

주간 통신 이슈/전략 : 장비주 하락 시 매수, 통신주 랠리 예상

| 2021년 5월 14일 | 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

- 통신 3사 영업이익합계 11,086억원(+23% YoY, +65% QoQ)으로 컨센서스를 10% 이상 상회, 3사 모두 어닝서프라이즈 기록
- 특히 통신부문 실적 양호하게 나타났고 KT와 더불어 LGU+도 이동전화 ARPU 상승 반전에 성공해 배당 및 매출 증가 기대감 더 높아질 듯
- 통신 3사 금년도 휴대폰 가입자 5G 보급률 40% 달성 무난할 듯, 2021년 이동전화 ARPU 2%성장, 이동전화 매출액 성장 3% 달성 가능할 전망
- 5/21일(금) KT CEO 투자가 미팅 예정, 실적 전망/배당 전략/자회사 IPO 계획 등이 주로 다루어질 전망, 주가 상승 기대감 높아질 듯
- KT 2023년 케이뱅크 상장 추진 예정, 수신 규모 카카오톡의 40% 수준이라 단순 비교 시 IPO 예상 가격 높아질 수 있을 듯, 주가 상승 촉매제 될 것
- LGU+ ESG 컨트롤타워 설립, 주주이익환원정책 강화 예상, 빠르면 6월 중 자사주 매입 추진할 것으로 전망, 유동 물량 감안하면 주가 파장 클 전망
- 통신주 비중확대 지속 추천, 1분기 이후에도 본격 이익 성장 지속할 것이기 때문, 1Q 실적 발표를 재료 노출이 아닌 주가 상승의 시작점으로 봐야할 듯
- 통신 3사 1분기 CAPEX 격감, 특히 SKT/KT CAPEX 과도하게 줄어든 상황, 계절적 영향까지 감안한다면 2분기 이후 점진적 CAPEX 증가 전망
- 통신 3사 기지국수 감소, 특히 5G 기지국수 적게 나타나 LTE 가입자 피해 가능성 부각되며 정부/국회/소비자단체를 중심으로 투자 압력 높아질 전망
- 다음주 국내 네트워크장비업체 1Q 실적 발표 예정, 상당수 업체 적자 기록 예상, 미국 매출 지연 및 국내 매출 부진 때문
- 하지만 전략상 1Q 실적 부진을 매수 기회로 활용할 것을 권고, 이미 알려진 악재인데다가 6월부터는 매출 회복/주주 증가 양상 나타낼 것이기 때문

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.2% 상회. KOSPI 대비 SKT 0.4%p 상회, KT 7.3%p 상회, LGU+ 4.2%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) KT, 1분기 영업익 4,442억... 4년 만에 '분기 최대치' (조선비즈, 21-05-11)
- 2) LG유플러스, 1Q 영업익 25.4% 증가... 중저가 요금제 효과 (아시아경제, 21-05-12)
- 3) 이동 3사 설비투자 '확' 줄어... "올해도 5g 잘 안 터진다" (e대한경제, 21-05-13)

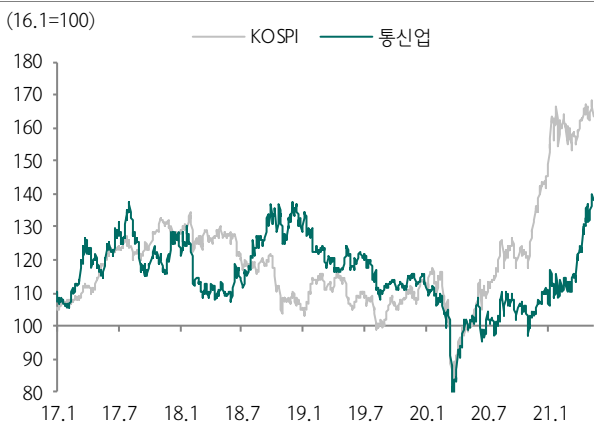
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	KT	기대 배당 수익률/미디어 컨트롤 타워 설립 매력적, 올해 4만원까지 오를 것, 케이뱅크 상장 추진도 긍정적
1	LGU+	통신부문 이익 비교 시 3사 중 절대 저평가, 6월 자사주 매입 발표 예상, 수급상 주가 오를 수 밖에 없어
3	SK텔레콤	인적분할로 자회사 가치 부각은 어려울 전망, 단 9월 추종 전 호재 발표 및 주가 관리 가능성 염두에 두어야

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT=LGU+>SKT, 배당 증대와 자회사 IPO 부각될 KT, 저평가 논란 커지는 가운데 자사주 추진할 LGU+를 추천

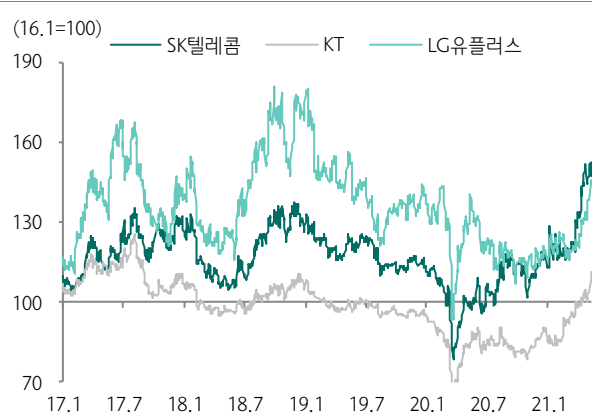
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

