

주간 통신 이슈/전략 : 통신주 매수 지속, 장비주도 이젠 매수해야

| 2020년 6월 5일 | Telecom Service

Analyst 김홍식 Tel: 02-3771-7505 E-mail: pro11@hanafn.com / RA 이재서 Tel: 02-3771-7541 E-mail: jaeseo.lee@hanafn.com

1. 주간 이슈 및 코멘트

1. 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 올해 1~4월 스마트폰 방송 월 평균 시청 155분으로 전년 동기 대비 23% 증가, 트래픽 증가로 인한 통신사 요금제 업셀링 효과 나타날 듯
- 삼성전자 8월 신모델 출시를 앞두고 통신사와 제휴로 보조금 크게 늘리는 양상, 6월 5G 순증 가입자수 70만명 이상으로 증가 예상
- 4월 알뜰폰 가입자 746만명 기록, 월 손감 10만명 수준 유지 중, 올해 알뜰폰 가입자 M/S 10% 붕괴 예상, 통신 3사로의 가입자 쏠림 지속될 듯
- 월별 5G 순증 가입자 M/S SKT 45%, KT 30%, LG U+ 25% 수준으로 유지되는 양상, 5G 순증 폭 늘겠지만 마케팅 대란 발생 가능성은 낮은 상황
- 6월 단통법 개정 논의 착수, 리베이트 규제 핵심 이슈로 부상 중, 연말 장려금 규제 본격화 예상, 통신주에 상당히 긍정적 영향 미칠 듯
- 정부 공공 분야에서 28GHz 대역 5G 서비스 도입 예정, 5G 생태계 조성에 긍정적 역할 수행할 듯, 2021년 이후 통신사에 긍정적 영향 미칠 전망
- 진짜 5G로의 진화를 위한 글로벌 업체들의 mmWave 상용화 노력 본격화, 2021년 28GHz 대역 본격 상용화 전망, 통신주 Multiple 높아질 듯
- 과기부 3차 추경에 5G 관련 예산 700억원 반영, 학내망은 향후 별도 예산 편성 예정, 학내망 투자 시 다산네트워크스/유비쿼스 수혜 예상
- 캐나다 통신사들도 화웨이 장비 사용 배제, 에릭슨과 노키아 장비 선정 예상, 국내에선 KMW/에이스테크 수혜 기대
- 과거 네트워크강국 스웨덴도 6월 5G 상용 서비스 개시, 북유럽을 중심으로 유럽에 5G 확산 계기될 듯, 에릭슨/노키아 벤더 수혜 예상
- 인도 2020년 9월 5G 주파수 경매 예정, 올해 연말부터 5G 및 5G Ready 투자 본격화 전망, 삼성전자 벤더에 주목
- 네트워크장비 6월 국내/중국에 이어 7월 일본 수출 본격화될 전망, 미국과 인도 수출도 하반기엔 이루어질 듯, 이젠 본격 저점 매수에 나서야할 듯
- 다음주엔 통신 3사 비중확대와 더불어 KMW/다산네트워크스를 중심으로 네트워크장비주를 매수에 비중을 늘려 나갈 것을 적극 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.9% 상회. KOSPI 대비 SKT 3.8%p 상회, KT 1.4%p 하회, LGU+ 4.6%p 하회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) '굿바이 화웨이'...영국 정부, 삼성과 5G장비 구매 논의 (매일경제, 20-6-4)
- 2) 과기정통부, 5G-AI 활성화 8,300억원 투입 (전자신문, 20-6-3)

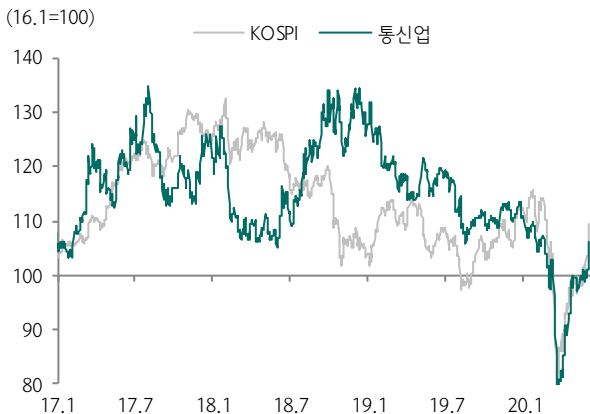
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	본격 이익 성장은 3Q로 예상, 하지만 배당수익률/가격 메리트에 근거한 장/단기 적극 매수 전략 추천
1	KT	신임 CEO 경영 철학 긍정적, 이제 실적도 좋아질 전망이고 재료 많아 본격 매수 유효하다는 판단
1	LGU+	상반기 실적 양호해 올해 실적 전망 낙관적, 이젠 업황 개선 기대감으로 탄력적인 주가 반등 예상

