# 주간 통신 이슈/전략 : 통신사는 KT/LGU+, 장비주는 선별 매수

| 2021년 2월 19일 | Telecom Service

Analyst 김홍식 Tel: 02-3771-7505 E-mail: pro11@hanafn.com / RA 최수지 Tel: 02-3771-3124 E-mail: suuji@hanafn.com

## I. 주간 이슈 및 코멘트

### 1. 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- KT 전년도 배당금 1,350원으로 상향, 올해도 배당금 1,600원으로 상향 전망, 기대배당수익률 감안 시 3만원 이상으로 단기 주가 반등 예상
- 정부/국회 통신사 외국인 지분 한도 49% 이상으로 상향 추진, 하지만 과기부 공익성/대주주 적격성 심사 있어 실제 효과를 기대하긴 어려울 전망
- 쿠팡의 높은 IPO 예상 가격이 11번가/KTH 시가총액 증대 기대감 높이는 상황, 하지만 SKT는 인적분할, KT는 낮은 민감도로 주가 반영은 미미할 듯
- 방통위원장 국회 과방위 업무보고에서 분리공시제 도입 원칙적으로 타당하다는 입장 발표, 올해 시행 유력해져 통신사에 긍정적 영향 미칠 전망
- 미국 버라이즌/AT&T 5G 도입에 따른 ARPU 상승 기대감에 버핏 투자 이슈까지 번지며 급반등, 글로벌 투자가들의 통신주 관심 높아지는 상황
- 과기부 국회 업무 보고에서 28㎓ 활성화 문제 집중 지적, 인정받는 28GHZ 장비 출시 시점에 관심 쏠릴 듯, 올 하반기 5G 진화 기대감 높아질 전망
- 통신 3사 2023년 초저지연 서비스 지원하는 차세대 5G 서비스 제공 예정, 사실상 2022년까지 3.5GHz 전국망 갖출 것이란 점에 주목
- 국내 통신 3사 올해 CAPEX 지난해 수준으로 집행 예정, 하지만 지난해 5G 투자 30% 이상 감소한 상황이라 5G 투자는 지난해 대비 크게 증가할 듯
- 미국 C밴드 주파수 경매 세부 절차 완료, 곧 미국 통신 4개사 장비 벤더 선정 예상, 국내 5G 장비주 벤더 선정 여부에 따라 주가 명암 갈릴 듯
- AT&T/T-Mobile/디쉬네트워크 장비 업체 선정에 시장 관심 집중될 전망, 삼성벤더보다는 좀 더 확실한 에릭슨/노키아 벤더에 관심 높일 것을 추천
- 인도 릴라이언스 2분기 5G 벤더 선정, 영국/프랑스/독일 통신사 3분기 5G 벤더 선정 예상, 삼성 벤더는 인도/유럽에서 수혜 기대
- 일본 라쿠텐 스몰셀 투자 본격화, 국내 상반기 28GHz 5G 스몰셀 출시 예정, 이노와이어리스에 대한 관심 높일 것을 추천
- 통신주는 인적분할 이슈로 SK㈜와 주가 연동성 높아진 SKT보단 기대 배당수익률/높은 ARPU 성장 부각될 KT와 LGU+ 매수에 나설 것을 추천
- 5G 장비주는 만약의 경우를 대비해 삼성 민감도 낮고 에릭슨/노키아/직납 비중 높은 업체 추천, KMW/다산네트웍스/쏠리드/이노와이어 유망

### 2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 3.0% 상회. KOSPI 대비 SKT 1.8%p 상회, KT 9.1%p 상회, LGU+ 0.5%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

1) 5G 28GHz 기지국 45대에 불과… "과기부, 주파수 회수해야" (머니투데이, 21-02-17)
2) 설 연휴 영상통화 무료… 통신 3사, 5G에 2년 간 25조원 투자 (ZDNet Korea, 21-02-10)

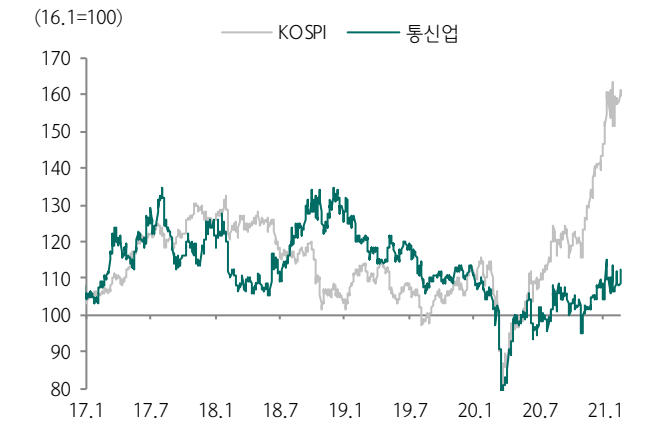
### 3. 주간 종목별 투자 매력도

| | | |
|---|---|---|
| 1 | KT | 매력적인 배당 수익률 및 배당금 전망 긍정적, 3만원 초반까진 기계적 매수 추천, 케이뱅크 상장 추진도 긍정적 |
| 2 | LGU+ | 화웨이 리스크 소멸되는 국면, 통신부문 이익 비교 시 3사 중 절대 저평가, 자사주 매입 가능성도 긍정적 |
| 3 | SK텔레콤 | 인적분할 추진으로 실적 및 자회사 가치 부각 어려울 전망, SK㈜ 및 후발 통신사로 수급 이동 불가피 |

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 단기적으로는 배당 매력 부각될 KT를 가장 선호, LGU+는 장/단기 추천

