주간 통신 이슈/전략 : SKT 롱/스퀘어 숏, 장비주 스트롱 바이

| 2021년 12월 10일 | 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

- SKT 향후 3년간 배당금 7,200억원으로 유지할 전망, 기대배당수익률 6.0%로 과도하게 높은 상황, 배당 신뢰 회복 시 곧 주가 정상화 전망
- SK스퀘어 외국인 지분율 41%로 여타 지주사 대비 과도하게 높고 SK㈜ 대비 시가총액 50% 수준으로 낮지 않은 상황
- 여전히 3년 내 SK㈜와 SK스퀘어간 합병 가능성 상존, SK㈜ 시가총액 커지지 않는다면 SK스퀘어 주가 상승에 한계 있을 것
- 양사 합병에 따른 최태원 회장 SK㈜ 지분율 하락 폭 10% 미만으로 나타나려면 SK㈜대 SK스퀘어 시가총액 4:1 이상으로 벌어져야 한다는 점 상기해야
- 정부 넷플릭스법 세부 가이드라인 제정, 컨텐츠 전송 네트워크(CDN)를 경유할 경우 서버 확보 요구, 제도 정립 시 통신사 망패권 강화 예상
- 10월 5G 순증가입자수 97만명 기록, 전략 폰 출시로 연말로 가면서 5G 순증가입자 확대 양상, 국내 통신 3사 4Q 이동전화 ARPU 상승 폭 확대 전망
- 통신 3사 5G 킬러 서비스로 메타버스 지목하고 본격 육성 계획, 3D 체감형 콘텐츠 제공/모바일엣지컴퓨팅 기술 적용 예정
- 통신 3사 주간 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+ 순으로 평가, 기대배당수익률 6%에 달하는 SKT를 단기 최선호, 수급 개선 기대되는 KT도 유망
- 미국 통신사 12월 3~4GHz 대역 5G장비 공급업체 선정 예상, 삼성이 디씨네트워크 장비 공급업체로 선정 시 국내 5G 장비 업체 주가 급등 예상
- 미국 버라이즌향 매출/국내 KT향 네트워크장비 매출 최근 증가 양상, 이노와이어/RFHIC 중심으로 2021년 4분기 실적 호전될 전망
- RFHIC 12월 국내외 글로벌 기업과 합작사 설립하고 전력 반도체 사업 본격 추진 전망, 결국 GAN MMIC 사업 진출로 6G까지 장기 성장성 확보 예상
- HFR/서진시스템이 3Q 실적 호전으로 주가 상승했듯이 4Q/1H 실적 호전 장비주들 점차 상승 대열에 합류할 것, 주가 상승 폭 낮은 5G 장비주 추천
- 주간 네트워크장비 업종 최선호주는 RFHIC/이노와이어리스, 하지만 순환매에 대비해 국내 네트워크장비업체 비중 확대에 보다 치중할 것을 권고

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.3% 하회. KOSPI 대비 SKT 2.6 하회, KT 1.0%p 하회, LGU+ 1.0%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

1) KT스카이라이프 알뜰폰, 1년만 가입자 10만 돌파 (전자신문, 2021-12-07)
2) 과기정통부, 구글·넷플릭스 대상 안정성 확보 가이드라인 마련 (디지털타임스, 2021-12-07)
3) 정부, LG유플러스 요청 5G 3.5㎓ 대역 경매 확정 (전자신문, 2021-12-03)

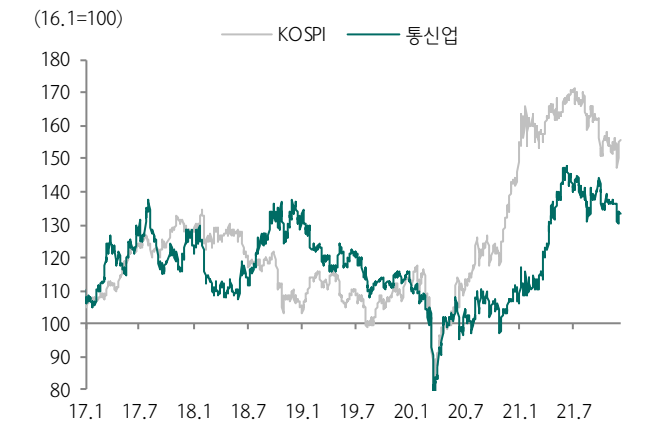
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	2021년에 이어 2022년에도 DPS 3,300원(7,200억원) 유지될 것, 기대배당수익률 6%, 기계적 매수 유입 전망
2	KT	통신부문 이익 급증으로 올해 DPS 1,700원까지 증가 전망, 2022년 2월 4만원까지 오를 것
3	LGU+	SKT MNO 상장은 LGU+ 저평가 논란 일으킬 것, 올해 이어 내년에도 높은 이익 및 DPS 성장 전망

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+, 다음주엔 배당금 유지에 대한 신뢰 높아질 SKT 집중 매수를 추천

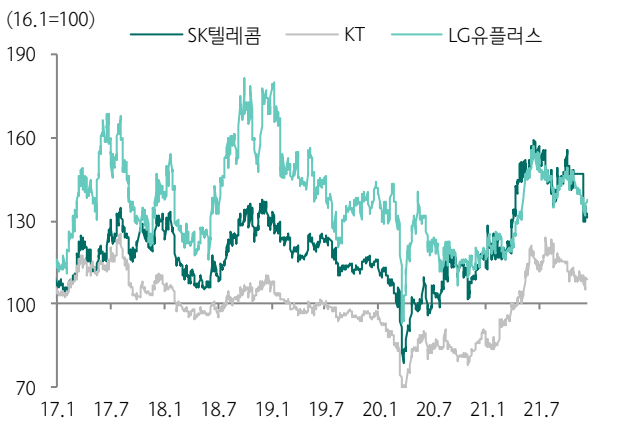
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiwise, 하나금융투자