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT=KT=LGU+, 종목보다는 통신서비스 업종 비중확대에 치중할 것을 권고

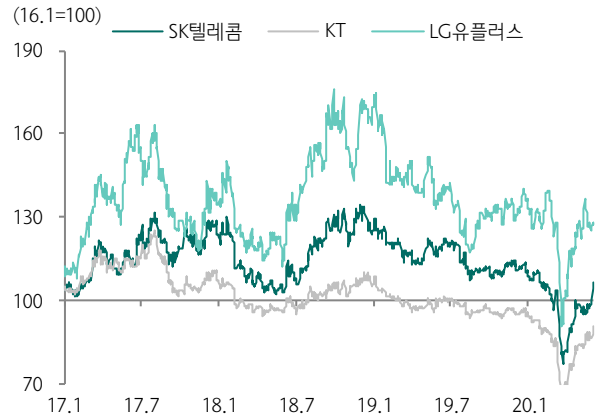
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

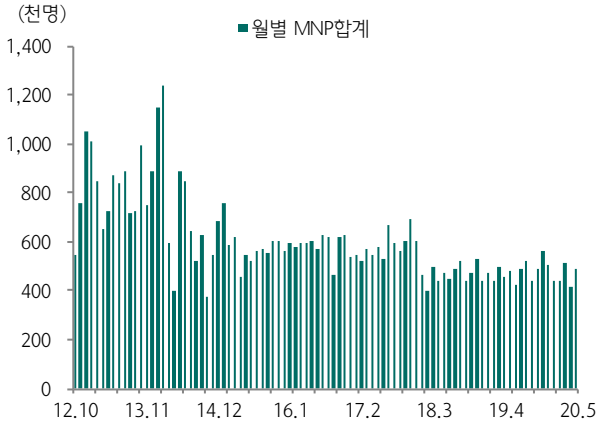
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

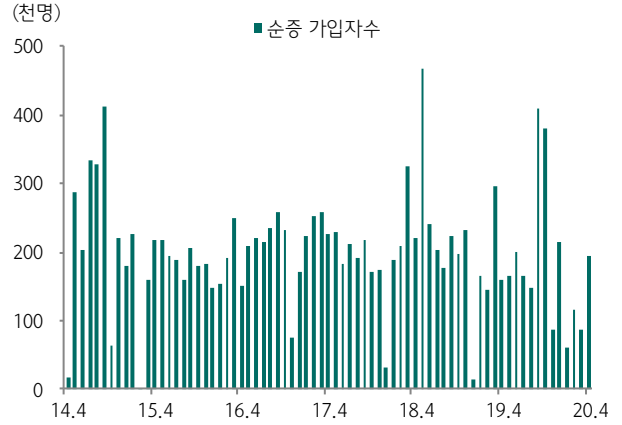
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



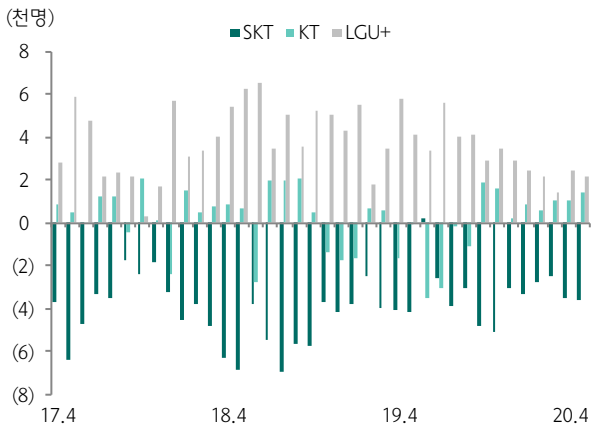
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



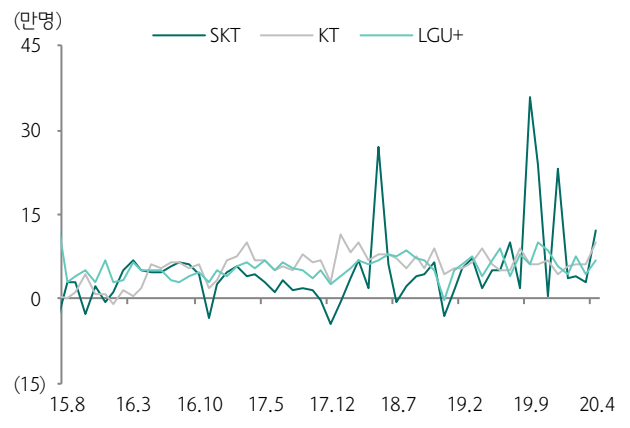
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