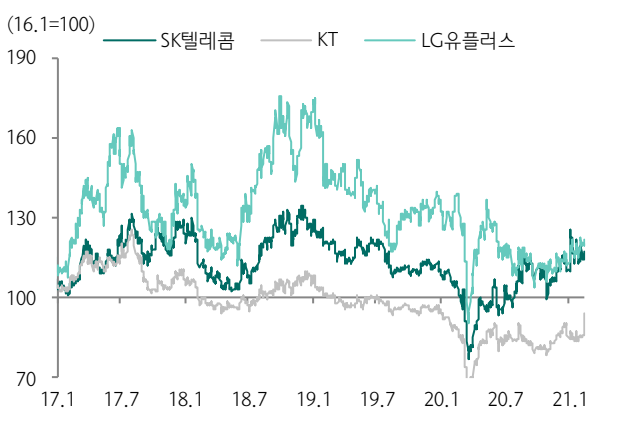
### 4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률




자료: Quantiwise, 하나금융투자

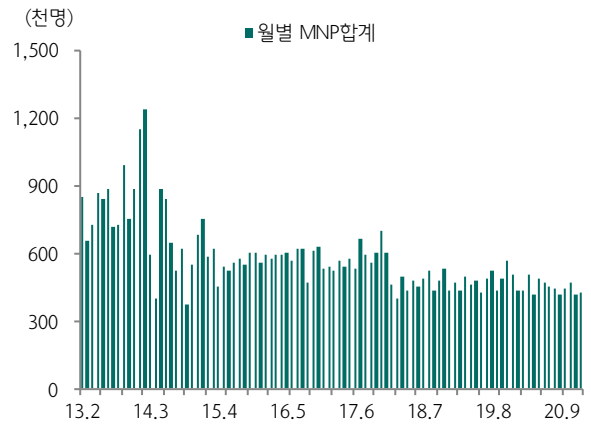
그림 2. 국내 통신 3사 수익률




자료: Quantiwise, 하나금융투자

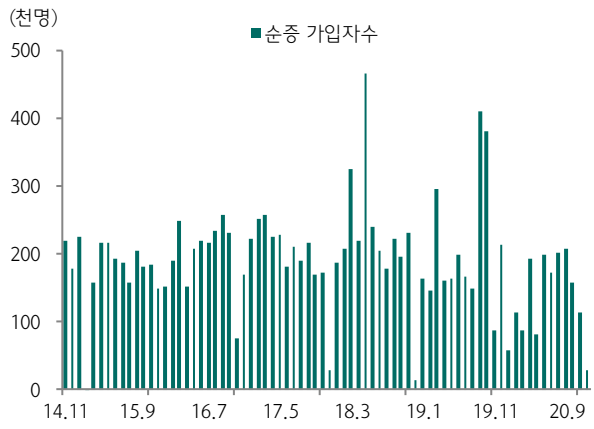
## II. 주요 지표 점검

### 그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



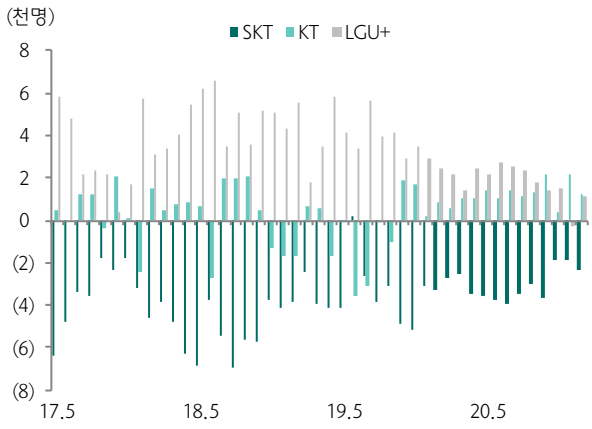

자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

### 그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



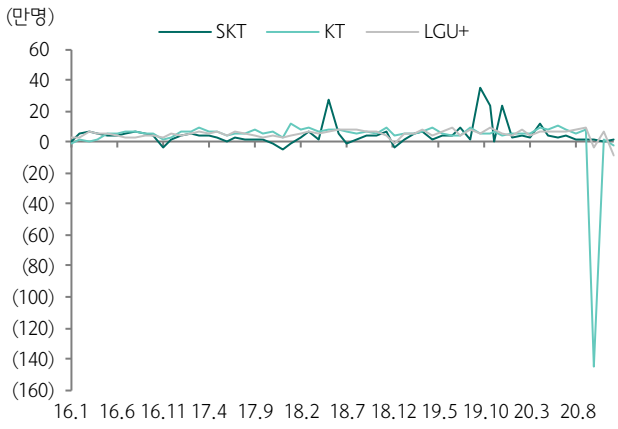

자료: 과기부, 하나금융투자

### 그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



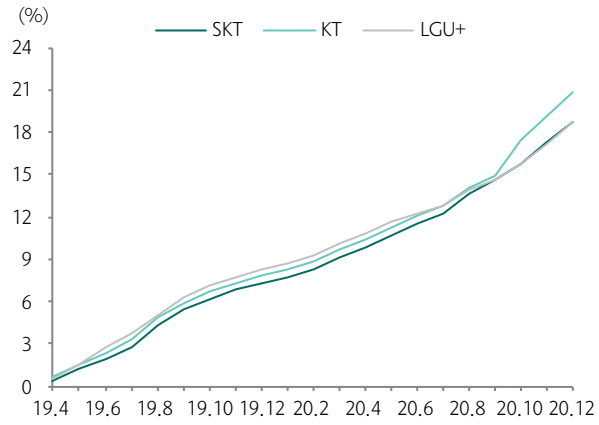

자료: 과기부, 하나금융투자

### 그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



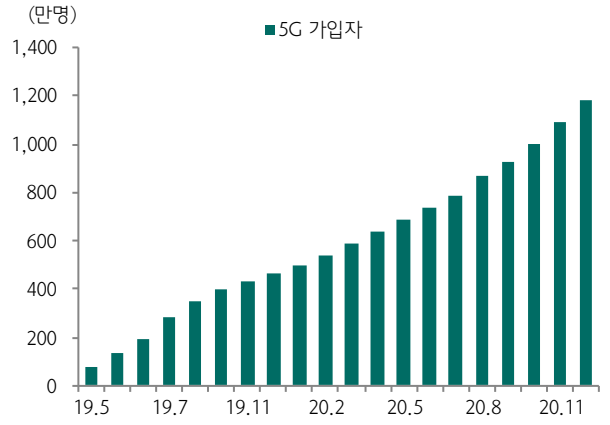

자료: 과기부, 하나금융투자

