



# 주간 통신 이슈/전략 : 통신주 이젠 사야, 장비주 마지막 기회될 듯

| 2020년 12월 4일 | 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

## I. 주간 이슈 및 코멘트

### 1. 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 과기부 3G/4G 주파수 할당 가격 3.17~3.77조원으로 최종 결정, 현실적인 5G 투자 규모 감안 시 3.37조원 수준이 될 전망
- 3G/4G 주파수 관련비용 절감으로 2021년 통신사 1,200억원(3%), 2022년 2,500억원(6%) 영업이익 증가 효과 추정
- 분리공시제 도입 급물살, 빠르면 연말 국회 통과 가능성 기대, 통신사 마케팅 효율성 개선 및 비용 감소 기대되어 긍정적
- 10월 5G 가입자수 998만명 기록, 2020년 5G 가입자수 1,200만명 추정, 금년 4분기 이후 이동전화 ARPU 상승 폭 커질 듯
- 퀄컴 5G폰 판매량 2021년 5.5억대, 2022년 7.5억대 전망, 내년 신규 단말기 중 60%는 5G 폰 될 것, 국내 2021년 5G 보급률 40%에 육박할 전망
- SKT 박정호 사장 하이닉스 부회장 겸직 예정, 2021년 SKT 중간지주사로 체제 전환하며 M&A 총괄하는 형태로 변모 예상
- 정부 5G 추가 투자세액공제 3% 확정, 신성장사업임을 감안 시 수도권 투자에도 사실상 적용, 통신 3사 이익 증가 폭 500억원(2%) 수준 될 듯
- 12월 삼성 주요 협력사 초청에 미국향 장비 공급 논의할 예정, 12월 P/O 및 매출 개시 전망, 연말/연초 5G 장비 미국 본격 매출 기대감 높아질 듯
- 미국 FCC 12/8일부터 3.7GHz대역 총 280MHz 주파수 경매 예정, 버라이즌과 더불어 AT&T도 주파수 확보 경쟁에 뛰어들 전망
- 주파수 할당 폭 크고 다음 경매 내년말로 예정되어 있어 버라이즌/AT&T 많은 주파수 확보 예상, 삼성/노키아/에릭슨 벤더에 주목할 시점
- 3.5GHz에 이어 3.7GHz 주파수가 확보되는 내년 1월부터 미국 5G 투자 본격화 예상, 화웨이 진입 어려워 고주파수 경쟁력 높은 삼성 벤더에 주목
- 퀄컴 5G 통합칩 스냅드래곤 888 공개, CPU/GPU/5G 통신칩 통합, 6GHz 미만 및 mmWAVE 모두 지원하는 5G SA 칩 될 전망
- IT 업체 동향 감안 시 2021년엔 5G SA로 진화 시도하는 원년이 될 듯, 2021년에는 글로벌 5G 서비스 도입과 더불어 5G 진화 이슈화될 전망
- 다음주엔 5G 장비주/통신주 모두 적극 매수 추천, 미국 주파수 경매 및 통신사 지배구조 개편 이슈 본격화에 주목할 시점

### 2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.0% 상회. KOSPI 대비 SKT 1.5%p 상회, KT 1.4%p 하회, LGU+ 2.4%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) 주파수 재할당 대가 3사 합계 3.17조..통신사 '안도' (이데일리, 20-11-30)
- 2) 정부 5G 투자세액공제 확대 '기본 3%에 3%추가' (파이낸셜 뉴스, 20-12-02)

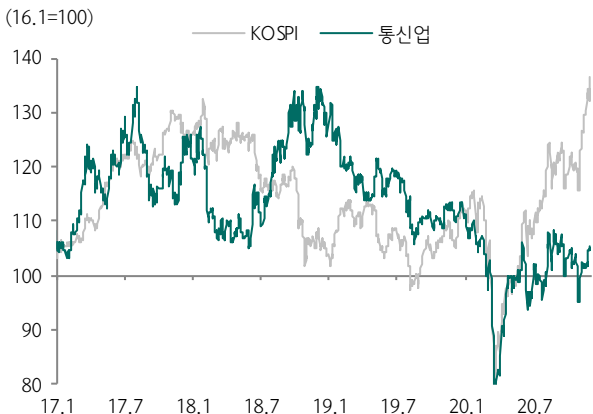
### 3. 주간 종목별 투자 매력도

1	SK텔레콤	통신/비통신 부문 동시에 개선, 2021년 자회사 IPO 및 지배구조개편 추진 예상
1	KT	본사 장/단기 실적 전망 낙관적, 유선 분리 가정한 지배구조개편 추진 시 탄력적 주가 반등 기대
1	LGU+	화웨이 우려 점차 제거될 것, 실적대비 과도한 저평가 상황이라는 점에 주목할 시점

