

# 주간 통신 이슈/전략 : 5G 장비 대장주/KT 적극 매수해야



| 2021년 8월 27일 | 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

- 2Q KMW 영업적자로 전환, 반면 솔리드/에이스테크/다산네트웍스는 적자 축소, 오이솔루션 흑자 전환, RFHIC/이노와이어리스 이익 큰 폭 증가
- 2분기 국내 5G 장비주 실적 개선, 1분기비 적자 폭 크게 줄이거나 큰 폭의 영업이익 증가를 시현, 미국 수출 증가에 기인
- 미국 수출 증대 효과 커지고 국내 통신 3사 투자 증가할 3분기엔 대다수 업체들 흑자 전환할 전망, 9월 이후 매출 추이에 주목할 시점
- 8월 이후 국내 5G 순증 가입자수 큰 폭 늘어나는 반면 상반기 통신 3사 CAPEX 급감한 상황, 트래픽 이슈 부상하면서 9월 이후 5G 투자 증가 전망
- 5G 소비자 피해 문제가 과기부/과방위 가을 국감 최대 이슈로 부상하는 양상, 정부/정치권 하반기 5G 투자 압력 높아지는 상황
- KT 5G SA 도입 선언, 5G 폰 비중 급증으로 통신 3사간 네트워크 품질 경쟁/우량 가입자 유치전 심화 예상, 5G 투자 증가 불가피할 듯
- 해외 5G 장비업체 5G 단말기 판매 및 가입자 증가/CAPEX 증가 기대감으로 최근 2주간 뚜렷한 반등 양상, 국내 5G 장비주 동반 상승 가능성 존재
- 이젠 28GHz 대역에서 성과 내는 업체가 5G 대장주 될 가능성 높아지는 상황, RFHIC/이노와이어리스/솔리드에 주목할 것을 추천
- 삼성 갤럭시3/플립3 첫날 사전 개통 27만명으로 역대 최고 달성, 예약 판매대수도 92만대로 갤럭시S 21의 1.8배를 기록
- 8월 말 이후 5G 순증 가입자 급증 전망, 3분기/4분기 통신사 이동전화 ARPU 상승 폭 YoY/QoQ 1% 초과할 듯, 통신사 장기 실적 향상 기대감 커질 듯
- 마케팅비용 증가 우려에도 불구하고 통신사 이동전화 ARPU 성장 기대감 높아져 과거 경험상 통신주 상승 폭 커질 전망
- 배당 시즌 돌입하는 가운데 통신주 높은 배당금 증가율 및 기대배당수익률 기대됨에 따라 매수세 유입 지속될 듯, 특히 KT에 높은 관심 보일 것
- SKT 내년부턴 EBITDA-CAPEX 기준 30~40% 수준에서 배당금 지급할 예정, 5G 투자 증가 시 총 배당금 감소 위험 커질 전망
- 통신주는 장기 배당 감소 우려되는 SKT보단 장기 높은 배당 성장 기대되는 KT 적극 매수 추천, LGU+는 저평가 해소 국면 돌입을 기대

### 2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.1% 하회. KOSPI 대비 SKT 0.2%p 상회, KT 4.0%p 하회, LGU+ 2.1%p 하회

#### <주요 뉴스 플로우>

- 1) 플립3 흥행에 삼성전자·이통3사 '싱글빙글'... 5G 가입자 2,000만 이끈다 (아주경제, 2021-08-24)
- 2) SK텔레콤, 5G 통신장비사와 46억 달러 규모 글로벌 '5G 전용망' 시장 공략 (이투데이, 2021-08-22)
- 3) 공정위, KT-HCN 결합 승인... "물가상승률 초과 요금인상 금지" 등 조건부 (뉴스1, 2021-08-24)

### 3. 주간 종목별 투자 매력도

1	KT	통신부문 이익 급증으로 DPS 상승 폭 클 것, 올해 4만원까지 오를 것, 케이뱅크 가치 부상 전망
2	LGU+	통신부문 이익 비교 시 3사 중 절대 저평가, 배당 성향 감안 시 DPS 상승 폭도 클 것, 수급 개선 본격화 양상
3	SK텔레콤	자회사 가치 부각 어려움 전망, 장기 MNO 총 배당금 감소 가능성 존재

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 다음주엔 배당 증대와 자회사 IPO 부각될 KT 집중 매수 추천