### 그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



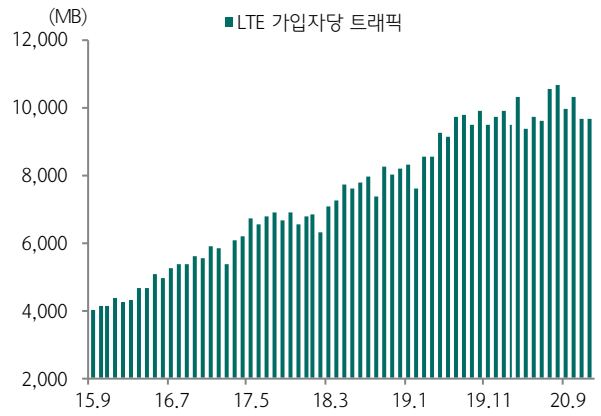

자료: 과기부, 하나금융투자

### 그림 8. 5G 순증가입자 동향



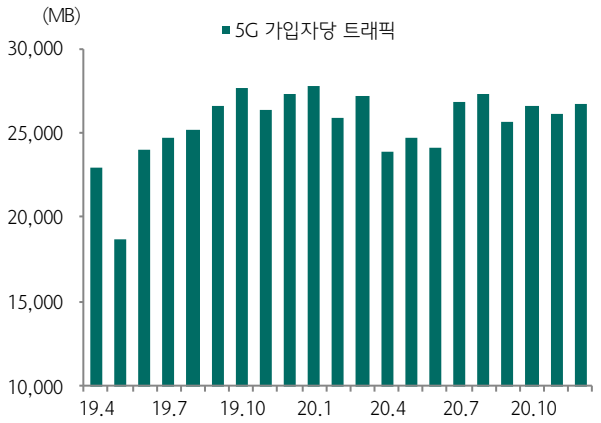

자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



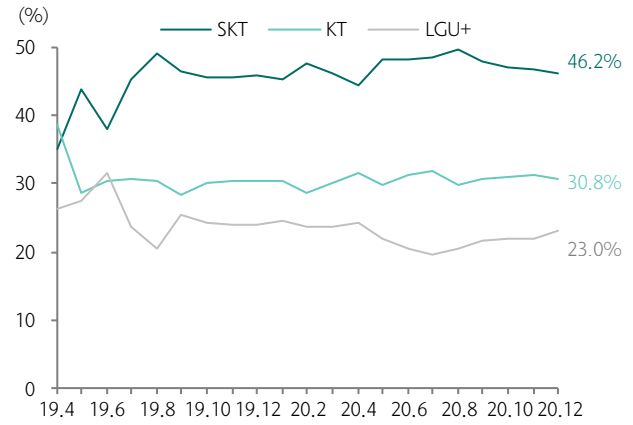

자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



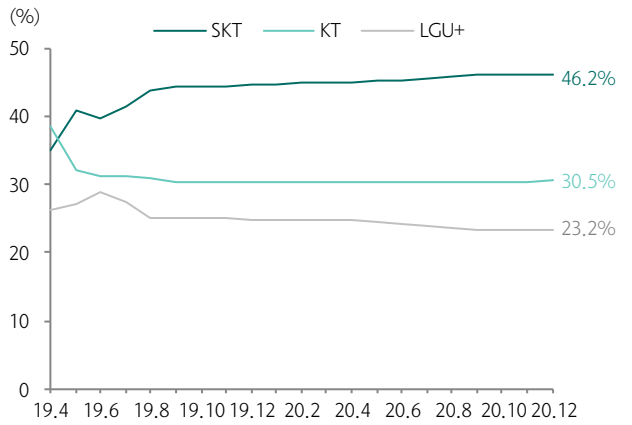

자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



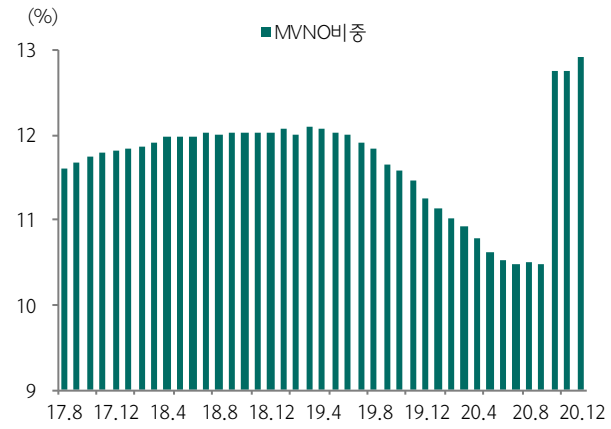

자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



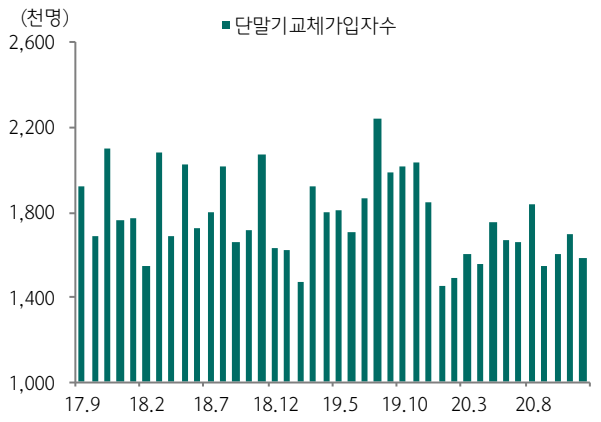

자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

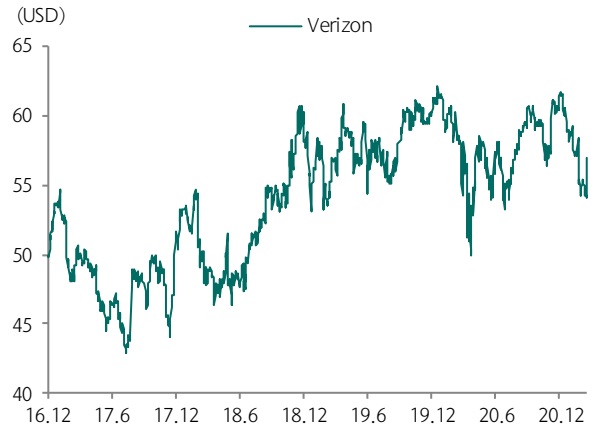
### 1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 버라이즌 5.1% 상승, 일본 소프트뱅크 6.9% 상승, 중국 차이나유니콤 5.2% 상승
- 미국 증권거래위원회는 버크셔 해서웨이가 20년 4분기 버라이즌 주식을 86억 달러(약 9조 5,000억원) 매입했음을 밝힘. 버핏의 결정에 의한 것인지는 명확하지 않으나 위와 같은 사실이 밝혀지며 버라이든의 주가는 5.2% 상승
