

주간 통신 이슈/전략 : SKT/KMW/RFHIC/다산네트웍스 매수

2020년 9월 18일 | 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

- 단통법 폐지 논의 본격화, 하지만 핵심 조항 전기통신사업법으로 이관해 존속하고 선택약정요금할인 제도 폐지 어려워 시장 영향 전혀 없을 전망
- 분리공시제 도입 논의 본격화, 특히 방통위 판매장려금 공시 필요성 강하게 피력하고 있어 관심 부각 중, 연내 도입 가능성 70% 이상으로 예상
- 분리공시제 도입 시 추세적인 폰 가격 하락/오픈 마켓 활성화/통신사 마케팅 효율 향상 예상, 통신사엔 단통법 도입 이상의 대형 호재로 평가
- 자율주행자동차 보험 곧 출시 예정, 2021년부터 스마트시티로 진화하는 진짜 5G 시대 본격화될 전망, 5G 생태계 조기 조성 기대감 높아질 듯
- 갤럭시 Z폴드2 예약 가입자수만 8만명, 10월 5G 순증 가입자수는 100만명에 육박할 듯, 통신사 장기 매출/이익 성장 기대감 높아질 전망
- 3G/LTE 주파수 재할당 가격 통신사 1.5조원, 정부 3조원 주장하며 격차 큰 상황, 하지만 3G/LTE 총 주파수상각비용은 2022년부터 큰 폭 감소할 듯
- 통신사 세액공제 혜택 부여 근거로 기지국 투자 현황 공개 압력 심화되는 양상, 10월 국감 앞두고 통신 3사 네트워크 투자 규모 증가할 전망
- 디시네트워크 3.5GHz 주파수 취득과 더불어 후지프에 이어 노키아를 새롭게 장비 공급업체로 선정, KMW 디시네트워크에 장비 공급 유력 판단
- AT&T, T-Mobile 각각 850MHz, 600MHz에서 5G 서비스 본격화, 저주파수 대역임에도 불구하고 삼성/노키아 벤더 선정 가능성 높은 상황
- 곧 국내 중소 네트워크장비 업체들의 미국 통신사향 수주 소식 들려올 전망, 선발 장비업체들을 중심으로 저점 매수에 치중할 것을 추천
- 디지털 뉴딜/원격 수업 질 차이 이슈화되며 학내망 투자 이슈 본격화, 정부 통신 3사 통해 연내 자금 집행 예상, 다산네트웍스 큰 수혜 볼 듯
- 정부 공공 와이파이 1만개소 신규 구축, 18,000개 와이파이6로 업그레이드 예정, 다산네트웍스/유비쿼스 수혜 예상
- 다음주엔 통신사 중에선 SKT 최선호, 장비주 중에선 미국 시장 활성화 기대감 큰 KMW/RFHIC와 더불어 학내망 관련주인 다산네트웍스 매수 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.2%p 하회, KOSPI 대비 SKT 0.4%p 하회, KT 2.3%p 하회, LGU+ 2.5%p 하회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 예결위 “통신비 지원, 통신사 선부담 고려해야” (아시아경제, 20-9-15)
- 2) 갤럭시Z폴드2 예약판매량 8만대...사전개통 22일까지로 연장 (연합뉴스, 20-9-16)

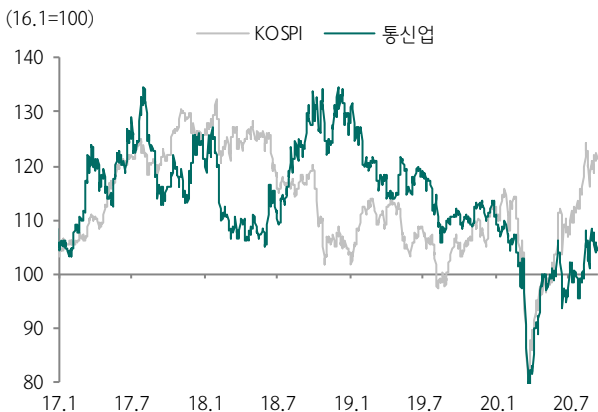
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	3분기엔 통신부문까지 완벽한 턴어라운드 예상, 자사주 매입으로 수급 개선 기대, 가격 메리트 높음
2	LGU+	화웨이 장비 사용 통신사 제재 이슈는 부담 요인이거나 실적대비 주가 너무 낮은 상황, 절호의 매수 기회
3	KT	신임 CEO 경영 철학으로 볼 때 본사 장/단기 실적 전망 낙관적, 단 재료 노출 상황이라는 점은 부담

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT, 당분간 SKT 위주로 비중확대에 나설 것을 추천

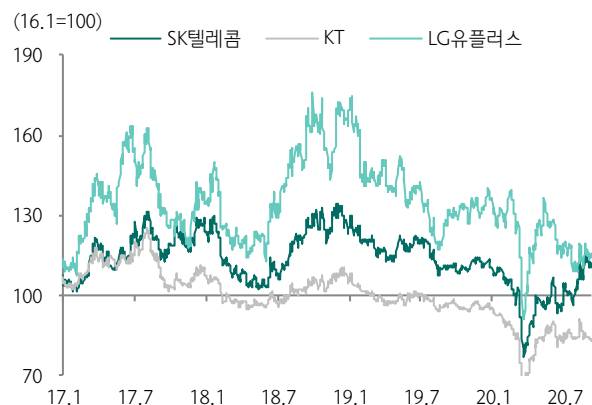
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나금융투자

