

주간 통신 이슈/전략 : 지금이 저가 매수 기회입니다

| 2021년 9월 24일 | 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

- 애플 아이폰13 10월 초 국내 출시, 삼성 갤럭시 S22 12월 출시 예정, 통신사업자간 우량 가입자 유치 경쟁 심해질 전망
- 삼성 전략 폰 다수 출시되고 있는 상황에서 애플 5G 신형 아이폰 출시되면서 4분기 통신사 마케팅비용 급증 우려 커질 듯
- 하지만 5G 순증 가입자 폭 확대로 4분기 이동전화 ARPU 높은 상승 기록할 전망, 공격적으로 본다면 YoY 5% 상승도 가능할 듯
- 9월 이후 5G 전략폰 출시는 마케팅비용/CAPEX 증가 우려를 높일 수 있지만 그보다는 매출 증가 기대감 높여주면서 통신사 주가 상승 이끌 전망
- 7월 기준 국내 자급제 비중 19%(이통3사 12%, 알뜰폰 80%)로 확대, 국내 단말기 유통 시장 리베이트 감소/안정화 추세 점점 더 심화될 전망
- 3분기 통신 3사 연결 영업이익 합계는 전년동기비 22% 증가한 11,000억원 수준이 될 전망, 통신부문 영업이익은 27% 증가한 9,000억원 예상
- 배당 시즌을 맞이하여 3분기에도 배당의 근원인 본사(통신부문) 영업이익이 급증세를 나타낼 것이라 올해 KT/LGU+ 배당 급증 기대감 높아질 듯
- 최근 주가 지지부진한 상황에서 3분기 실적 시즌 배당 급증 기대감 높아질 것으로 보여 통신사 주가 한 단계 레벨업 예상
- 3분기 실적 시즌 배당 급증 기대감으로 주가 상승 가능성 높은 KT와 LGU+를 3분기 프리뷰 시즌 집중 매수할 것을 추천
- 미국 3.5GHz 주파수 경매 10/5일 개시 예정, 연말 삼성 AT&T/T-Mobile 5G 장비 수주 경쟁에 뛰어들 전망, 국내 5G 장비 업체 투자 심리 개선 예상
- 국내 5G 장비업체들의 에릭슨 공급 협상 본격화 양상, 빠르면 올해 연말부터 성과 도출 예상, 2022년엔 수출 부문에서의 의미 있는 성과 도출 예상
- 삼성 이재용 부회장 출소로 금년과 달리 내년엔 삼성 네트워크장비부문 M/S 향상 전망, 최근 수주 성과도 좋은 편, 삼성 벤더에 집중 매수 추천
- 5G 네트워크장비 업체 중에선 수출/28GHz/인빌딩 관련주에 관심 높일 것을 권고, RFHIC/솔리드/이노와이어리스를 Top Picks로 제시

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.1% 하회. KOSPI 대비 SKT 0.3%p 하회, KT 0.4%p 상회, LGU+ 0.3%p 하회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 이통3사, 아이폰13 사전 마케팅 돌입... '새벽배송' 전쟁 예고 (데일리안, 2021-09-19)
- 2) "국내 자급제폰 이용률 20%"... 추정치 아닌 정부 통계 첫 공개 (뉴스1, 2021-09-17)
- 3) KT, 콘텐츠 경쟁력 강화 '박차'... 스튜디오지니에 1,750억원 유상증자 (디지털타임스, 2021-09-17)

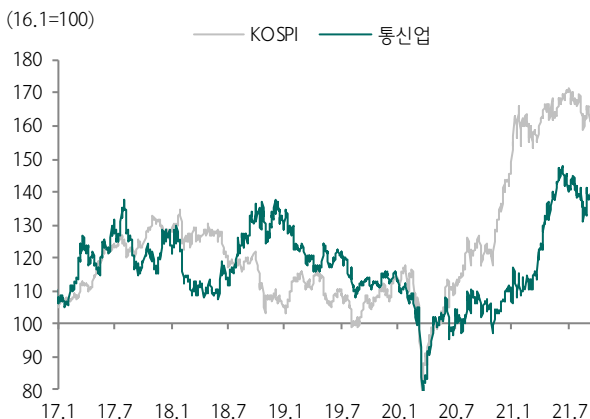
3. 주간 종목별 투자 매력도

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 어려울 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

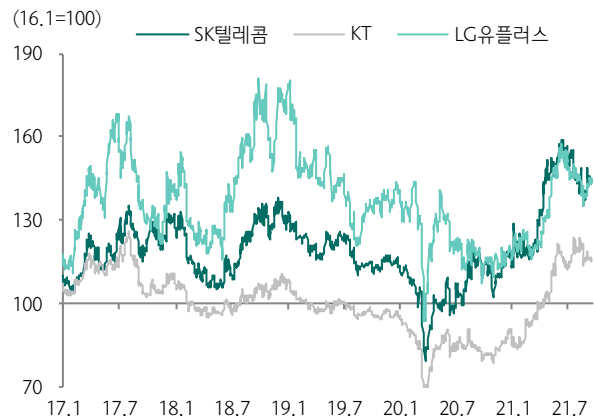
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantivise, 하나금융투자

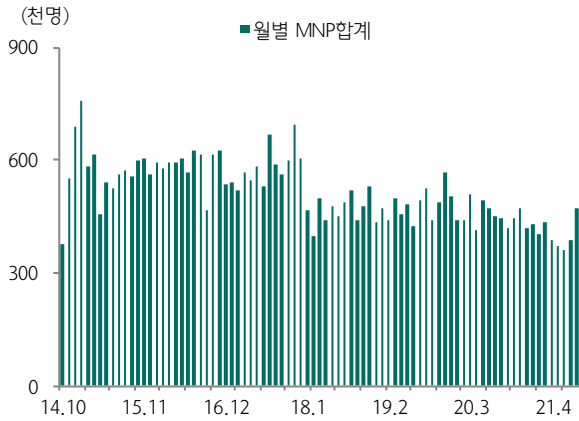
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantivise, 하나금융투자