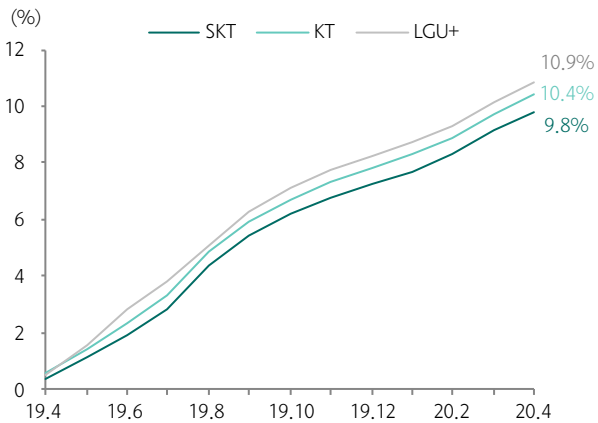
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



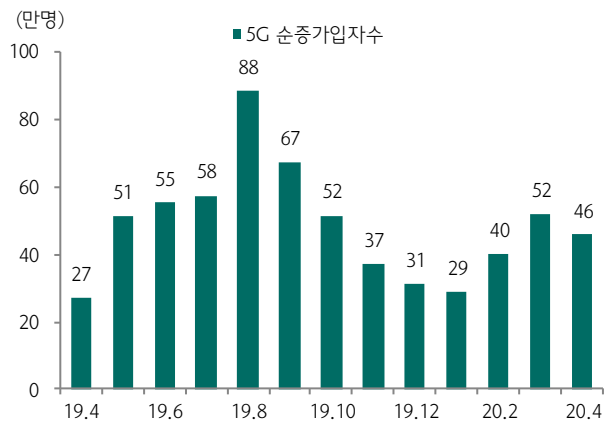
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



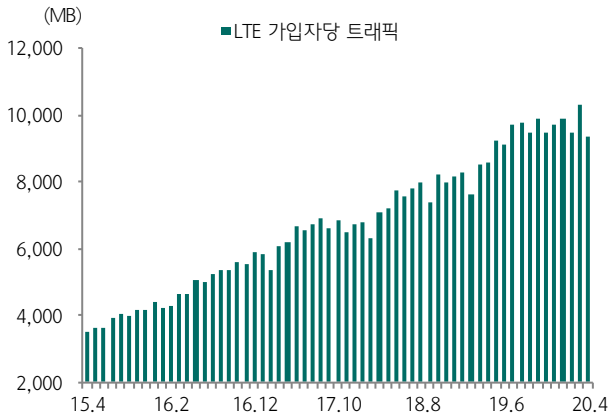
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



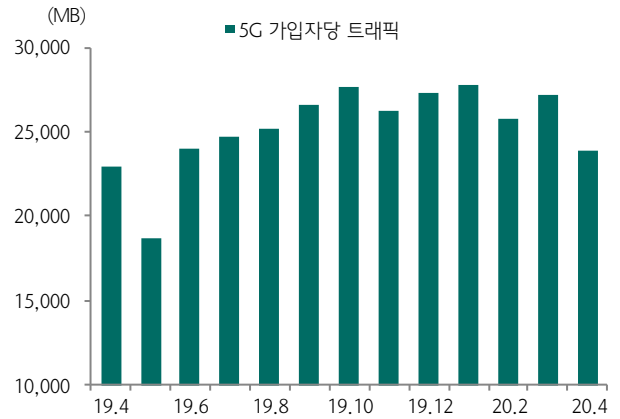
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



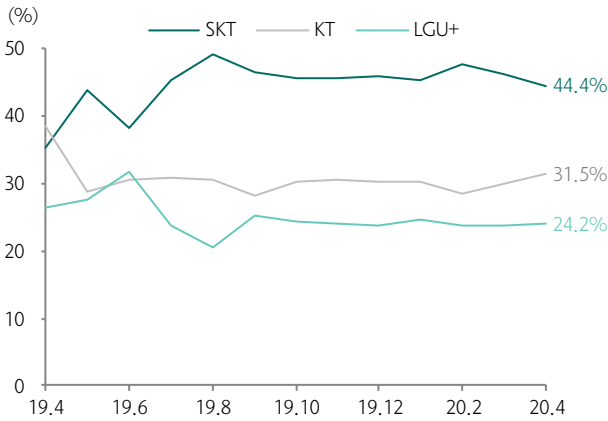
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