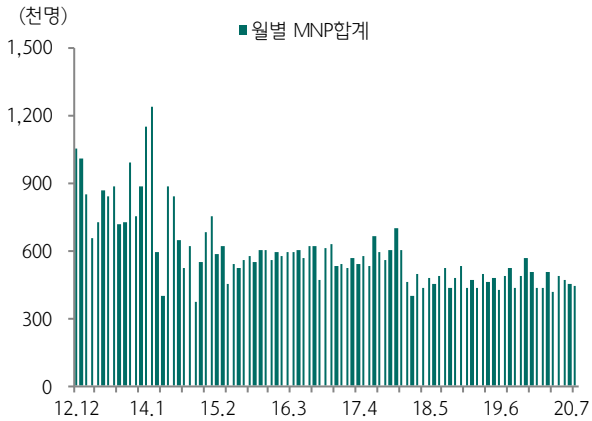
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나금융투자

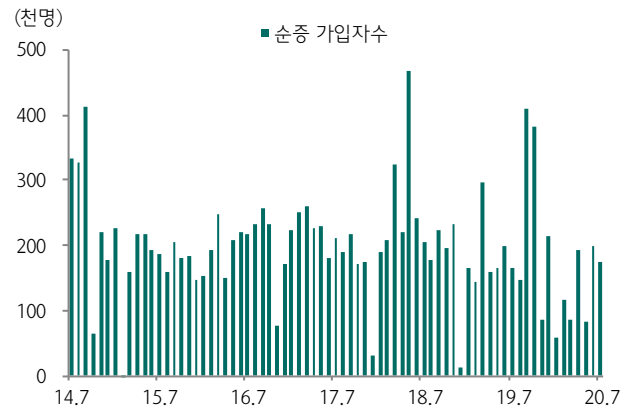
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



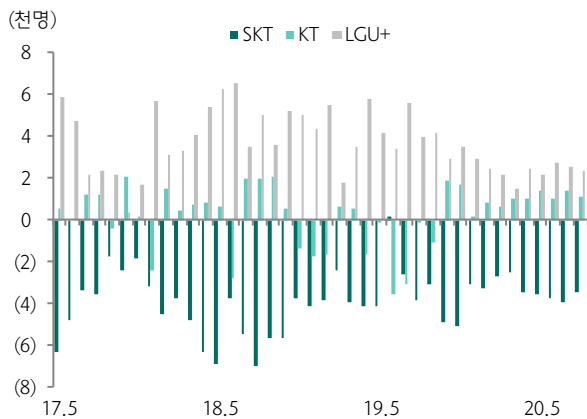
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



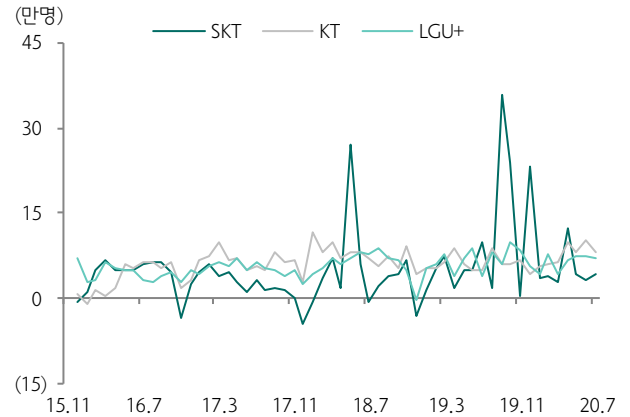
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



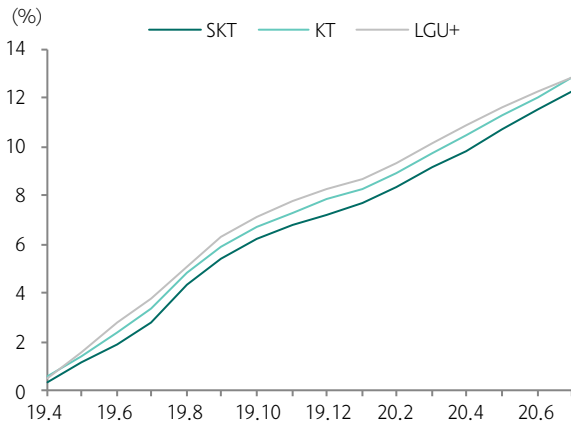
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



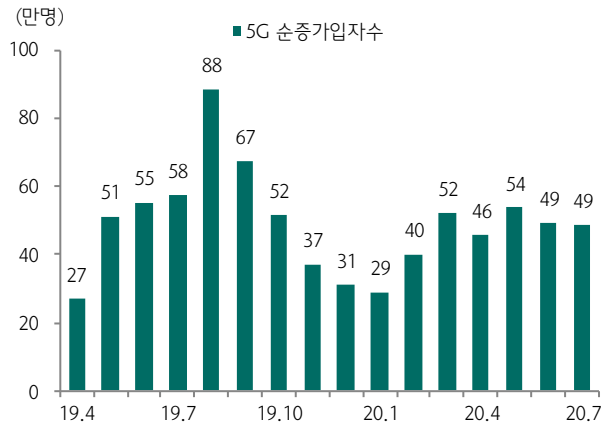
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