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT=KT=LGU+, 가격 감안하면 3사 모두 매력적, 종목보다는 통신주 저점 분할 매수에 치중할 때

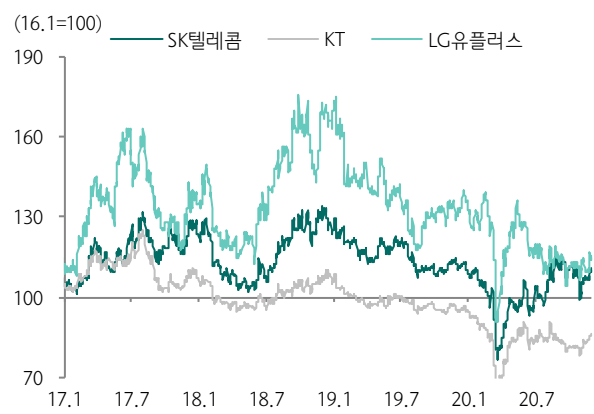
### 4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

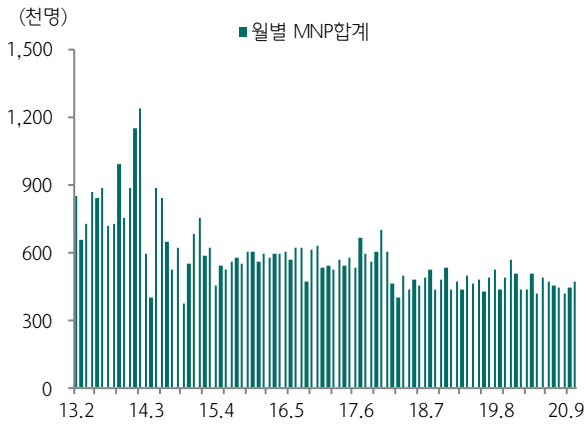
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

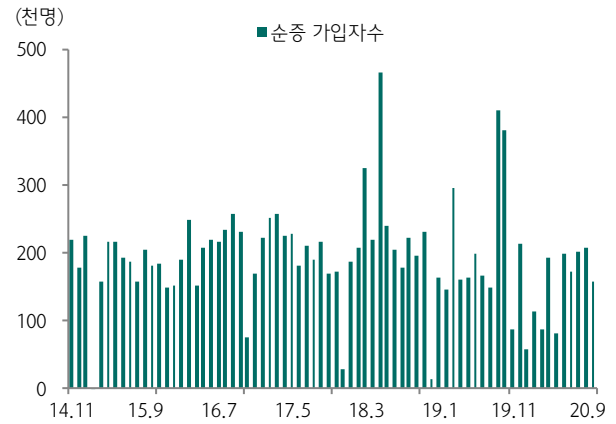
## II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



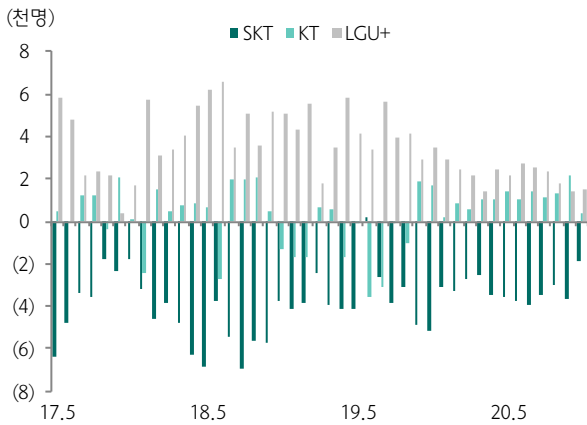
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