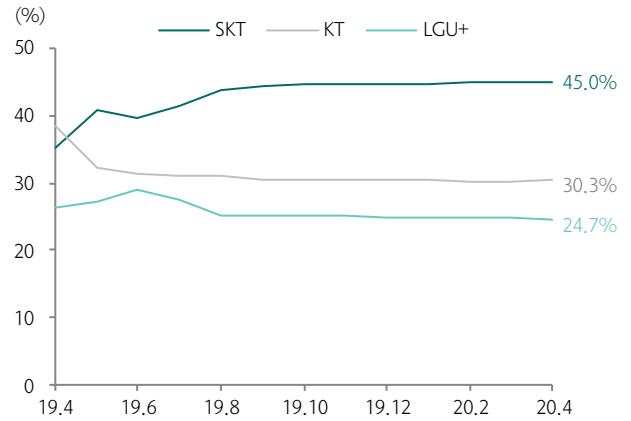
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



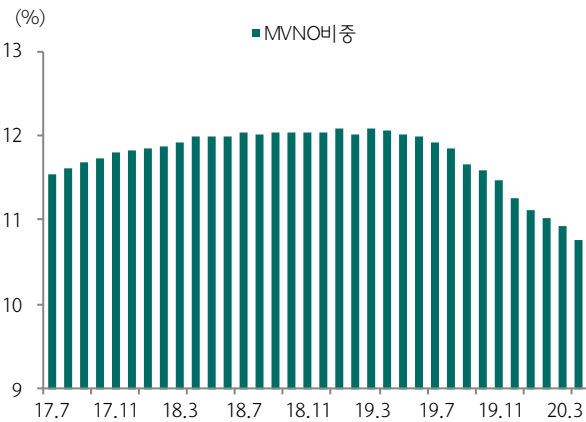
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



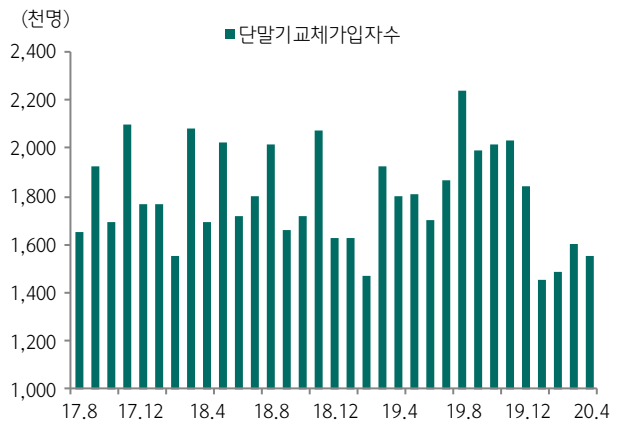
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

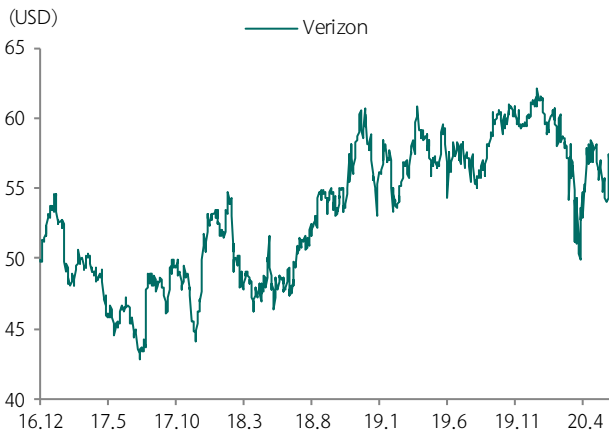
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 AT&T 2.1% 상승, 일본 소프트뱅크 6.0% 상승, 중국 ZTE 7.4% 상승
- 캐나다 통신사 벨은 에릭슨과, 텔러스는 노키아와 5G 장비 계약 체결하면서 캐나다 통신 3사 모두 유럽 통신장비업체를 공급 업체로 선정
- 중국 통신 3사, 4월 미국 연방 부처 및 기관의 미국 내 중국 국영 통신사 사업 허가 취소 요구에 대해 FCC에 미국 내 사업 지속할 수 있도록 요청