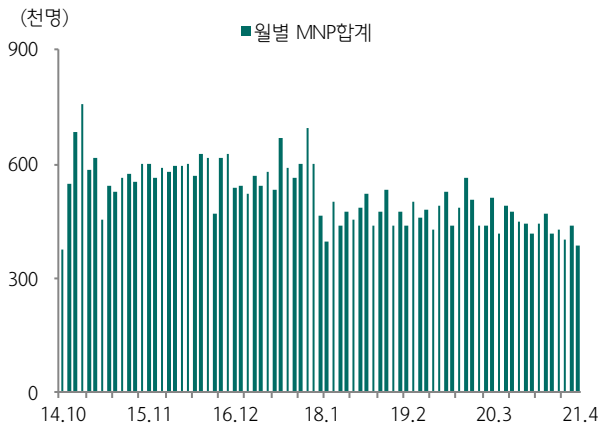
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

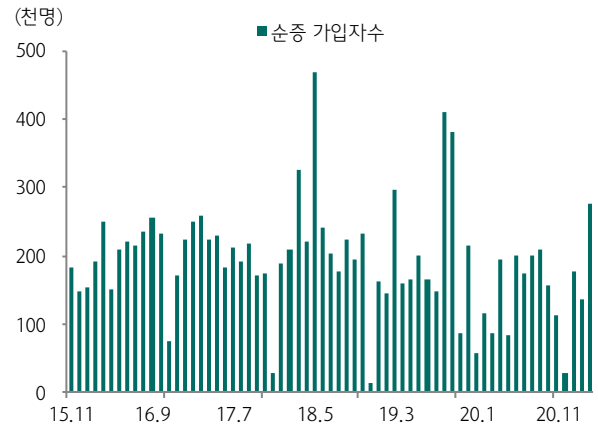
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



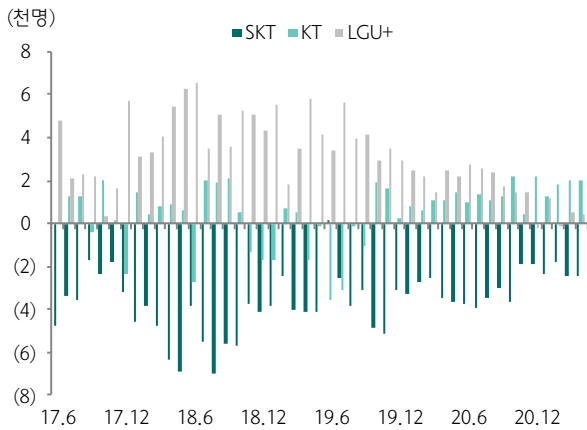
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



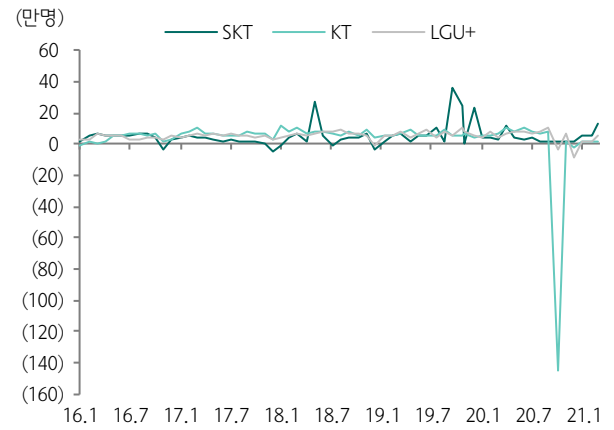
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



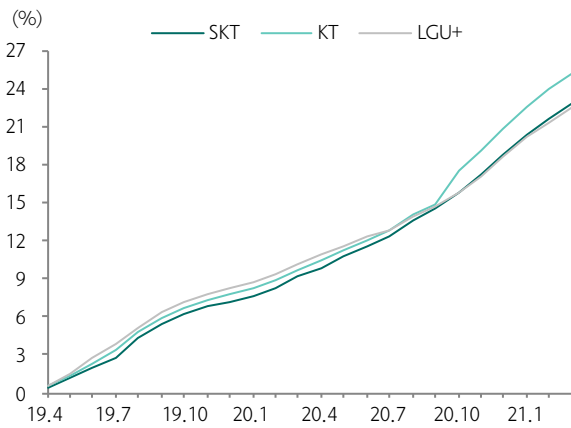
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



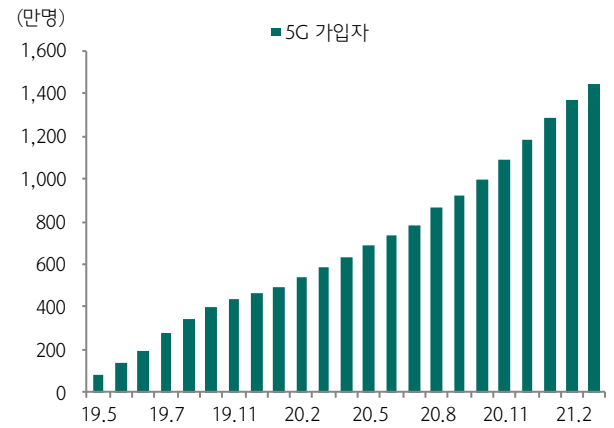
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



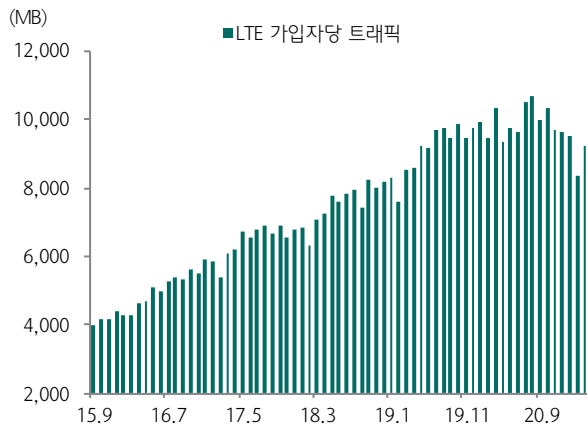
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