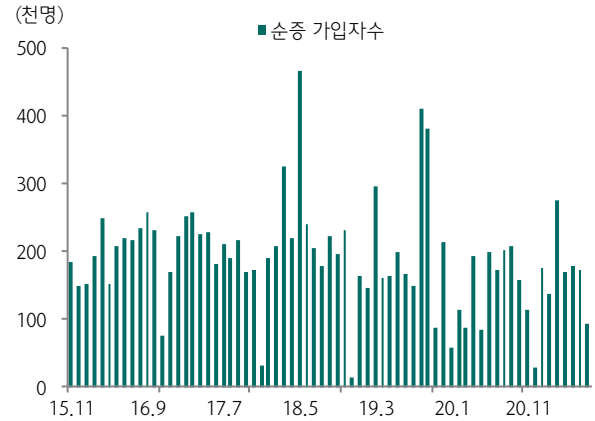
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



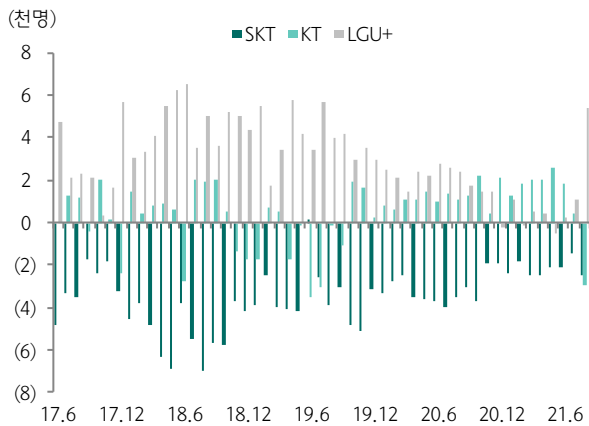
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



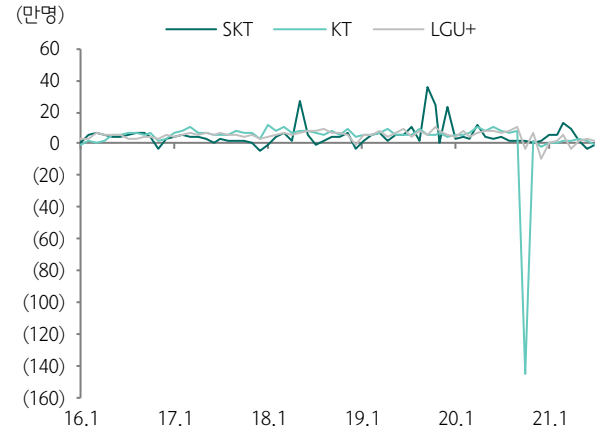
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



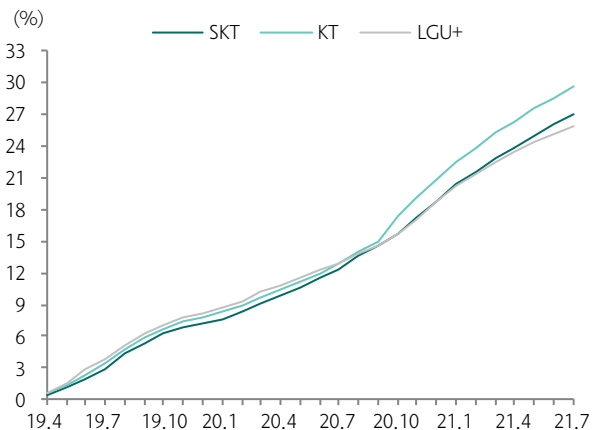
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



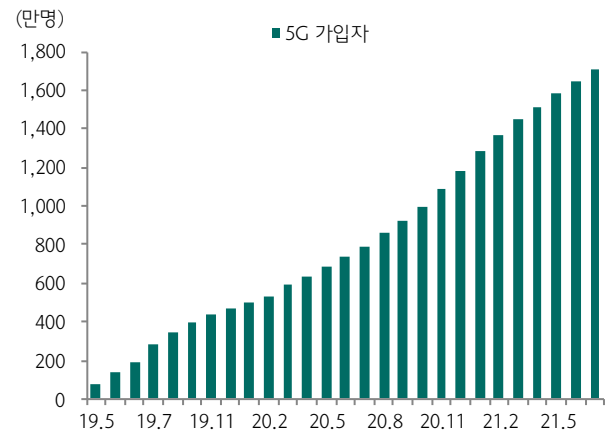
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



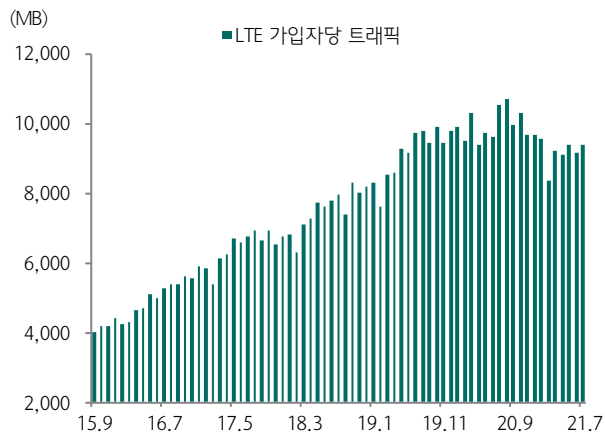
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



