

주간 통신 이슈/전략 : KT/LGU+ 적극 매수, 5G 장비주 매수 지속

2021년 3월 26일 | 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

- 미국 바이든 대통령 3조달러 규모의 추가 부양책 추진, 인프라 정비/청정 에너지/5G 통신 등에 재원 집중 투입될 예정
- 바이든 미국 내 광투자 거듭 강조하고 가입자망/5G 투자 금액 제시한 바 있어 국내 장비주 중에선 다산네트웍스와 더불어 5G 관련주 수혜 예상
- 삼성 NTT Docomo 5G 장비 공급업체로 선정, 오픈랜 방식이지만 아웃소싱 비중 높아 필터 및 안테나(KMW/에이스테크)/TR 업체(RFHIC) 수혜 예상
- 삼성 6월 인도 릴라이언스에 신규 할당 주파수용 장비 공급 예정, RFHIC/KMW/에이스테크/기가레인 수혜 예상
- 국내 5G 가입자 집단 소송 추진, 5G 커버리지 문제 지적되고 있는 데다가 5G 가입자 트래픽 급증으로 LTE 속도 저하 우려 커질 수 있다는 점에 유의
- 1월 국내 5G 총 트래픽 LTE의 85% 수준, 5G 가입자 순증 월 100만명 이상으로 급증, LTE망 혼용하는 5G NSA 방식이라 LTE 가입자 피해 논란 커질 듯
- 국내 통신 3사 5G 투자 2020년 9월 이후 급감 양상, 커버리지 논란 및 LTE 기지국 트래픽 부담 감안 시 6월부터는 2019년 수준으로 투자 증가 전망
- LG전자 폰 사업 철수 가능성으로 분리공시제 도입 지연 양상, 결국 외산폰 도입 활성화를 통한 폰 가격 경쟁 촉진책으로 방향 쏠릴 수 밖에 없을 듯
- KT 콘텐츠 제작/공급/서비스 총괄하는 미디어컨트롤 타워 설립 본격화, 해외 사례 감안 시 미디어컨트롤타워 IPO 시 기업 가치 높을 수 있어 주목해야
- KT 작년 말 기준 부동산 가치 9조원 추정(토지 공시지가 7.2조원, 건물 장부가 1.5조원), 이익/배당/부동산 가치대비 저평가 논란 커질 듯
- SKT 주총에서 분기 배당 실시 언급, 하지만 총 배당금 증가 코멘트 없어 국내 투자가 정상상 SKT 추가에 큰 파장을 주긴 어려울 전망
- 박정호 SKT CEO 인적분할/물적분할 여부 상반기 중 결정하여 발표할 것이라 주총에서 언급, 공정거래법 감안 시 5월 중 발표 예상
- SKT 인적분할 여부 결론 나기 전까지는 KT 위주로의 매수 지속 추천, LGU+는 1Q 어닝 시즌 대비한 중장기 매수 추천
- 5G 장비주는 낙폭과대 삼성 관련주(RFHIC/에이스테크 등)와 더불어 수주 기대감 높아지는 KMW/다산네트웍스/이노와이어 적극 매수 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.4% 상회. KOSPI 대비 SKT 1.6%p 하회, KT 4.7%p 상회, LGU+ 1.3%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 삼성전자, 일본 1위 통신사 NTT도코모도 뚫었다... KDDI 이어 5G 기지국 공급 (조선비즈, 21-03-23)
- 2) SK텔레콤, 지배구조 개편 일정 공식화 “올해 반드시 실행” (뉴스핌, 21-03-25)
- 3) 5G 품질 논란에 집단소송 추진... “100만명 목표” (연합뉴스, 21-03-22)

3. 주간 종목별 투자 매력도

1	KT	기대 배당 수익률/미디어 컨트롤 타워 설립 매력적, 32,000원까진 기계적 매수 추천, 케이뱅크 상장 추진도 긍정적
2	LGU+	화웨이 리스크 소멸되는 국면, 통신부문 이익 비교 시 3사 중 절대 저평가, 1분기 어닝 시즌부터 주가 오를 것
3	SK텔레콤	인적분할 추진으로 실적 및 회사사 가치 부각 어려울 전망, SK(주) 및 후발 통신사로 수급 이동 불가피