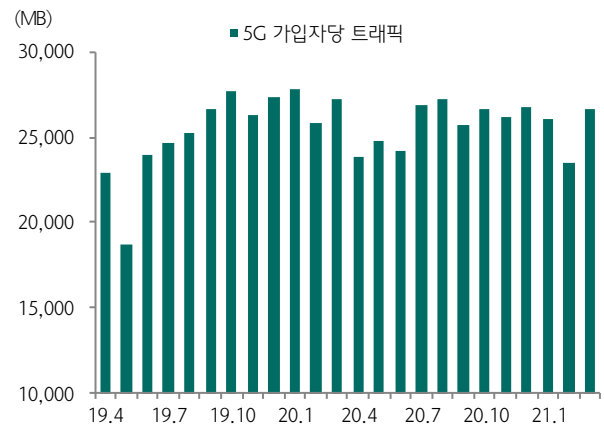
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



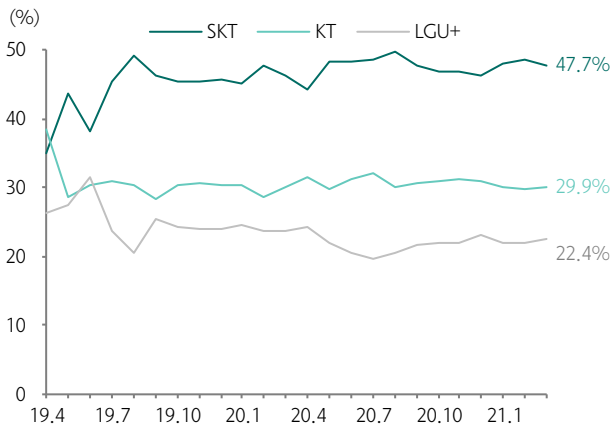
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



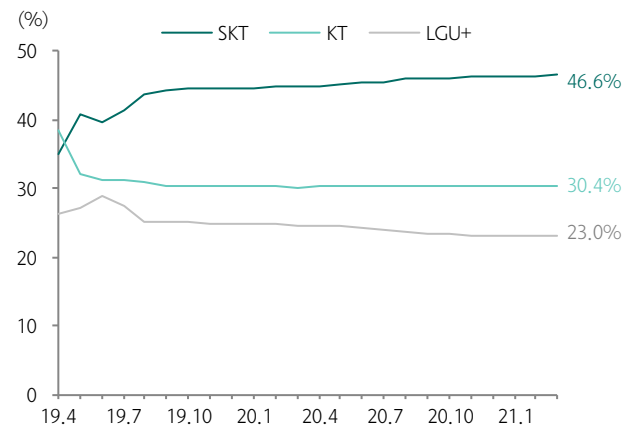
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



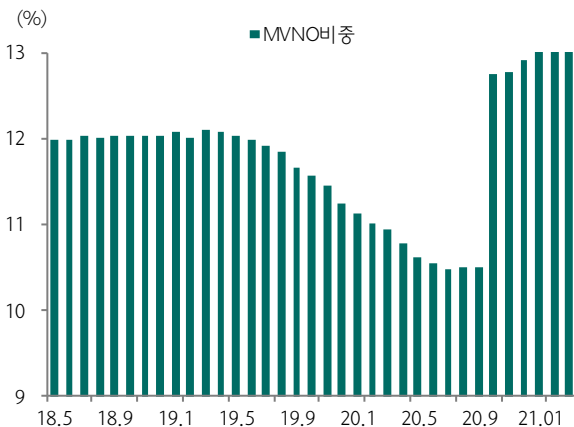
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



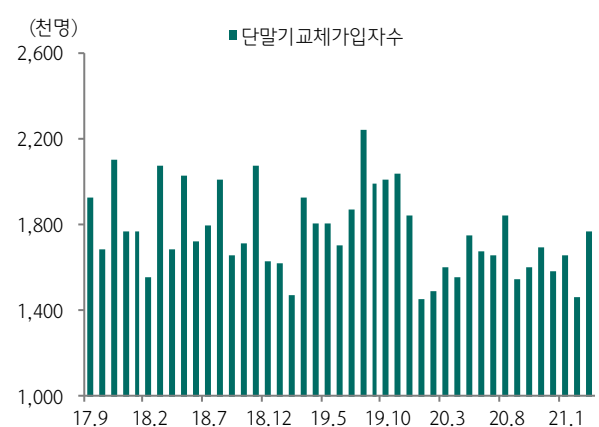
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