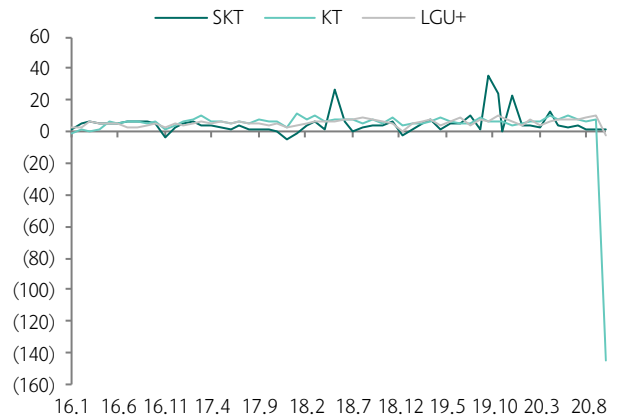
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



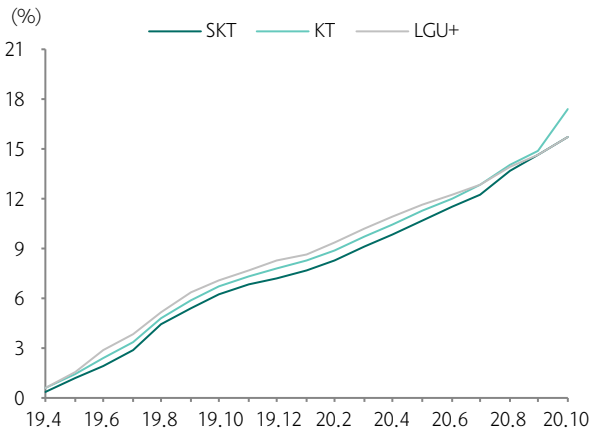
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



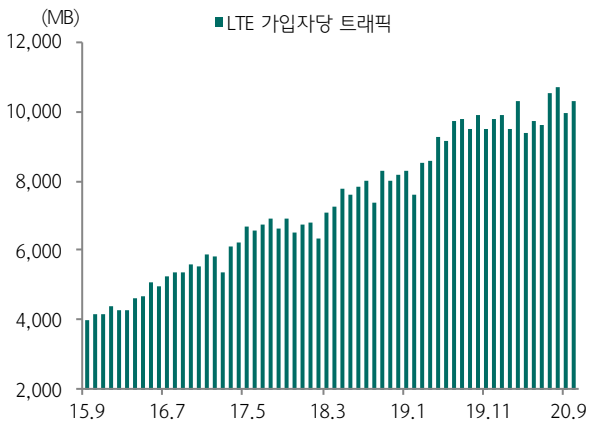
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



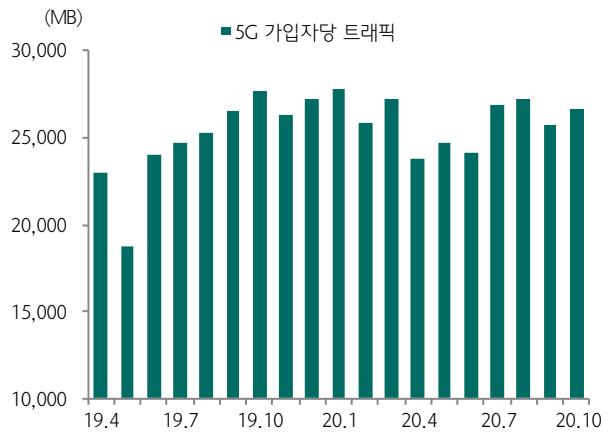
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



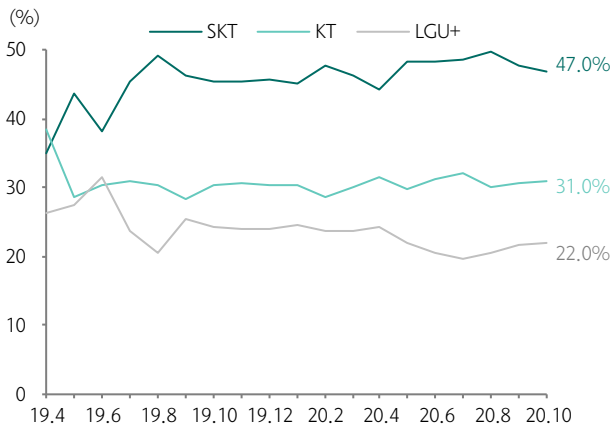
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