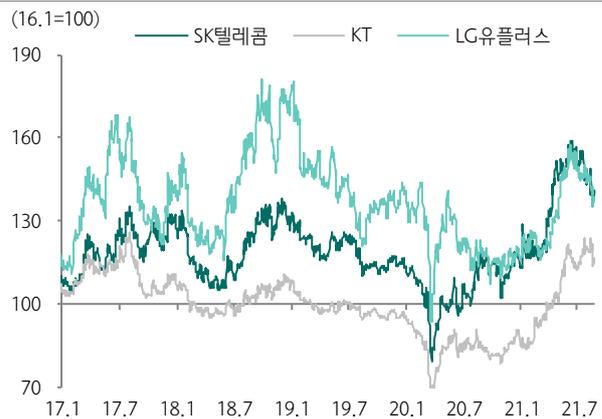
### 4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

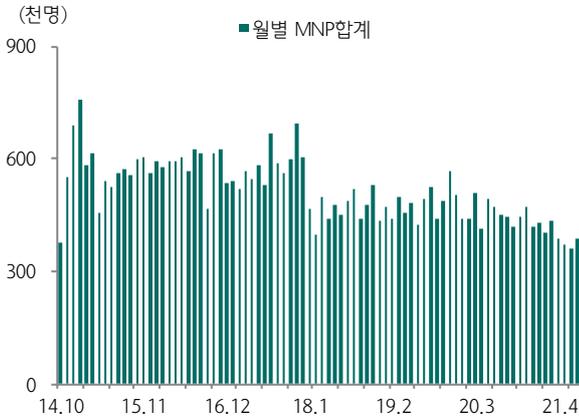
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

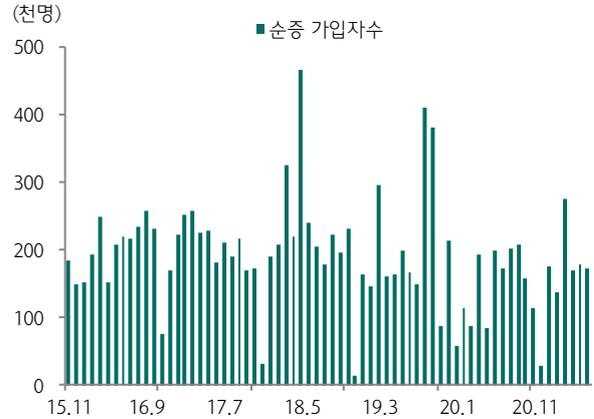
## II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



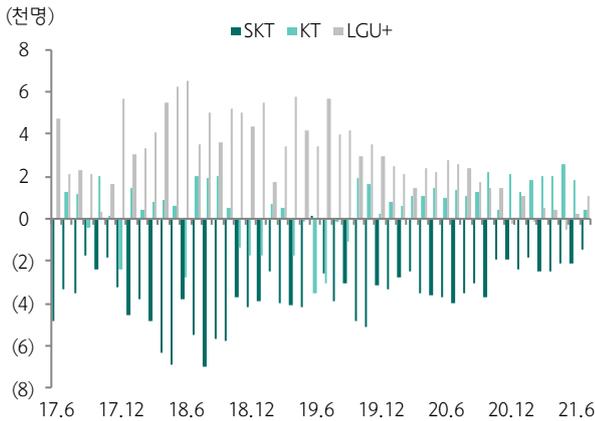
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



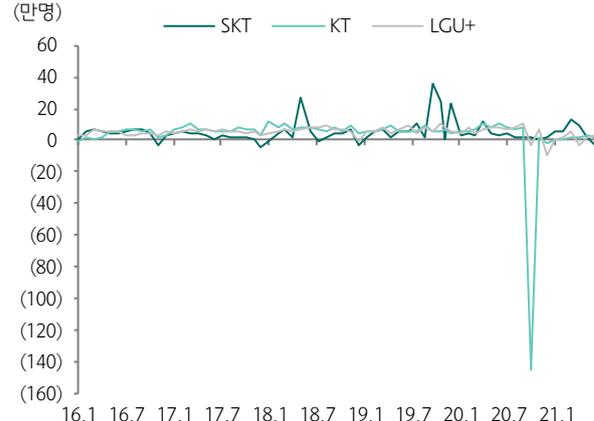
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



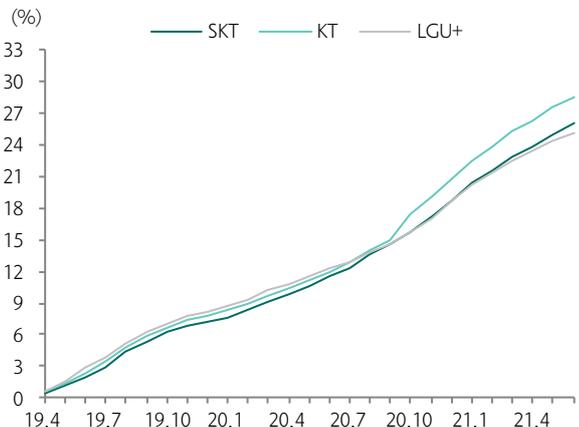
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