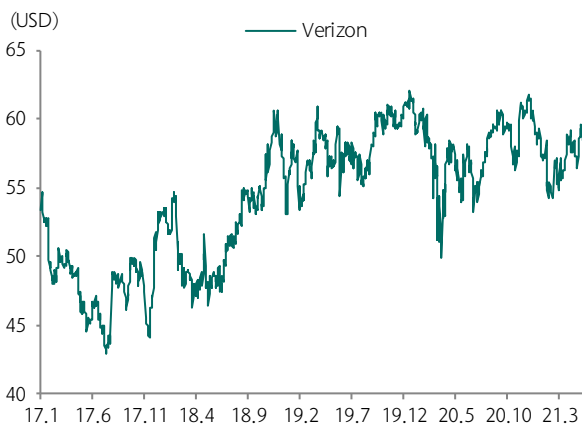
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 시스코 3.4% 하락, 일본 소프트뱅크 14.3% 하락, 중국 차이나텔레콤 8.0% 하락
- 중국 3대 통신사의 미국 뉴욕증권거래소 상장폐지가 확정. 중국 통신사인 차이나모바일, 차이나텔레콤, 차이나유니콤은 퇴출 결정을 번복하기 위한 재심에서 패배. 뉴욕증권거래소가 상장폐지 결정을 SEC에 보고하면 10일 후부터 효력이 발휘될 예정. 다만 홍콩증시 거래량 비중이 높아 주가에 미칠 효과는 미미할 것으로 판단
- AT&T는 교통부의 기업 네트워크 인프라 및 서비스 최신화를 위해 12년 간 1억 7,500만 달러의 계약을 체결. AT&T는 교통부에 사설 네트워킹, 보안서비스, IP 기반 음성인식, 클라우드 서비스 등을 제공할 것
- 삼성전자와 에릭슨은 14년에 맺은 상호 특허사용 계약 연장을 두고 분쟁을 지속해왔으나 라이선스에 관한 합의에 도달. 구체적인 내용은 기밀이나 에릭슨 측은 특허 라이선스 관련 수익이 증가할 전망이다 발표. 삼성과 에릭슨 간 새로운 라이선스 계약은 2021년 1월 1일부터 적용

<주요 뉴스 플로우>

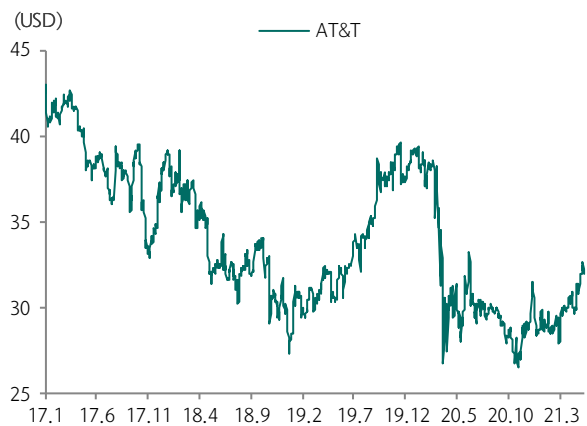
- 1) 중국 통신 3사, NYSE 거래소 퇴출 (REUTERS, 21-05-08)
- 2) AT&T, 미국 교통부와 12년 간 1억 7,500만 달러 계약 체결 (RCR Wireless News, 21-05-11)
- 3) 에릭슨, 삼성과 특허권 합의하며 분쟁 종식 (Fierce Wireless, 21-05-07)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



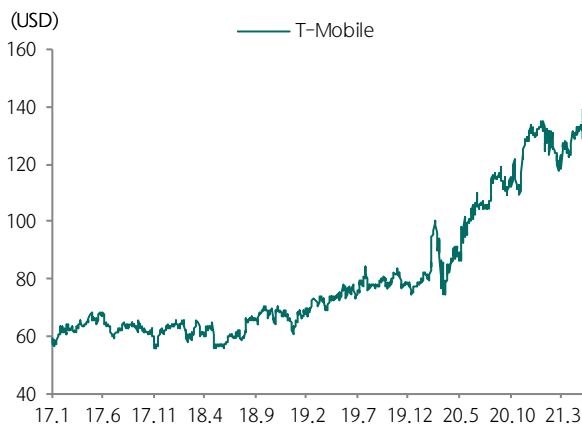
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



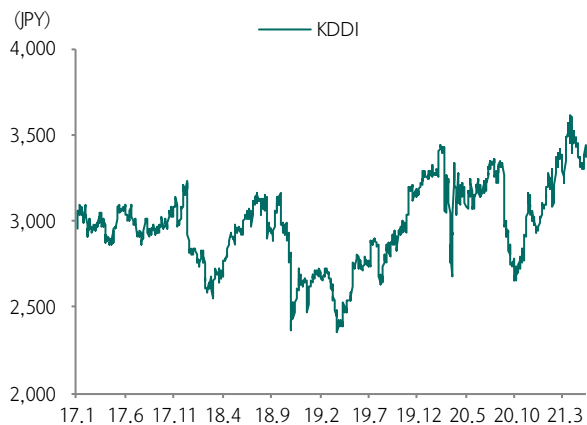
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



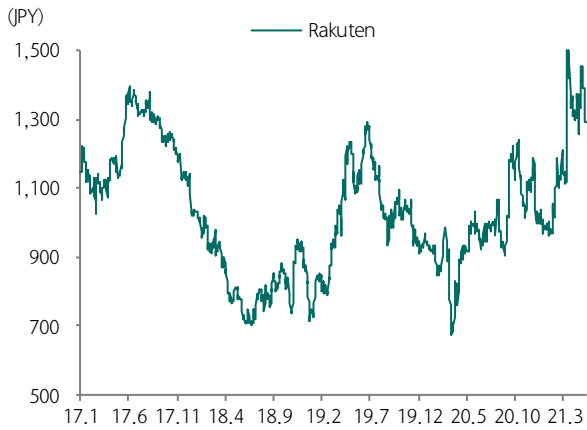
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] Rakuten 주가 추이