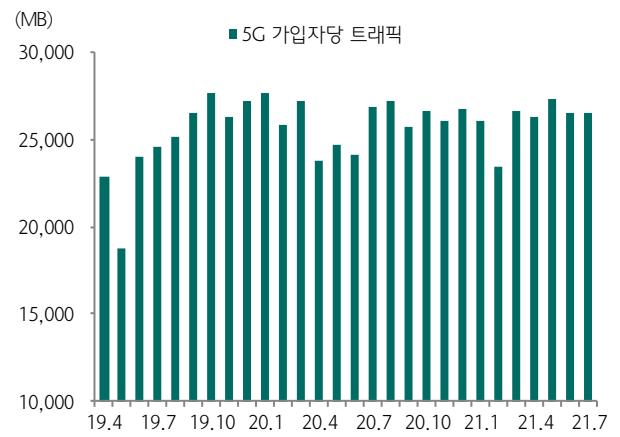
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



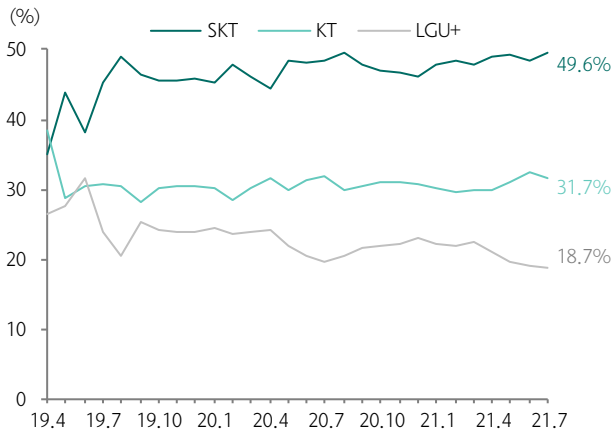
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



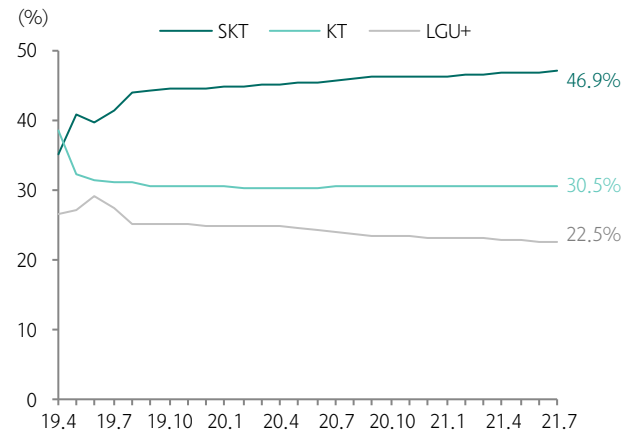
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



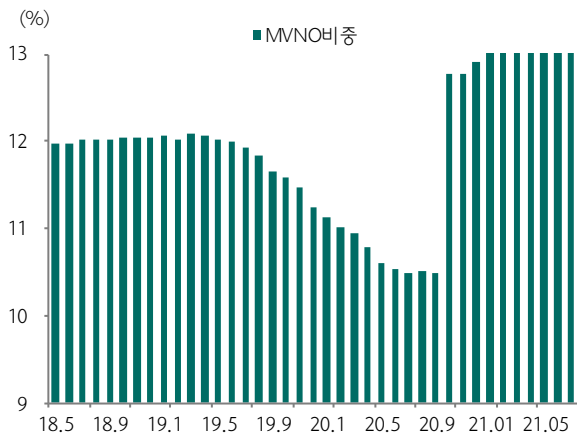
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



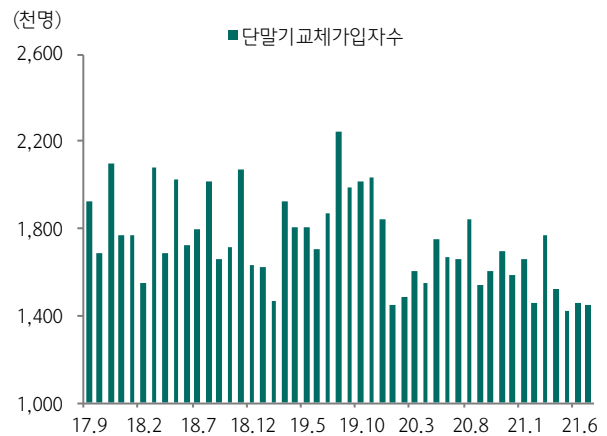
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

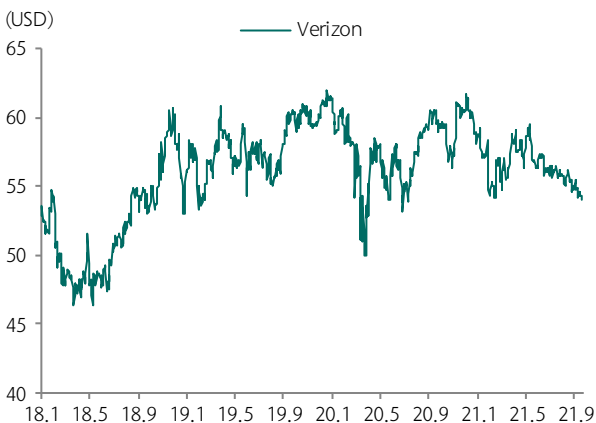
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 AT&T 1.9% 하락, 일본 KDDI 3.4% 하락, 차이나유니콤 2.0% 하락
- 인도 총리는 현금 부족 상태에 처한 통신사들을 위해 4년 간 주파수 사용료 유예를 포함한 구제책 시행을 승인. 이로 인해 부채 부담이 컸던 보다폰의 파산 리스크가 일부 해소될 것으로 판단. 외국인직접투자(FDI) 관련 규제 또한 완화되어 통신사 FDI 한도가 상향 조정됨. 이전에는 49% 이상의 외국인 투자에 대해 정부 승인이 필요했으나, 자동 승인 투자 범위가 100%까지 확대됨에 따라 추가 자금조달이 원활해질 것
- 버라이즌은 자사 네트워크 고객 유치 강화를 위해 아이폰13에 대한 보조금을 인상할 것(\$700 → 최대 \$1,000)임을 발표. AT&T 또한 최대 \$1,000의 할인 혜택을 제공하는 프로모션을 진행할 것으로 예상
- 버라이즌은 미 국방부와 C-Band를 포함한 5G 초광대역 서비스 제공 계약 체결. 2019년 10개 공군기지에 무선서비스 제공 계약을 체결한 데 이어 7개 공군시설에 서비스를 추가 제공하게 될 것