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

4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률

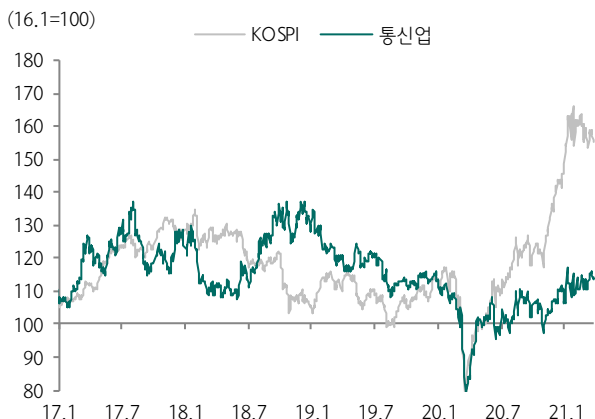
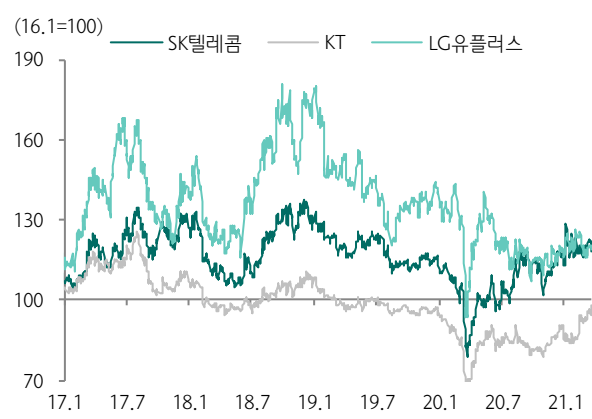
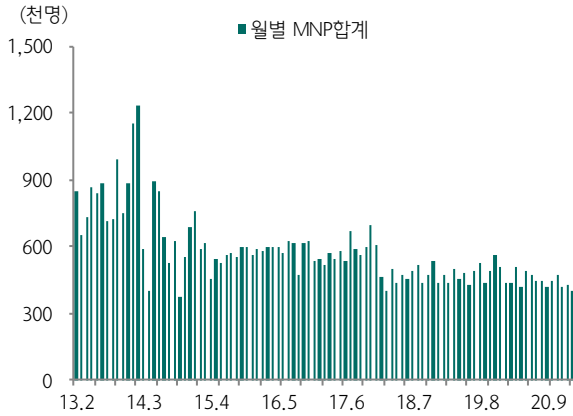


그림 2. 국내 통신 3사 수익률



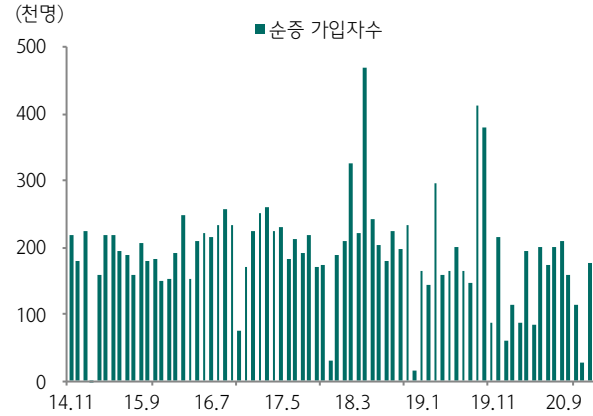
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



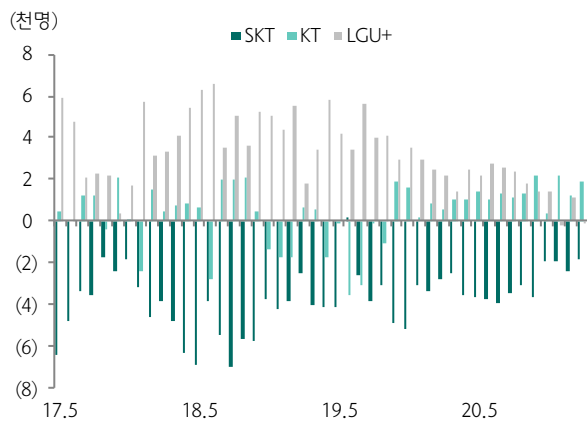
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



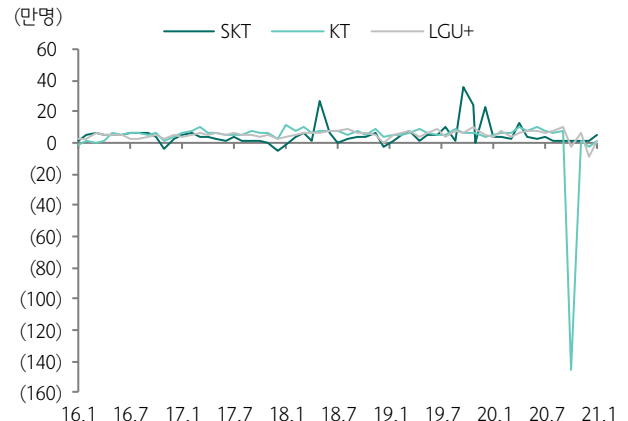
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



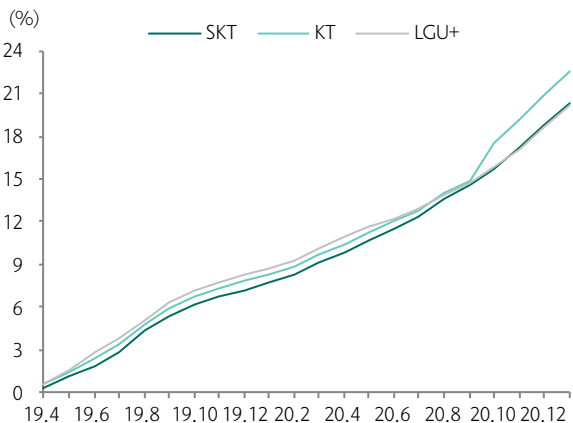
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