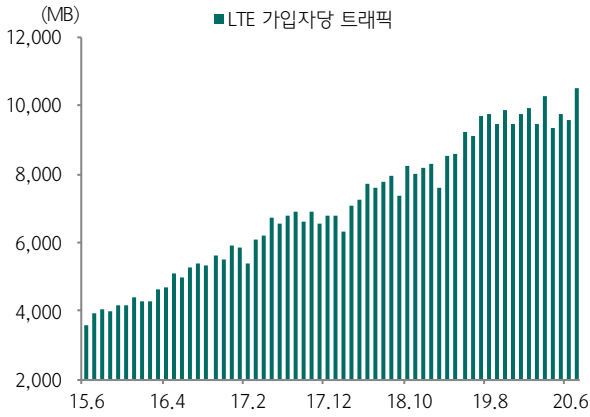
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



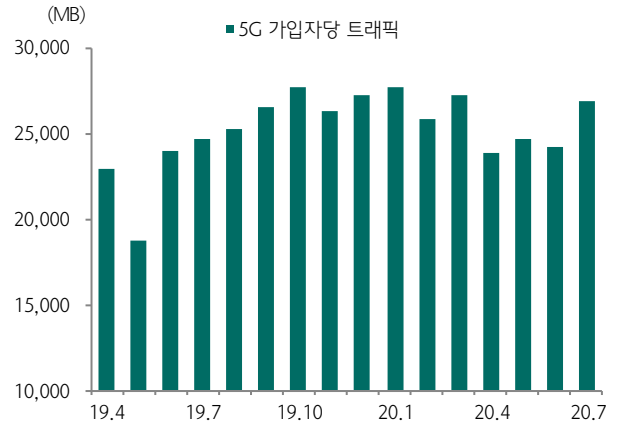
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



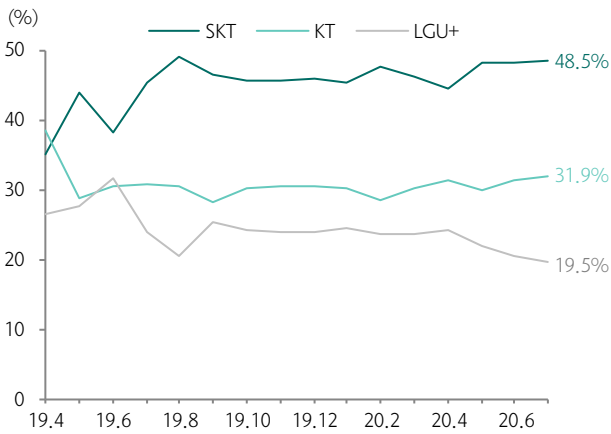
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



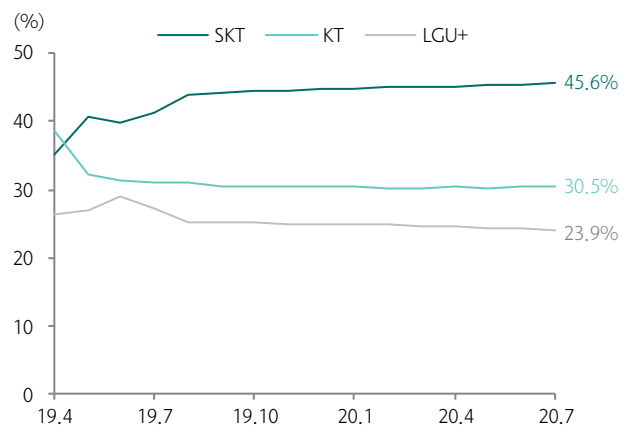
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



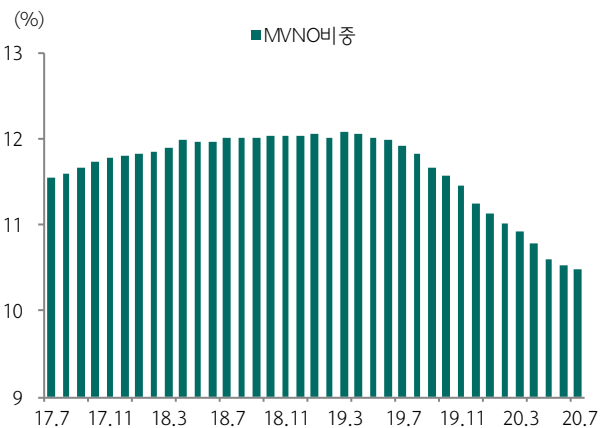
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