<주요 뉴스 플로우>

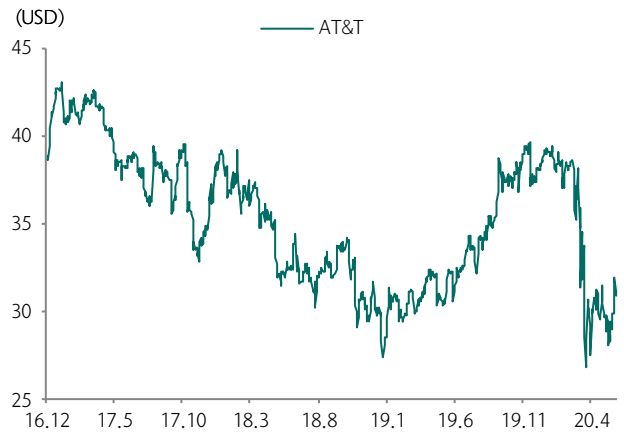
- 1) 버라이즌, “기존 계획보다 5G 구축 속도 빨라” (ZDNet, 20-5-28)
- 2) T-모바일, 모든 50개 주에 5G 서비스 제공 (Engadget, 20-6-1)
- 3) 캐나다 통신 3사 모두 화웨이 5G 장비 안쓴다 (Nikkei Asian Review, 20-6-4)
- 4) 중국 통신사, FCC에 미국 내 사업 막지 않을 것 요구 (Reuters, 20-6-1)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



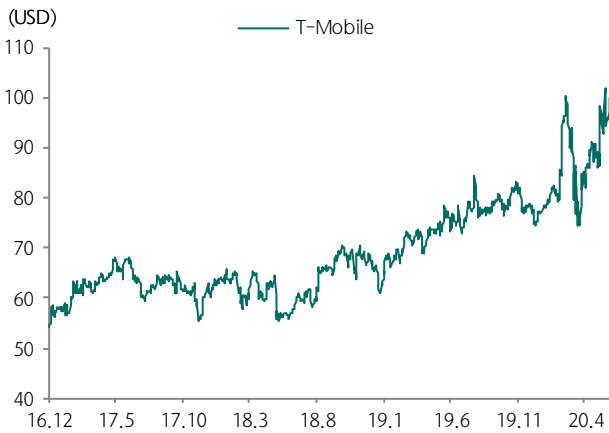
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



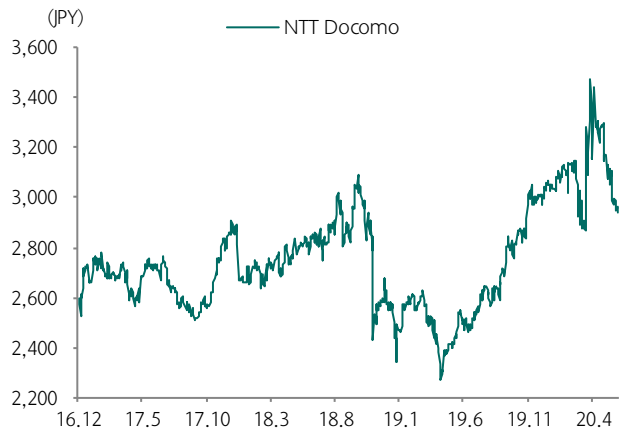
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



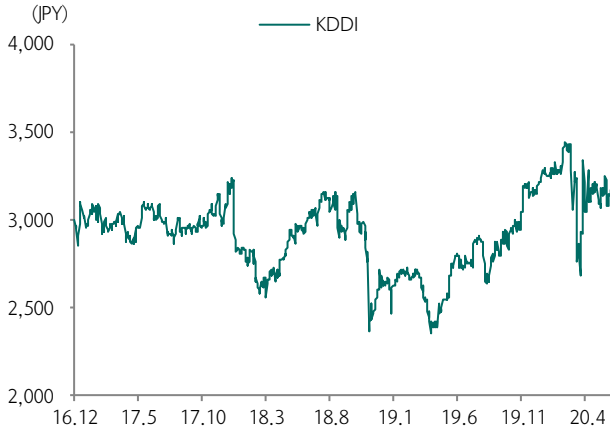
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] NTT Docomo 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [중국] China Unicom 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] China Telecom 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [미국] CISCO 주가 추이



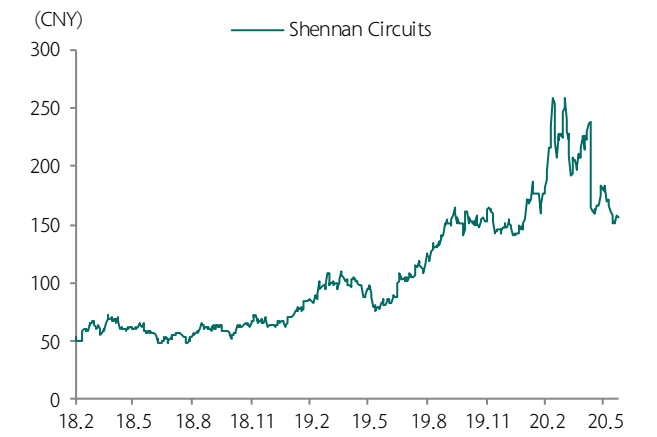
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] ZTE 주가 추이