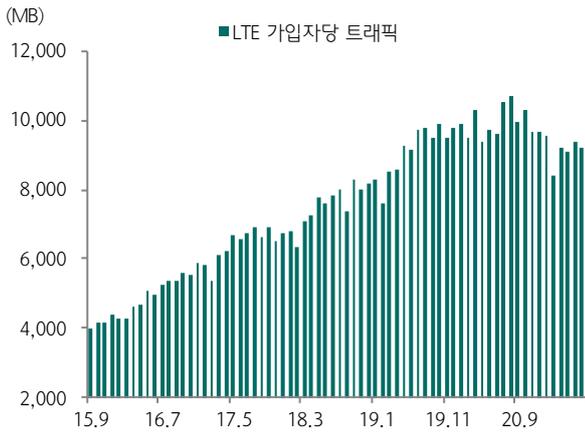
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



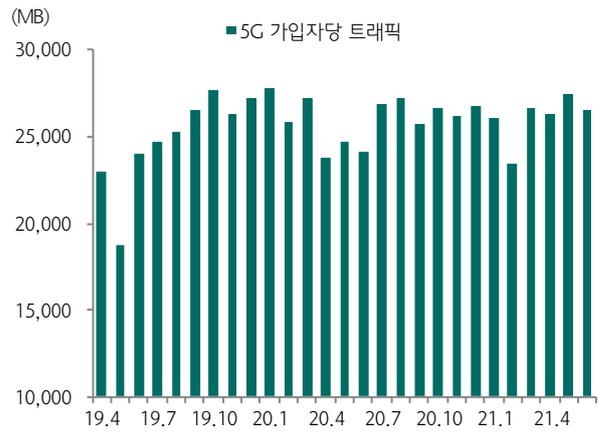
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



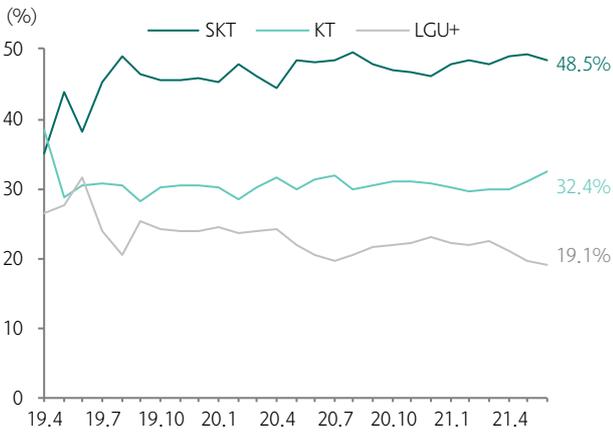
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



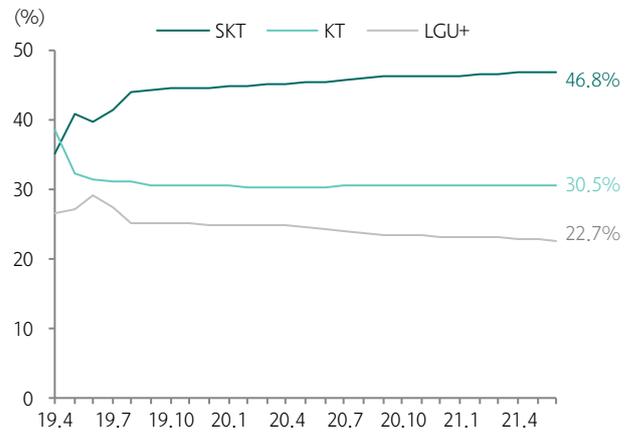
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



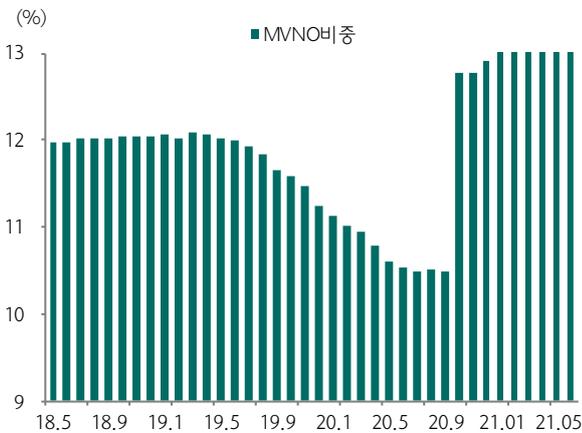
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