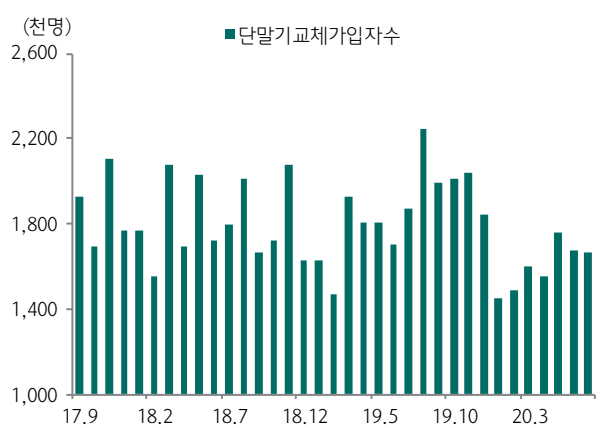
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

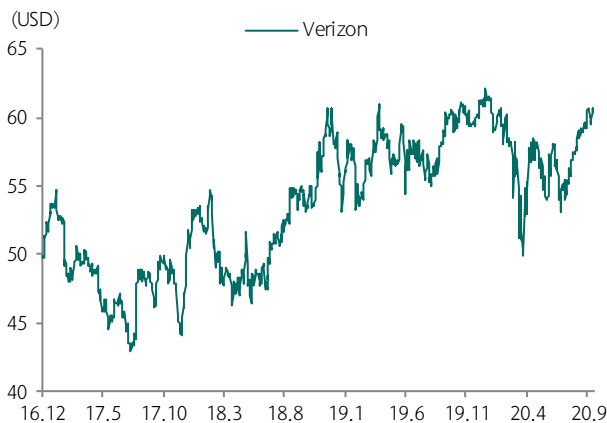
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 T-모바일 2.0% 상승, 일본 소프트뱅크 14.4% 상승, 중국 차이나유니콤 2.2% 상승
- 버라이즌, 2,100만명 가입자 및 9만개 이상의 소매점 보유하고 있는 알뜰폰 사업자 '트랙폰' 인수 추진. 2021년 하반기에 인수 마무리 될 것으로 예상
- 일본 신임 총리로 선출된 스가 요시히데, 자민당 온라인 방송에서 일본 이동사들의 과점으로 통신 요금이 비싼 수준이라고 지적하며 40%정도의 요금 인하 필요성 언급

<주요 뉴스 플로우>

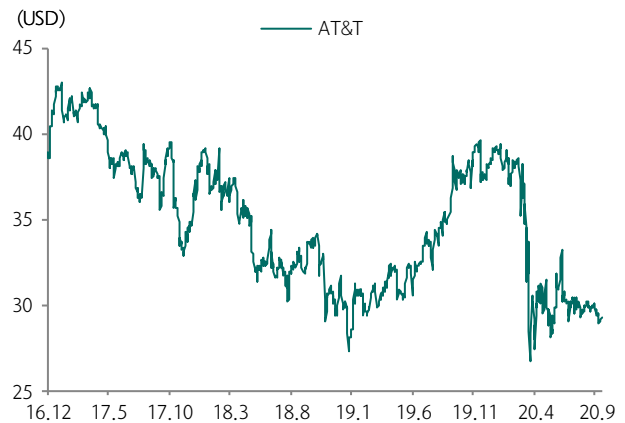
- 1) 버라이즌, 미국 최대 알뜰폰 사업자 '트랙폰' 63억달러에 인수 (The Verge, 20-9-14)
- 2) T-모바일, 아메리칸타워와 170억달러 규모의 5G 셀타워 계약 체결 (Business Wire, 20-9-16)
- 3) 일본 차기 총리 스가, "휴대폰 요금 너무 비싸, 40% 인하할 필요" (Nikkei Asian Review, 20-9-11)
- 4) 디시네트웍스, 5G 코어 소프트웨어 공급사로 노키아 선정 (Fierce Wireless, 20-9-14)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



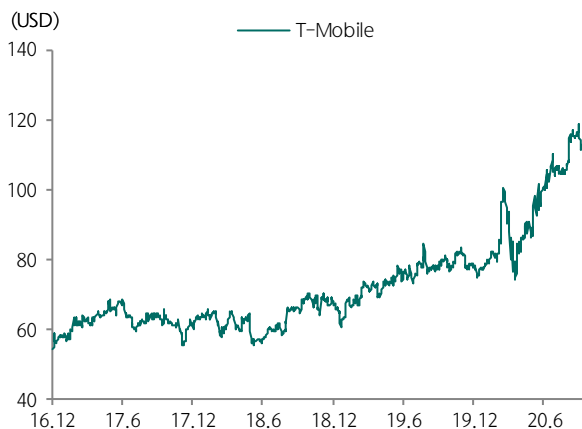
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



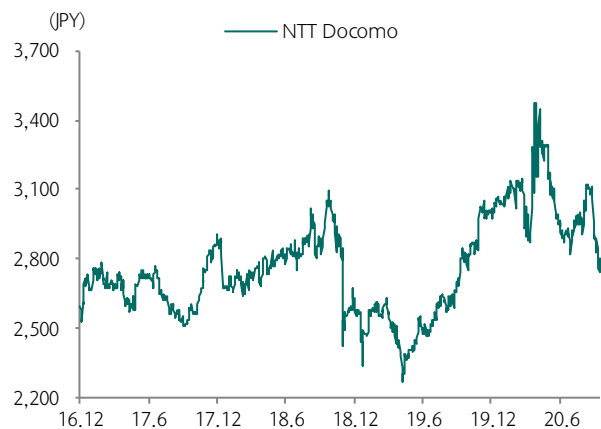
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