<주요 뉴스 플로우>

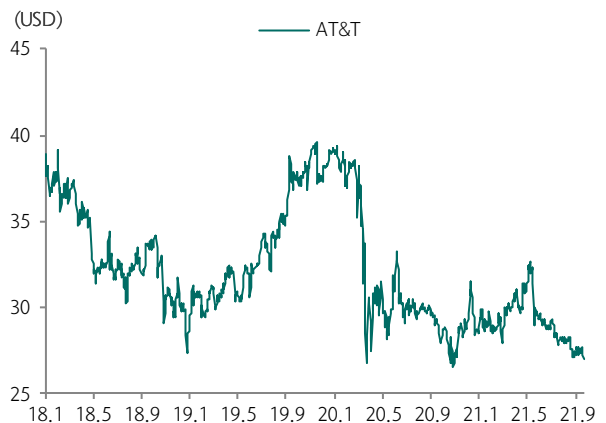
- 1) 보다폰, 정부 구제책으로 인해 자금 조달 성공할 것으로 예상 (REUTERS, 2021-09-22)
- 2) 버라이즌, 경쟁력 강화 위해 아이폰 보조금 지급 강화 (REUTERS, 2021-09-18)
- 3) 美 국방부, 버라이즌을 통해 공군기지에 5G 배포할 것 (Fierce Wireless, 2021-09-21)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



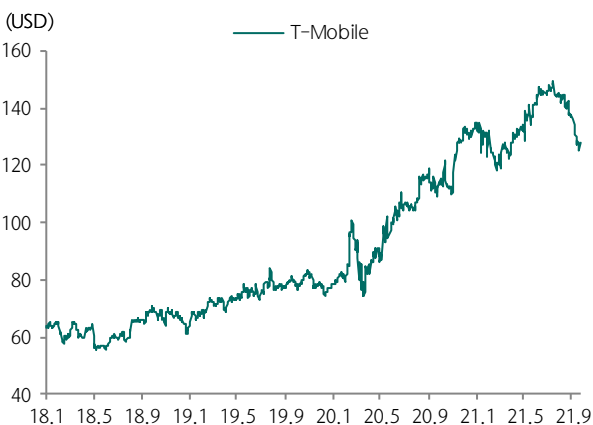
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



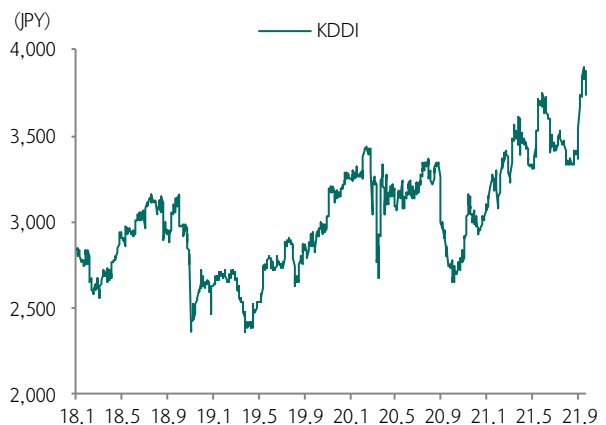
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



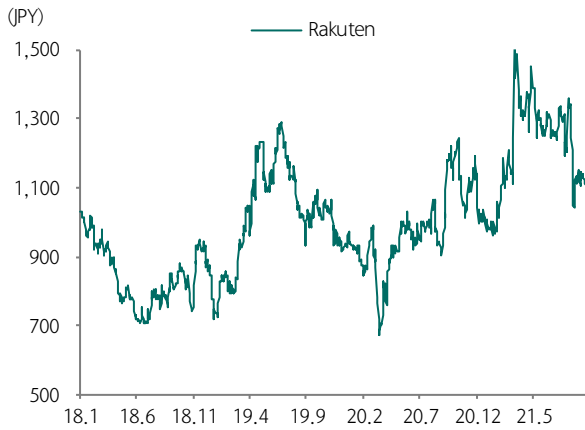
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] KDDI 주가 추이



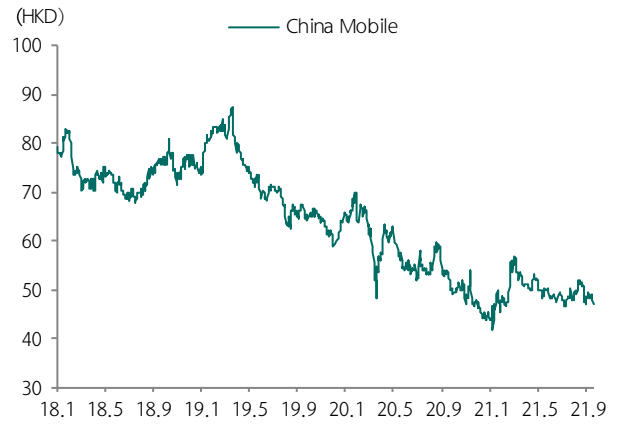
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] Rakuten 주가 추이