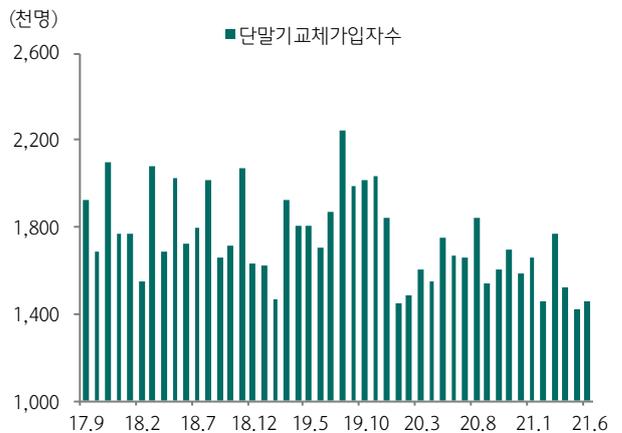
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

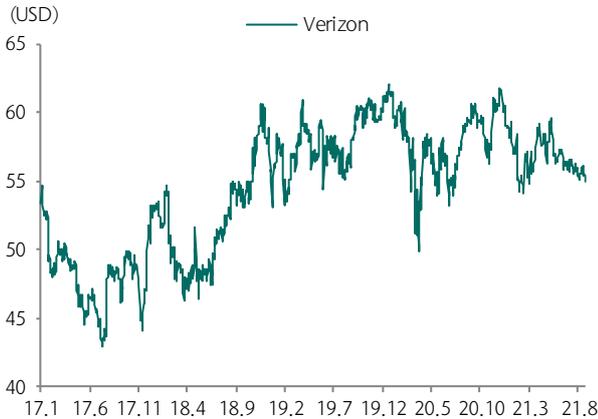
#### 1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 스웨덴 에릭슨 4.7% 상승, 일본 라쿠텐 6.9% 상승, 중국 ZTE 3.4% 하락
- GM은 23년부터 향후 10년 간 생산될 수백만 대의 차량에 AT&T가 제공하는 5G 셀룰러 커넥티드 기능을 탑재할 것이라 발표. GM과 AT&T는 이미 14년부터 Chevrolet, Cadillac 등의 차량에 4G LTE 서비스를 제공. 차량 내 와이파이 데이터 액세스를 위해서는 GM의 데이터 요금제 등록이 필요하며 14년부터 1억 7,100만GB 이상의 데이터가 사용됨. 향후 5G 지원 차량이 증가함에 따라 데이터 사용량은 더욱 증가할 전망
- 중국 이동통신사는 7월 4,371만 명의 5G 순증 가입자 기록. 통신 3사의 5G 순증 가입자는 각각 차이나모바일 2,891만 명, 차이나유니콤 774만 명, 차이나텔레콤 706만 명. 21년 7월 기준 중국 내 총 5G 가입자 수는 2억 7,960만 명 달성
- 글로벌 시장조사업체 델로로 그룹은 2분기 RAN 시장이 코로나19, 공급 부족, 수출 제한과 같은 어려움에도 불구하고 성장세를 기록했다고 발표. 4G에서 5G로의 전환이 주요 성장 동인이었으며 21년 RAN 시장 성장률은 10-15% 가량이 될 것으로 전망. 중국 내 지역에는 화웨이와 ZTE가 각각 점유율 1,2위를 기록했으며 중국 외 지역에서는 에릭슨과 노키아가 1,2위를 차지. 삼성 또한 중국 외 지역에서 매출 신장 기록

#### <주요 뉴스 플로우>

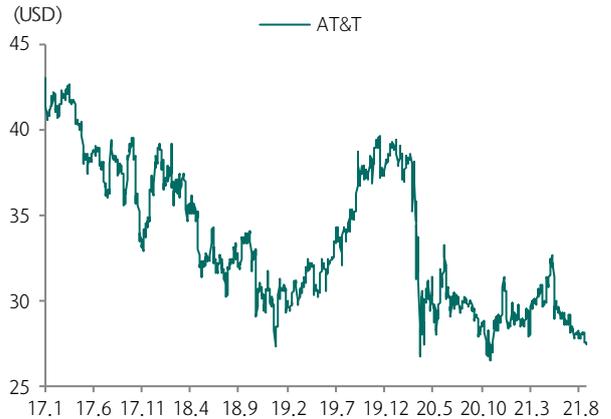
- 1) AT&T, 2023년부터 GM과 5G 커넥티드카 계약 체결 (CNBC, 2021-08-19)
- 2) 中, 7월 5G 순증 가입자 4,370만 명 (RCR Wireless News, 2021-08-24)
- 3) 델로로, 21년 RAN 시장 성장률 10-15%에 달할 것으로 전망 (Fierce Wireless, 2021-08-25)
- 4) NEC, 후지프, 5G 기지국 O-RAN 상호 운용성 테스트 시작 (RCR Wireless News, 2021-08-20)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



