주간 통신 이슈/전략 : 통신 3사/삼성전자 벤더에 집중할 시점

| 2020년 7월 10일 | 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

- 5G 불법 보조금 관련 과징금 512억원으로 당사 예상치보다는 높았지만 언론사 예상치를 크게 하회, 2분기 일회성 비용 크지 않을 전망
- SKT 19.4Q에 과징금 선반영, KT/LGU+ 2Q 영업외비용 반영 예정이어서 당초 우려와 달리 이번 2Q엔 통신 3사 모두 영업이익 YoY 증가 전환 예상
- 2Q 연결 영업이익 SKT 3,291억원, KT 3,318억원, LGU+ 2,151억원으로 컨센서스에 SKT/KT는 부합, LGU+는 상회할 전망
- 단통법 개정 작업 본격화, 지원금 차등 폭 확대/리베이트 상한선 제정 및 공표가 핵심 이슈로 부상할 전망, 통신사에 긍정적 변수 더 많아
- 삼성 8월에 갤럭시 노트 20 출시 예정, 오랜만의 전략 단말기 출시로 8월 이후 5G 가입자 확대될 듯, 월 5G 순증 80만명 이상으로 커질 전망
- 과기부 망중립성 정책 자문 본격화, 정부 망중립성 스탠스 변화 공식화할 듯, 5G 생태계 조성에 긍정적 영향 미칠 전망
- 21대 과방위 여야의원 확정, 여당 12명/야당 8명으로 구성, 5G 생태계 조성, 리베이트 규제 및 단통법 개정 단기 이슈로 부상할 전망
- 문재인 대통령 한국판 뉴딜 정책 13일 직접 발표할 예정, 언택트/빅데이터 관련주 시장에서 크게 부상할 듯, 5G 관련주에 주목할 시점
- 5G 특별분쟁위원회 출범, 방통위 감독 강화 예상되어 하반기 통신 3사 5G 커버리지 확대 전망, 특히 인빌딩 커버리지 확대 예상
- 미국 버라이즌/AT&T 7월 5G 장비 사업자 선정 가능성 부각 중, 삼성/에릭슨/노키아 선정될 듯, KMW/RFHIC/서진시스템/에이스테크 수혜 전망
- 전세계 트래픽 폭증 양상 지속 중, 인터넷 속도 저하 우려로 스위치/라우터 수요 증가 예상, 다산네트웍스/유비쿼스 수혜 예상
- 다음주엔 2분기 실적 예상보다 양호할 통신 3사 비중확대 추천, 단기적으로는 MSCI 비중 확대/주주이익환원정책 기대되는 SKT 가장 선호
- 5G 장비주는 삼성전자 벤더인 KMW/RFHIC/서진시스템/에이스테크와 더불어 트래픽 관련주인 다산네트웍스/유비쿼스 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.9% 하회. KOSPI 대비 SKT 4.1%p 하회, KT 1.8%p 하회, LGU+ 0.0%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

1) `5G 불법보조금` 통신사에 과징금 512억원 …역대 최대 (한국경제, 20-7-8)
2) 삼성전자, '갤럭시 노트 20' 8월 5일 공개 (디지털데일리, 20-7-8)
3) 과기정통부, '망 중립성' 정책 자문 구한다 (조선비즈, 20-7-7)

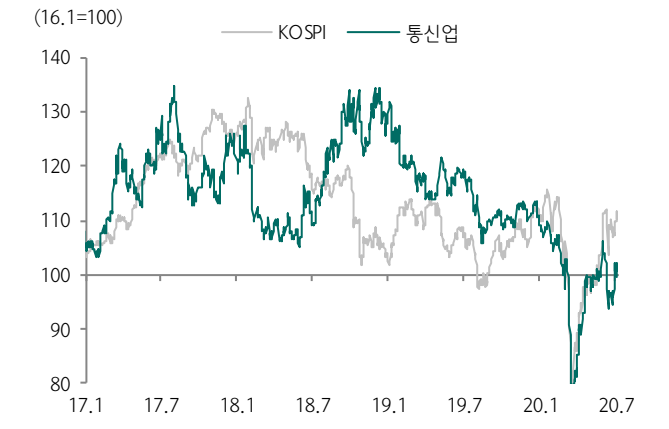
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	2분기 실적 예상보다 양호할 듯, 배당수익률/가격 메리트 감안한 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, 이젠 업황 개선 기대감으로 탄력적인 주가 반등 예상