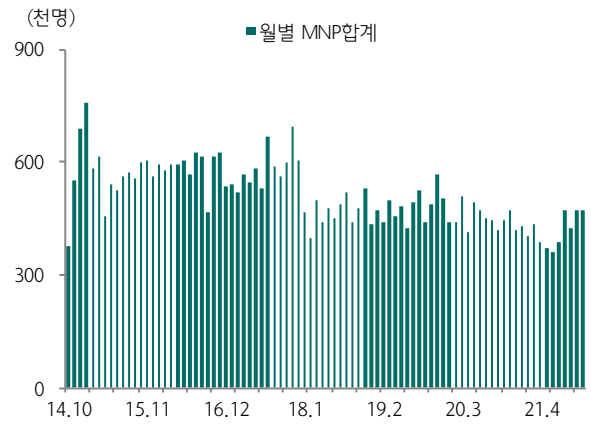
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiwise, 하나금융투자

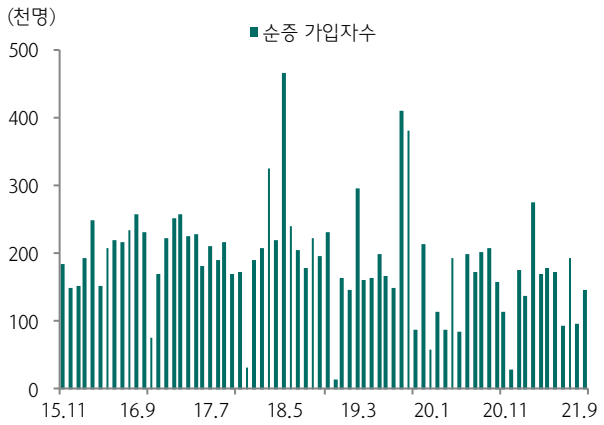
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



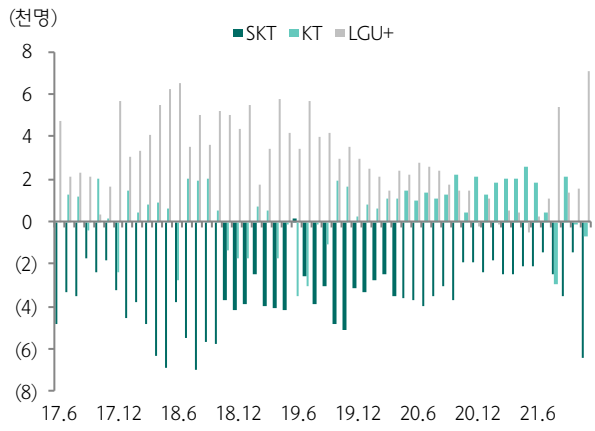
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



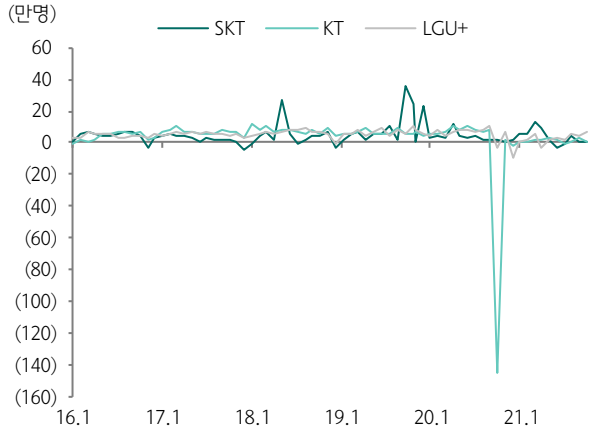
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



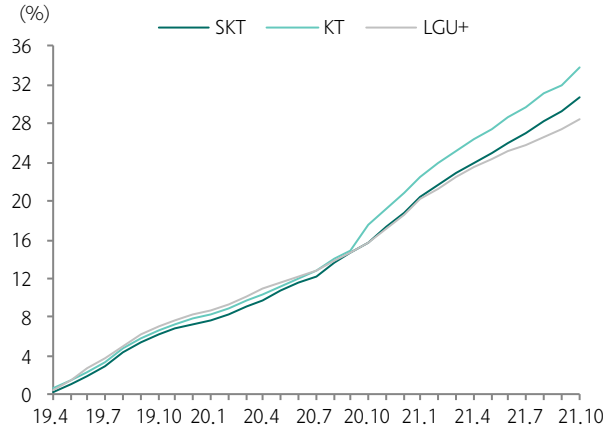
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



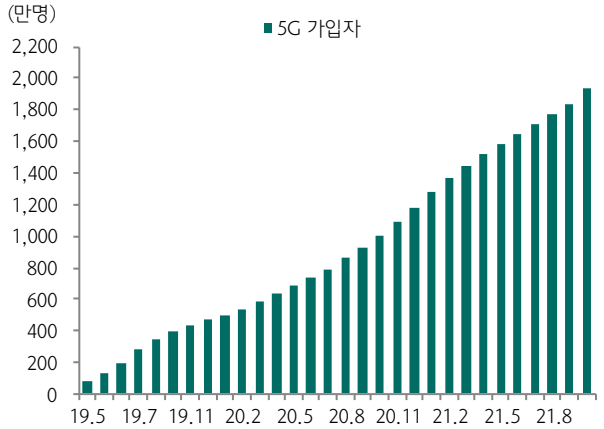
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