- 노키아는 핀란드 1위 통신사인 Elisa와 핀란드 내 개인 모바일 네트워크 구축 사업 위한 파트너십 체결. 향후 5G 모바일 제품 및 시장 개발에 협력할 것이며 신규 및 기존 무선 네트워크 인프라를 활용하여 네트워크망을 구축해나갈 것임을 밝힘
- 美 FCC는 교외 지역에서도 화웨이와 ZTE가 제작한 장비의 교체가 이루어질 수 있도록 지역 네트워크 사업자들을 위한 자금을 조성 중. 화웨이는 메이저 통신 업체들이 높은 점유율을 차지하고 있는 대도시 대신, 지역 네트워크 사업자를 통해 장비 공급을 확대해 왔기에 교체 시 타격기 적지 않을 것으로 판단됨

<주요 뉴스 플로우>

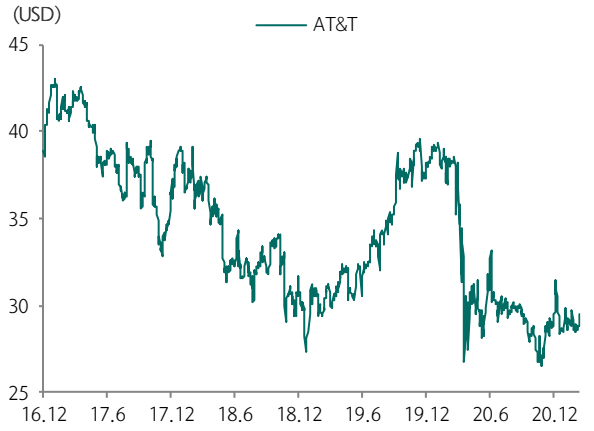
1) 워렌버핏의 버크셔 해서웨이, 美 기업 버라이즌과 쉐브론에 수조원 베팅 (The Wall Street Journal, 21-02-17)
2) 노키아, 개인 모바일 네트워크 산업 성장을 위해 Elisa와 협력 (Seeking Alpha, 21-02-17)
3) 美 FCC, 교외에서의 화웨이, ZTE 장비 배제를 가속화하기 위해 노력 중 (South China Morning Post, 21-02-18)
4) 미국과 중국은 이미 6G 패권 다툼 중 (Bloomberg, 21-02-09)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