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

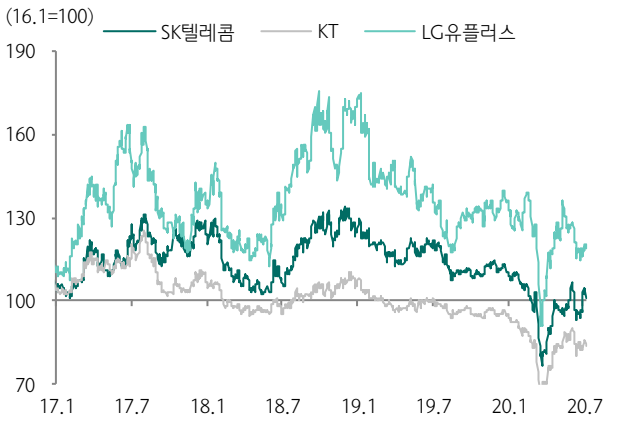
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiwise, 하나금융투자

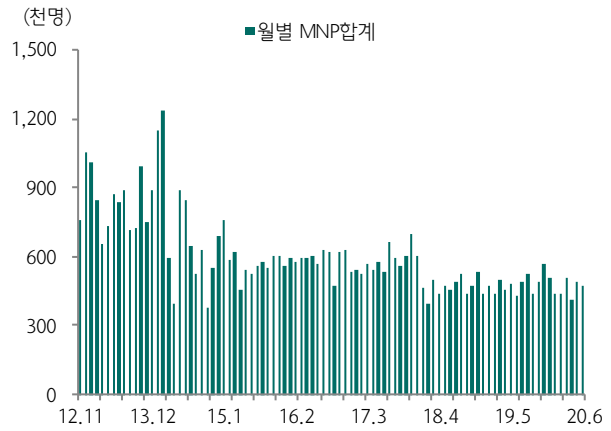
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiwise, 하나금융투자

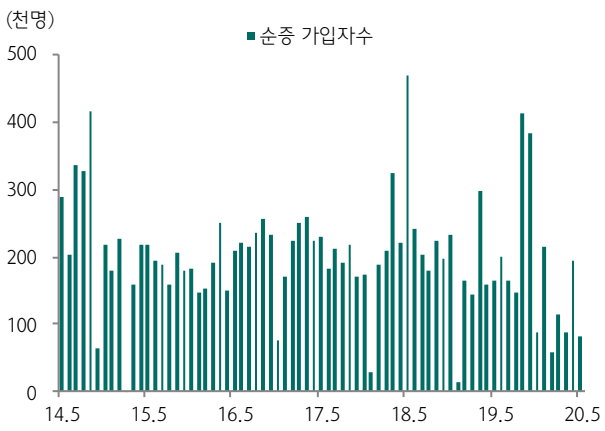
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



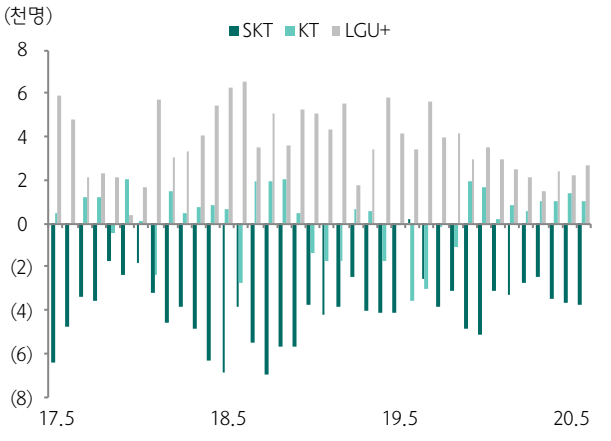
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



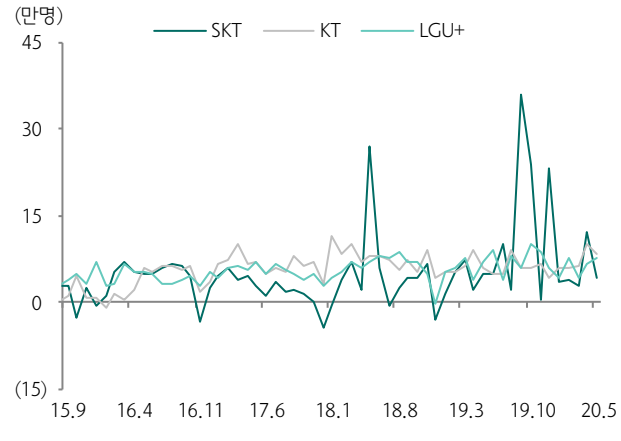
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



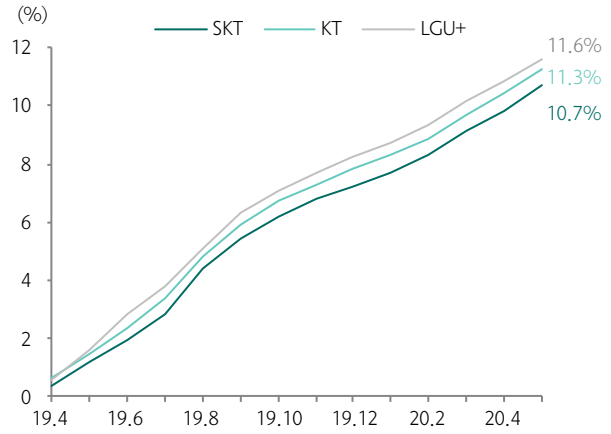
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