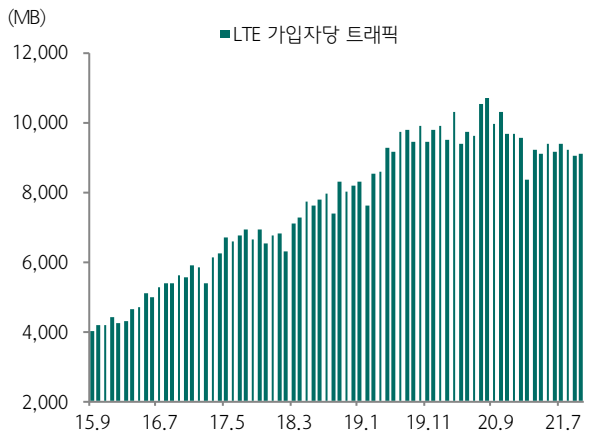
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



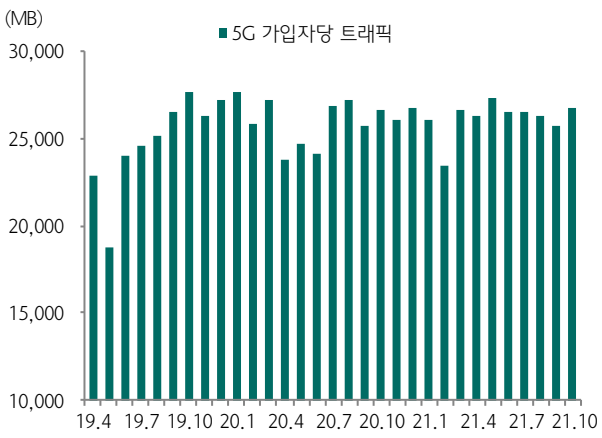
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



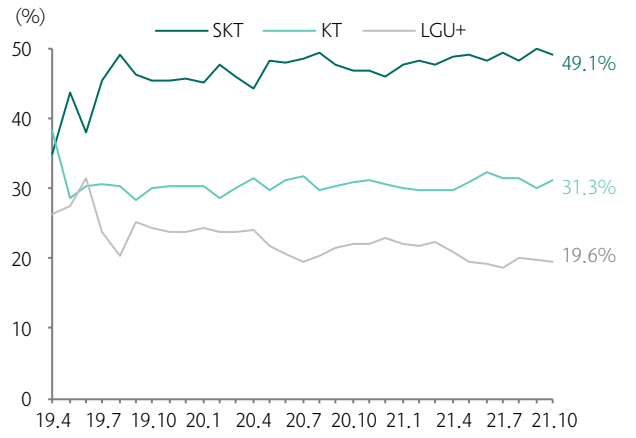
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



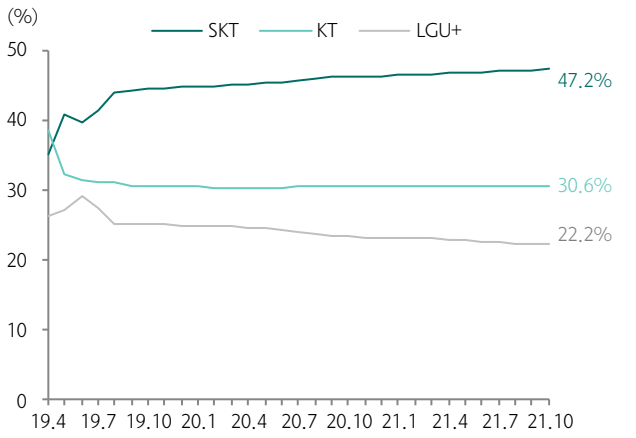
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



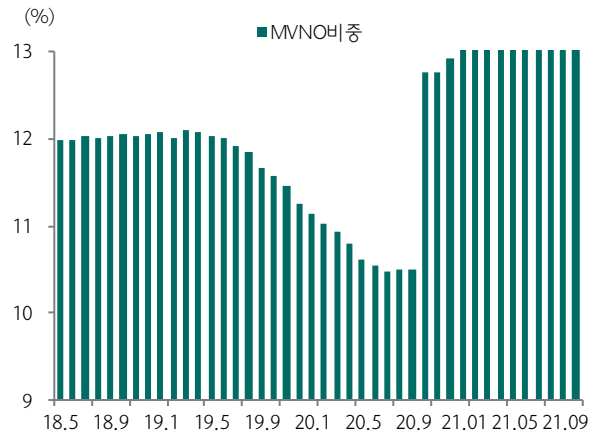
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



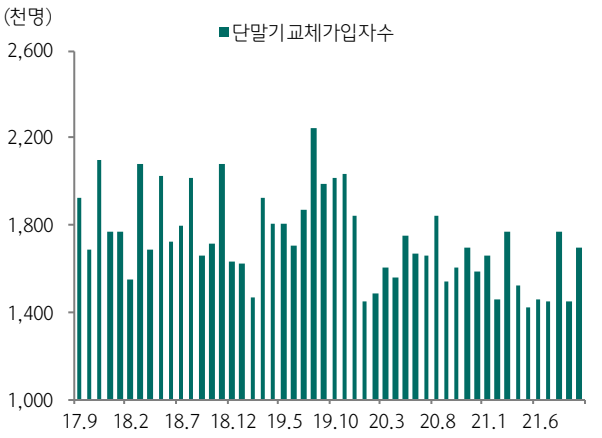
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