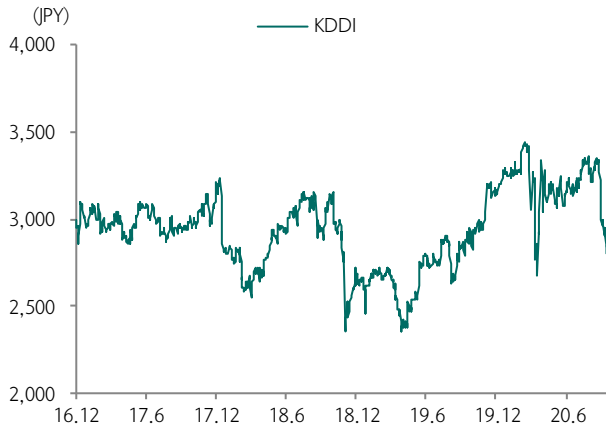
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] NTT Docomo 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] KDDI 주가 추이



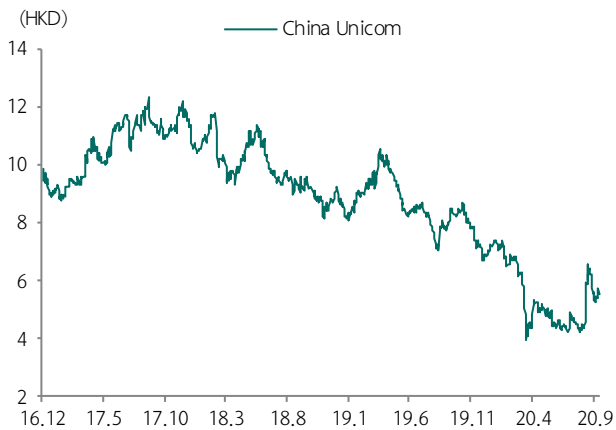
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [중국] China Mobile 주가 추이



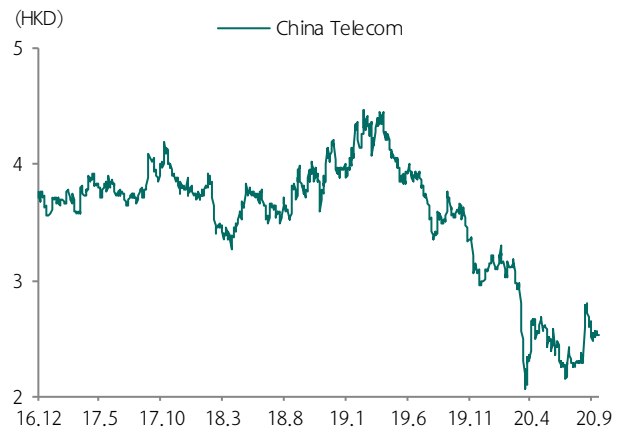
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [중국] China Unicom 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] China Telecom 주가 추이



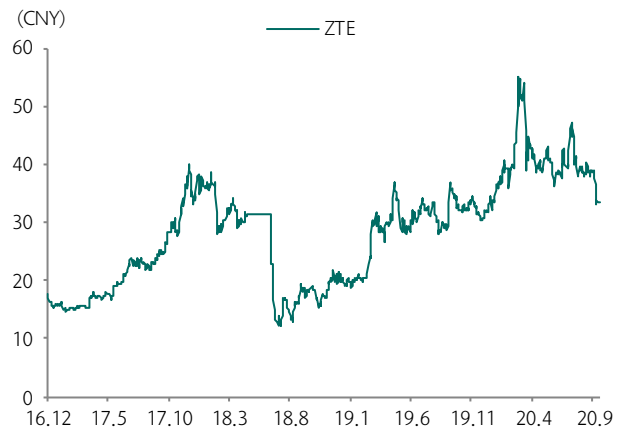
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [미국] CISCO 주가 추이



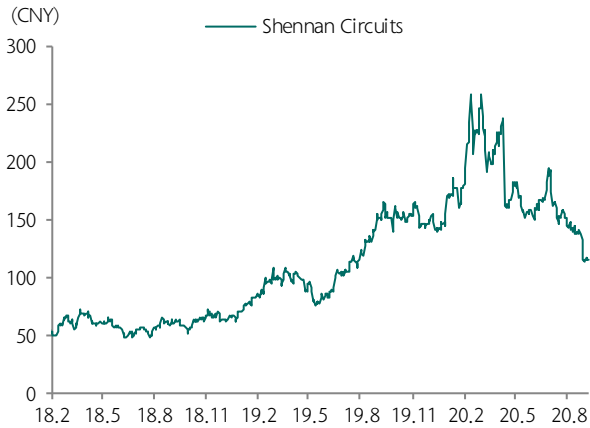
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] ZTE 주가 추이