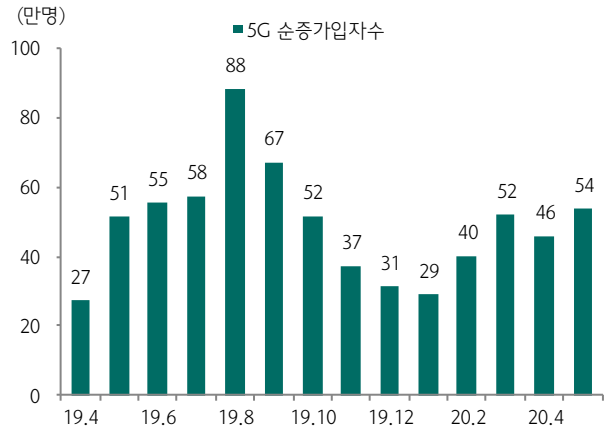
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



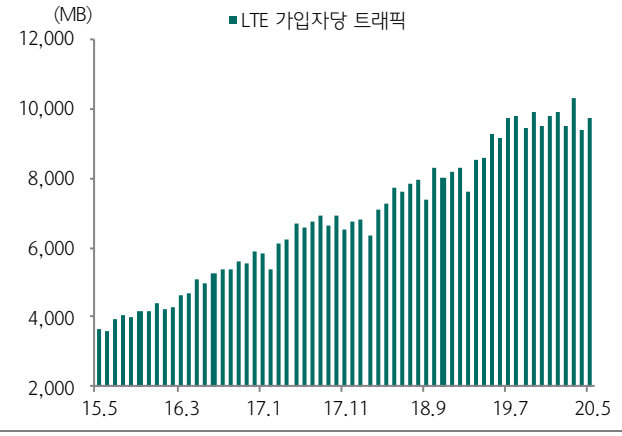
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



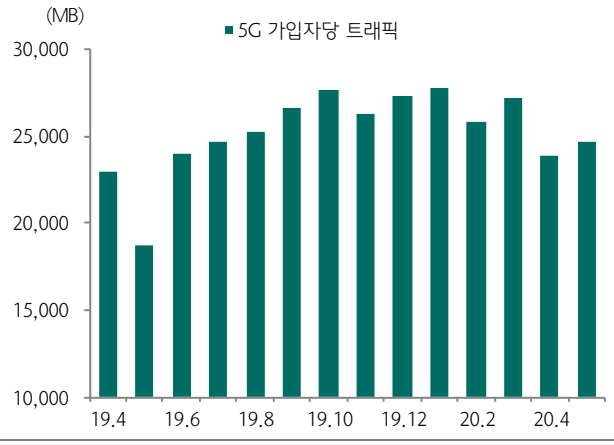
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



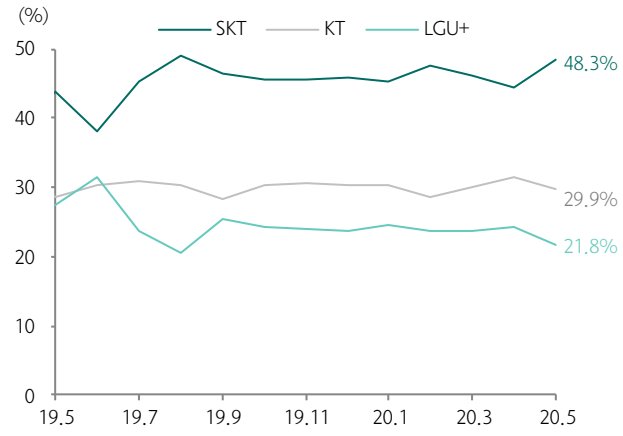
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



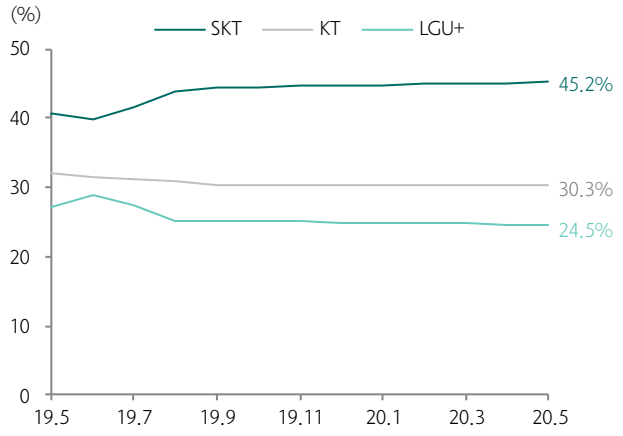
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