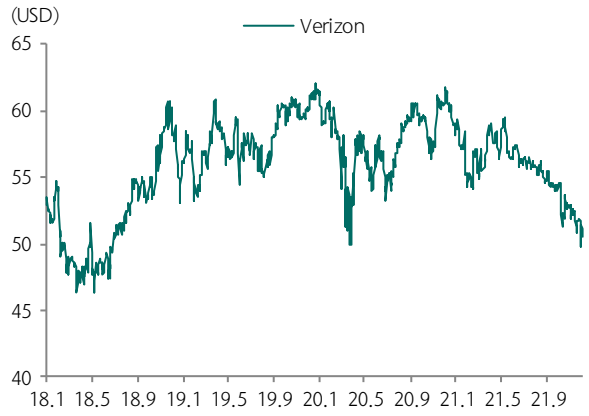
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 티모바일 1.8% 상승, 일본 KDDI 1.6% 상승, 중국 차이나텔레콤 1.6% 하락
- 미국 연방 항소 법원은 차이나텔레콤이 FCC가 내린 영업 허가 취소 행정 명령을 중단시킬 것을 요구하며 제기한 가처분 신청을 기각. 차이나텔레콤은 20년 간의 사업 허가 면허를 바탕으로 미국 내 중국 정부 시설 등에 서비스를 제공해왔으나 법원의 가처분 기각으로 22년 1월 초까지 미국 서비스 중단이 불가피해 짐
- NEC와 NTT도코모는 오픈랜 기반의 5G SA 테스트를 실시. 두 회사는 협력을 통해 NTT도코모의 5G NSA 네트워크를 SA로 업그레이드. 향후에도 NTT도코모는 NEC와 5G CU/DU의 성능을 테스트하고 상용 네트워크에 SA를 도입할 예정

<주요 뉴스 플로우>

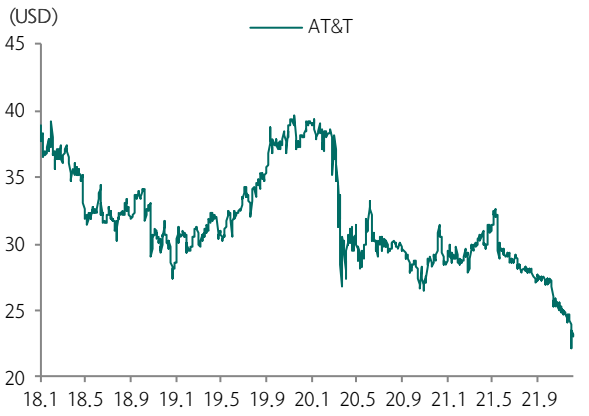
1) 미 연방항소법원, 차이나텔레콤의 항소 기각 (REUTERS, 2021-12-03)
2) NEC, NTT도코모와 5G SA 테스트 진행 (FIERCE Wirelesss, 2021-12-02)
3) KDDI, 5G SA 업그레이드를 위해 노키아 선정 (RCR Wireless News, 2021-12-02)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



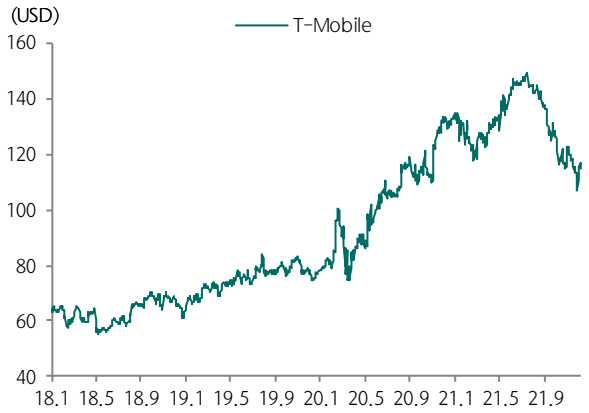
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



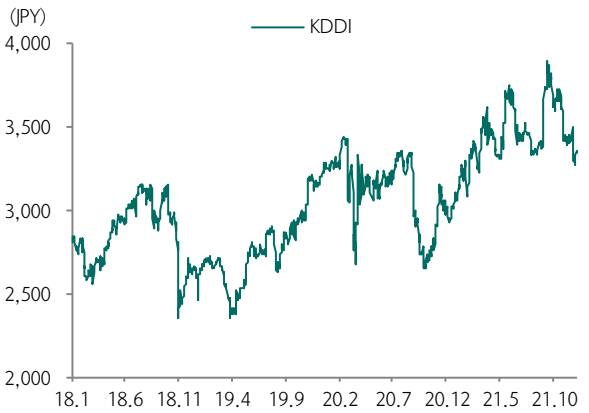
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



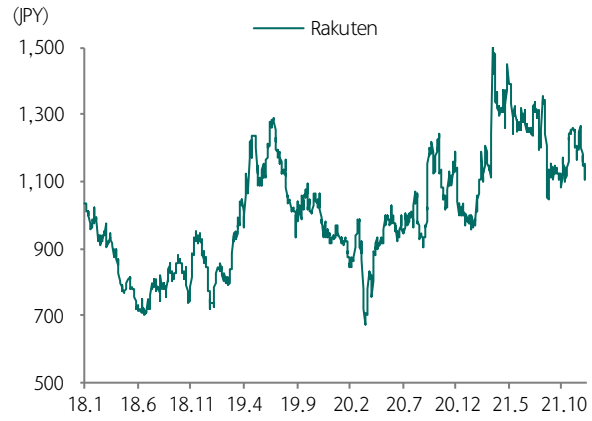
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] KDDI 주가 추이



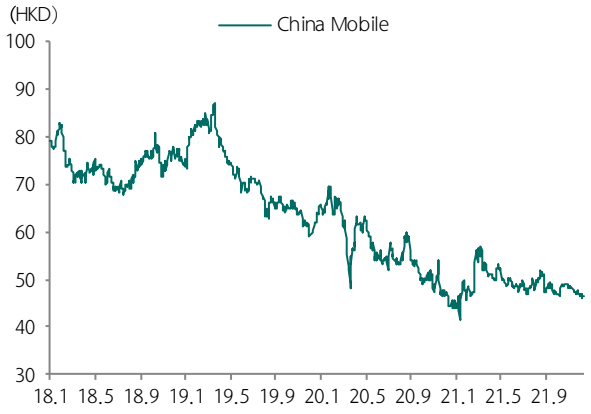
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] Rakuten 주가 추이