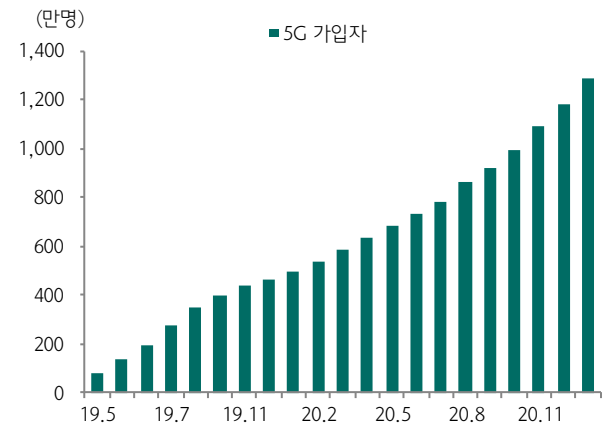
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



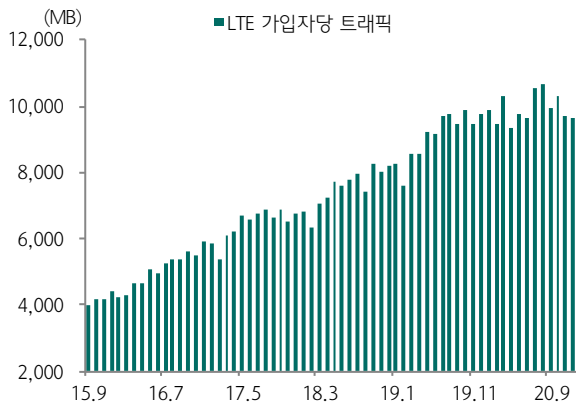
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



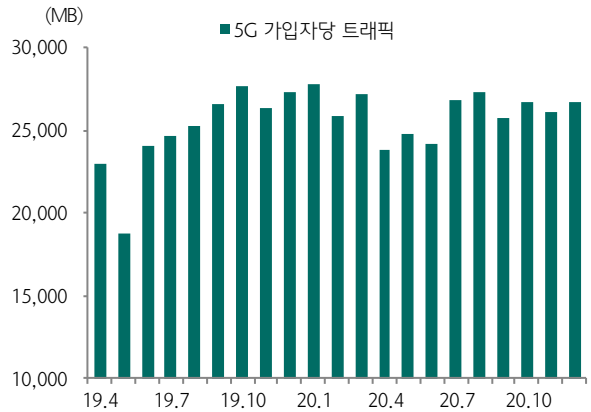
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



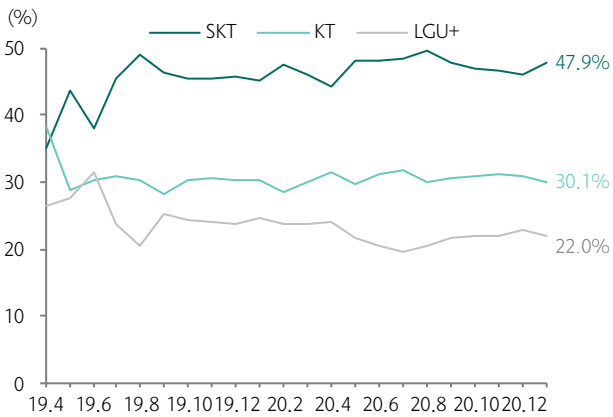
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



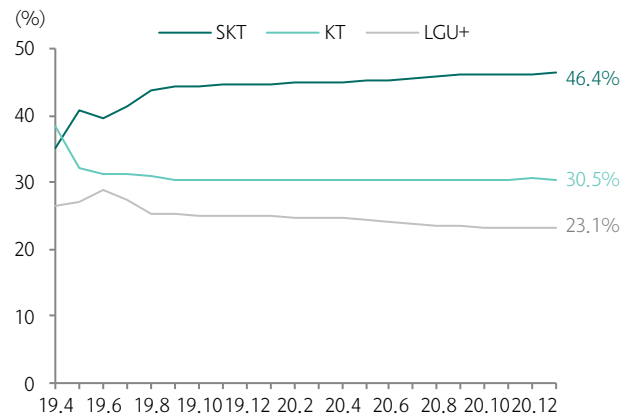
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



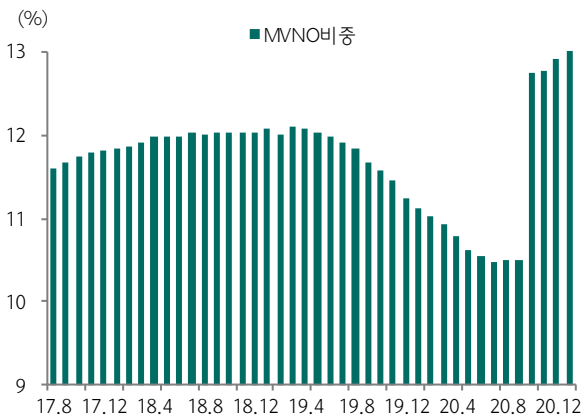
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



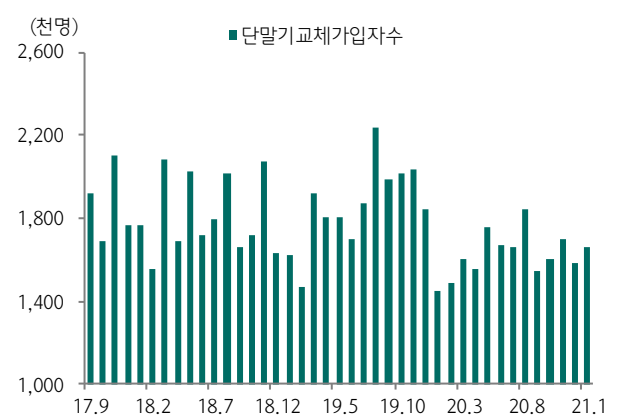
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