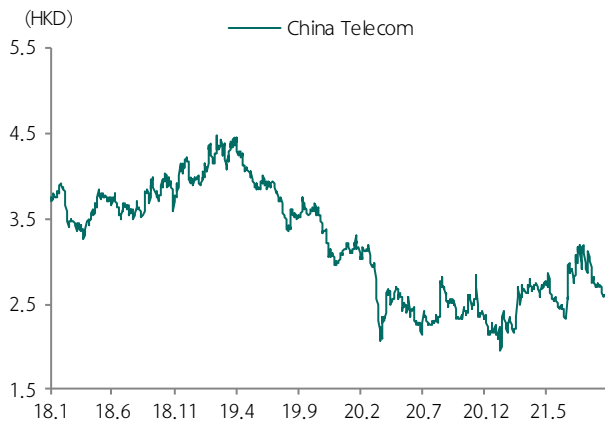
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [중국] China Mobile 주가 추이



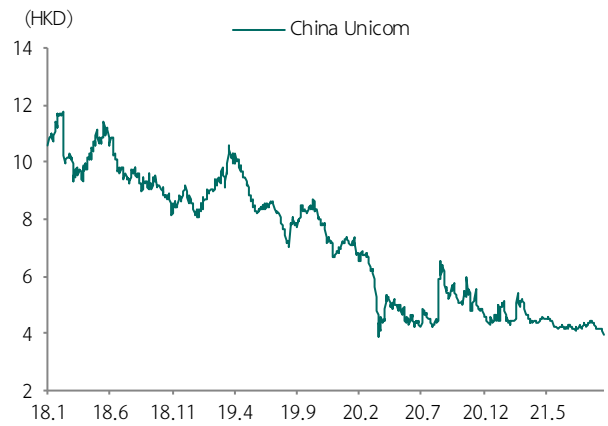
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [중국] China Telecom 주가 추이



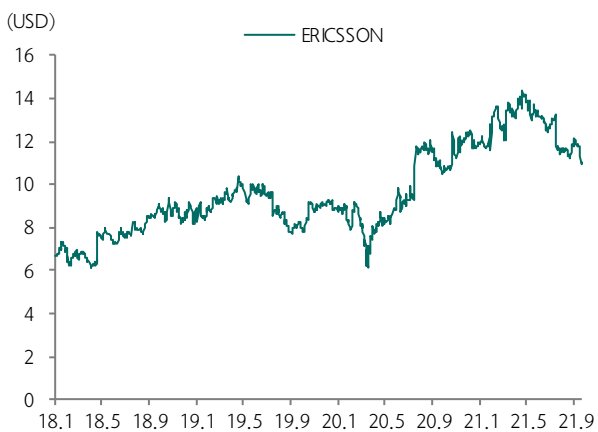
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] China Unicom 주가 추이



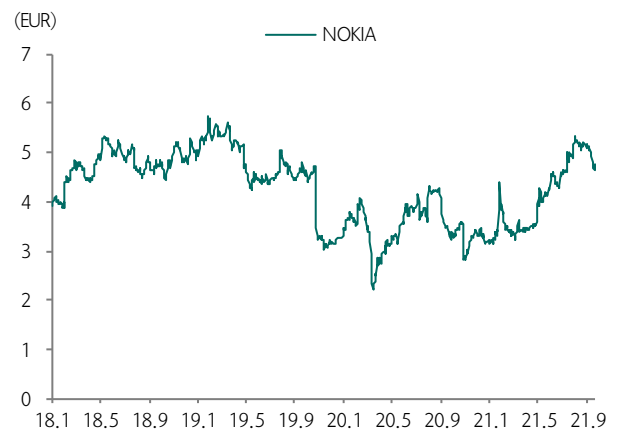
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



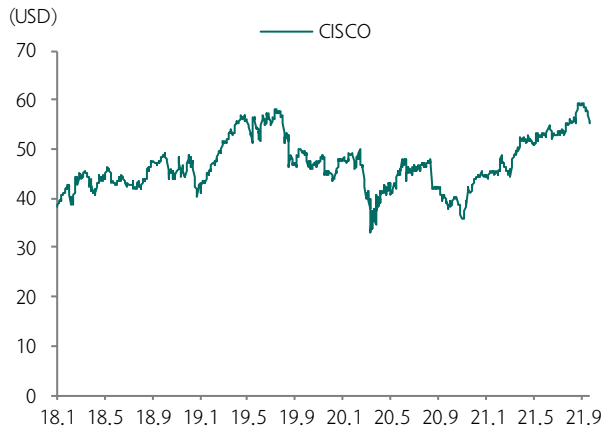
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



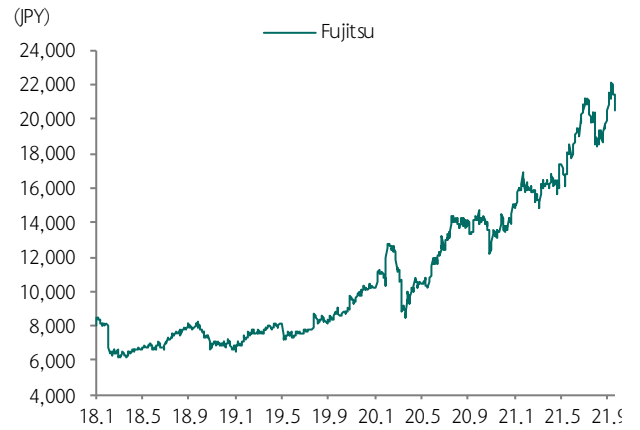
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [미국] Cisco 주가 추이