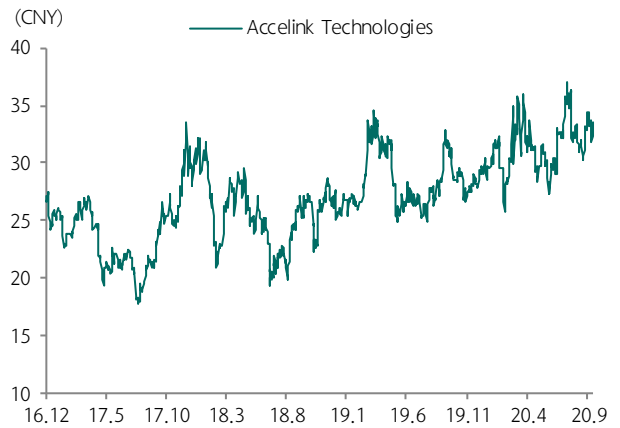
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] 선난써킷트(PCB) 주가 추이



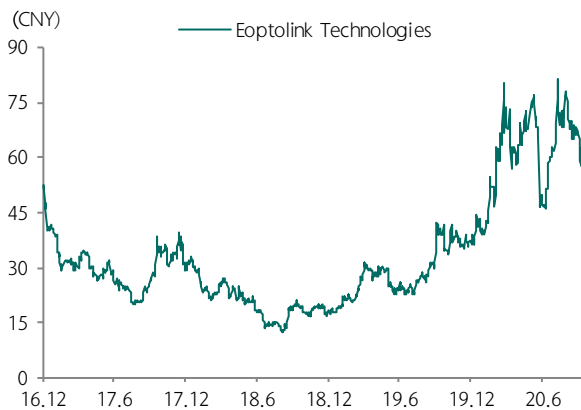
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



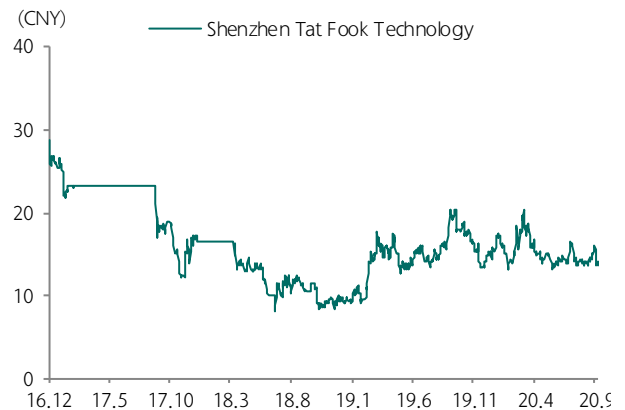
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 이오펀크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



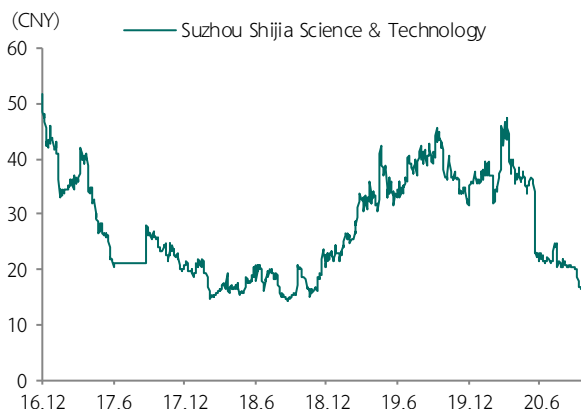
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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	2,436	1,594,930	2.5	1.2	13.9	42.1	10.8	18.1		12.9	0.9
통신업	328	31,135	1.3	(0.7)	8.7	18.7	(5.0)	(4.5)		9.2	0.7
SK텔레콤	243,000	19,621	2.1	2.5	16.3	25.9	2.1	1.7		10.4	0.7
KT	23,400	6,110	0.2	(7.7)	(1.1)	12.8	(13.3)	(14.3)		7.5	0.4
LG유플러스	11,850	5,174	0.0	(3.7)	(4.1)	3.0	(16.6)	(12.2)		8.0	0.7

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(1,180,924)	(406,036)	807,163	298,822
통신업	(41,455)	(21,960)	20,943	19,260
SK텔레콤	(20,557)	(22,520)	30,971	(12,354)
KT	(12,571)	(8,074)	(4,978)	17,655
LG유플러스	(8,217)	8,653	(5,042)	13,830

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	3,385		1.3	0.1	8.7	33.9	4.8	12.6			
NASDAQ	11,248		1.4	(0.4)	12.7	50.5	28.8	42.6			
Nikkei225	23,476		0.3	1.6	4.5	38.0	(0.8)	6.7			
Hangseng	24,726		0.9	(2.5)	1.0	6.3	(12.3)	(7.7)			
Verizon	60	250	1.0	2.7	6.1	18.4	(1.7)	1.5	12.7	3.8	
AT&T	29	208	0.8	(2.6)	(5.0)	(8.1)	(25.2)	(21.6)	9.2	1.1	
T-mobile	114	141	2.0	(1.5)	10.8	48.9	45.3	43.3	45.2	2.1	
CISCO	40	171	1.4	(4.9)	(13.0)	19.9	(15.7)	(19.1)	13.1	4.2	
ERICSSON	11	37	(0.3)	(6.0)	18.5	76.2	23.8	35.5	20.1	3.6	
NTT Docomo	2,798	86	(1.4)	(9.8)	(4.3)	(3.9)	(7.9)	(1.6)	14.9	1.7	
KDDI	2,852	63	(2.4)	(14.8)	(11.0)	1.8	(12.3)	(2.5)	10.0	1.4	
Softbank Corp	6,704	133	14.4	7.5	26.6	84.0	41.0	42.9	8.6	1.9	
China Mobile	53	140	(0.1)	(9.4)	(1.9)	2.7	(18.9)	(19.5)	8.8	0.8	
China Unicom	6	22	2.2	(6.1)	24.6	19.5	(24.8)	(33.6)	11.5	0.4	
China Telecom	3	26	0.4	(7.0)	10.5	9.1	(21.5)	(30.4)	8.5	0.5	
ZTE	34	21	(0.2)	(16.4)	(15.4)	(19.1)	(5.0)	(2.2)	26.6	3.6	