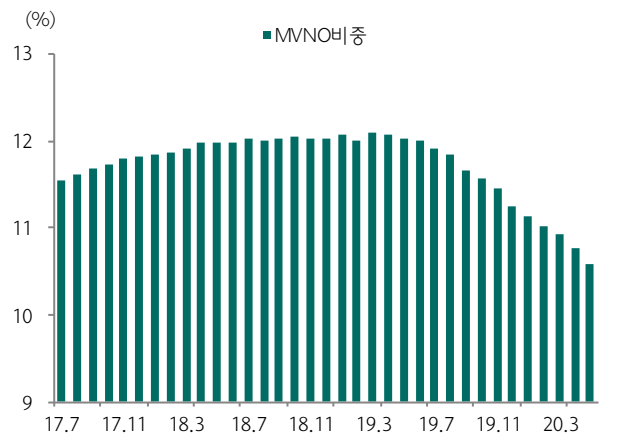
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



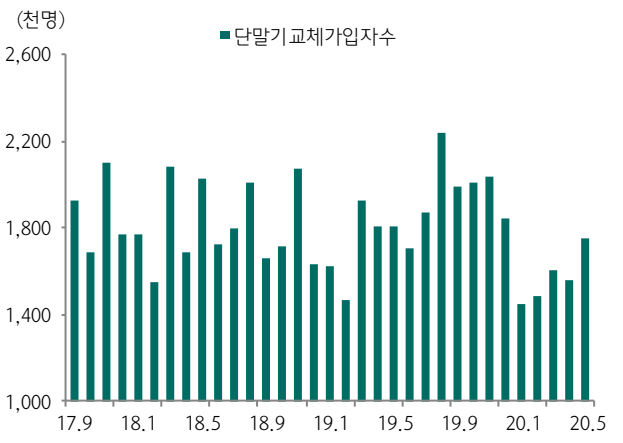
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

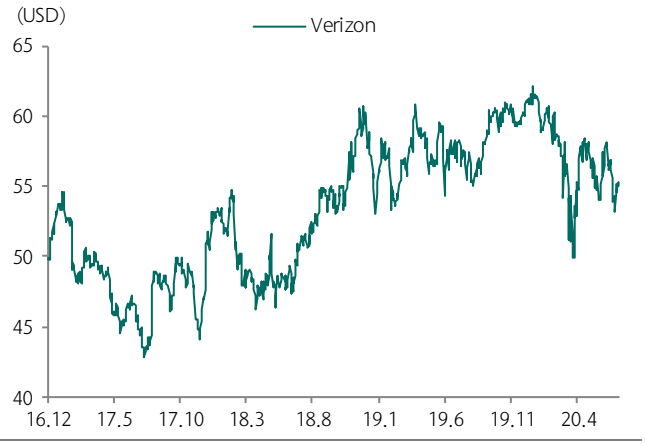
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 AT&T 1.3% 상승, 일본 KDDI 2.1% 상승, 중국 차이나유니콤 7.9% 상승
- 영국, 5G 사업에서 단계적으로 화웨이를 배제하는 방안을 이달 마련하고 이르면 올해부터 5G 통신망에서 화웨이 장비를 철거하는 작업을 시작할 예정이라고 밝힘. 이에 대해 화웨이 측은 영국 정부와 논의하겠다는 입장 발표
- 이탈리아의 화웨이 배제 움직임에 대한 기사 보도되고 있는 상황. 미국의 압박에 따라 정부 차원에서 화웨이 배제 방안 검토되고 있는 상황으로 보임

<주요 뉴스 플로우>

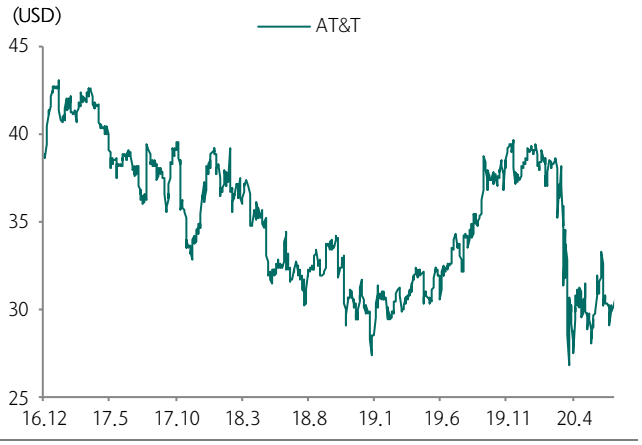
1) T모바일, 주파수 통합 위해 스프린트 5G 공식 종료 (Phone Arena, 20-7-7)
2) 화웨이 "미국 압박으로 브라질 5G 지연" (SCMP, 20-7-8)
3) 영국, 올해 안에 5G 사업에서 화웨이 완전 배제 계획 (Nikkei Asian Review, 20-7-7)
3) 이탈리아, 5G 사업에서 화웨이 배제 고려 (Reuters, 20-7-9)
4) ZTE, "중국에서 5G SA 구축 가속화 양상 보여" (RCR Wireless News, 20-7-8)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