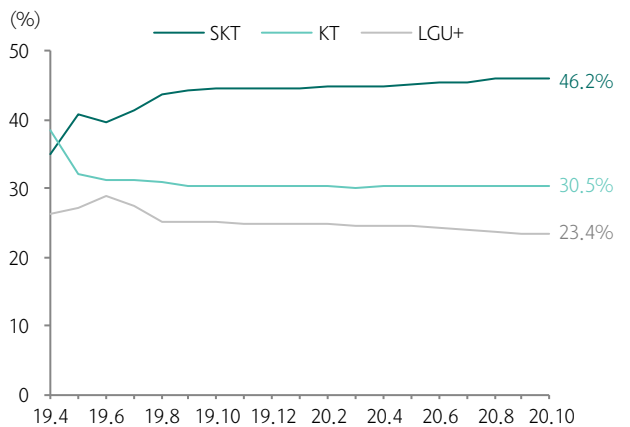
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



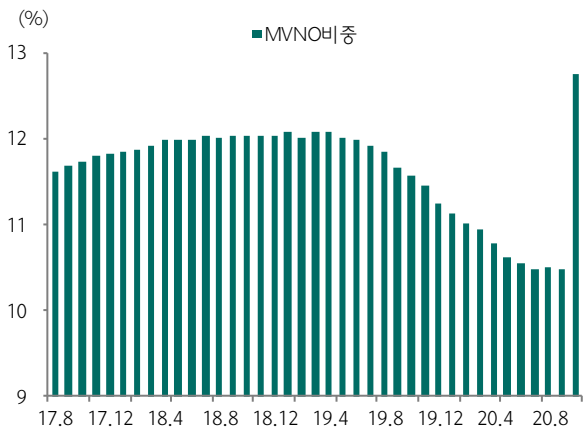
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



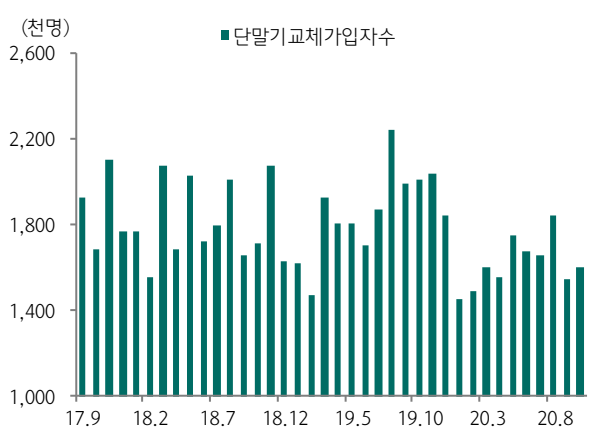
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

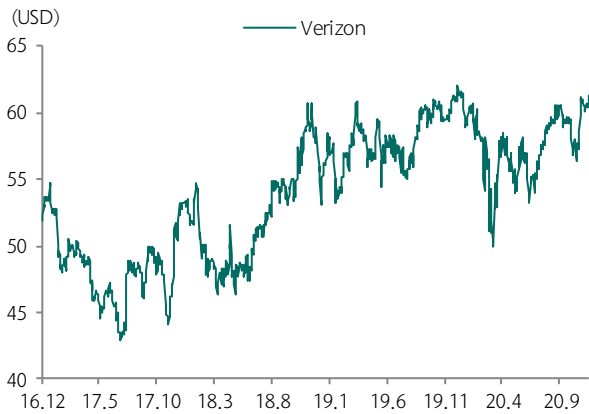
#### 1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 CISCO 2.8% 상승, 일본 소프트뱅크 1.0% 상승, 중국 차이나유니콤 3.1% 하락
- 영국, 내년 9월 이후 화웨이 5G 통신장비 신규 설치 전면 금지. 이를 어길 경우 매출액의 10% 또는 하루 10만 파운드의 벌금 부과
- 에릭슨, 올해 연말 기준 글로벌 5G 가입자 기준 예상치 1억 9,000만명에서 2억 2,000만명으로 상향 조정. 특히 인도의 경우 2026년까지 5G 가입자 3억 5,000만명까지 확대될 것으로 예상

