



Overweight
(Maintain)

산업 브리프

통신서비스

20년 5G 가입자 견조하게 성장 예상



19년 12월 기준 무선통신서비스 가입회선 통계에 따르면 19년 연간 5G가입자는 총 467만명을 기록하였다. 19년 12월 기준 1인당 평균 트래픽 사용량은 8.8GB 수준이었으나, 4G 1인당 평균 트래픽 사용량은 9.8GB, 5G는 27.3GB를 기록하였다. 20년 무선 ARPU 성장이 지속됨에 따라 통신 3사에 대한 비중확대를 제시한다.

>>> 19년 5G가입자 Best 시나리오에 근접

19년 12월 기준 무선통신서비스 가입회선 통계(20.01.31)에 따르면 19년 연간 5G가입자는 총 467만명을 기록하였다. 19년 초 5G상용화 시점에 전망치는 Best 500~600만, Worst는 250만~300만 수준이었다. 컨센서스 대비 상단에 가입자 수를 기록하면서 5G 가입자 유입은 성공적이었다고 평가할 수 있다. 업체별로는 SK텔레콤이 208만(MS 44.64%), KT 142만(30.40%), LGU+ 120만(24.94%)을 기록하였다. 5G 가입자 효과는 통신사의 무선 ARPU 반등에 큰 기여를 한 것으로 파악된다. 초기 가입자 요금이가 5만원에서 12만원 선으로 기존 LTE요금보다 약 30%이상 상향된 요금제로 5G가입자가 늘어나면서 무선 ARPU 또한 증가하였기 때문이다.

>>> 1인당 트래픽 5G 디바이스에서 큰 폭으로 상승

의미 있는 5G 서비스가 아직 없음에도 1) 동영상 스트리밍 시청 증가, 2) 게임 등 모바일 디바이스의 활용도 증가로 인해 5G 1인당 트래픽은 4G 대비 큰 폭으로 상승한 것으로 판단된다. 19년 12월 기준 1인당 평균 트래픽 사용량은 8.8GB 수준이었으나, 4G 1인당 평균 트래픽 사용량은 9.8GB, 5G는 27.3GB를 기록하였다. 5G 디바이스의 트래픽이 급증한다는 것은 달리 해석하면, 5G 요금제 가입자의 모바일 활용도가 큰 것으로 해석할 수 있다. 이러한 트렌드는 향후 VR, AR, 클라우드 게이밍 같은 5G 서비스가 출시됨에 따라 지속될 가능성이 큰 것으로 예상된다.

>>> 20년 5G가입자 성장 여전히 긍정적

20년 5G 가입자는 신규 기준 1,100만 이상 가능할 것으로 추정한다. 1)신규 5G서비스 출시에 따른 가입자 유입효과가 있을 것으로 기대하고, 2) 신규 5G스마트폰의 출시 사이클이 20년에 집중되어 있기 때문이다.

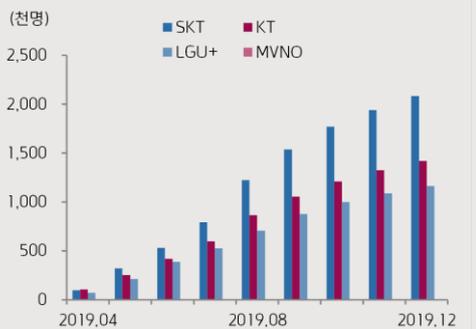
우선 앞서 말한 바와 같이, 국내 통신 3사의 5G 서비스가 20년에 출시되기 시작할 것으로 예상된다. 국내 통신사에서 클라우드 게이밍 및 AR 구현을 위한 서비스 테스트가 끝나고 상반기에는 이러한 서비스가 출시될 것으로 예상되기 때문이다.

또한 애플, 삼성, 화웨이 등 글로벌 스마트폰 제조사의 5G 스마트폰이 20년에 출시가 예정되어 있다. 19년 5G 디바이스 출하량이 1,600만대 수준인 것으로 파악되고, 20년은 글로벌 출하량 기준 2억 7천만대로 본격 성장할 것으로 예상된다.