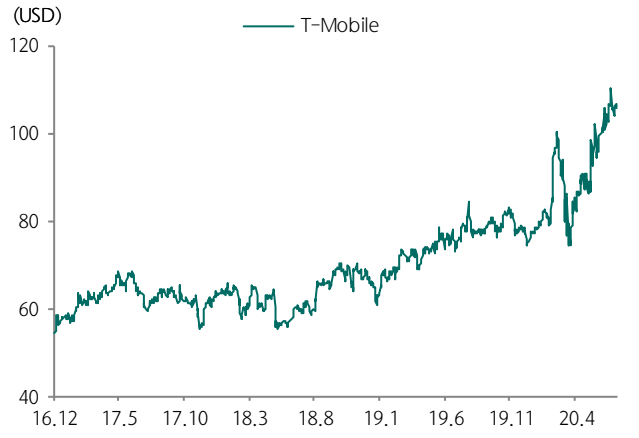
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



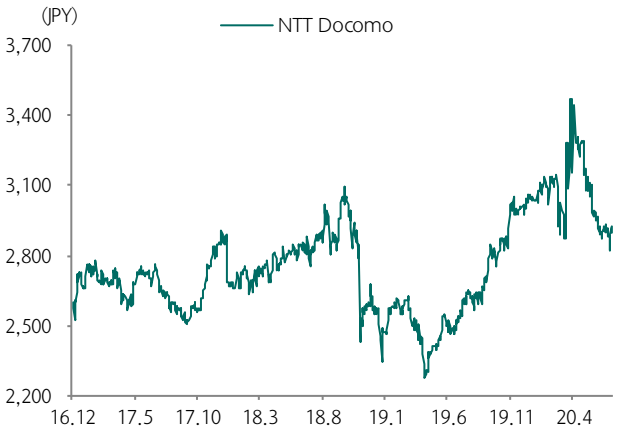
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



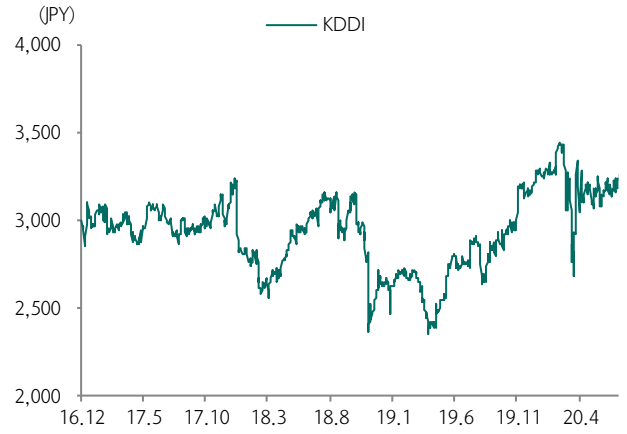
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] NTT Docomo 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] KDDI 주가 추이