#### <주요 뉴스 플로우>

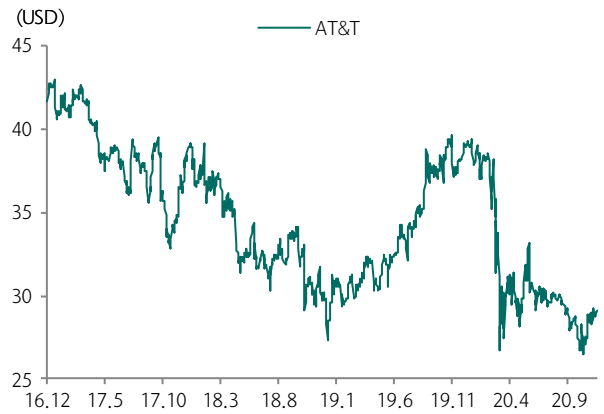
- 1) 독일, 5G 네트워크 구축에서 화웨이 장비 허용하기로 (Asia Times, 20-11-30)
- 2) 영국, 9월부터 화웨이 신규 장비 설치 금지 (CNBC, 20-12-1)
- 3) 에릭슨, 올해 글로벌 5G 가입자 2억 2,000만명으로 예상 상향조정 (ET Telecom, 20-11-30)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



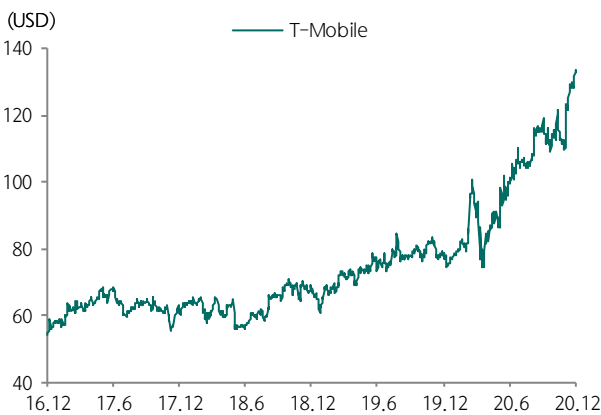
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



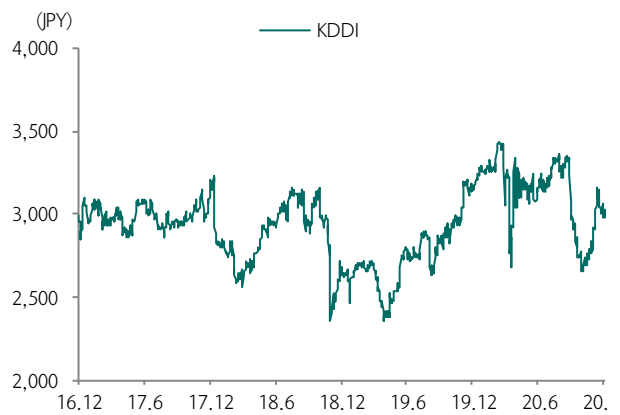
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. [중국] China Telecom 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. [중국] China Unicom 주가 추이



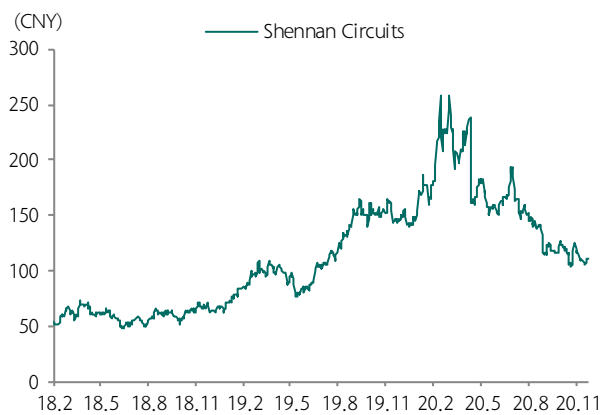
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] ZTE 주가 추이