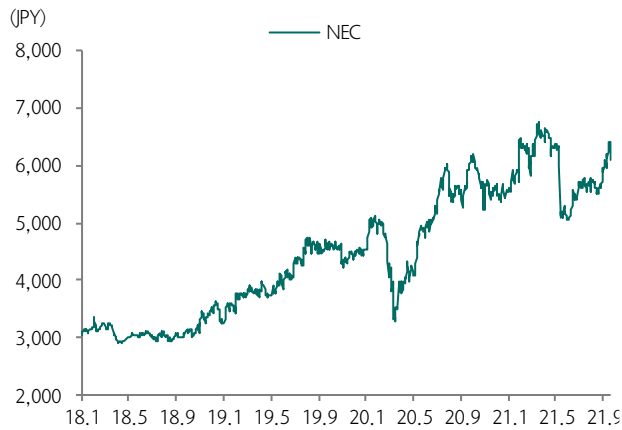
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



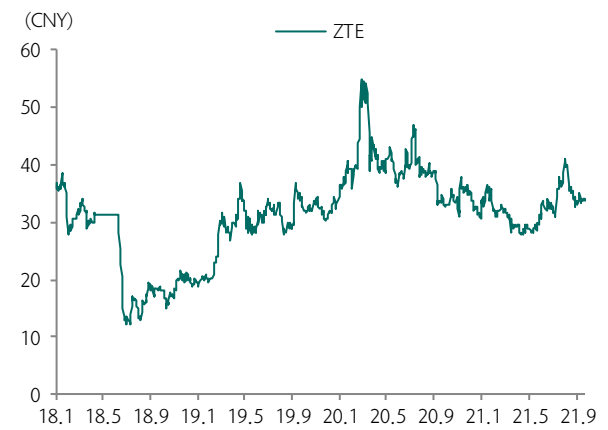
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [일본] NEC 주가 추이



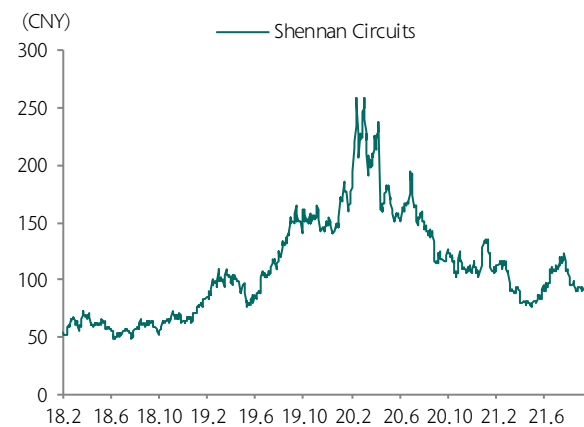
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] ZTE 주가 추이



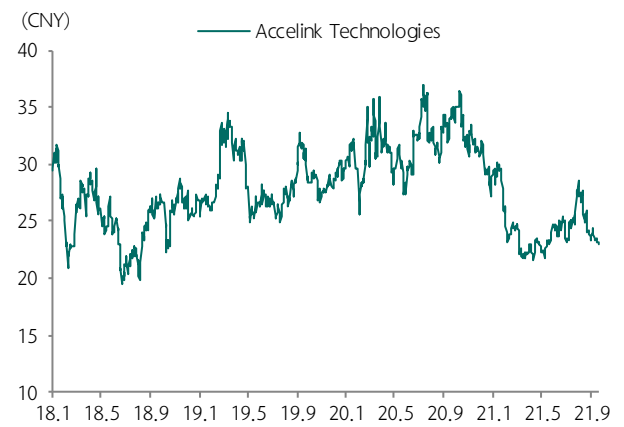
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



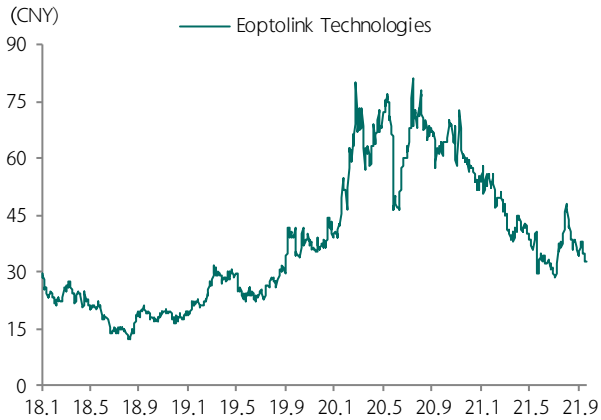
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



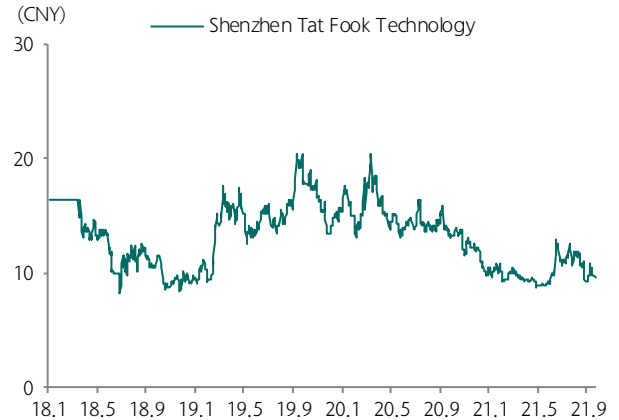
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