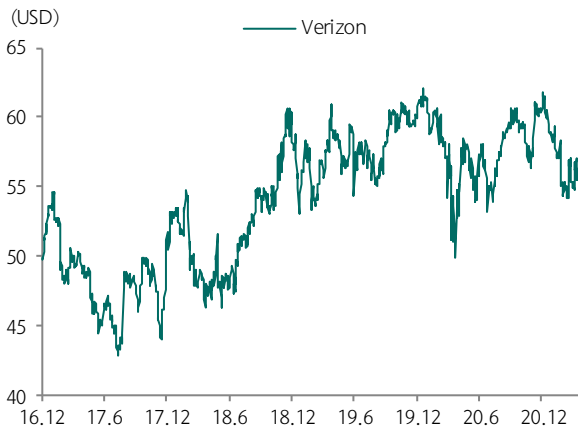
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 버라이즌 1.4% 상승, 일본 라쿠텐 9.4% 하락, 중국 차이나유니콤 2.7% 하락
- 2월 차이나모바일은 5G 순증 가입자 419만명 기록. 다만 총 가입자 수는 370만명 감소. 경쟁사인 차이나텔레콤과 차이나유니콤은 각각 620만명과 655만명의 5G 순증 가입자 확보
- 중국 통신장비 업체인 ZTE는 매출 성장 및 수익성 개선에 힘입어 1분기 순이익이 전년 대비 두 배 이상 성장한 \$2.8억 ~ 3.7억을 달성할 수 있을 것으로 기대. ZTE의 5G 무선 장비 제품은 중국 내수 시장에서 30% 이상의 점유율을 유지 중

<주요 뉴스 플로우>

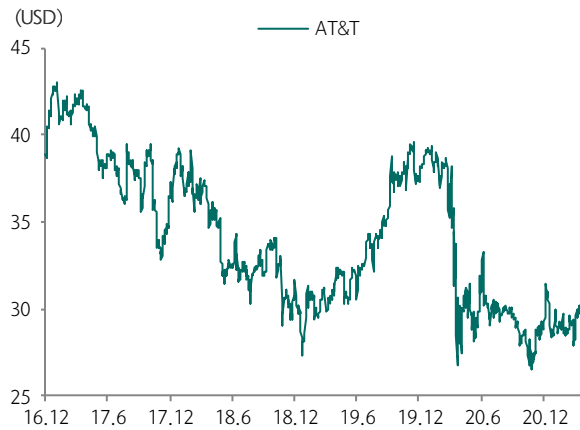
- 1) 中 이동통신사, 2월 5G 순증 가입자 1,700만명 기록 (RCR Wireless News, 21-03-23)
- 2) ZTE, 1분기 매출액 전년 대비 2배 이상 증가 예상 (RCR Wireless News, 21-03-18)
- 3) 소프트뱅크, 퀄컴 기술 활용하여 일본에서 mmWave 서비스 개시 (Fierce Wireless, 21-03-19)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



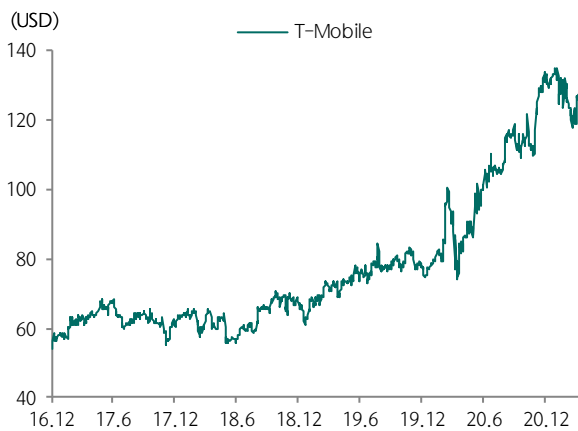
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



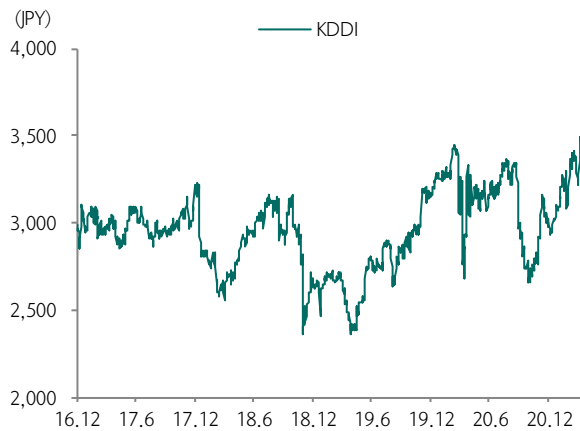
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



