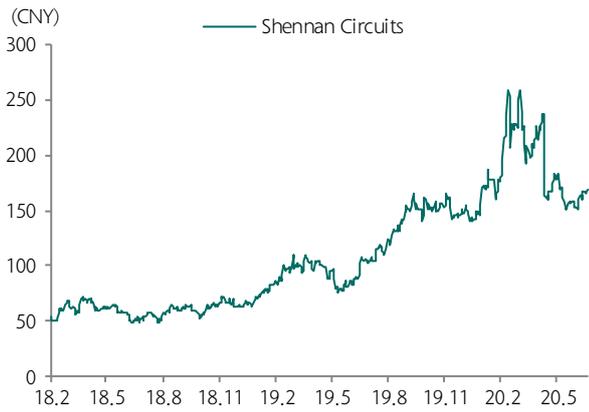
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] ZTE 주가 추이



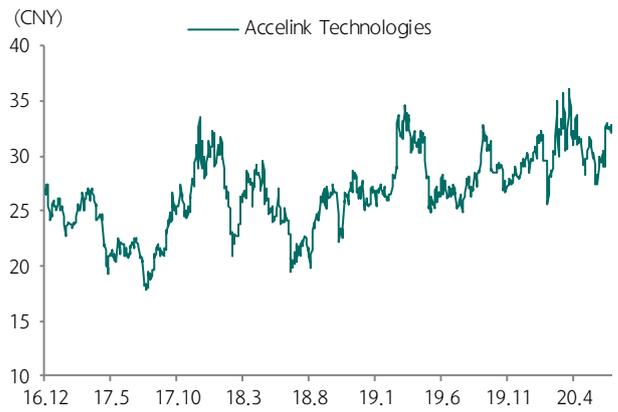
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



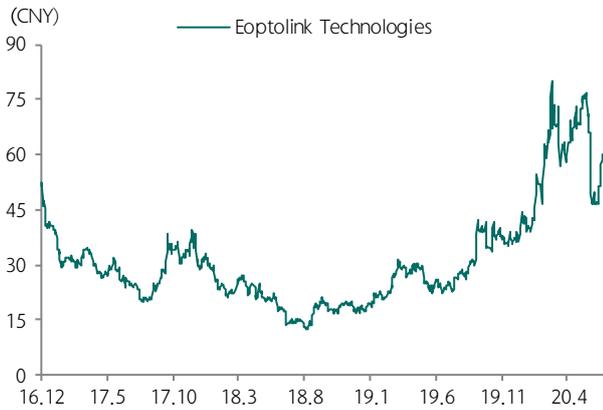
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 이옵토크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



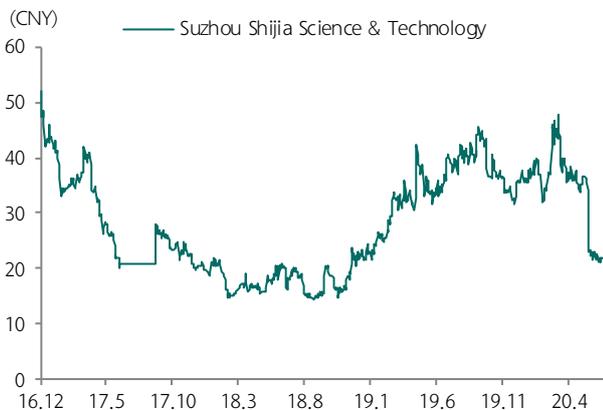
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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	2,107	1,364,380	(2.5)	2.0	25.0	(4.1)	(4.1)	(1.1)	11.7	0.8
통신업	311	29,510	4.1	(3.8)	22.9	(9.9)	(9.9)	(15.3)	9.3	0.6
SK텔레콤	222,000	17,926	8.0	(1.1)	26.9	(6.7)	(6.7)	(13.6)	10.3	0.7
KT	23,450	6,123	(1.5)	(5.6)	21.2	(13.2)	(13.2)	(16.8)	7.6	0.4
LG유플러스	12,050	5,261	(1.6)	(9.4)	14.2	(15.1)	(15.1)	(18.0)	8.7	0.7

### 2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(1,171,520)	(18,352)	(679,147)	1,773,345
통신업	52,976	24,207	(21,291)	(32,373)
SK텔레콤	38,141	5,485	30,475	(69,247)
KT	(8,831)	(992)	(11,682)	20,488
LG유플러스	23,660	19,715	(40,062)	16,356