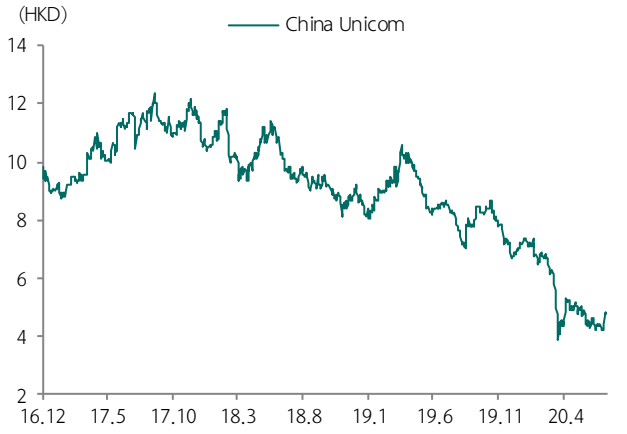


자료: Bloomberg, 하나금융투자

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

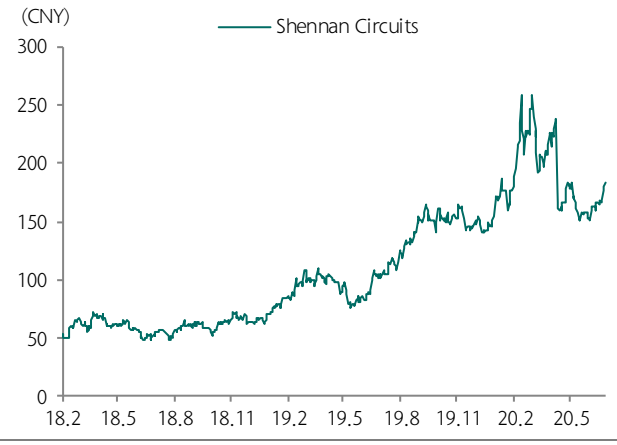
그림 23. [미국] CISCO 주가 추이

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] ZTE 주가 추이

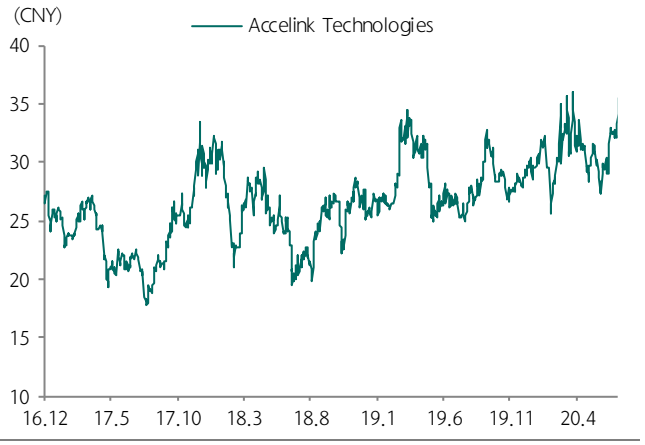
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] 선난써키트(PCB) 주가 추이



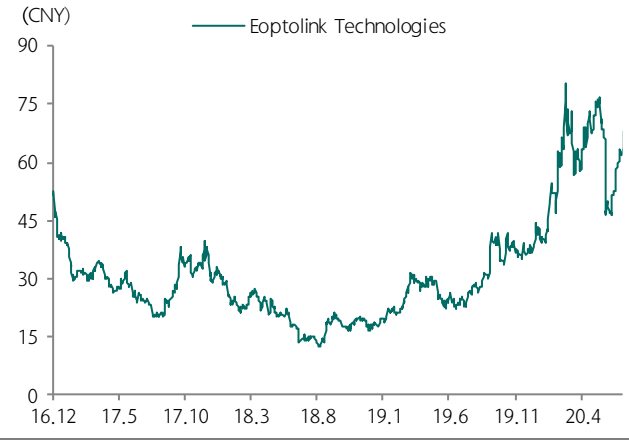
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] 엑세링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



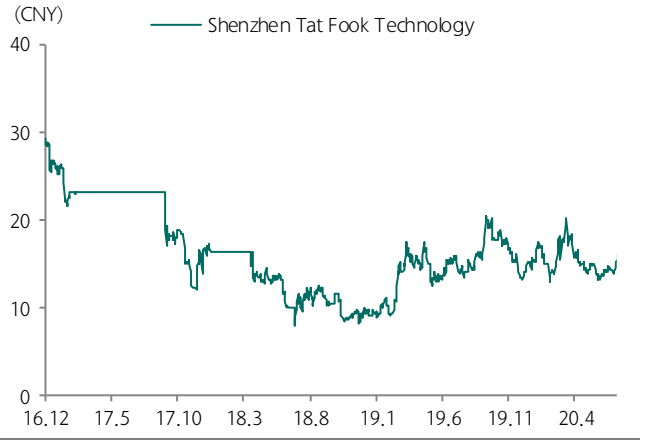
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



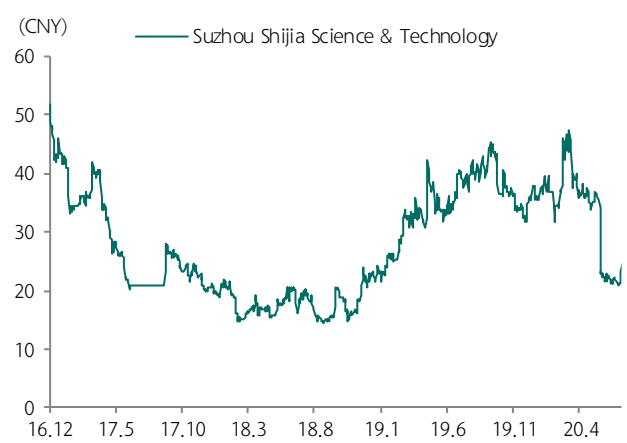
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] 센진 탯 푹 테크놀로지(중계기) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 쑤저우 스쟈 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	2,159	1,407,446	2.5	(1.2)	19.5	0.4	(1.8)	4.6	12.2	0.9
통신업	310	29,398	(0.4)	(3.6)	9.8	(7.5)	(10.3)	(15.3)	9.3	0.6
SK텔레콤	218,500	17,643	(1.6)	(1.8)	12.6	(6.0)	(8.2)	(16.1)	10.2	0.7
KT	23,600	6,162	0.6	(6.0)	9.3	(9.8)	(12.6)	(15.9)	7.7	0.4
LG유플러스	12,350	5,392	2.5	(6.1)	3.4	(8.2)	(13.0)	(10.8)	8.9	0.7