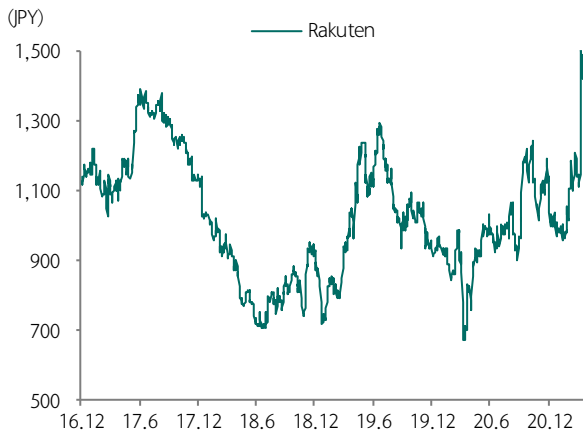
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] KDDI 주가 추이



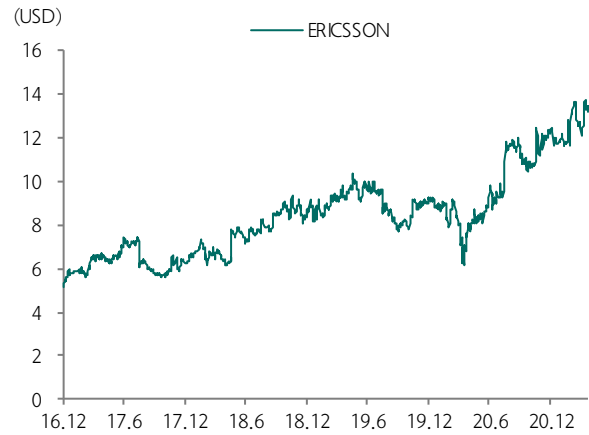
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] Rakuten 주가 추이



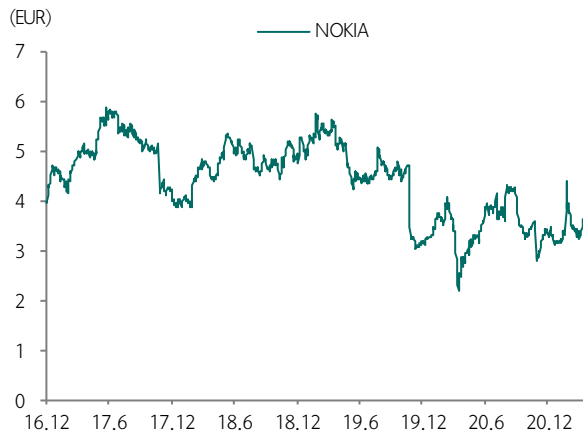
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [핀란드] Nokia 주가 추이



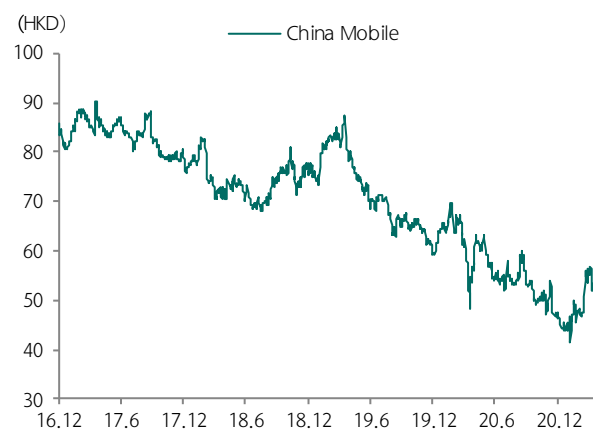
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [미국] Cisco 주가 추이



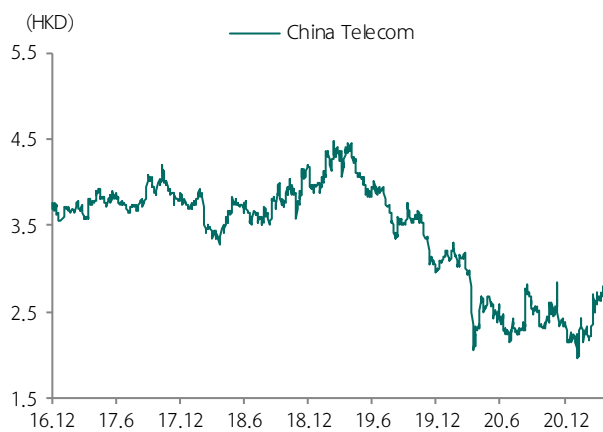
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



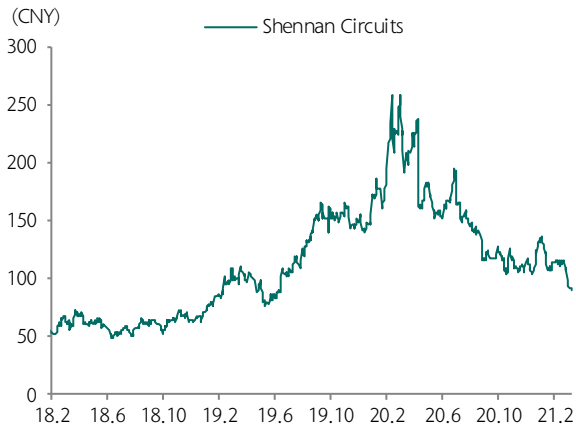
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] ZTE 주가 추이