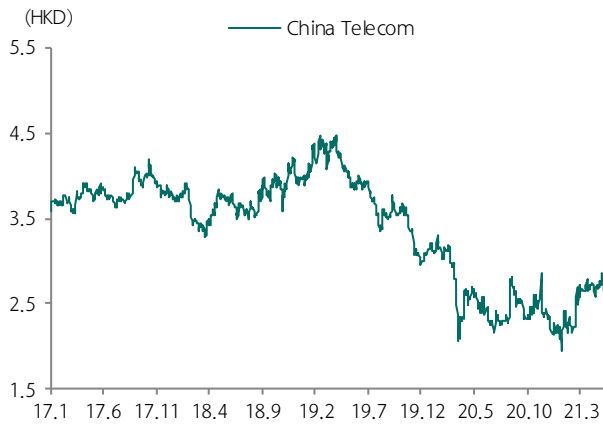
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [중국] China Mobile 주가 추이



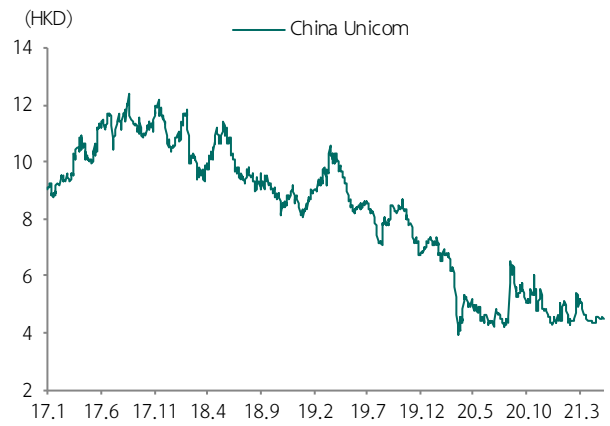
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [중국] China Telecom 주가 추이



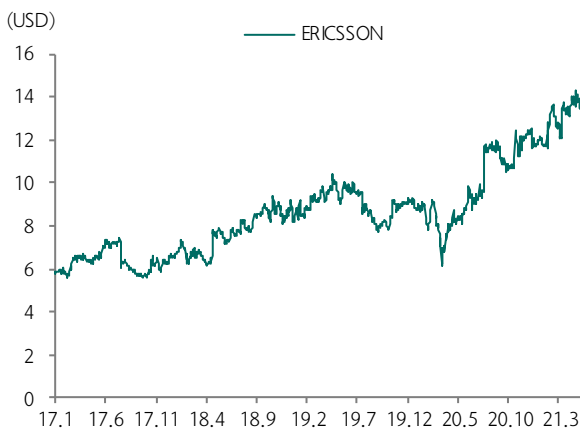
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] China Unicom 주가 추이



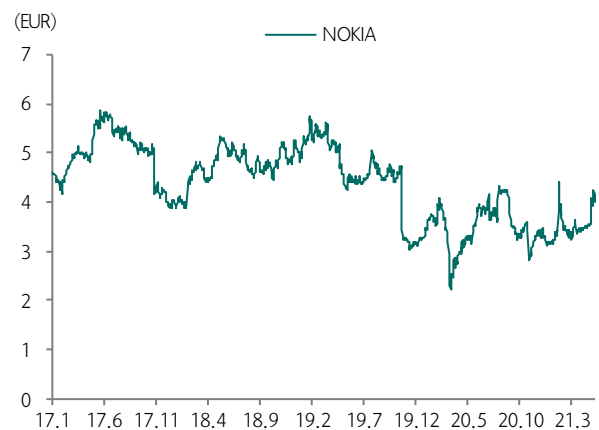
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



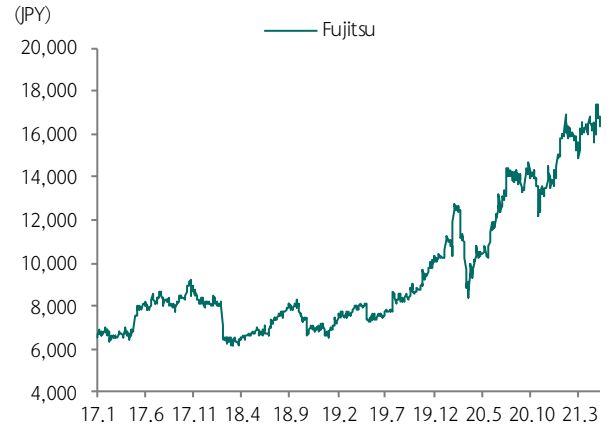
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [미국] Cisco 주가 추이



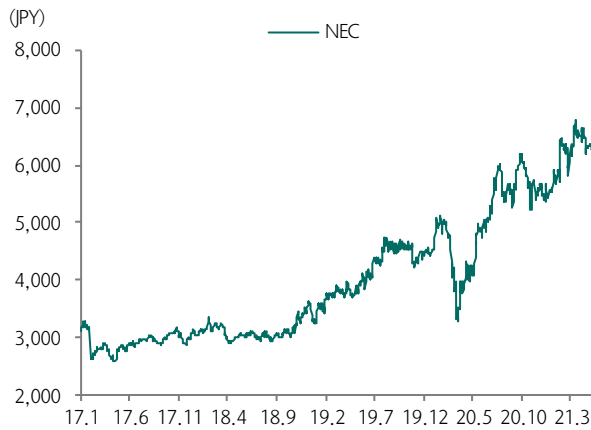
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [일본] NEC 주가 추이