### 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	3,116		3.5	1.1	23.3	(4.4)	(3.6)	4.8		
NASDAQ	10,279		4.4	6.4	34.6	15.9	17.7	31.8		
Nikkei225	22,122		(1.8)	(1.0)	24.0	(6.6)	(6.6)	1.6		
Hangseng	24,427		(0.5)	2.9	5.8	(13.3)	(13.3)	(14.4)		
Verizon	55	226	2.8	(3.1)	(1.0)	(10.5)	(11.0)	(6.0)	11.6	3.3
AT&T	30	213	2.8	(3.5)	4.0	(23.1)	(23.5)	(11.6)	9.3	1.1
T-mobile	106	132	0.9	5.9	26.0	35.3	35.6	40.9	45.5	2.2
CISCO	46	194	(0.5)	(1.8)	15.7	(4.9)	(4.0)	(17.5)	14.7	5.3
ERICSSON	9	31	0.2	(2.6)	17.2	3.1	5.8	(2.4)	18.5	3.2
NTT Docomo	2,820	86	(1.9)	(3.0)	(9.5)	(5.9)	(5.9)	12.9	15.5	1.7
KDDI	3,187	68	(1.8)	0.3	4.2	(2.6)	(2.6)	15.3	11.2	1.6
Softbank Corp	5,551	110	2.3	9.2	50.3	19.0	19.0	8.0	10.2	1.7
China Mobile	52	138	(2.1)	(4.8)	(11.5)	(20.0)	(20.2)	(26.5)	9.1	0.8
China Unicom	4	17	(3.0)	(3.0)	(8.3)	(42.8)	(42.9)	(51.6)	9.4	0.4
China Telecom	2	23	(0.9)	(8.1)	(9.2)	(32.2)	(32.4)	(44.9)	8.0	0.4
ZTE	40	24	0.1	2.9	(6.9)	12.1	12.3	16.6	30.6	4.2

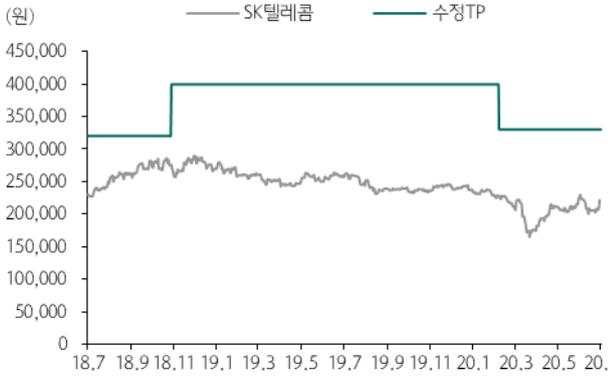
### 4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	10.6	(3.1)	1.9	(2.6)	(20.8)	(11.5)
	KT	1.1	(7.6)	(3.8)	(9.0)	(24.5)	(14.9)
	LG유플러스	0.9	(11.4)	(10.8)	(11.0)	(34.9)	(16.8)
미국	Verizon	(0.8)	(3.6)	(22.8)	(7.4)	(27.1)	(10.8)
	AT&T	(0.5)	(4.9)	(19.5)	(19.9)	(19.5)	(16.4)
	T-mobile	(4.9)	(1.1)	(12.6)	17.6	4.5	8.8
	CISCO	0.2	(7.8)	(17.1)	(21.7)	(56.1)	(49.3)
	ERICSSON	0.1	(11.5)	(17.7)	(11.9)	(57.7)	(34.2)
일본	NTT Docomo	(1.7)	(1.9)	(33.1)	(0.7)	3.5	9.6
	KDDI	2.1	2.9	(17.7)	4.5	10.9	14.3
	Softbank Corp	4.7	10.6	28.6	23.2	41.5	4.2
중국	China Mobile	(3.5)	(5.2)	(14.1)	(6.8)	(25.1)	(11.1)
	China Unicom	(4.2)	(6.3)	(11.4)	(29.6)	(44.4)	(36.2)
	China Telecom	(3.0)	(10.4)	(12.3)	(19.1)	(40.3)	(29.5)
	ZTE	1.5	2.3	(10.0)	25.7	108.4	32.0

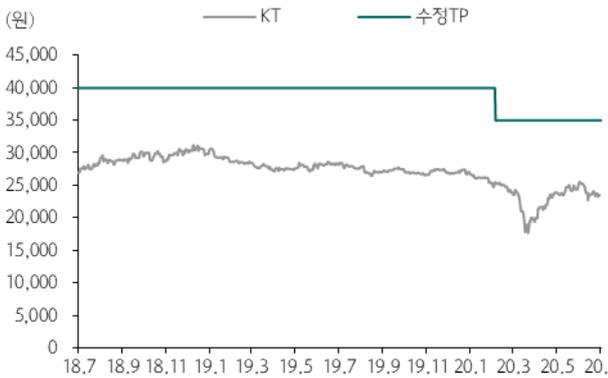
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