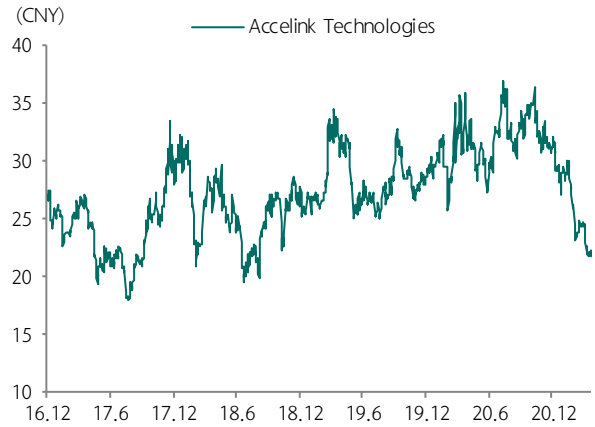
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 선난써킷트(PCB) 주가 추이



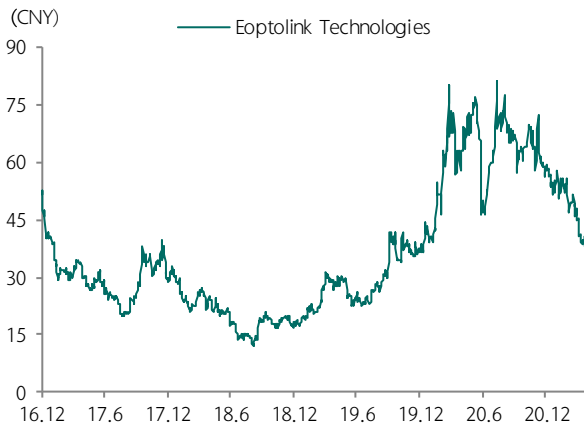
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



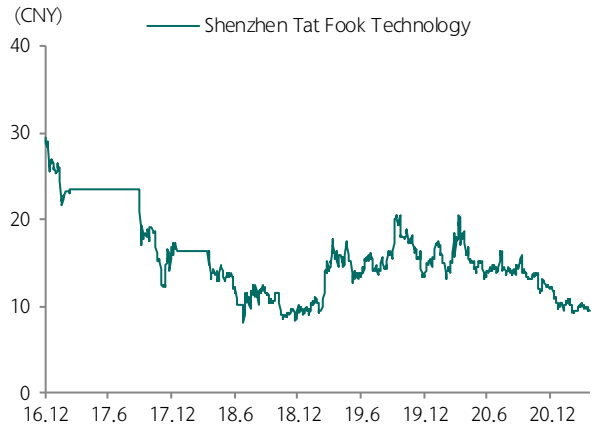
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 이오펙트링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



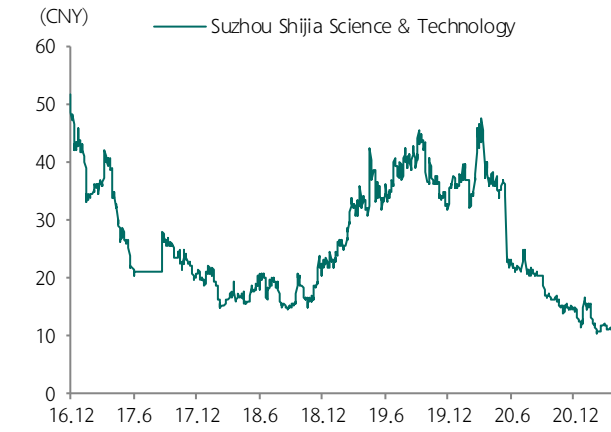
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [중국] 센진 탕 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



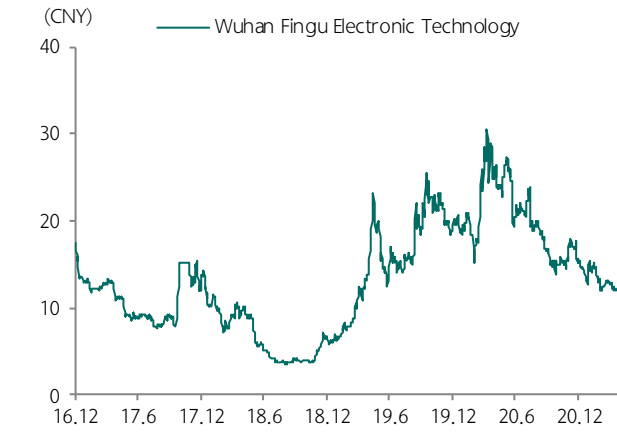
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 31. [중국] 쑤저우 스자 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	2,996	2,007,278	(1.7)	0.1	6.8	31.8	4.3	86.1		13.0	1.1
통신업	348	32,969	(1.3)	3.3	2.8	11.7	6.9	42.6		9.2	0.7
SK텔레콤	249,000	20,106	(3.3)	2.3	0.8	8.0	4.6	45.6		9.9	0.7
KT	27,700	7,233	3.0	7.4	8.8	23.7	15.4	50.1		8.9	0.4
LG유플러스	12,050	5,261	(0.4)	0.0	(0.4)	9.6	2.6	22.3		7.6	0.7

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(1,875,670)	(1,149,394)	(1,599,627)	3,481,887
통신업	(23,931)	(11,173)	68,080	(42,942)
SK텔레콤	(28,523)	(15,663)	33,498	(3,868)
KT	16,427	11,764	21,295	(37,324)
LG유플러스	(11,870)	(7,215)	12,333	(759)