20년 5G가입자 성장이 본격화되기 때문에 통신 3사의 무선서비스 실적 성장이 기대된다. 무선 ARPU 성장이 지속됨에 따라 통신 3사에 대한 비중확대를 제시한다.

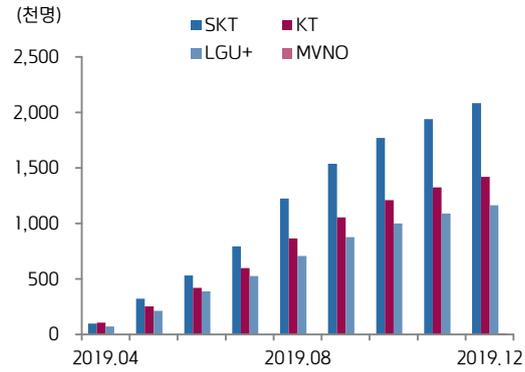
통신
Analyst 장민준
02) 3787-4740
minjunj@kiwoom.com

19년 5G가입자 추이



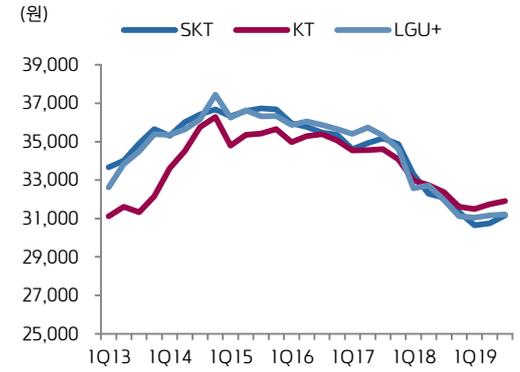
자료:과학기술정보통신부, 키움증권

5G가입자 추이



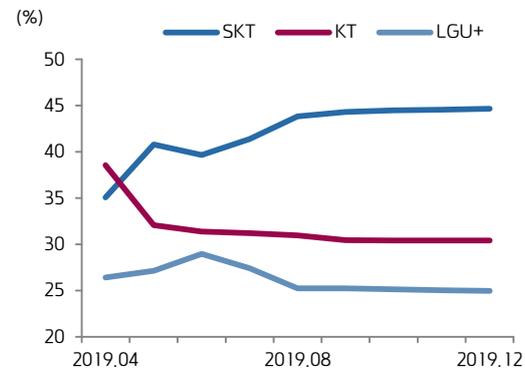
자료:과학기술정보통신부, 키움증권

ARPU 추이



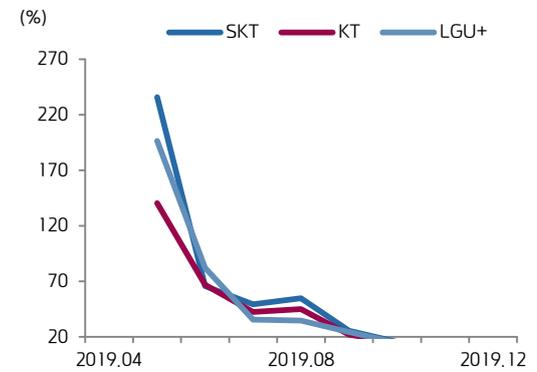
자료:과학기술정보통신부, 키움증권

5G가입자 점유율 추이



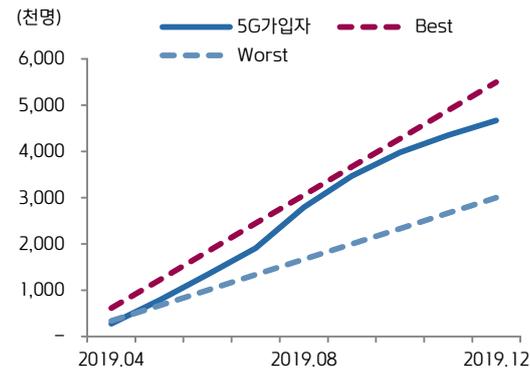
자료:과학기술정보통신부, 키움증권

전월대비 5G 증감률(MoM%)