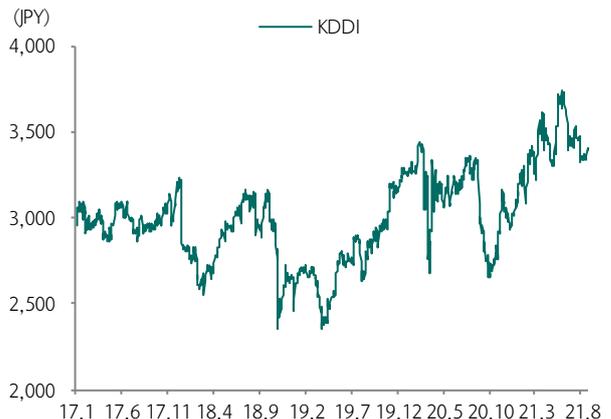
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



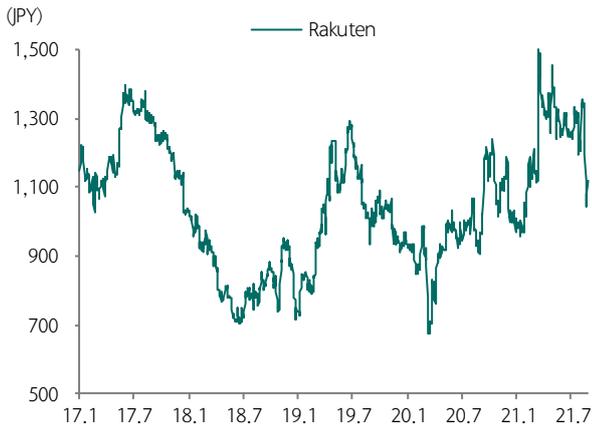
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] KDDI 주가 추이



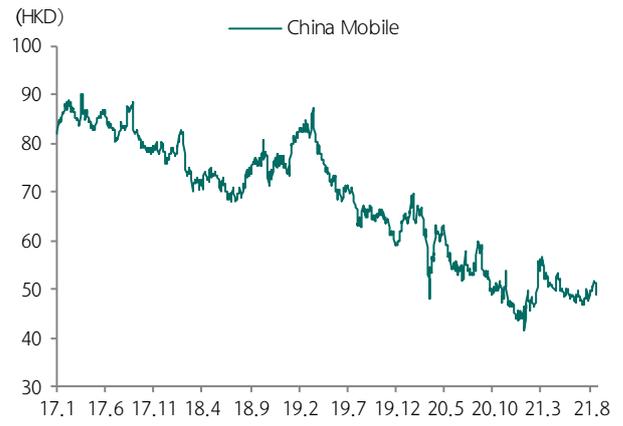
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



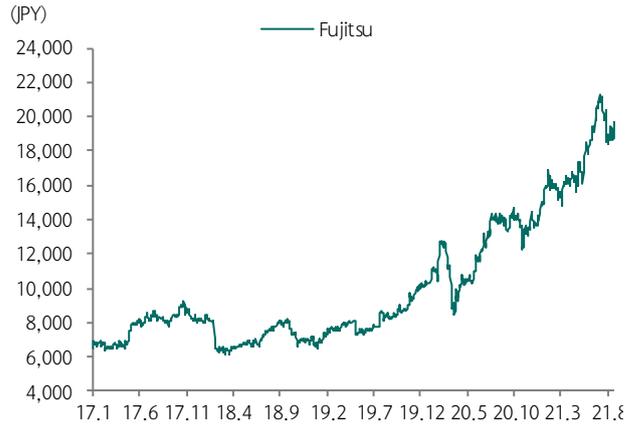
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [미국] Cisco 주가 추이