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	3,889		(0.6)	(0.9)	5.0	19.8	3.5	58.9			
NASDAQ	12,799		(0.5)	(3.8)	0.7	17.5	(0.7)	69.4			
Nikkei225	28,406		(4.7)	(5.8)	6.6	22.4	3.5	45.3			
Hangseng	27,918		(3.7)	(7.2)	5.8	20.2	2.5	18.7			
Verizon	57	236	1.4	(0.2)	(3.1)	(3.7)	(3.0)	14.0	11.3	3.0	
AT&T	30	214	0.8	2.1	4.5	7.0	4.3	6.8	9.6	1.3	
T-mobile	122	152	(1.5)	2.5	(7.9)	10.7	(9.3)	55.9	45.2	2.3	
CISCO	50	210	1.4	8.5	11.5	31.2	10.9	28.6	15.6	5.1	
ERICSSON	13	44	(1.1)	4.9	12.1	25.6	10.3	76.7	19.3	3.9	
KDDI	3450.0	73	(1.4)	2.0	13.8	26.0	12.5	6.4	12.1	1.7	
Softbank Corp	9,340	179	(6.3)	(9.9)	21.4	51.5	15.9	124.0	5.8	2.1	
Rakuten	1,348	18	(9.4)	11.4	35.2	16.4	35.6	62.4	NA	3.0	
China Mobile	52	137	(1.6)	(4.9)	17.1	3.5	17.9	(7.1)	8.3	0.8	
China Unicom	4	17	(2.7)	(13.1)	(1.3)	(17.0)	(1.3)	(3.9)	7.8	0.3	
China Telecom	3	28	1.5	5.8	23.6	15.3	26.5	16.2	8.2	0.5	
ZTE	29	19	(1.6)	(9.2)	(6.4)	(12.3)	(13.7)	(35.2)	22.3	2.7	

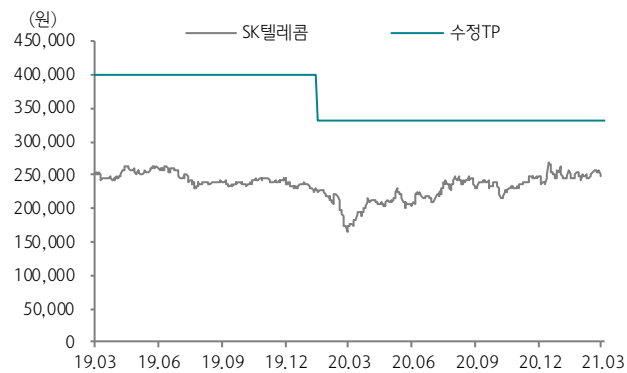
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률						
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	
한국	SK텔레콤	(1.6)	2.2	(5.9)	(23.8)	0.3	(42.0)	
	KT	4.7	7.3	2.1	(8.2)	11.1	(40.9)	
	LG유플러스	1.3	(0.0)	(7.2)	(22.3)	(1.7)	(57.6)	
미국	Verizon	4.4	1.0	(8.1)	(23.5)	(6.5)	(44.9)	
	AT&T	1.6	5.5	(0.5)	(12.8)	0.7	(52.1)	
	T-mobile	(0.8)	2.8	(8.6)	(6.8)	(8.6)	(13.9)	
	CISCO	3.5	11.5	10.8	13.7	11.6	(40.8)	
	ERICSSON	(0.7)	6.0	11.4	8.2	11.0	7.2	
일본	NTT Docomo	3.0	6.8	7.0	2.8	9.0	(43.4)	
	KDDI	(5.1)	(3.7)	11.1	30.4	12.4	89.4	
	Softbank Corp	5.0	227.7	277.3	203.8	286.8	339.2	
중국	China Mobile	1.0	0.7	11.3	(15.5)	15.4	(31.1)	
	China Unicom	(0.9)	(7.1)	(7.2)	(36.3)	(3.9)	(25.6)	
	China Telecom	6.9	12.9	17.8	(3.0)	24.0	(3.9)	
	ZTE	(1.0)	(4.9)	(12.6)	(32.2)	(16.2)	(54.9)	

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

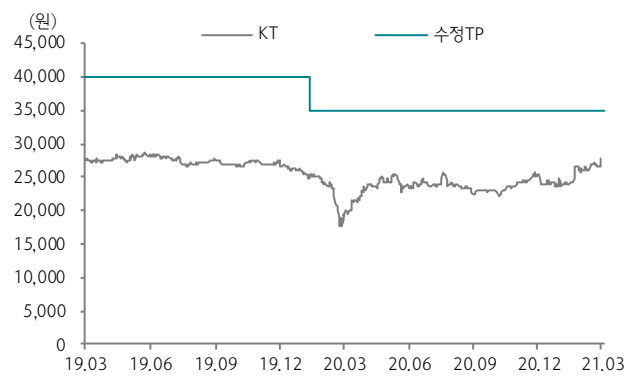
SK텔레콤



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

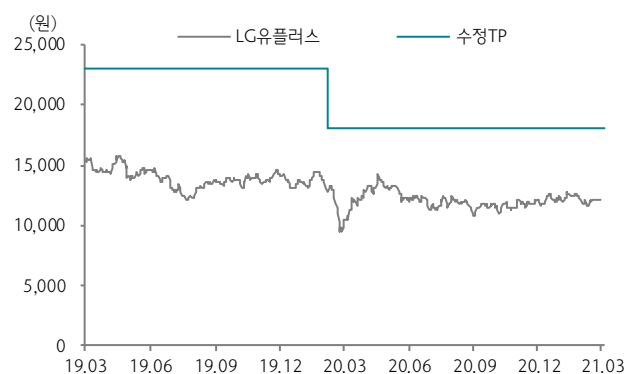
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000	-	-
19.3.26	1년 경과			
18.3.26	BUY	40,000	-28.40%	-22.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