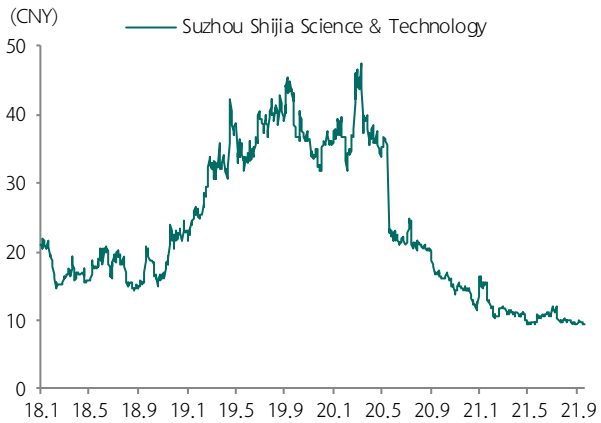
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 32. [중국] 센진 탕 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



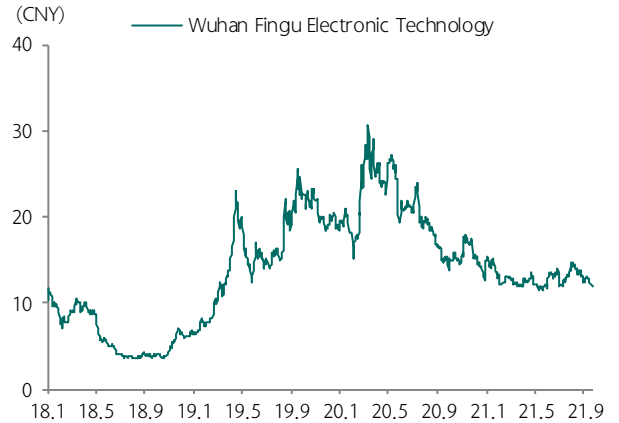
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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	3,141	2,202,819	0.5	(0.1)	(3.8)	3.1	9.3	30.5		10.9	1.1
통신업	420	37,161	(1.4)	2.0	(5.2)	19.2	29.2	27.7		7.9	0.7
SK텔레콤	301,000	21,690	(2.0)	2.9	(8.1)	16.9	26.5	23.4		8.2	0.8
KT	32,550	8,499	(0.6)	(3.3)	(0.9)	21.0	35.6	39.7		8.1	0.5
LG유플러스	14,550	6,353	(1.0)	3.6	(5.2)	20.3	23.8	22.8		8.0	0.8

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(194,999)	(6,173)	666,974	(797,310)
통신업	(2,977)	(5,942)	(38,751)	42,601
SK텔레콤	6,734	(2,130)	(45,232)	38,431
KT	(7,353)	(1,735)	230	7,526
LG유플러스	(2,429)	(2,077)	10,497	(8,057)

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	4,396		(0.8)	(1.0)	3.5	11.5	17.0	32.6			
NASDAQ	15,177		(1.0)	0.6	6.3	16.0	17.8	35.7			
Nikkei225	29,639		(2.8)	7.8	2.6	2.2	8.0	27.0			
Hangseng	24,222		(2.8)	(2.5)	(14.4)	(16.1)	(11.1)	2.1			
Verizon	54	224	(0.4)	(2.6)	(4.1)	(4.5)	(8.0)	(9.6)	10.2	2.8	
AT&T	27	193	(1.9)	(2.0)	(6.2)	(9.9)	(6.1)	(5.3)	8.2	1.1	
T-mobile	128	159	(0.2)	(9.9)	(12.4)	1.3	(5.3)	13.6	51.9	2.4	
CISCO	56	234	(2.3)	(4.6)	4.2	10.4	24.1	41.2	16.2	5.0	
ERICSSON	11	37	(1.8)	(1.9)	(13.6)	(17.2)	(7.3)	1.9	16.5	3.2	
KDDI	3,743	79	(3.4)	9.7	7.8	6.8	22.1	35.9	12.6	1.7	
Softbank Corp	6,449	101	(3.2)	6.0	(16.1)	(34.0)	(20.0)	1.2	6.4	1.0	
Rakuten	1,108	16	(1.2)	6.1	(12.8)	(19.8)	11.5	(9.2)	NA	2.2	
China Mobile	47	124	(1.4)	(7.6)	(2.8)	(9.6)	6.7	(7.4)	7.0	0.7	
China Unicom	4	16	(2.0)	(10.2)	(4.8)	(10.8)	(10.8)	(25.2)	6.8	0.3	
China Telecom	3	60	(0.4)	(4.7)	2.4	(6.5)	21.4	11.5	7.4	0.5	
ZTE	34	23	(0.6)	(4.8)	2.4	13.8	0.4	(0.6)	23.1	3.1	