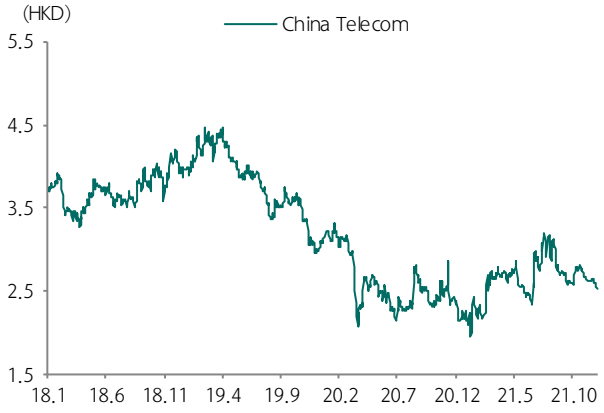
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [중국] China Telecom 주가 추이

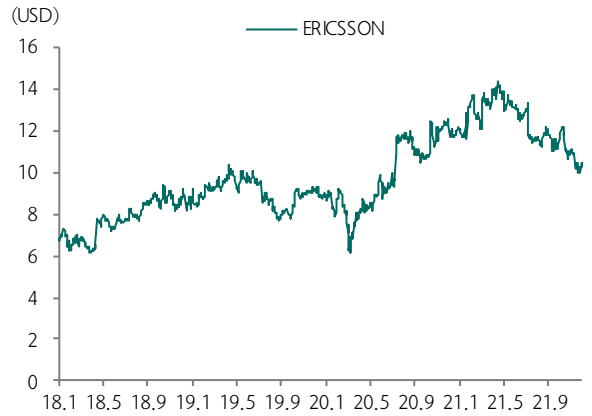


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] China Unicom 주가 추이

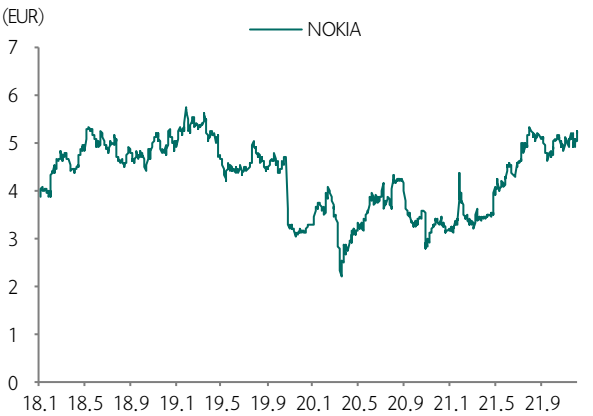
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



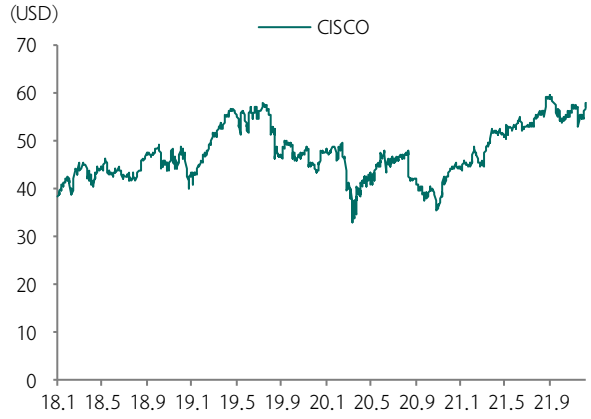
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



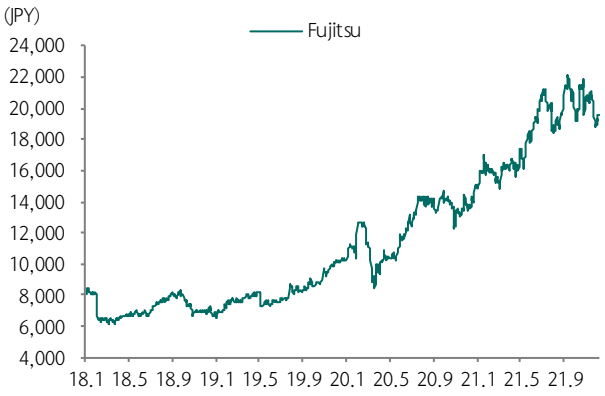
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [미국] Cisco 주가 추이



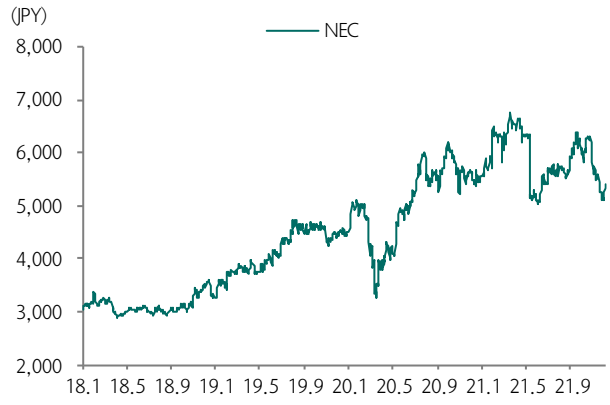
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



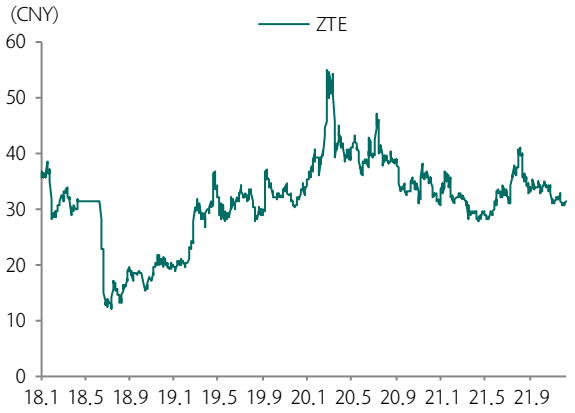
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [일본] NEC 주가 추이