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	210,122	(35,778)	(990,715)	818,047
통신업	37,810	6,999	(36,457)	(1,002)
SK텔레콤	29,582	10,607	(5,112)	(24,023)
KT	(2,667)	(6,225)	(19,336)	22,032
LG유플러스	10,881	2,618	(12,134)	1,128

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	3,170		1.3	(1.2)	13.6	(3.2)	(1.9)	6.4		
NASDAQ	10,667		3.1	7.0	29.5	18.7	22.1	36.3		
Nikkei225	22,439		0.6	(2.8)	16.0	(5.5)	(5.1)	4.1		
Hangseng	26,129		3.0	4.3	7.5	(8.5)	(7.3)	(7.1)		
Verizon	55	229	1.1	(4.7)	(4.2)	(7.3)	(9.8)	(4.3)	11.7	3.4
AT&T	30	217	1.3	(8.3)	1.9	(22.6)	(22.1)	(11.1)	9.5	1.2
T-mobile	107	132	0.6	2.2	23.0	34.5	36.2	41.2	44.4	2.2
CISCO	46	193	0.4	(4.8)	9.8	(3.6)	(4.5)	(18.5)	14.6	5.3
ERICSSON	10	32	2.5	0.6	18.2	7.2	8.7	1.4	18.8	3.2
NTT Docomo	2,925	88	1.2	(0.0)	(11.0)	(5.0)	(3.7)	15.2	15.8	1.8
KDDI	3,259	70	2.1	0.6	5.0	(1.1)	0.2	16.7	11.5	1.6
Softbank Corp	6,019	117	4.2	12.3	43.9	25.5	26.6	15.5	10.9	1.8
China Mobile	56	148	2.7	0.4	(8.9)	(13.5)	(14.4)	(20.1)	9.7	0.9
China Unicom	5	19	7.9	2.8	(9.1)	(32.8)	(34.9)	(42.6)	10.7	0.4
China Telecom	2	25	4.8	(3.6)	(10.5)	(23.5)	(25.9)	(37.7)	8.7	0.5
ZTE	46	28	8.6	18.8	12.0	24.4	30.1	43.1	35.3	4.9

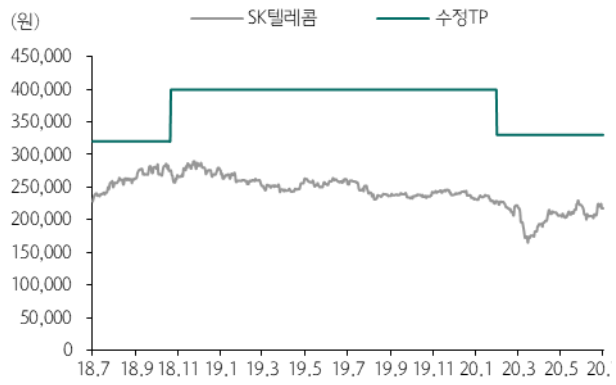
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(4.1)	(0.6)	(6.8)	(6.4)	(24.7)	(15.3)
	KT	(1.8)	(4.8)	(10.2)	(10.1)	(26.6)	(16.8)
	LG유플러스	0.0	(4.9)	(16.1)	(8.5)	(35.8)	(17.2)
미국	Verizon	(0.4)	(4.0)	(19.5)	(4.7)	(27.9)	(8.2)
	AT&T	0.1	(4.6)	(13.4)	(20.1)	(19.7)	(15.6)
	T-mobile	(3.3)	(4.7)	(6.9)	14.6	(0.9)	5.6
	CISCO	(4.3)	(9.1)	(19.9)	(23.3)	(62.8)	(55.0)
	ERICSSON	(1.1)	(4.8)	(11.4)	(12.5)	(61.0)	(35.2)
일본	NTT Docomo	2.3	4.2	(31.0)	(0.0)	6.2	11.2
	KDDI	0.8	5.1	(12.3)	3.9	12.1	12.7
	Softbank Corp	7.0	15.4	29.5	34.6	52.7	11.5
중국	China Mobile	0.3	(3.7)	(17.9)	(5.2)	(26.6)	(13.0)
	China Unicom	7.1	(1.3)	(16.4)	(25.4)	(43.9)	(35.5)
	China Telecom	2.7	(7.2)	(17.8)	(16.0)	(41.6)	(30.6)
	ZTE	8.9	15.2	3.0	35.9	134.0	50.2