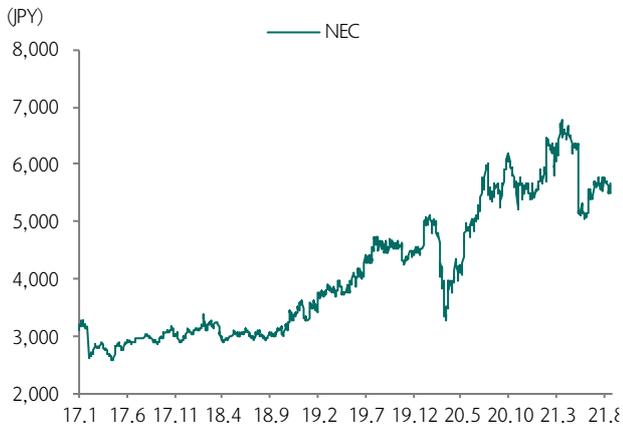
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [일본] NEC 주가 추이



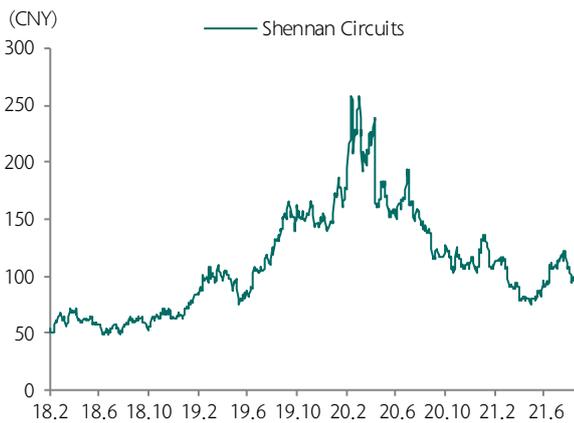
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] ZTE 주가 추이



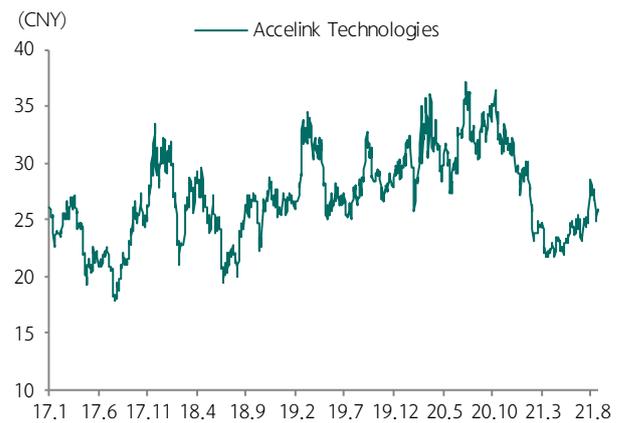
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 선난씨킷(PCB) 주가 추이



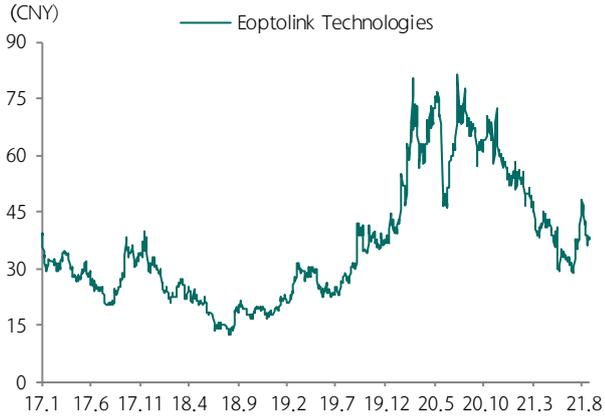
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



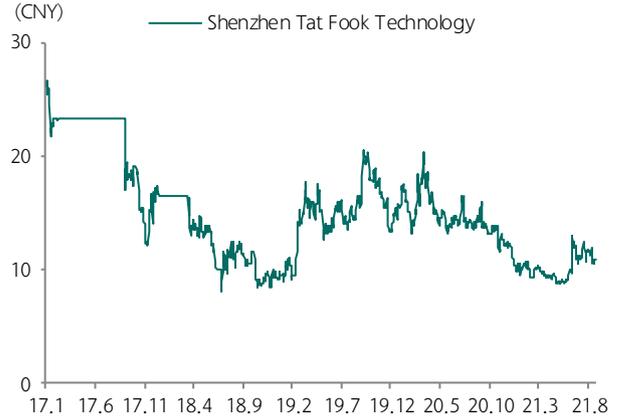
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