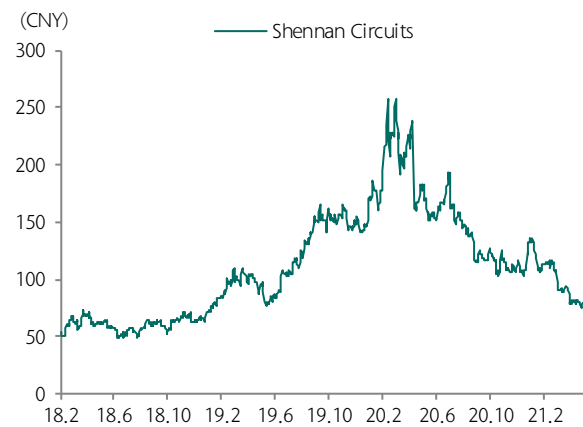
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] ZTE 주가 추이



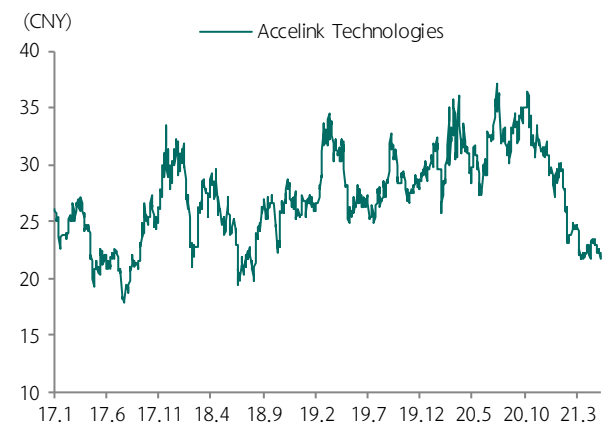
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



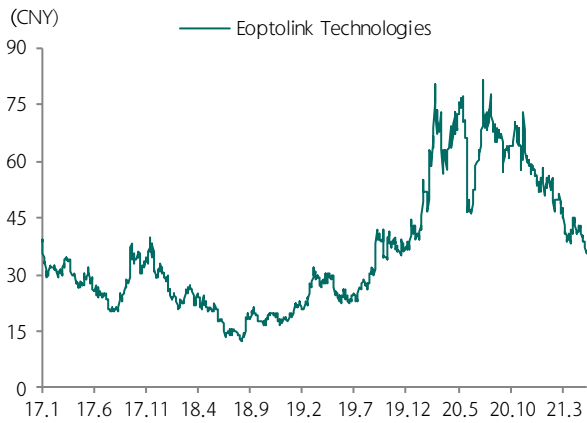
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



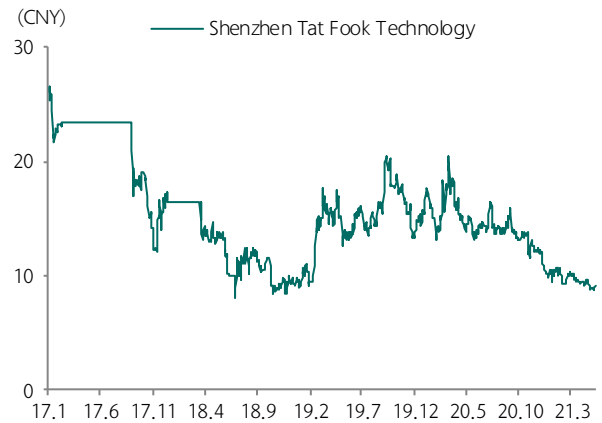
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



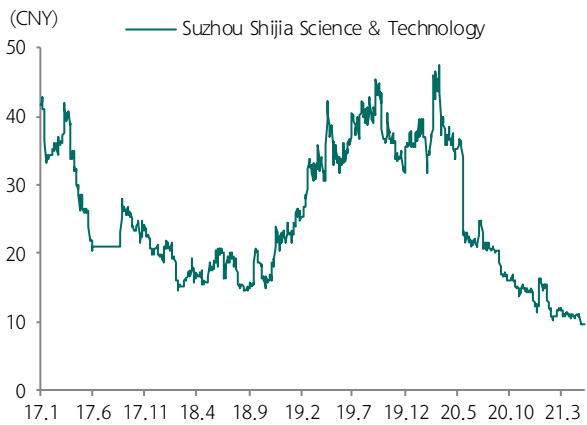
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 32. [중국] 센진 탕 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



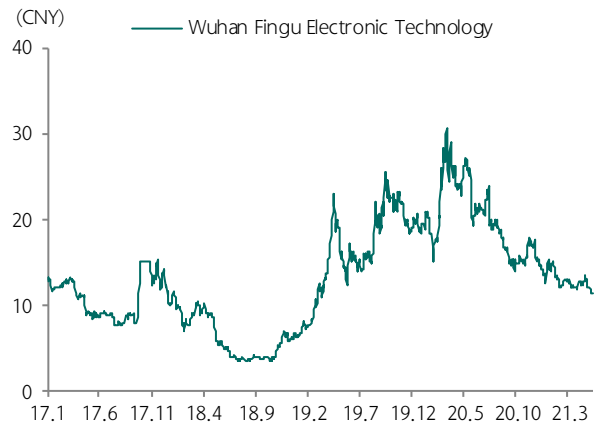
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 33. [중국] 쑤저우 스자 사이언스&테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 34. [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							21F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR		P/E	P/B
KOSPI	3,162	2,132,279	0.5	0.8	2.0	27.7	10.0	64.5		11.7	1.2
통신업	421	39,901	2.7	11.0	25.1	32.6	29.4	35.4		10.0	0.8
SK텔레콤	310,000	25,031	0.8	9.5	26.0	34.8	30.3	47.6		9.7	0.7
KT	31,350	8,186	7.7	12.6	29.6	32.8	30.6	32.6		9.2	0.5
LG유플러스	14,600	6,375	4.7	15.9	16.8	24.8	24.3	5.4		9.5	0.8