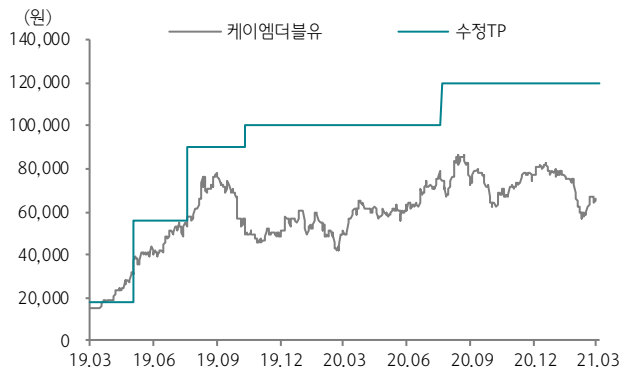
LG유플러스



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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

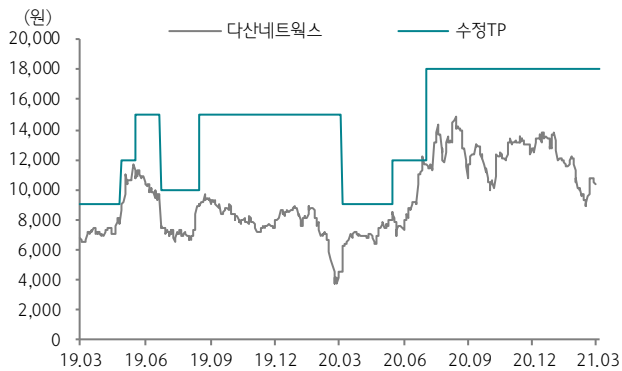
케이엠더블유



날짜	투자이전	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%
19.3.28	BUY	17,500	21.37%	79.43%
18.4.4	BUY	16,912	-27.88%	-9.83%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

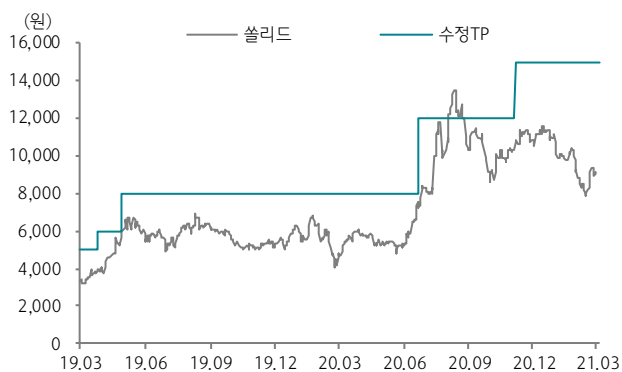
다산네트웍스



날짜	투자이전	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

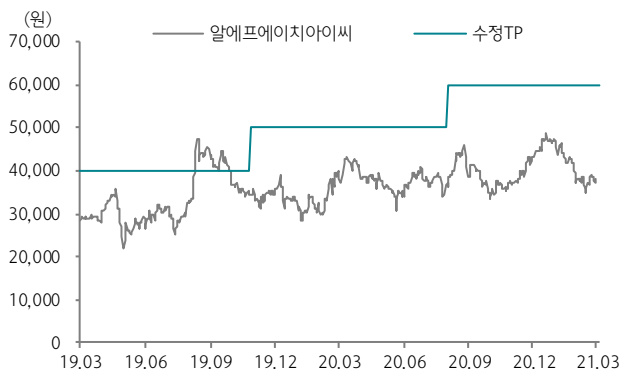
솔리드



날짜	투자이전	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

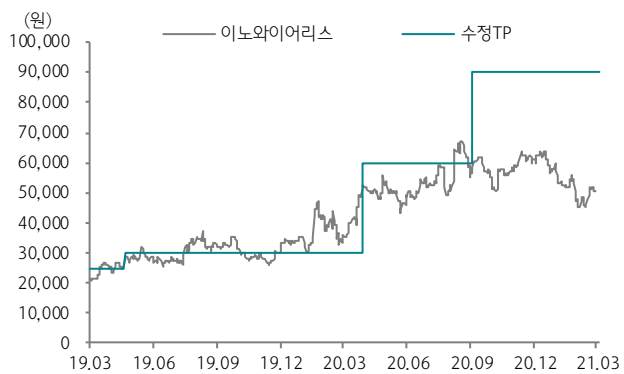
알에프에이치아이씨



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%
18.7.25	BUY	25,000	-11.62%	8.20%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비공개

- 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	93.13%	6.87%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 03월 25일

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 2021년 3월 25일 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)
- B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우
- 보증·배서·담보제공·채무인수 등 채무이행 직·간접 보장 법

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.