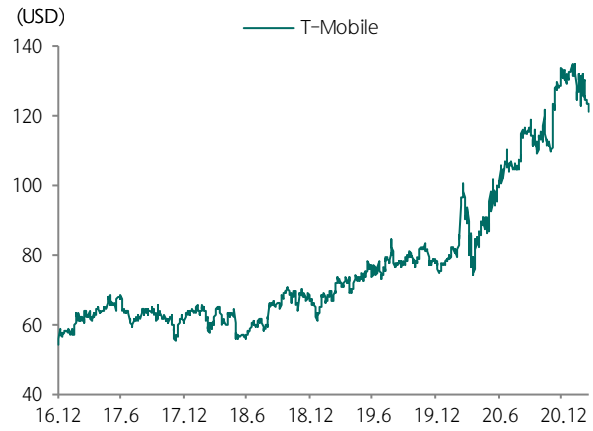

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



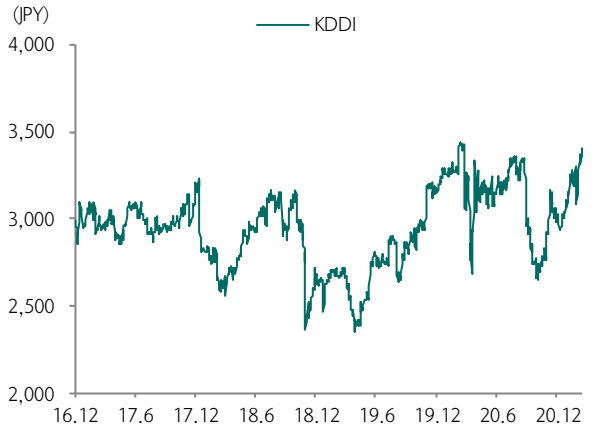

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



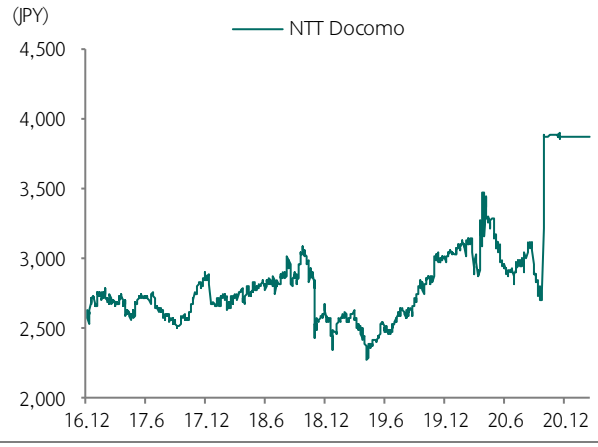

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] KDDI 주가 추이



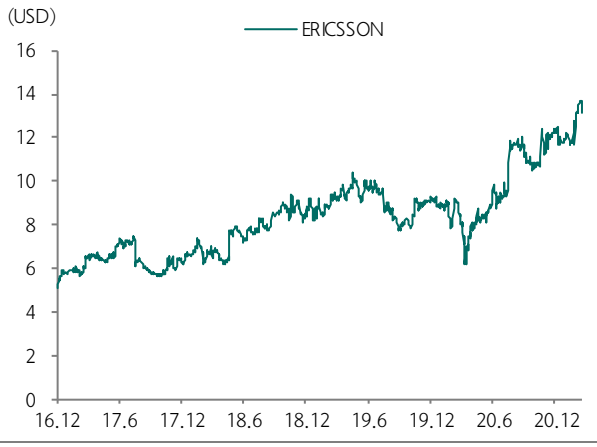

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] NTT Docomo 주가 추이



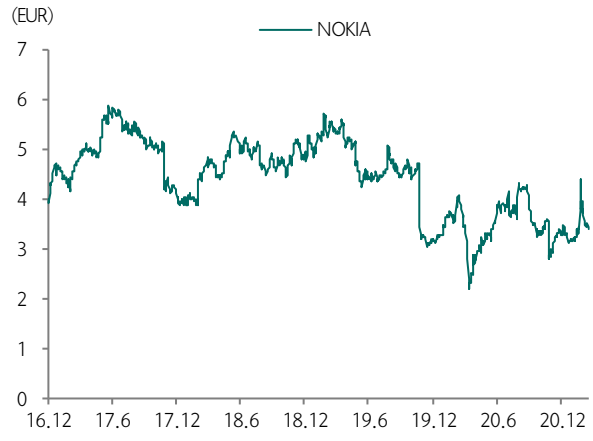

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [스웨덴] Ericsson 주가 추이




자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [핀란드] Nokia 주가 추이

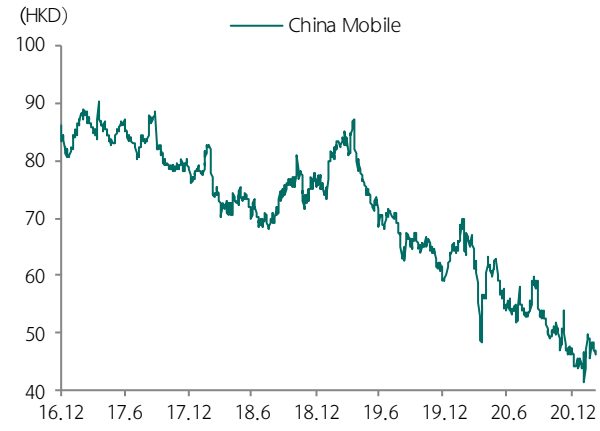



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [미국] Cisco 주가 추이

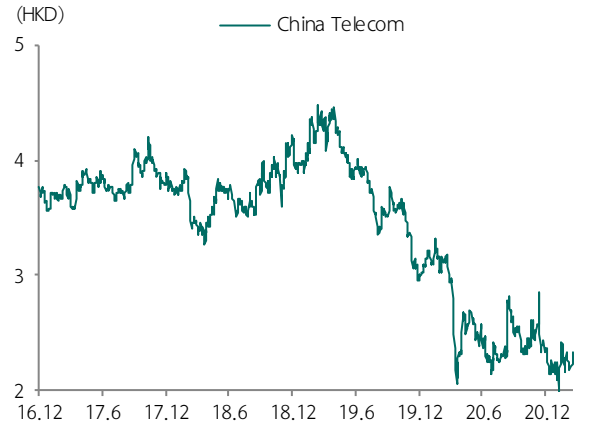
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [중국] China Mobile 주가 추이



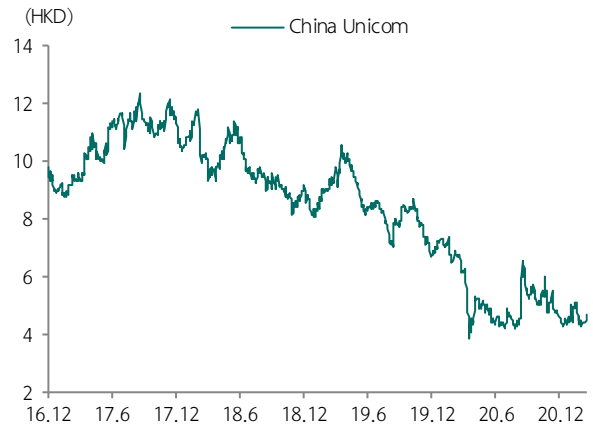

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] China Telecom 주가 추이




자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] China Unicom 주가 추이

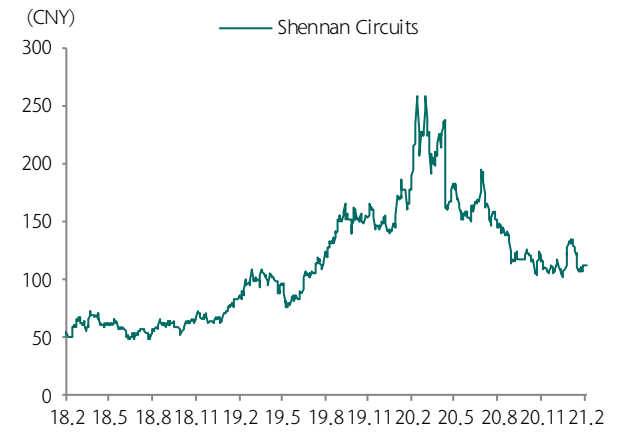



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] ZTE 주가 추이

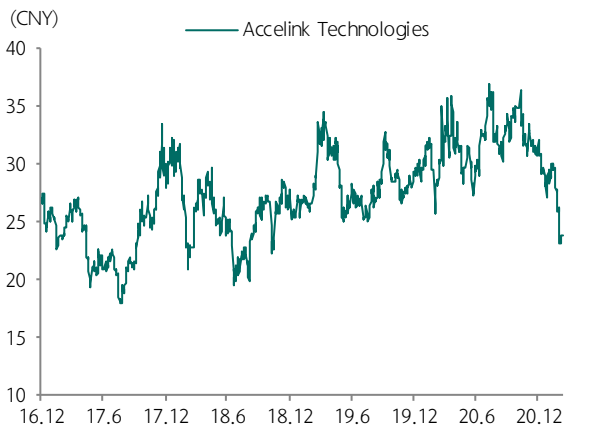
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 선난써키트(PCB) 주가 추이