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(290,052)	13,187	(4,681,916)	5,205,646
통신업	40,237	14,077	96,575	(122,295)
SK텔레콤	(27,107)	(7,346)	50,112	(22,906)
KT	46,300	19,822	42,334	(81,863)
LG유플러스	21,104	1,602	5,745	(21,766)

3. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

(단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률							21F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR		P/E	P/B
S&P500	4,063		(4.0)	(1.9)	3.3	13.3	8.2	44.1			
NASDAQ	13,002		(5.2)	(7.0)	(5.8)	8.9	0.9	44.5			
Nikkei225	28,148		(5.9)	(7.1)	(6.4)	8.9	0.7	36.4			
Hangseng	28,231		(2.2)	(1.8)	(7.3)	6.9	2.7	15.7			
Verizon	58	242	(0.5)	1.4	7.8	(4.3)	(0.6)	6.5	11.5	3.1	
AT&T	32	228	(0.6)	7.9	11.0	10.6	11.2	13.8	10.1	1.3	
T-mobile	137	170	(1.8)	4.5	10.5	6.6	1.3	47.5	57.9	2.5	
CISCO	52	218	(3.4)	(0.1)	9.1	24.6	15.3	23.0	16.1	5.3	
ERICSSON	13	43	(6.7)	(7.2)	(5.0)	9.2	8.5	56.5	18.1	3.7	
KDDI	3376.0	71.2	0.4	(2.0)	2.3	9.2	10.6	8.1	11.9	1.7	
Softbank Corp	9,180	137	(14.3)	(15.3)	(12.6)	28.5	6.3	83.9	12.9	1.0	
Rakuten	1,290	18	(5.6)	(3.6)	6.1	15.1	26.7	25.8	NA	2.6	
China Mobile	49	128	(2.7)	(2.7)	2.5	(2.7)	10.1	(15.8)	7.4	0.7	
China Unicom	4	18	(1.8)	2.3	0.0	(10.6)	0.0	(7.1)	7.9	0.3	
China Telecom	3	27	(8.0)	(1.5)	18.5	5.6	22.3	4.4	7.9	0.5	
ZTE	29	19	1.1	1.6	(11.6)	(20.5)	(15.4)	(31.8)	21.7	2.6	

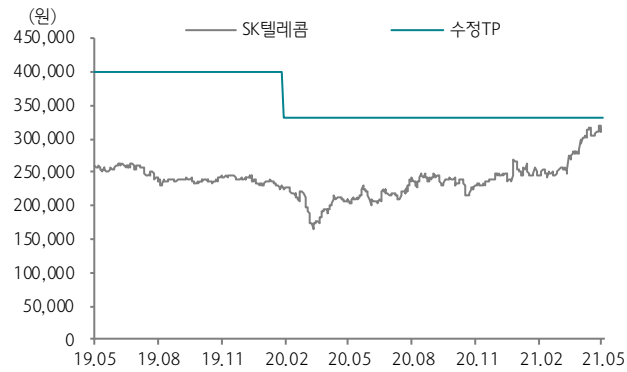
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률						
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	
한국	SK텔레콤	0.4	8.7	24.0	7.1	20.2	(26.2)	
	KT	7.3	11.7	27.6	5.1	20.6	(35.7)	
	LG유플러스	4.2	15.0	14.8	(2.9)	14.2	(48.3)	
미국	Verizon	2.0	2.7	4.5	(18.8)	(8.8)	(36.2)	
	AT&T	2.3	9.0	7.7	(2.5)	3.0	(30.9)	
	T-mobile	5.6	11.0	16.3	(2.2)	0.4	1.7	
	CISCO	4.6	6.3	15.0	23.5	14.4	(23.3)	
	ERICSSON	(1.5)	0.6	0.9	(0.0)	7.7	9.2	
일본	NTT Docomo	4.4	3.5	6.5	(3.5)	7.5	(32.0)	
	KDDI	(4.8)	(2.9)	(1.6)	27.2	11.4	56.9	
	Softbank Corp	2.3	5.0	231.5	234.0	287.8	255.3	
중국	China Mobile	(1.5)	0.1	9.5	(15.0)	7.0	(31.9)	
	China Unicom	(0.4)	4.4	6.9	(24.0)	(3.2)	(25.2)	
	China Telecom	(3.3)	2.3	25.4	(10.1)	19.1	(12.5)	
	ZTE	(0.6)	4.1	(4.8)	(28.7)	(18.7)	(48.7)	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

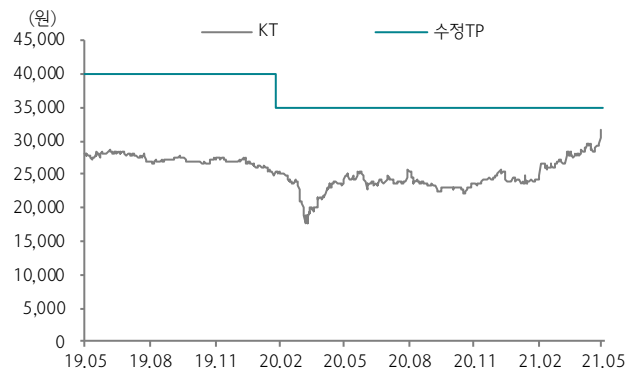
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.11	BUY	350,000	-	-
21.2.9	1년 경과		-	-
20.2.9	BUY	330,000	-32.00%	-18.18%
19.10.30	1년 경과		-	-
18.10.30	BUY	400,000	-36.11%	-27.63%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