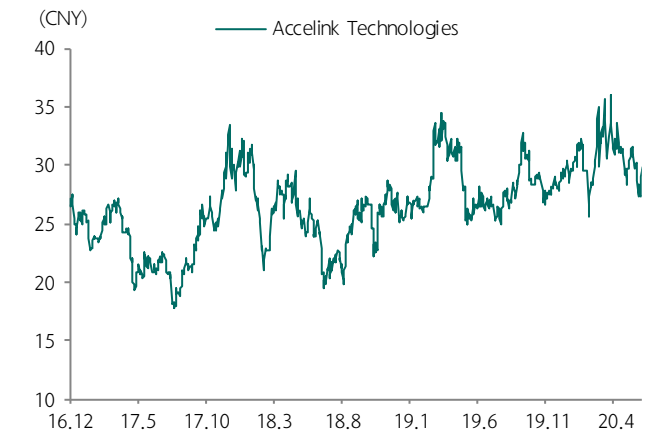
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



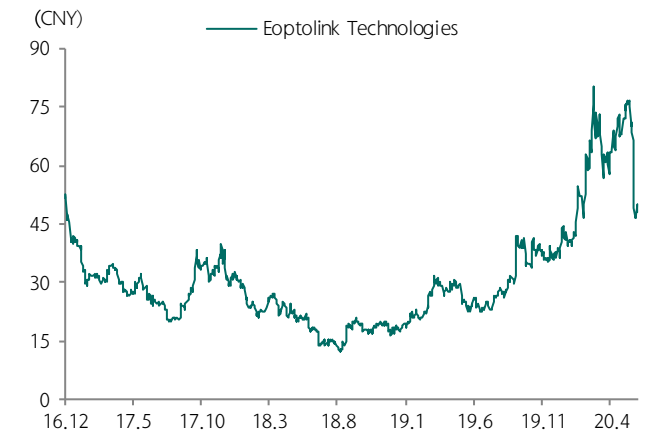
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



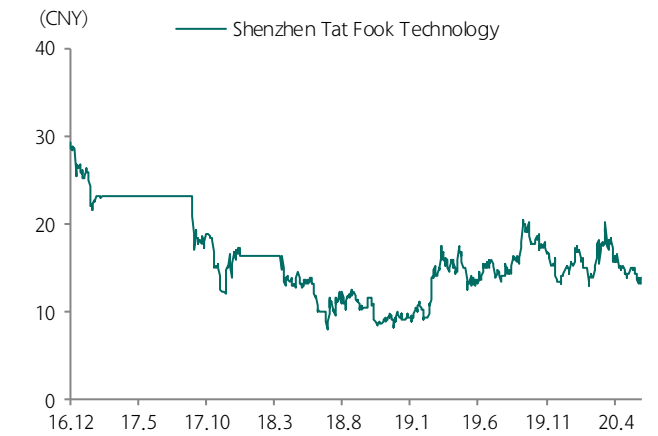
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



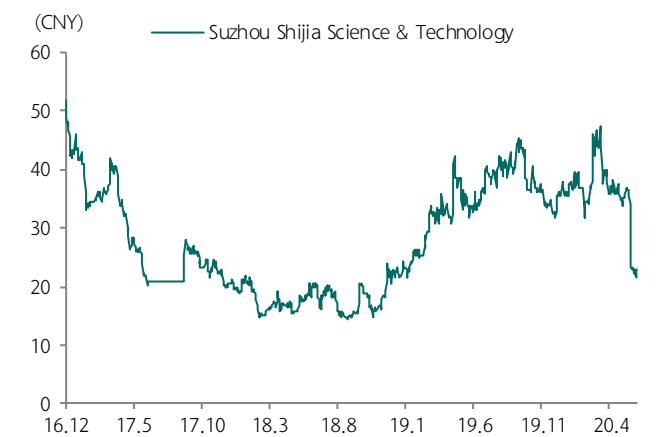
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] 쉐진 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 쑤저우 스자 사이언스&테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [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						20F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	2,147	1,390,674	5.7	10.2	6.6	3.0	(2.3)	3.8	12.2	0.8
통신업	330	31,288	6.6	6.4	9.0	(4.8)	(4.5)	(7.5)	10.2	0.7
SK텔레콤	230,000	18,572	9.5	8.8	11.1	(5.2)	(3.4)	(8.0)	11.2	0.7
KT	25,550	6,671	4.3	7.1	8.7	(5.2)	(5.4)	(7.4)	8.4	0.4
LG유플러스	13,300	5,807	1.1	(0.4)	3.9	(2.2)	(6.3)	(5.0)	9.8	0.8