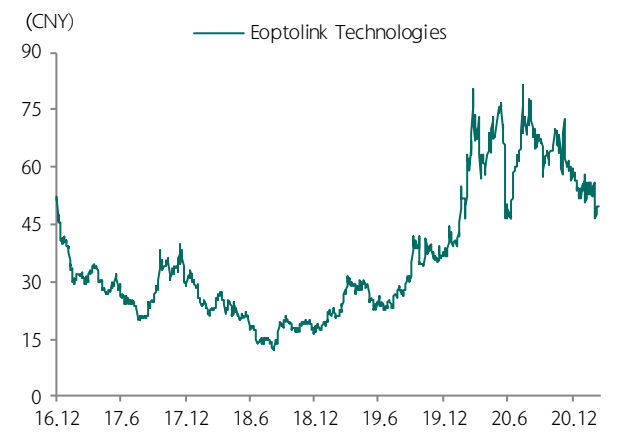

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] 엑세링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



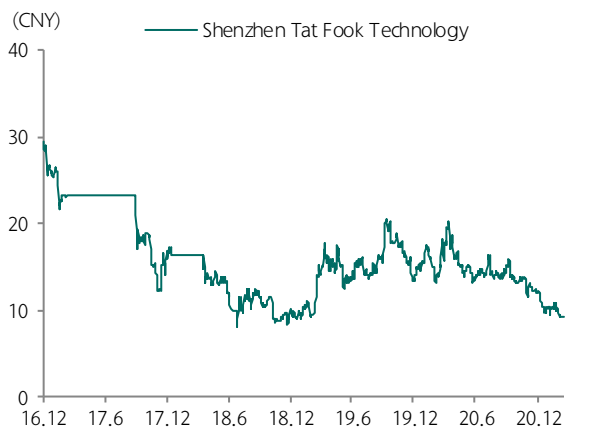

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



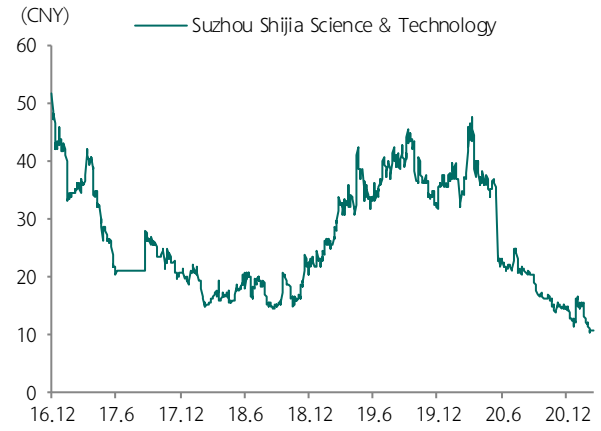

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [중국] 센진 탯 푹 테크놀로지(중계기) 주가 추이



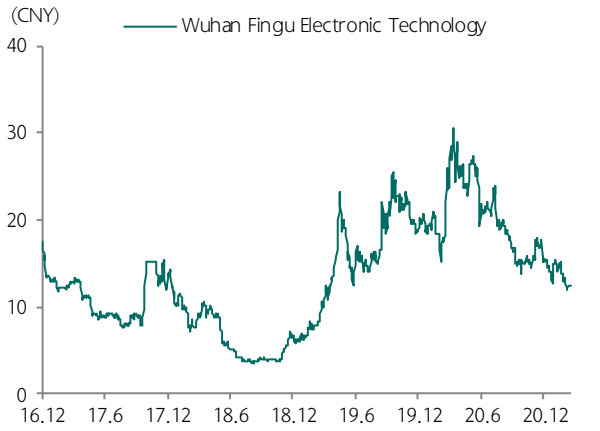

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 31. [중국] 쑤저우 스쟈 사이언스&테크놀로지(안테나) 주가 추이




자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 32. [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 | 3,134 | 2,077,213 | 1.1 | 1.6 | 23.4 | 30.2 | 9.1 | 39.8 | 13.8 | 1.2 |
| 통신업 | 350 | 33,189 | 4.0 | 3.2 | 10.3 | 5.9 | 7.7 | 5.0 | 9.5 | 0.7 |
| SK텔레콤 | 253,000 | 20,429 | 2.9 | 0.6 | 8.8 | 6.8 | 6.3 | 11.0 | 10.5 | 0.7 |
| KT | 26,650 | 6,959 | 10.1 | 10.6 | 13.7 | 5.1 | 11.0 | 6.2 | 8.5 | 0.4 |
| LG유플러스 | 12,700 | 5,545 | 1.6 | 4.1 | 11.9 | 3.3 | 8.1 | (12.4) | 8.0 | 0.7 |

### 2. 수급동향

(단위 : 백만원)

| 회사명 | 누적 순매수 대금 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 기관 | 연기금 | 외국인 | 개인 |
| KOSPI | (4,267,401) | (1,523,960) | 1,995,720 | 2,141,092 |
| 통신업 | (40,071) | 15,867 | 78,219 | (44,129) |
| SK텔레콤 | (86,951) | (13,612) | 71,502 | 13,957 |
| KT | 84,978 | 38,494 | (20,128) | (68,817) |
| LG유플러스 | (38,089) | (9,036) | 26,515 | 11,040 |