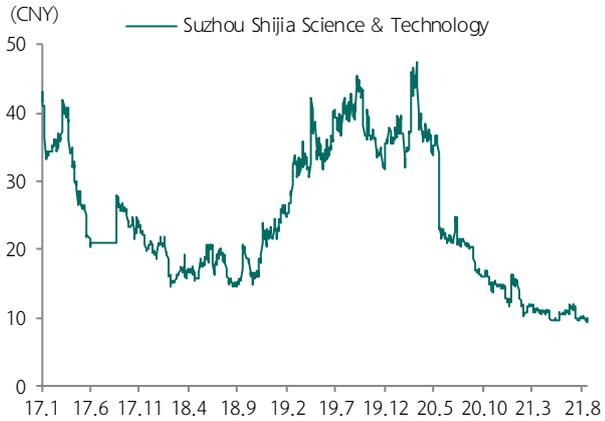
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 32. [중국] 셴진 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 33. [중국] 쑤저우 슌자 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	3,147	2,191,654	(0.4)	(3.3)	(0.8)	1.5	9.5	33.0	10.9	1.2
통신업	411	36,336	(1.5)	(4.3)	(4.5)	18.8	26.3	21.9	7.9	0.7
SK텔레콤	294,000	21,186	(0.2)	(3.6)	(6.4)	16.7	23.5	18.8	8.2	0.8
KT	32,800	8,564	(4.4)	(5.5)	0.0	25.2	36.7	35.0	8.2	0.5
LG유플러스	14,000	6,113	(2.4)	(6.4)	(6.0)	14.8	19.2	12.9	7.7	0.7

### 2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	1,169,717	160,141	32,897	(685,032)
통신업	(14,011)	(2,150)	37,047	(18,115)
SK텔레콤	(13,459)	1,115	30,075	(12,502)
KT	(2,496)	(1,592)	1,568	427
LG유플러스	2,048	(1,684)	5,721	(7,412)

### 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	4,496		1.2	1.9	7.4	17.4	19.7	30.6		
NASDAQ	15,369		1.8	1.7	12.5	19.8	19.2	31.1		
Nikkei225	27,725		2.6	(0.4)	(3.2)	(4.3)	1.0	19.0		
Hangseng	25,694		3.4	(1.9)	(11.9)	(11.3)	(5.6)	0.8		
Verizon	55	227	(1.1)	(1.7)	(2.7)	(2.8)	(6.5)	(7.6)	10.4	2.8
AT&T	27	196	(0.5)	(2.6)	(7.1)	(4.2)	(4.6)	(8.3)	8.4	1.1
T-mobile	140	175	(1.4)	(2.9)	2.3	15.7	3.7	21.2	55.5	2.6
CISCO	59	250	1.9	7.5	11.3	30.4	32.6	41.4	17.3	5.4
ERICSSON	12	39	4.7	1.5	(12.1)	(6.6)	(1.1)	1.1	17.6	3.4
KDDI	3,394	71	0.9	(2.2)	(7.4)	3.2	10.7	2.0	11.6	1.5
Softbank Corp	6,213	97	1.0	(12.6)	(24.9)	(37.2)	(22.9)	(6.4)	5.8	1.0
Rakuten	1,122	16	6.9	(14.5)	(12.3)	(5.8)	12.9	21.2	NA	2.1
China Mobile	49	128	(3.7)	0.0	(2.5)	(9.2)	10.3	(17.3)	7.3	0.7
China Unicom	4	17	(2.3)	2.9	2.4	(12.0)	(2.7)	(29.9)	7.5	0.3
China Telecom	3	63	0.7	(5.4)	10.2	12.9	30.7	4.9	7.9	0.5
ZTE	34	23	(3.4)	(5.5)	14.8	7.6	1.5	(10.2)	23.8	3.2

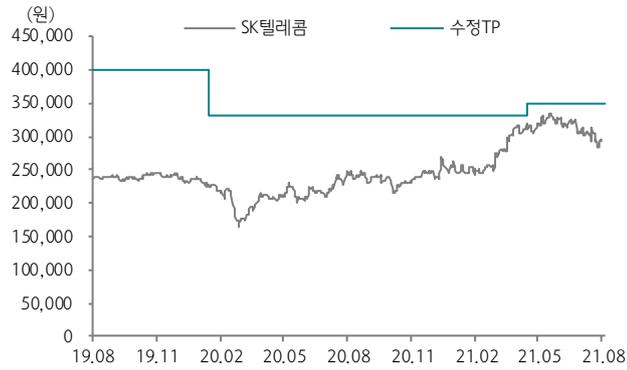
### 4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	0.2	(0.3)	(5.6)	15.1	14.0	(31.7)
	KT	(4.0)	(2.2)	0.8	23.7	27.2	(30.0)
	LG유플러스	(2.1)	(3.0)	(5.3)	13.2	9.6	(51.6)
미국	Verizon	(3.2)	(4.4)	(10.1)	(20.2)	(26.2)	(38.1)
	AT&T	(3.6)	(4.9)	(14.4)	(21.6)	(24.3)	(38.8)
	T-mobile	(3.4)	(6.2)	(10.3)	(4.1)	(15.5)	(9.9)
	CISCO	4.2	4.6	(1.2)	10.6	13.4	10.3
	ERICSSON	0.4	0.5	(24.6)	(26.4)	(20.3)	(30.0)
일본	NTT Docomo	1.2	(1.4)	(5.1)	8.4	9.7	(17.5)
	KDDI	(4.4)	(11.5)	(22.8)	(32.0)	(23.9)	(22.3)
	Softbank Corp	0.8	(23.7)	(96.7)	(90.8)	(99.6)	(117.5)
중국	China Mobile	(4.6)	(1.0)	8.4	3.5	15.9	(17.3)
	China Unicom	(2.0)	1.2	13.5	0.3	2.9	(31.0)
	China Telecom	(5.7)	(6.2)	20.5	23.9	36.3	3.6
	ZTE	(2.3)	(9.5)	25.3	21.4	7.2	(11.4)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