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	1,696,949	103,664	128,374	(1,867,968)
통신업	24,277	(11,112)	35,897	(60,977)
SK텔레콤	4,323	(4,698)	57,578	(63,234)
KT	20,804	559	(13,759)	(6,588)
LG유플러스	(841)	(6,960)	(6,947)	7,898

3. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

(단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						20F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	3,123		2.6	9.9	(0.2)	0.3	(3.3)	11.4		
NASDAQ	9,705		1.6	9.9	8.4	17.0	11.1	35.4		
Nikkei225	22,614		3.4	15.3	7.2	(2.3)	(4.4)	10.8		
Hangseng	24,326		5.9	3.0	(7.2)	(6.7)	(13.7)	(9.1)		
Verizon	57	235	(1.0)	0.0	2.0	(5.5)	(7.4)	0.8	12.0	3.5
AT&T	32	225	2.1	5.4	(13.2)	(16.1)	(19.4)	1.4	9.8	1.2
T-mobile	101	125	1.2	17.4	13.2	29.7	29.1	36.4	41.6	2.0
CISCO	47	198	(1.8)	14.7	17.2	6.0	(2.1)	(9.3)	15.0	5.4
ERICSSON	10	33	7.7	18.3	23.8	6.7	12.1	3.1	19.5	3.4
NTT Docomo	2,939	87	(0.4)	(7.3)	(1.2)	(2.5)	(3.3)	18.9	15.8	1.8
KDDI	3,165	67	0.9	2.5	(1.7)	0.3	(2.7)	16.0	11.2	1.6
Softbank Corp	5,121	98	6.0	11.1	2.3	21.9	7.7	10.2	12.0	1.1
China Mobile	55	145	1.6	(8.6)	(10.5)	(7.3)	(16.1)	(21.9)	9.6	0.9
China Unicom	4	18	(0.9)	(7.1)	(28.0)	(34.2)	(39.4)	(47.0)	10.1	0.4
China Telecom	2	25	(6.2)	(6.2)	(18.3)	(19.7)	(24.9)	(38.7)	8.9	0.5
ZTE	39	23	7.4	(5.8)	(24.6)	24.1	9.4	26.9	29.7	4.1

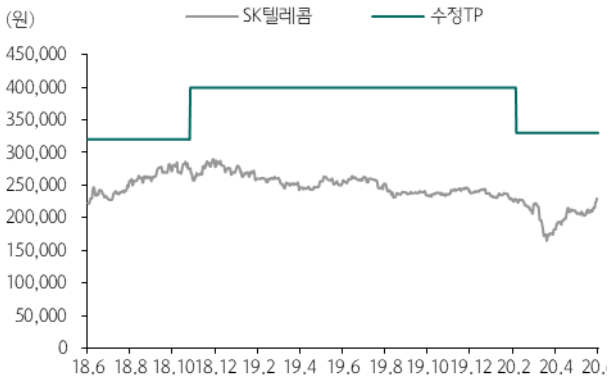
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	3.8	(1.5)	4.5	(8.2)	(19.8)	(10.3)
	KT	(1.4)	(3.1)	2.1	(8.2)	(19.5)	(9.4)
	LG유플러스	(4.6)	(10.6)	(2.7)	(5.2)	(29.8)	(10.4)
미국	Verizon	0.2	(8.8)	(2.0)	(6.5)	(23.5)	(10.3)
	AT&T	(3.9)	(3.4)	(17.2)	(17.0)	(14.2)	(11.3)
	T-mobile	1.3	3.9	0.3	12.2	5.8	(1.7)
	CISCO	(0.6)	3.7	4.3	(11.6)	(45.0)	(47.2)
	ERICSSON	9.3	9.1	10.9	(10.8)	(42.4)	(34.0)
일본	NTT Docomo	(7.0)	(22.6)	(5.7)	0.9	5.9	8.1
	KDDI	(3.3)	(12.7)	(3.5)	3.1	7.6	5.2
	Softbank Corp	2.6	(4.1)	(6.6)	25.6	27.2	(0.7)
중국	China Mobile	(3.3)	(11.6)	(2.0)	0.3	(21.2)	(12.8)
	China Unicom	(6.4)	(10.1)	(20.7)	(26.3)	(40.9)	(37.9)
	China Telecom	(9.5)	(9.2)	(10.6)	(11.6)	(33.9)	(29.6)
	ZTE	0.2	(8.8)	(19.4)	34.0	103.4	36.0