### 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 | 3,931 | | (0.1) | 4.3 | 8.9 | 16.2 | 4.7 | 16.3 | | |
| NASDAQ | 13,700 | | (0.8) | 7.0 | 14.4 | 21.4 | 6.3 | 42.4 | | |
| Nikkei225 | 30,292 | | 2.9 | 7.6 | 18.1 | 31.8 | 10.7 | 31.0 | | |
| Hangseng | 31,085 | | 3.0 | 7.7 | 17.1 | 22.5 | 14.2 | 12.9 | | |
| Verizon | 57 | 236 | 5.1 | (0.7) | (6.2) | (3.0) | (3.0) | (2.6) | 11.3 | 3.1 |
| AT&T | 30 | 211 | 2.7 | 1.4 | 1.9 | (0.9) | 2.8 | (22.7) | 9.4 | 1.3 |
| T-mobile | 121 | 151 | (1.9) | (4.7) | (6.0) | 3.8 | (10.0) | 26.0 | 45.6 | 2.4 |
| CISCO | 46 | 195 | (2.2) | 1.8 | 10.4 | 9.9 | 3.4 | (1.5) | 14.5 | 4.7 |
| ERICSSON | 13 | 44 | (3.8) | 11.6 | 8.8 | 12.9 | 9.9 | 44.6 | 18.7 | 3.7 |
| NTT Docomo | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| KDDI | 3,358 | 73 | 1.0 | 3.6 | 8.7 | 0.0 | 9.2 | (1.4) | 11.7 | 1.6 |
| Softbank Corp | 10,405 | 207 | 6.9 | 23.1 | 57.7 | 69.0 | 29.9 | 98.7 | 8.6 | 2.8 |
| China Mobile | 50 | 131 | 4.3 | 0.6 | 5.2 | (17.3) | 12.0 | (24.7) | 7.8 | 0.7 |
| China Unicom | 5 | 18 | 5.2 | (8.6) | (3.3) | (28.3) | 5.2 | (29.9) | 9.4 | 0.4 |
| China Telecom | 2 | 24 | 5.0 | (3.7) | (0.4) | (17.1) | 8.4 | (25.1) | 7.4 | 0.4 |
| ZTE | 32 | 21 | 0.0 | (11.3) | (9.9) | (19.0) | (4.3) | (26.0) | 33.7 | 3.7 |

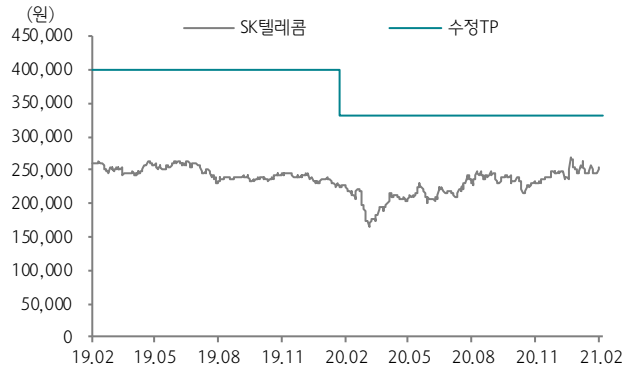
### 4. 초과 수익률

(단위 : %p)

| 국가 | 회사명 | 초과 수익률 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1YR |
| 한국 | SK텔레콤 | 1.8 | (1.0) | (14.6) | (23.4) | (59.7) | (46.8) |
| | KT | 9.1 | 9.0 | (9.8) | (25.0) | (64.1) | (50.8) |
| | LG유플러스 | 0.5 | 2.5 | (11.5) | (26.9) | (81.6) | (59.6) |
| 미국 | Verizon | 3.1 | (3.6) | (15.1) | (19.3) | (55.5) | (18.2) |
| | AT&T | 3.0 | (1.3) | 라라(7.1) | (17.2) | (53.2) | (39.4) |
| | T-mobile | (2.9) | (12.0) | (20.3) | (17.6) | (25.7) | (20.8) |
| | CISCO | (2.4) | (3.1) | (3.9) | (11.5) | (109.7) | (43.0) |
| | ERICSSON | (3.7) | 6.5 | (5.6) | (8.5) | (68.4) | 3.8 |
| 일본 | NTT Docomo | (2.5) | (5.8) | (17.1) | (6.0) | 5.6 | (5.4) |
| | KDDI | (2.8) | (1.3) | (9.4) | (30.8) | (23.4) | (31.7) |
| | Softbank Corp | 2.0 | 13.0 | 38.9 | 35.7 | 133.5 | 66.9 |
| 중국 | China Mobile | 2.2 | (5.7) | (13.2) | (38.2) | (54.6) | (37.6) |
| | China Unicom | 2.2 | (13.1) | (21.4) | (43.0) | (64.3) | (42.9) |
| | China Telecom | 3.9 | (8.2) | (18.9) | (36.7) | (62.0) | (38.0) |
| | ZTE | (3.5) | (15.0) | (26.9) | (42.6) | 44.1 | (38.9) |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

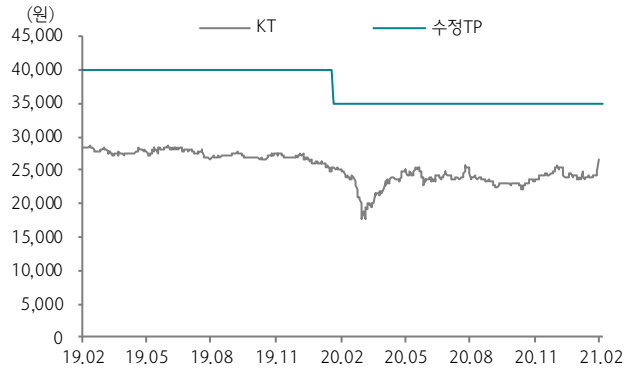
SK텔레콤




| 날짜 | 투자의견 | 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% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