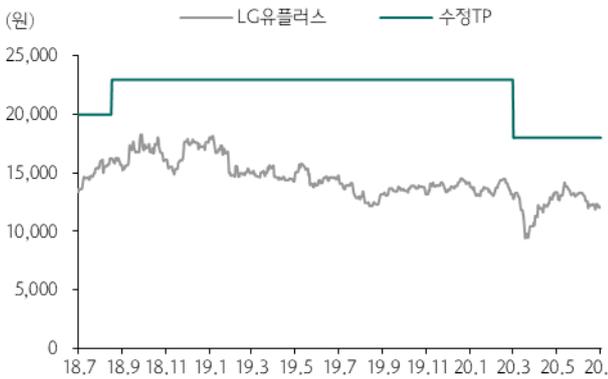
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.9	BUY	330,000		
18.10.30	BUY	400,000	-37.04%	-27.63%
18.7.5	BUY	320,000	-18.65%	-10.63%

KT



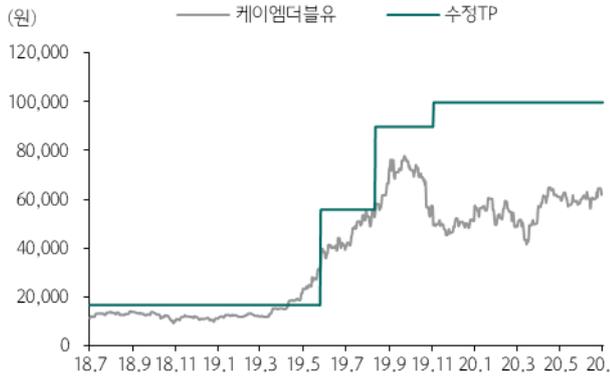
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000		
18.7.5	BUY	40,000	-29.76%	-22.13%

LG유플러스



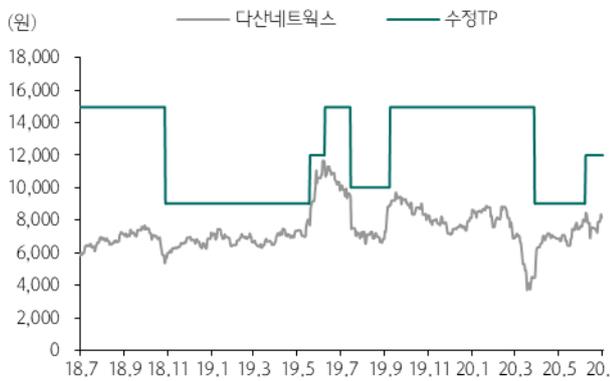
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.3	BUY	18,000		
18.8.20	BUY	23,000	-35.44%	-20.43%
18.7.4	BUY	20,000	-24.83%	-18.75%

### 케이엠더블유



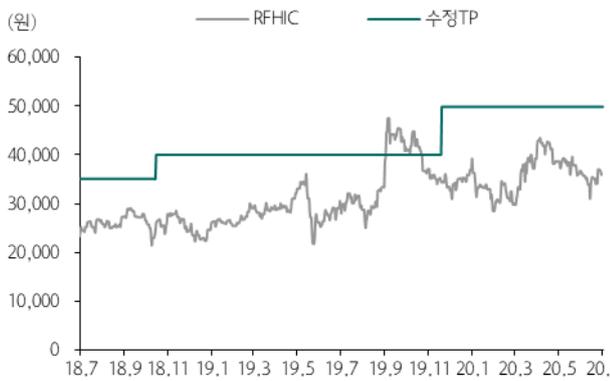
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.5	BUY	100,000		
19.8.14	BUY	90,000	-25.12%	-13.67%
19.5.28	BUY	56,000	-20.01%	-1.07%
18.7.5	BUY	16,912	-18.01%	85.67%
17.12.11	BUY	9,664	19.76%	45.50%

### 다산네트웍스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.9	BUY	12,000		
20.3.30	BUY	9,000	-22.76%	-10.67%
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%
18.8.2	BUY	15,000	-53.52%	-48.67%

### RFHC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.21	BUY	50,000		
18.10.18	BUY	40,000	-24.23%	18.50%
18.7.5	BUY	35,000	-25.62%	-17.00%
18.5.28	BUY	25,000	-3.10%	11.00%

## 투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	91.9%	8.1%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 7월 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 7월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2020년 7월 3일 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.