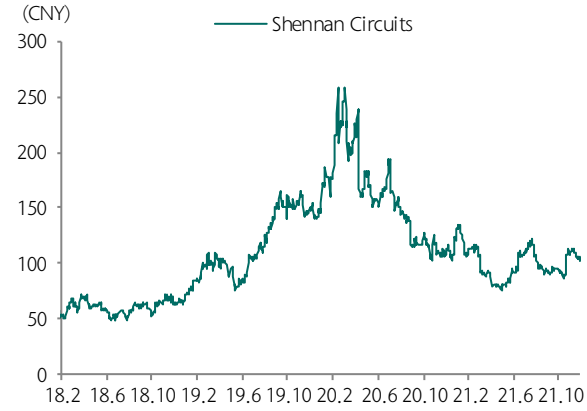
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] ZTE 주가 추이



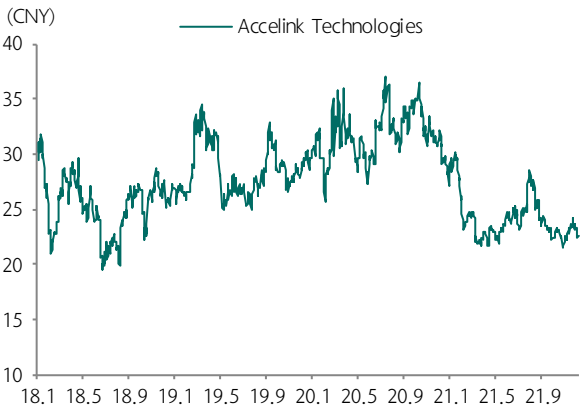
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 선난써키트(PCB) 주가 추이



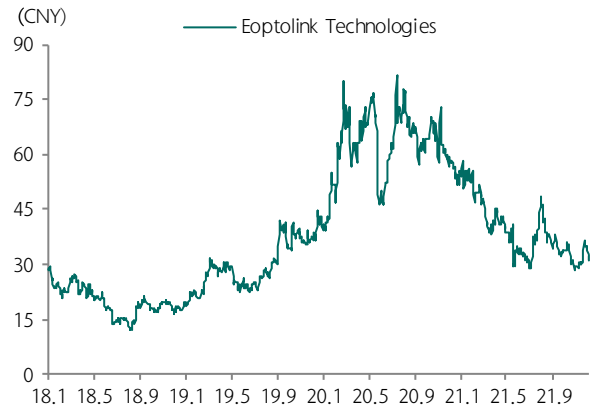
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [중국] 엑세링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



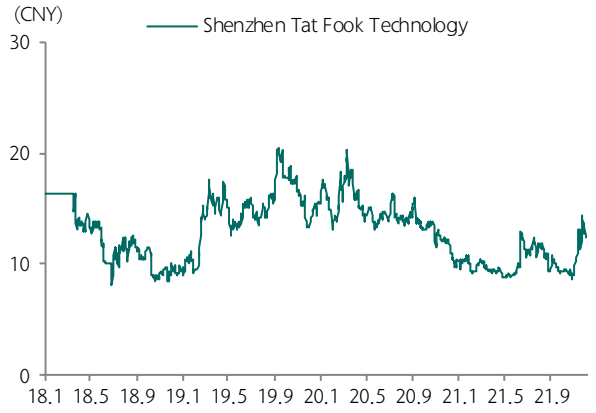
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



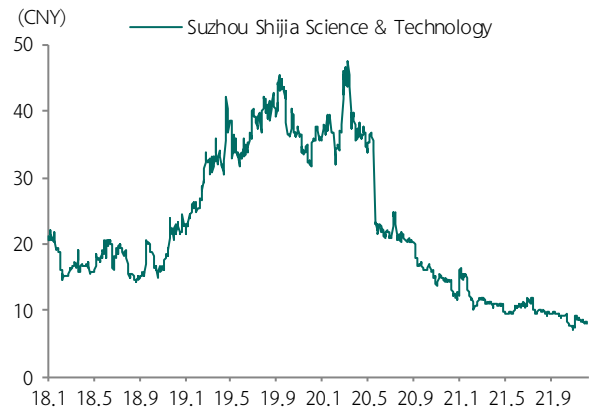
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 32. [중국] 센진 탯 푹 테크놀로지(중계기) 주가 추이



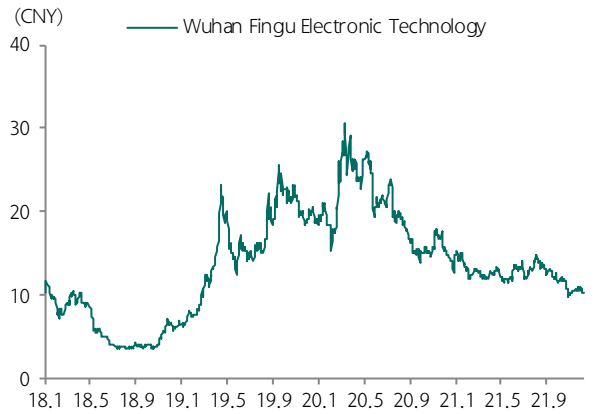
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 33. [중국] 쑤저우 스쟈 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	3,002	2,138,419	3.5	1.4	(5.1)	(7.6)	4.5	11.1	10.9	1.1
통신업	406	26,525	2.3	(2.7)	(3.4)	(8.9)	24.9	24.5	8.5	0.6
SK텔레콤	55,100	12,058	0.9	(11.0)	(8.6)	(16.0)	15.8	14.8	16.7	0.5
KT	30,750	8,029	2.5	0.5	(5.8)	(8.4)	28.1	27.3	7.3	0.5
LG유플러스	13,900	6,069	4.5	(2.8)	(3.8)	(9.7)	18.3	20.9	7.6	0.7