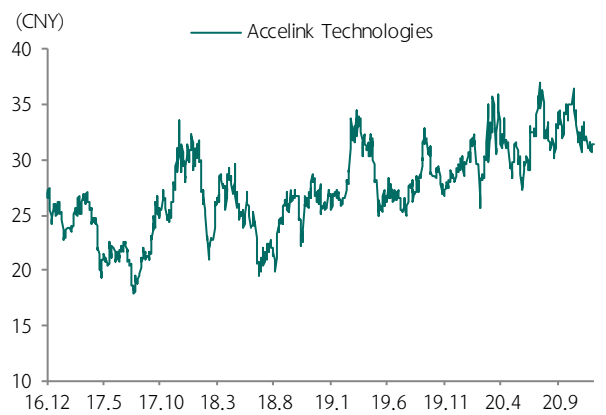
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [중국] 선난씨킷(PCB) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



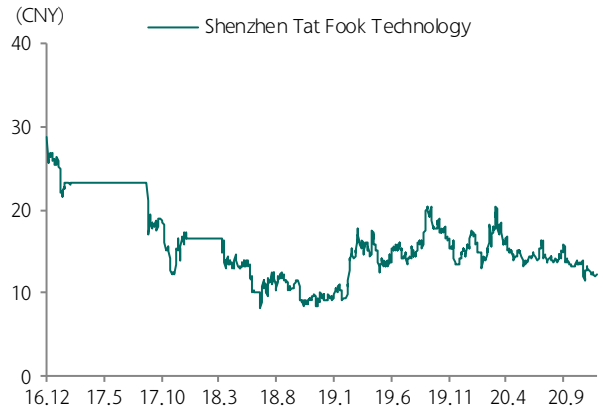
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [중국] 이오펀크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



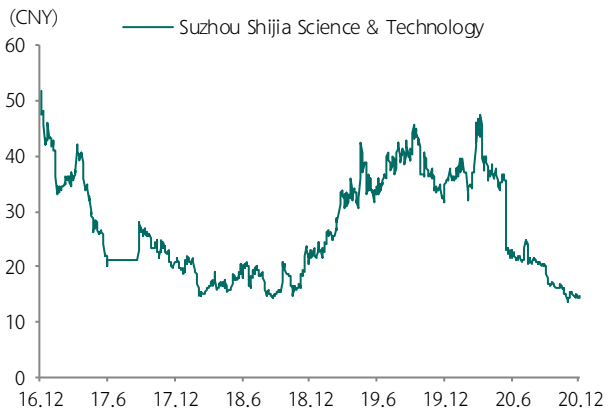
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [중국] 셴진 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



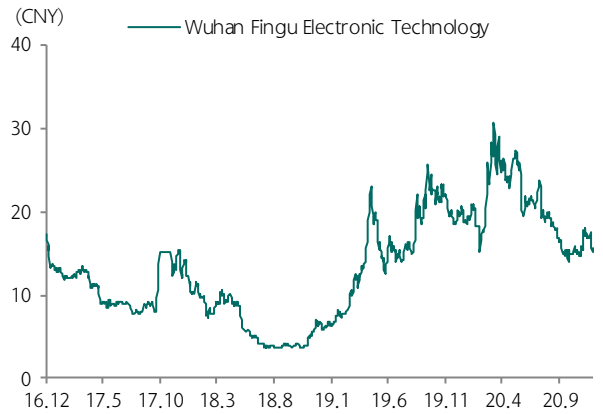
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [중국] 쉘저우 스자 사이언스&테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [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	2,676	1,765,970	2.9	16.3	13.2	28.2	21.8	27.9	12.7	1.0	
통신업	328	31,113	3.8	9.9	(0.7)	1.1	(5.1)	(5.1)	9.2	0.7	
SK텔레콤	239,000	19,298	4.4	11.2	(1.4)	6.2	0.4	(1.2)	10.4	0.7	
KT	24,300	6,345	1.5	8.7	1.9	(3.4)	(10.0)	(9.5)	7.7	0.4	
LG유플러스	12,000	5,239	5.3	7.1	(0.8)	(9.4)	(15.5)	(11.8)	7.6	0.7	