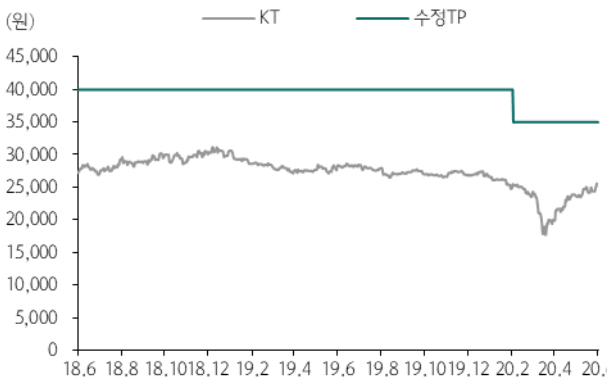
투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



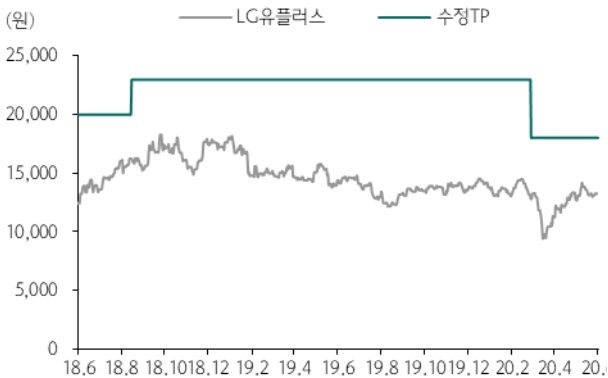
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.9	BUY	330,000		
18.10.30	BUY	400,000	-37.04%	-27.63%
18.6.4	BUY	320,000	-20.39%	-10.63%
17.6.29	BUY	280,000	-9.80%	1.25%

KT



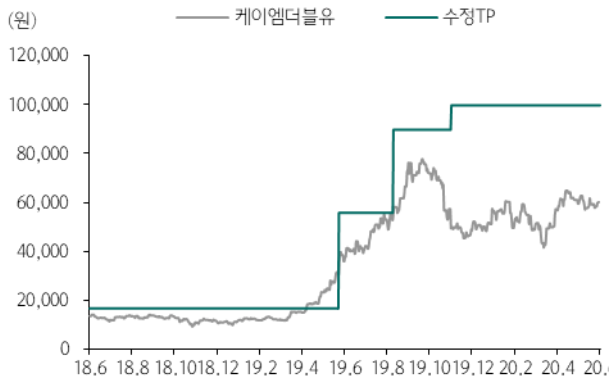
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000		
18.6.4	BUY	40,000	-29.81%	-22.13%

LG유플러스



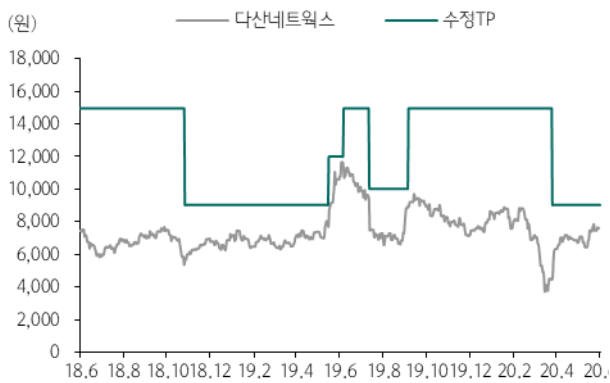
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.3	BUY	18,000		
18.8.20	BUY	23,000	-35.44%	-20.43%
18.6.4	BUY	20,000	-27.62%	-18.75%
17.6.8	BUY	18,000	-22.95%	-5.56%

케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.5	BUY	100,000		
19.8.14	BUY	90,000	-25.12%	-13.67%
19.5.28	BUY	56,000	-20.01%	-1.07%
18.6.14	BUY	16,912	-18.57%	85.67%
17.12.11	BUY	9,664	18.75%	45.50%

다산네트웍스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.30	BUY	9,000		
19.9.10	BUY	15,000	-47.52%	-35.33%
19.7.17	Neutral	10,000	-27.99%	-11.50%
19.6.11	BUY	15,000	-31.29%	-24.67%
19.5.21	BUY	12,000	-15.81%	-2.92%
18.10.31	BUY	9,000	-24.19%	-10.56%
18.6.14	BUY	15,000	-54.94%	-48.67%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 6월 5일

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.
- 당사는 2020년 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2020년 6월 5일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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.