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	967,753	146,063	282,131	(1,259,126)
통신업	(2,693)	(4,190)	(3,970)	5,656
SK텔레콤	13,824	15,353	(25,554)	11,656
KT	(5,317)	(10,279)	8,309	(3,845)
LG유플러스	(11,214)	(9,282)	13,986	(2,546)

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	4,701		3.6	(0.0)	4.1	11.2	25.2	27.0		
NASDAQ	16,394		4.3	0.4	5.0	18.7	27.2	29.7		
Nikkei225	28,861		3.0	(1.5)	(3.8)	(0.0)	5.2	7.6		
Hangseng	23,997		1.0	(3.3)	(6.7)	(16.5)	(11.9)	(9.5)		
Verizon	50	212	(1.8)	(3.5)	(8.0)	(11.7)	(14.1)	(17.8)	9.4	2.6
AT&T	23	165	(1.2)	(6.9)	(16.1)	(20.0)	(19.4)	(24.8)	6.9	1.0
T-mobile	115	143	1.8	(5.1)	(14.2)	(21.1)	(14.9)	(13.8)	50.1	2.1
CISCO	57	240	1.4	0.0	(2.8)	5.3	27.4	28.5	16.7	5.1
ERICSSON	10	34	2.9	(7.0)	(12.6)	(21.7)	(13.9)	(17.7)	15.2	3.1
KDDI	3,346	68	1.6	(1.4)	(10.4)	(8.6)	9.1	14.0	11.3	1.5
Softbank Corp	5,493	83	(1.2)	(19.3)	(22.9)	(32.0)	(31.8)	(26.7)	7.2	0.8
Rakuten	1,156	16	0.8	(3.8)	2.8	(10.0)	16.3	11.8	NA	2.2
China Mobile	47	122	(0.2)	(3.1)	(3.4)	(4.7)	5.4	3.1	6.8	0.6
China Unicom	4	15	(0.8)	(3.5)	(7.2)	(9.4)	(13.7)	(13.1)	6.3	0.3
China Telecom	3	58	(1.6)	(4.2)	(6.7)	2.4	17.2	14.0	7.0	0.4
ZTE	31	22	0.8	(1.0)	(10.0)	(5.3)	(7.3)	(5.1)	19.8	2.9

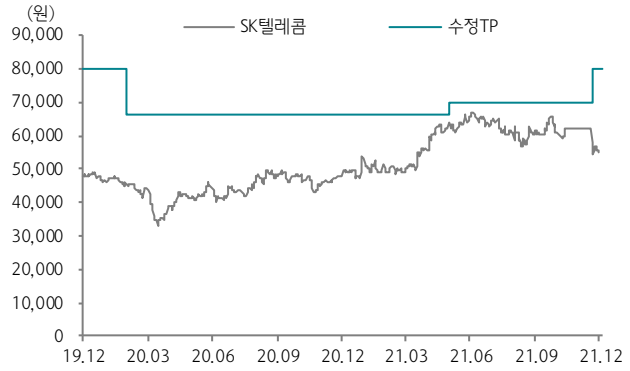
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(2.6)	(12.4)	(3.5)	(8.4)	11.3	(32.1)
	KT	(1.0)	(0.9)	(0.7)	(0.8)	23.7	(30.5)
	LG유플러스	1.0	(4.2)	1.3	(2.2)	13.8	(45.6)
미국	Verizon	(2.7)	(5.2)	(12.2)	(22.9)	(39.2)	(44.8)
	AT&T	0.1	(8.3)	(20.2)	(31.3)	(44.6)	(51.8)
	T-mobile	4.3	(6.6)	(19.1)	(39.8)	(42.1)	(43.6)
	CISCO	0.4	(3.9)	(7.8)	(13.4)	0.2	(1.2)
	ERICSSON	(0.6)	(8.8)	(17.5)	(40.4)	(41.1)	(47.5)
일본	NTT Docomo	(1.5)	(1.2)	(6.1)	(9.5)	4.0	3.7
	KDDI	(10.2)	(15.3)	(20.0)	(31.1)	(37.0)	(31.6)
	Softbank Corp	4.8	0.9	7.5	(99.3)	(103.7)	(107.7)
중국	China Mobile	(1.6)	1.2	4.6	12.4	17.3	11.3
	China Unicom	(3.2)	0.5	1.4	7.4	(1.8)	(5.3)
	China Telecom	(4.1)	0.5	1.8	19.5	29.1	21.3
	ZTE	(0.5)	2.2	(1.2)	10.5	4.5	1.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

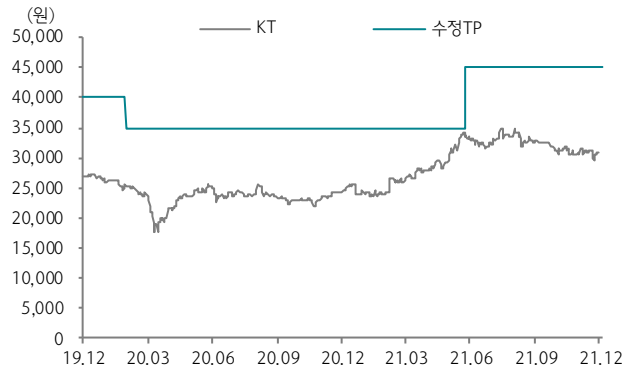
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.30	BUY	80,000		
21.5.11	BUY	70,000	-11.09%	-4.57%
21.2.9	1년 경과		-	-
20.2.9	BUY	66,000	-32.00%	-18.18%
19.12.12	1년 경과		-	-
18.12.12	BUY	80,000	-37.20%	-30.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