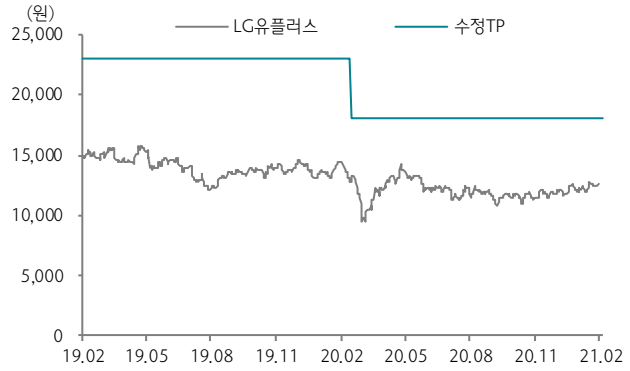
KT




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 20.2.7 | BUY | 35,000 | | |
| 19.2.21 | 1년 경과 | | - | - |
| 18.2.21 | BUY | 40,000 | -28.48% | -22.13% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

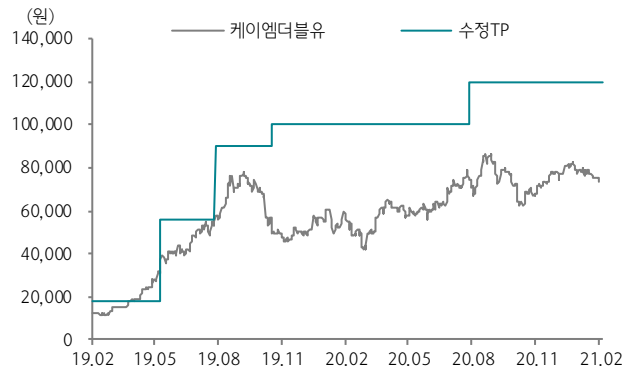
LG유플러스




| 날짜 | 투자의견 | 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% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

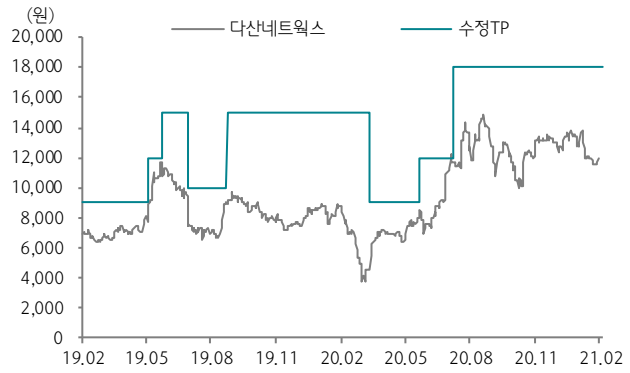
### 케이엠더블유




| 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% |
| 19.2.21 | BUY | 17,500 | 3.85% | 79.43% |
| 18.2.21 | BUY | 16,912 | -29.68% | -16.71% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

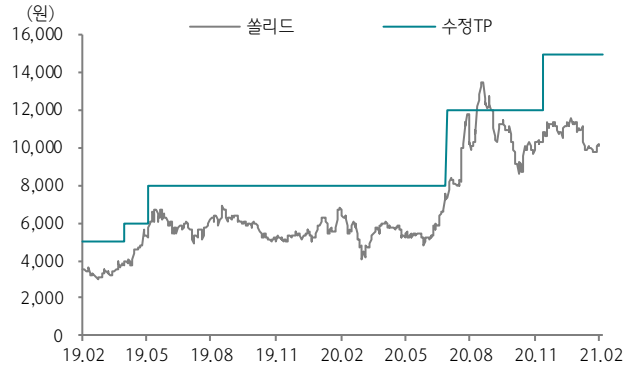
### 다산네트웍스




| 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% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

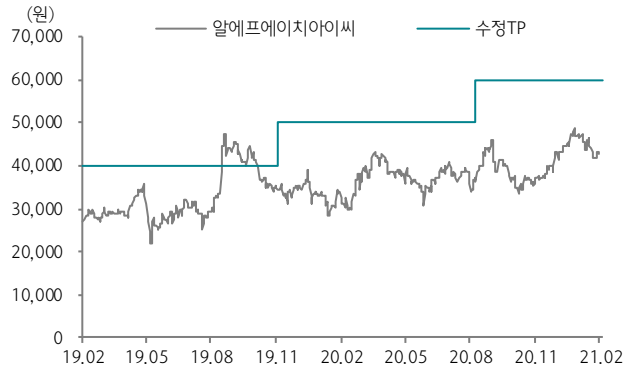
### 쏠리드




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 20.11.30 | BUY | 15,000 | | |
| 20.7.17 | BUY | 12,000 | -13.81% | 12.50% |
| 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% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

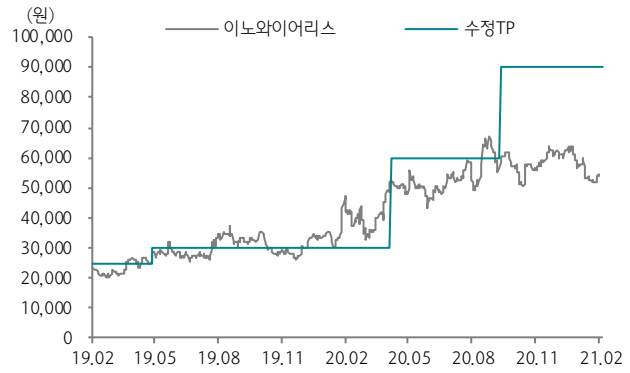
### 알에프에이치아이씨




| 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% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 이노와이어리스




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 20.9.28 | BUY | 90,000 | | |
| 20.4.23 | BUY | 60,000 | -11.44% | 11.50% |
| 19.5.15 | BUY | 30,000 | 8.68% | 72.67% |
| 19.2.21 | 1년 경과 | | - | - |
| 18.2.21 | BUY | 25,000 | -21.32% | 8.20% |

## 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 | 92.80% | 7.20% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2021년 02월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 회사가 1%이상의 주식등을 보유한 법인(5%미만)
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2021년 2월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 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)
- IB업무관련 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.