### 2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(576,449)	(258,363)	(1,504,298)	2,081,200
통신업	43,986	(11,785)	3,213	(43,677)
SK텔레콤	22,303	(7,389)	(11,836)	(8,761)
KT	9,538	(5,816)	10,152	(16,681)
LG유플러스	12,114	1,383	4,837	(18,168)

### 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	3,669		0.8	8.9	6.2	17.5	13.6	18.6			
NASDAQ	12,456		1.6	10.4	5.8	28.4	42.6	50.9			
Nikkei225	26,801		0.6	15.0	14.2	18.5	13.3	14.6			
Hangseng	26,533		(1.3)	6.4	6.1	9.1	(5.9)	0.5			
Verizon	61	254	1.3	6.3	1.4	8.8	(0.1)	2.3	12.8	3.6	
AT&T	29	207	0.2	6.4	(2.1)	(6.1)	(25.6)	(22.1)	9.2	1.1	
T-mobile	133	165	0.9	20.6	12.0	32.8	70.1	71.8	49.2	2.4	
CISCO	44	185	2.8	22.3	3.5	(6.4)	(8.5)	(1.8)	13.9	4.6	
ERICSSON	12	41	(1.4)	8.8	4.9	28.4	39.5	36.1	19.7	3.8	
NTT Docomo	3,872	120	0.1	(0.3)	33.2	31.9	27.6	28.7	20.3	2.3	
KDDI	2,978	67	(0.9)	3.8	1.1	(4.2)	(6.8)	(4.4)	10.6	1.5	
Softbank Corp	7,255	146	1.0	9.3	11.9	43.0	54.0	75.0	8.2	2.1	
China Mobile	47	124	(1.5)	(4.5)	(11.6)	(14.7)	(28.5)	(21.1)	7.6	0.7	
China Unicom	5	18	(3.1)	(5.9)	(14.0)	4.5	(36.6)	(31.2)	9.5	0.4	
China Telecom	2	25	(2.9)	(6.7)	(7.1)	(2.1)	(26.5)	(21.1)	7.7	0.4	
ZTE	35	23	1.4	11.0	(5.8)	(8.3)	0.3	15.7	32.0	3.9	

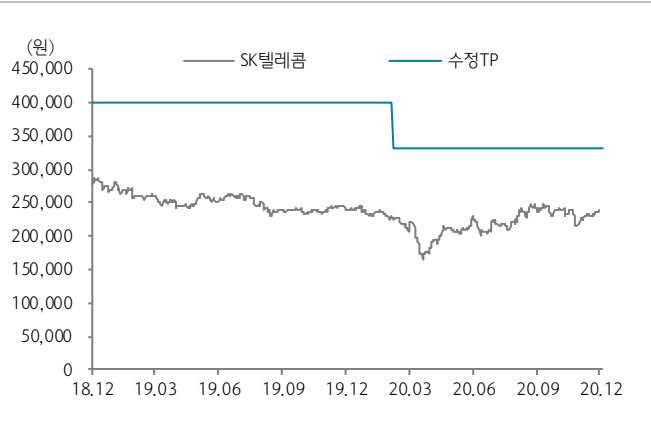
### 4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률						
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	
한국	SK텔레콤	1.5	(5.2)	(14.6)	(22.0)	(42.4)	(31.1)	
	KT	(1.4)	(7.6)	(11.3)	(31.6)	(49.6)	(38.0)	
	LG유플러스	2.4	(9.2)	(14.0)	(37.6)	(63.1)	(43.2)	
미국	Verizon	0.5	0.7	(1.1)	(10.3)	(37.2)	(16.6)	
	AT&T	(0.7)	1.0	(4.5)	(25.2)	(44.4)	(41.1)	
	T-mobile	0.9	9.0	11.7	3.6	12.5	19.8	
	CISCO	0.8	14.2	3.2	(35.4)	(95.5)	(51.8)	
	ERICSSON	(2.6)	0.6	4.6	(0.6)	(58.7)	(18.0)	
일본	NTT Docomo	(2.0)	(13.5)	18.3	11.3	22.7	14.0	
	KDDI	(3.2)	(10.8)	(14.8)	(25.8)	(20.4)	(20.8)	
	Softbank Corp	3.7	(2.1)	(5.0)	19.9	64.7	58.7	
중국	China Mobile	(1.1)	(9.1)	(17.3)	(25.3)	(40.5)	(21.7)	
	China Unicom	(3.0)	(12.5)	(20.0)	(2.9)	(47.0)	(31.7)	
	China Telecom	(2.0)	(11.8)	(10.1)	(10.6)	(43.7)	(21.6)	
	ZTE	0.3	5.5	(14.3)	(18.7)	78.5	15.1	