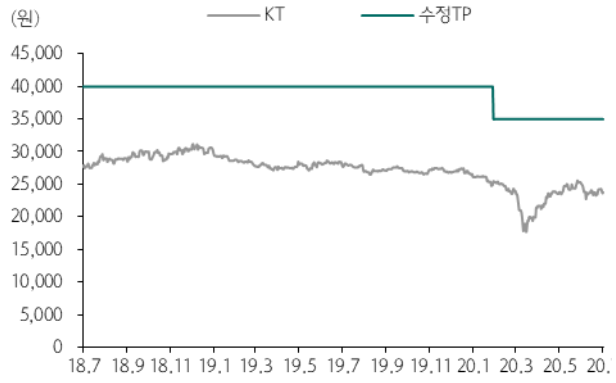
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



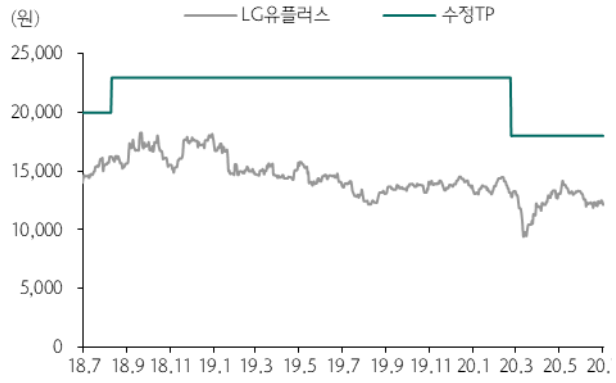
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.9	BUY	330,000		
18.10.30	BUY	400,000	-37.04%	-27.63%
18.7.9	BUY	320,000	-18.38%	-10.63%

KT



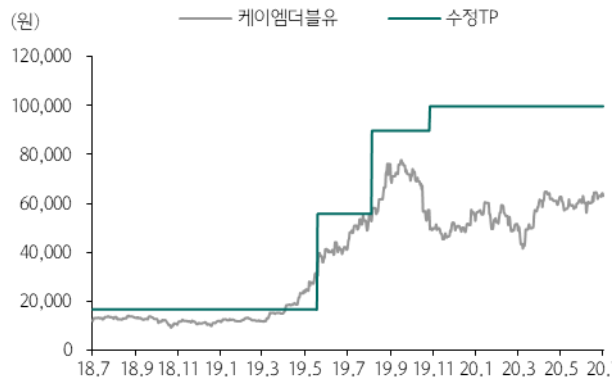
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000		
18.7.9	BUY	40,000	-29.75%	-22.13%

LG유플러스



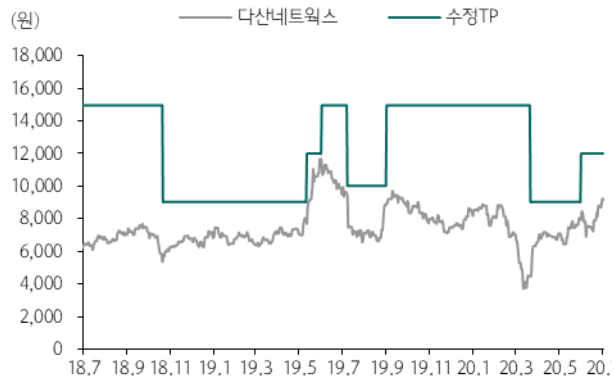
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.3	BUY	18,000		
18.8.20	BUY	23,000	-35.44%	-20.43%
18.7.9	BUY	20,000	-24.09%	-18.75%

케이엠더블유



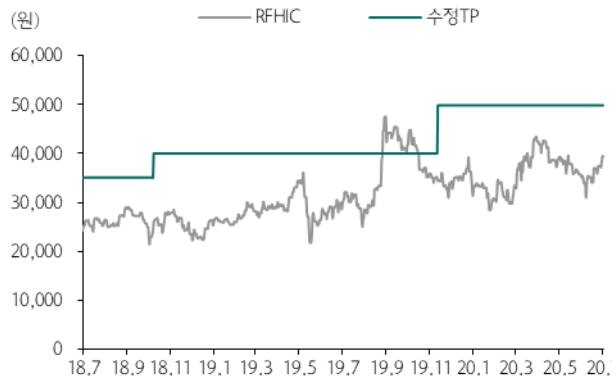
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.5	BUY	100,000		
19.8.14	BUY	90,000	-25.12%	-13.67%
19.5.28	BUY	56,000	-20.01%	-1.07%
18.7.12	BUY	16,912	-17.79%	85.67%
17.12.11	BUY	9,664	19.95%	45.50%

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%

RFHIC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.21	BUY	50,000		
18.10.18	BUY	40,000	-24.23%	18.50%
18.7.12	BUY	35,000	-25.32%	-17.00%
18.5.28	BUY	25,000	-2.77%	11.00%

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	91.9%	8.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 7월 10일

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 2020년 7월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2020년 7월 10일 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.