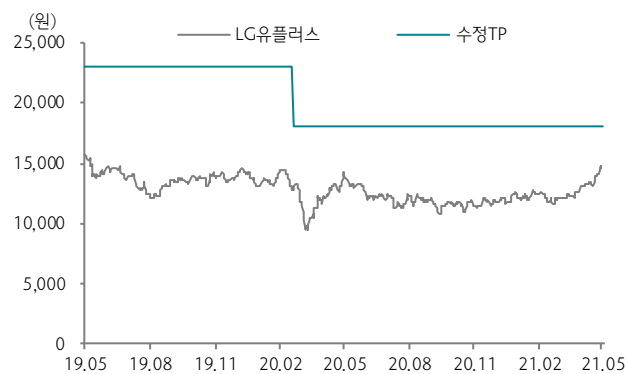
KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000	-	-
19.5.17	1년 경과		-	-
18.5.17	BUY	40,000	-28.30%	-22.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

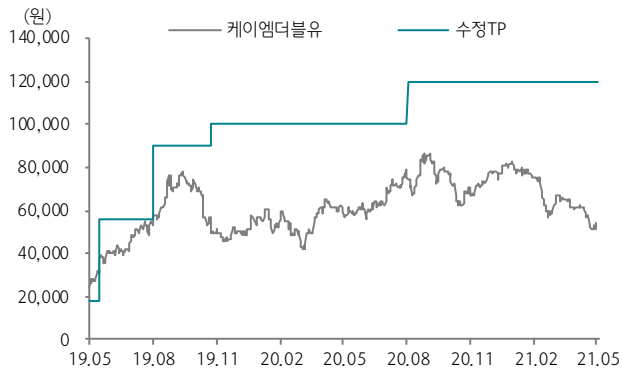
LG유플러스



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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

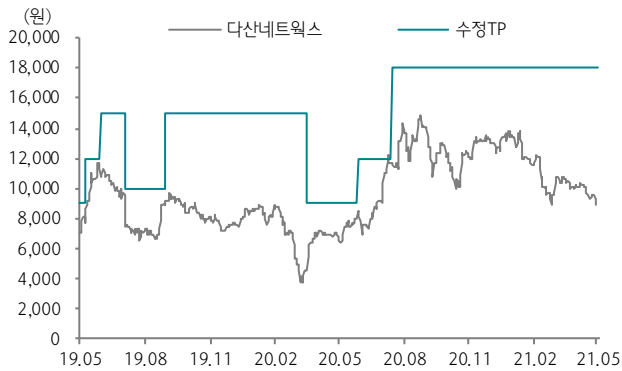
케이엠더블유



날짜	투자이견	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%
19.5.16	1년 경과		-	-
18.5.16	BUY	16,912	-21.45%	65.56%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

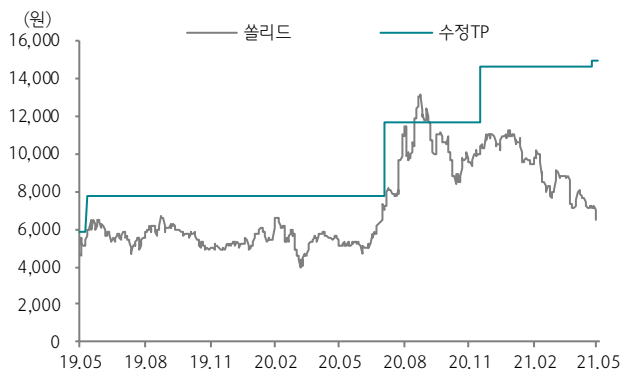
다산네트웍스



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

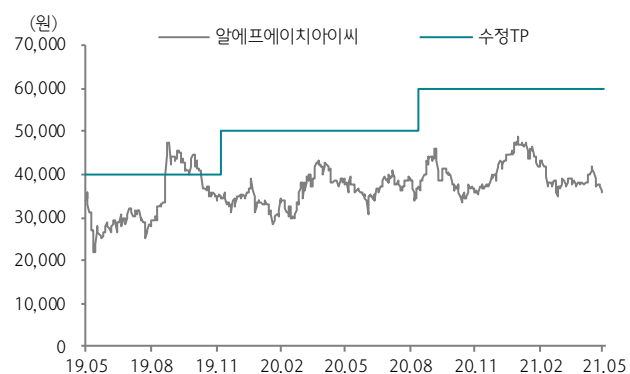
솔리드



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.7	BUY	15,000		
20.11.30	BUY	14,593	-36.11%	-22.66%
20.7.17	BUY	11,675	-13.82%	12.50%
20.5.22	1년 경과		-	-
19.5.22	BUY	7,783	-28.77%	-13.75%
19.4.18	BUY	5,837	-23.45%	-5.83%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

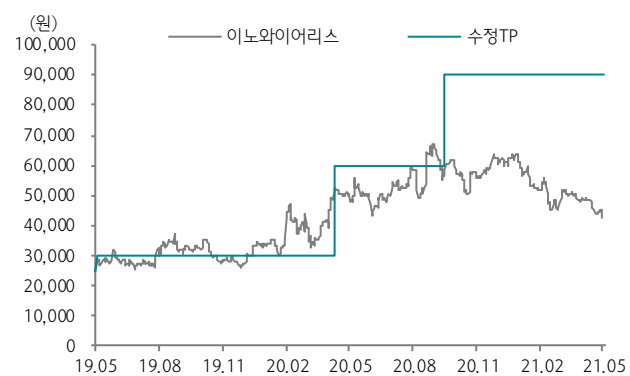
알에프에이치아이씨



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 비공개시

- 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	94.68%	5.32%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 13일

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 5월 13일 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.