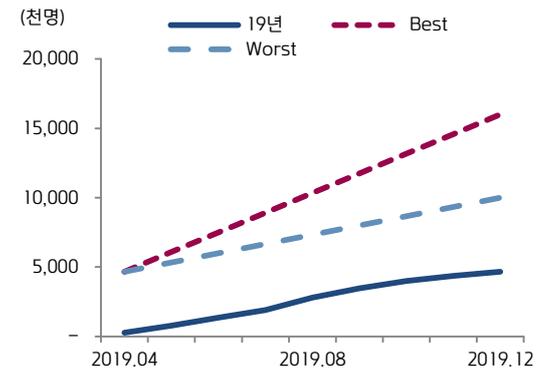
자료:과학기술정보통신부, 키움증권

19년 5G 누적가입자 추이(컨센서스 대비)



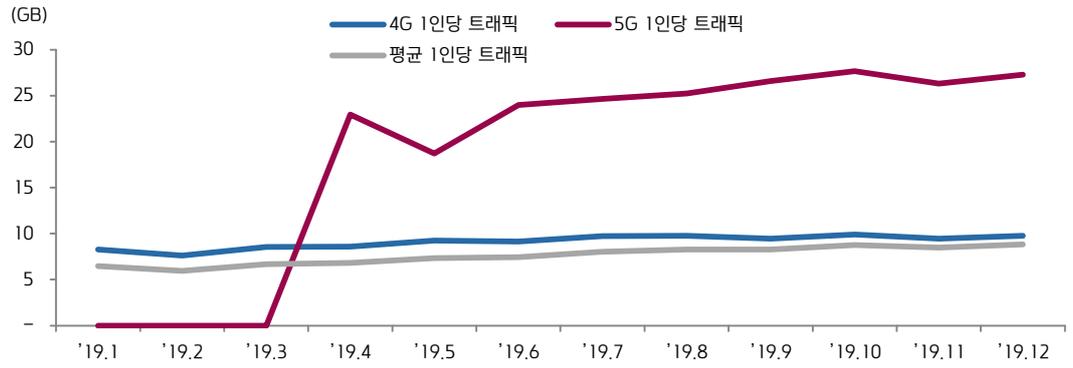
자료:과학기술정보통신부, 키움증권

20년 5G 누적가입자 추이 예상



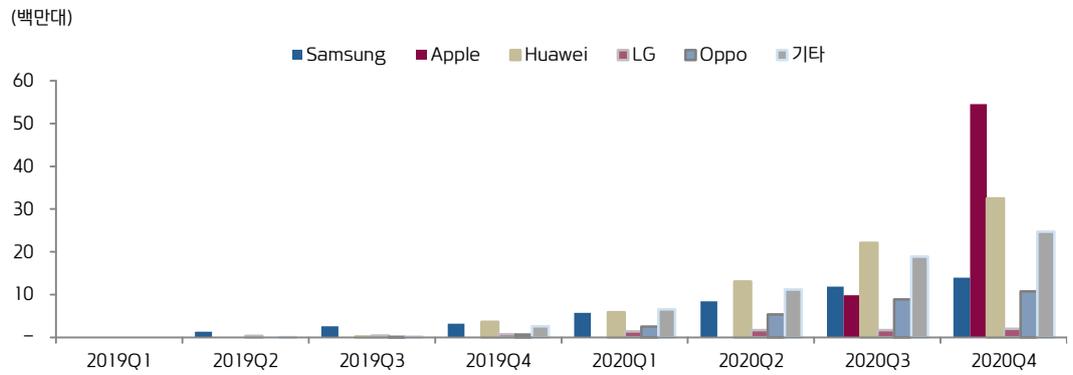
자료: 키움증권

1인당 모바일 트래픽 추이



자료:과학기술정보통신부, 키움증권

글로벌 5G 스마트폰 업체별 출하량 전망



자료: CounterPoint, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상	Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상	Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상	Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상		
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상		

투자등급 비율 통계 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%