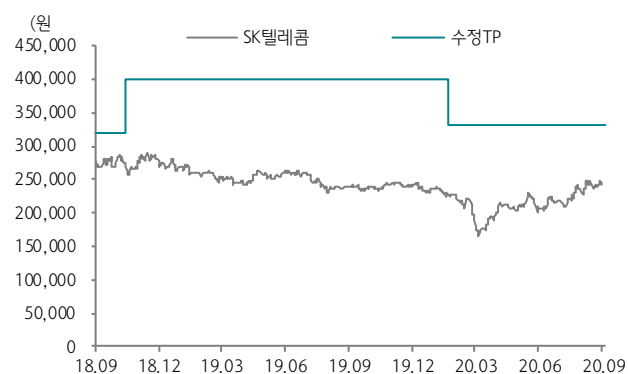
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률						
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	
한국	SK텔레콤	(0.4)	1.4	2.3	(16.1)	(29.2)	(18.6)	
	KT	(2.3)	(8.9)	(15.0)	(29.3)	(40.8)	(30.2)	
	LG유플러스	(2.5)	(4.8)	(18.0)	(39.0)	(52.2)	(33.2)	
미국	Verizon	0.9	2.1	(2.3)	(23.5)	(27.7)	(11.8)	
	AT&T	(0.0)	(1.7)	(13.3)	(50.0)	(32.6)	(33.9)	
	T-mobile	1.8	(0.6)	(2.3)	(11.6)	1.2	(0.7)	
	CISCO	2.0	(2.4)	(26.1)	(40.3)	(84.4)	(60.8)	
	ERICSSON	(1.1)	(5.6)	5.5	16.0	(55.1)	(7.5)	
일본	NTT Docomo	(3.6)	(12.0)	(8.1)	(40.6)	(4.1)	(8.3)	
	KDDI	(4.5)	(16.7)	(15.0)	(38.3)	(8.6)	(9.2)	
	Softbank Corp	16.2	6.4	29.0	44.6	66.3	36.2	
중국	China Mobile	(2.4)	(8.7)	(3.5)	(5.1)	(25.2)	(11.8)	
	China Unicom	0.8	(12.9)	24.5	7.8	(29.6)	(25.9)	
	China Telecom	(2.6)	(7.8)	7.5	(0.4)	(32.7)	(22.7)	
	ZTE	(4.3)	(12.9)	(17.8)	(33.6)	76.0	5.5	

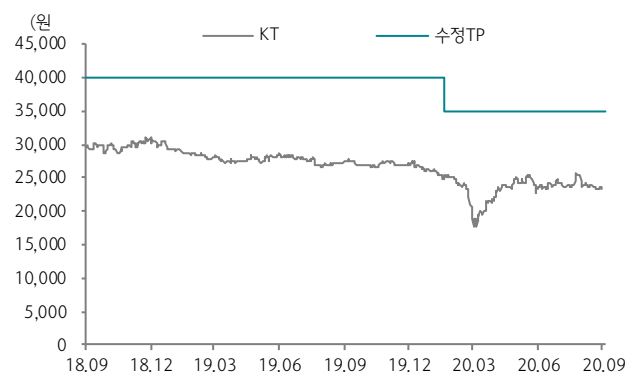
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



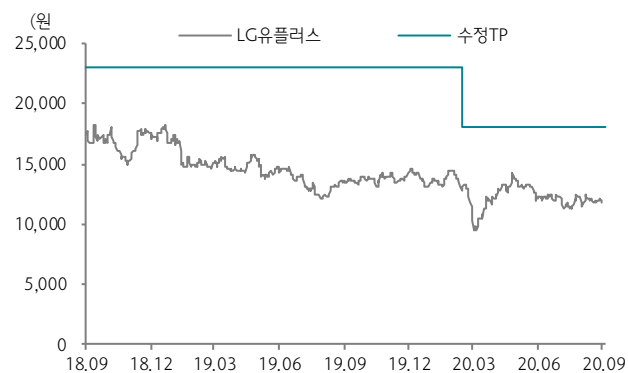
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.9	BUY	330,000	-	-
19.10.30	1년 경과		-	-
18.10.30	BUY	400,000	-36.11%	-27.63%
18.9.20	1년 경과		-	-
17.9.20	BUY	320,000	-22.23%	-12.50%