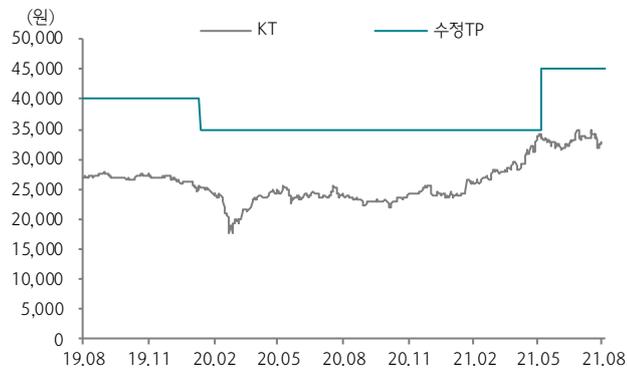
SK텔레콤



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

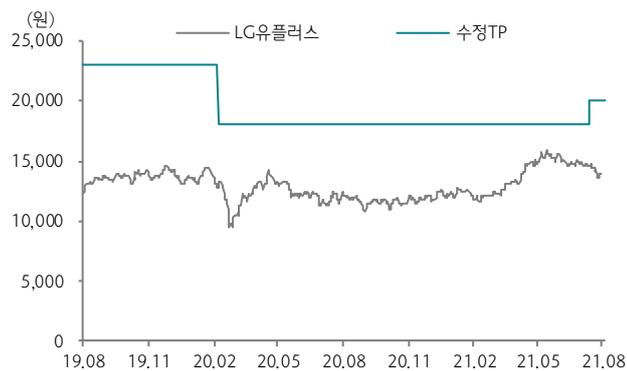
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.2	BUY	45,000	-	-
21.2.7	1년 경과		-	-
20.2.7	BUY	35,000	-32.76%	-26.86%
19.8.27	1년 경과		-	-
18.8.27	BUY	40,000	-28.44%	-22.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

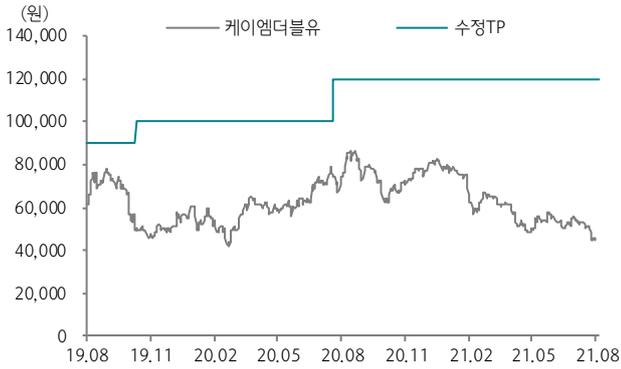
LG유플러스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.8.9	BUY	20,000	-	-
21.3.3	1년 경과		-	-
20.3.3	BUY	18,000	-32.97%	-21.11%
19.8.27	1년 경과		-	-
18.8.27	BUY	23,000	-33.03%	-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%

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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

솔리드



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.13	BUY	15,000		
20.11.30	BUY	14,593	-36.67%	-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%

### 투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

#### 알에프에이치아이씨



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.4	BUY	60,000		
20.8.26	BUY	58,540	-33.68%	-18.92%
19.11.21	BUY	48,784	-27.93%	-13.20%
19.10.18	1년 경과		-	-
18.10.18	BUY	39,027	-25.69%	18.50%

### 투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

#### 이노와이어리스



날짜	투자이건	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%

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 연주가 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	94.42%	5.58%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 08월 26일

## 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 8월 26일 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 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.