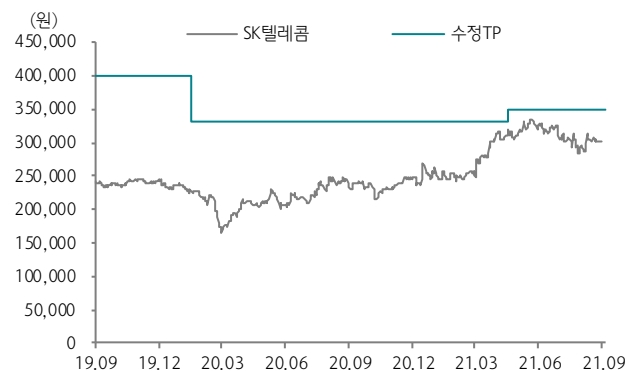
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률						
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	
한국	SK텔레콤	(0.3)	3.2	(2.5)		14.1	17.2	(28.7)
	KT	0.4	(0.7)	3.9		19.4	26.3	(30.6)
	LG유플러스	(0.3)	4.0	(0.2)		17.3	14.5	(47.7)
미국	Verizon	1.0	0.3	(7.6)		(16.0)	(25.0)	(42.2)
	AT&T	(0.1)	0.4	(9.7)		(21.5)	(23.1)	(37.8)
	T-mobile	2.6	(9.2)	(18.8)		(14.7)	(23.0)	(22.0)
	CISCO	(1.4)	(5.2)	(2.1)		(5.6)	6.3	5.5
	ERICSSON	(2.5)	(3.5)	(20.0)		(33.2)	(25.0)	(33.7)
일본	NTT Docomo	(1.1)	3.1	3.9		5.7	14.1	9.6
	KDDI	0.1	(2.5)	(18.9)		(36.2)	(28.0)	(28.3)
	Softbank Corp	(7.2)	(15.6)	(46.0)		(101.3)	(106.7)	(125.8)
중국	China Mobile	0.2	(1.2)	11.1		5.8	17.7	(10.6)
	China Unicom	0.3	(3.5)	9.2		5.0	0.3	(28.3)
	China Telecom	0.3	(0.9)	16.4		12.1	32.4	7.1
	ZTE	3.3	2.3	17.8		30.1	11.5	(3.5)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

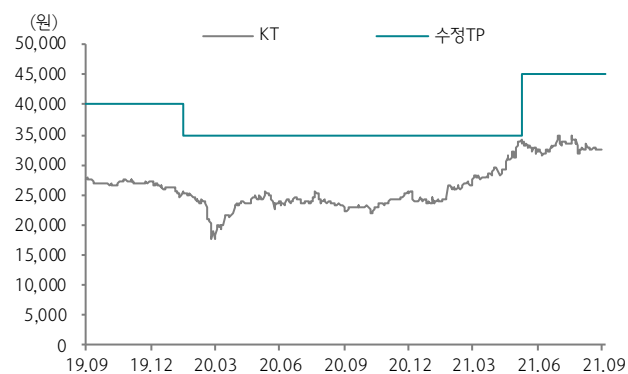
SK텔레콤



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

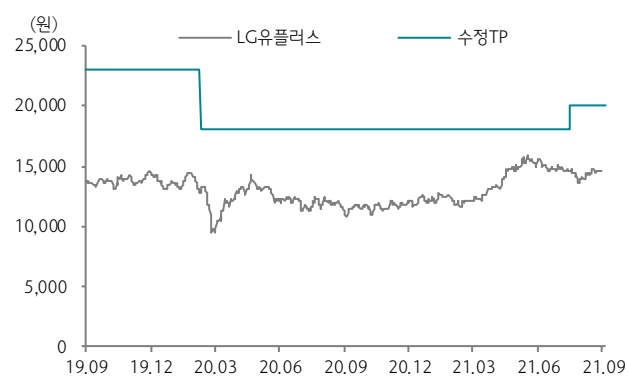
KT



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%
19.9.27	1년 경과		-	-
18.9.27	BUY	40,000	-28.83%	-22.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

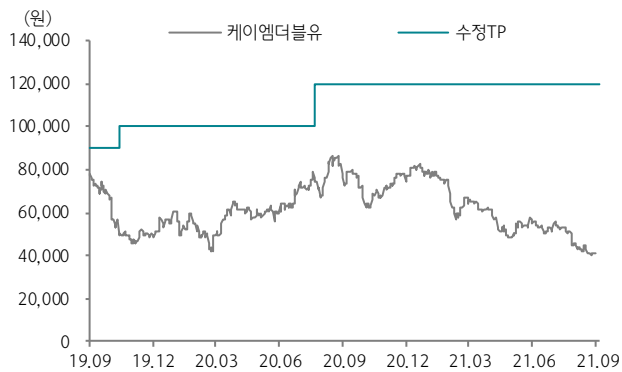
LG유플러스



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%
19.9.27	1년 경과		-	-
18.9.27	BUY	23,000	-34.14%	-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%

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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

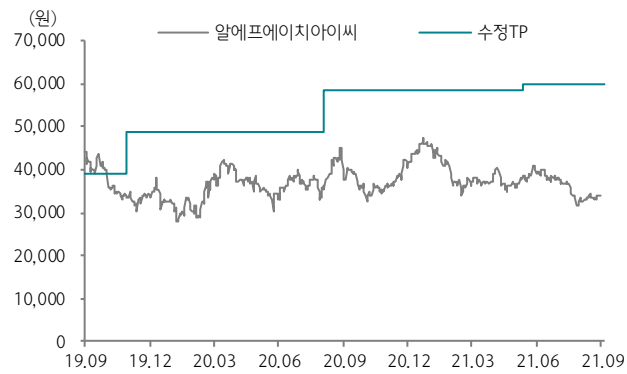
솔리드



날짜	투자의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

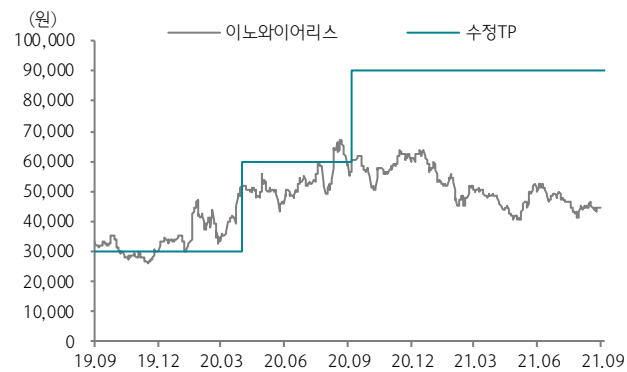
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이노와이어리스



날짜	투자 의견	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 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	93.93%	6.07%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 09월 23일

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 9월 23일 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.