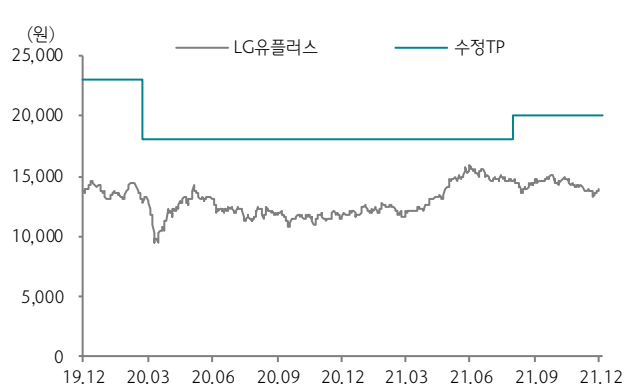
KT



날짜	투자의견	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%
19.12.13	1년 경과		-	-
18.12.13	BUY	40,000	-30.34%	-22.25%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

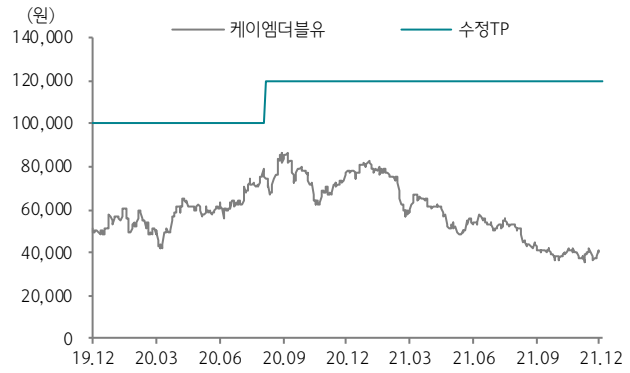
LG유플러스



날짜	투자의견	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%
19.12.13	1년 경과		-	-
18.12.13	BUY	23,000	-36.94%	-20.87%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

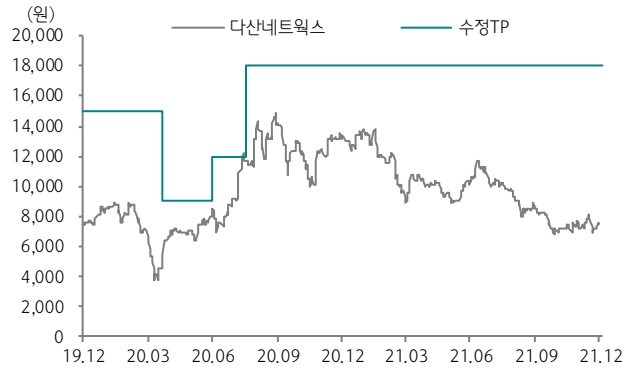
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.14	BUY	120,000		
19.11.5	BUY	100,000	-42.74%	-20.70%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

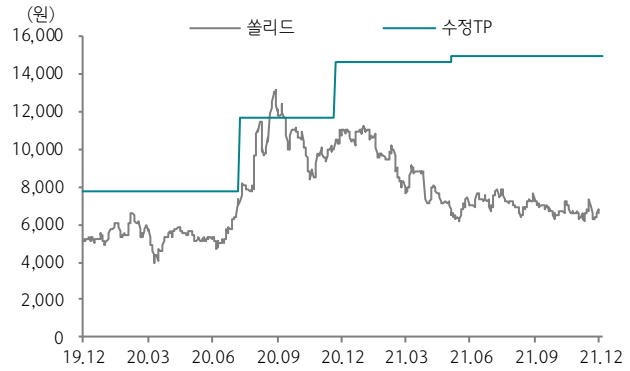
다산네트웍스



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

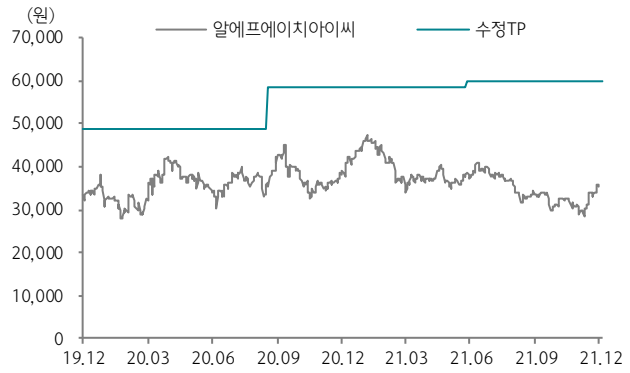
쏠리드



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

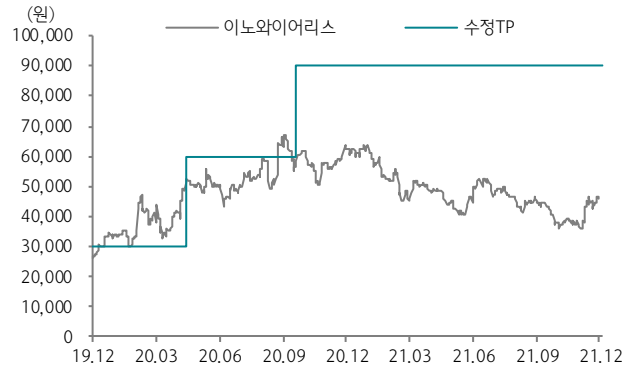
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	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%

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%

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	95.02%	4.98%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 12월 09일

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
- 당사는 2021년 12월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2021년 12월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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.