KT



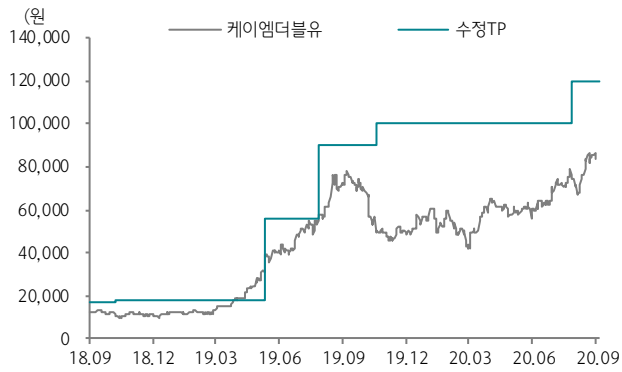
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000	-	-
18.9.20	1년 경과		-	-
17.9.20	BUY	40,000	-28.43%	-21.75%

LG유플러스



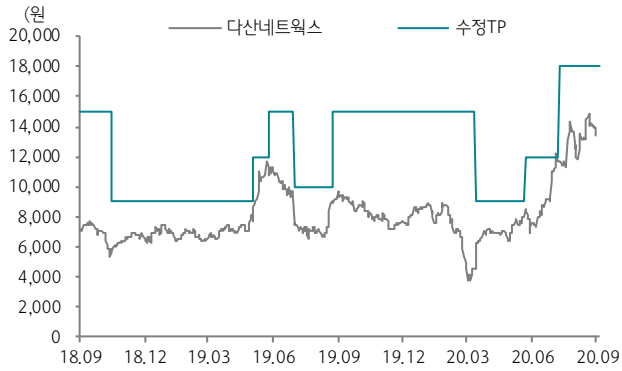
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.3	BUY	18,000	-	-
19.8.20	1년 경과		-	-
18.8.20	BUY	23,000	-32.71%	-20.43%

케이엠더블유



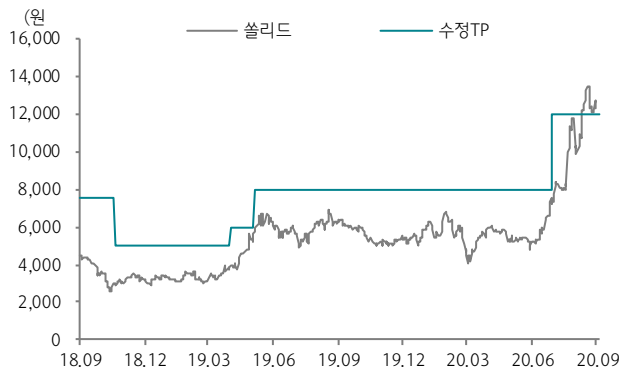
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.14	BUY	120,000		
19.11.5	BUY	100,000	-42.74%	-20.70%
19.8.14	BUY	90,000	-25.31%	-13.67%
19.5.28	BUY	56,000	-19.44%	-1.07%
18.10.25	BUY	17,500	-17.05%	79.43%
18.1.2	BUY	16,912	-28.70%	-16.71%

다산네트웍스



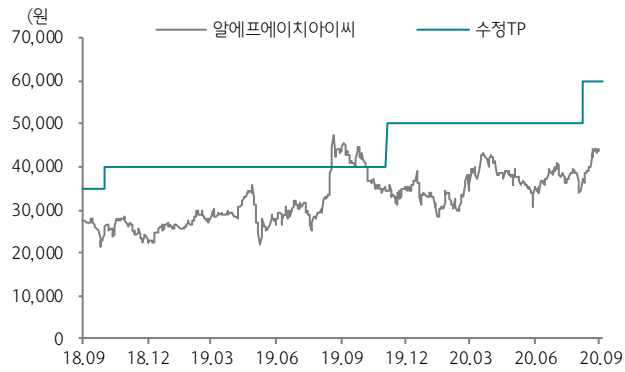
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.27	BUY	18,000		
20.6.9	BUY	12,000	-25.47%	2.08%
20.3.30	BUY	9,000	-21.93%	-10.67%
19.9.10	BUY	15,000	-47.57%	-35.33%
19.7.17	Neutral	10,000	-27.58%	-10.00%
19.6.11	BUY	15,000	-31.63%	-24.67%
19.5.21	BUY	12,000	-14.17%	-2.92%
18.10.31	BUY	9,000	-24.03%	-10.56%
17.11.27	BUY	15,000	-55.03%	-44.93%

솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.17	BUY	12,000		
20.5.22	1년 경과		-	-
19.5.22	BUY	8,000	-28.77%	-13.75%
19.4.18	BUY	6,000	-23.45%	-5.83%
18.11.5	BUY	5,000	-33.80%	-21.70%
17.12.15	BUY	7,500	-40.90%	-23.60%

알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.26	BUY	60,000		
19.11.21	BUY	50,000	-27.93%	-13.20%
19.10.18	1년 경과		-	-
18.10.18	BUY	40,000	-25.69%	18.50%
18.5.29	BUY	35,000	-26.93%	-17.00%

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	91.79%	8.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 09월 18일

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
- 회사가 1%이상의 주식등을 보유한 법인(5%미만)
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2020년 9월 17일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%이하)
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%초과)
- B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우
- 보증·배서·담보제공·채무인수 등 채무이행 직·간접 보장 법

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.