### 투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

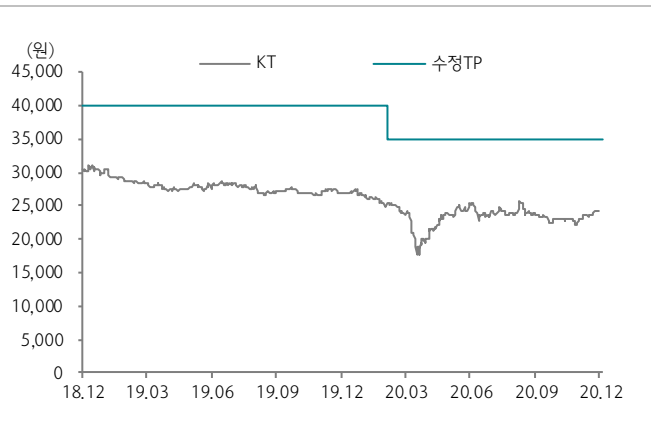
#### SK텔레콤



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.9	BUY	330,000	-	-
19.10.30	1년 경과		-	-
18.10.30	BUY	400,000	-36.11%	-27.63%

### 투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

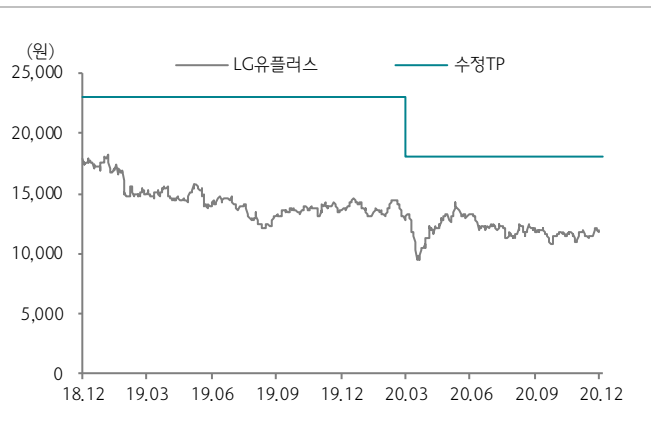
#### KT



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000	-	-
18.12.7	1년 경과		-	-
17.12.7	BUY	40,000	-28.38%	-21.75%

### 투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

#### LG유플러스

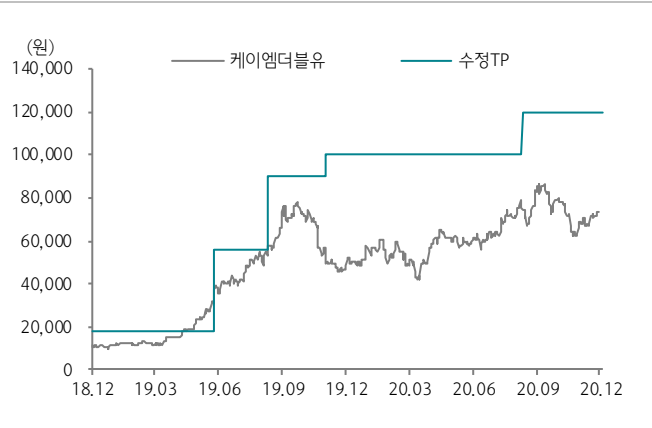


날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.3	BUY	18,000	-	-
19.8.20	1년 경과		-	-
18.8.20	BUY	23,000	-32.71%	-20.43%



투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

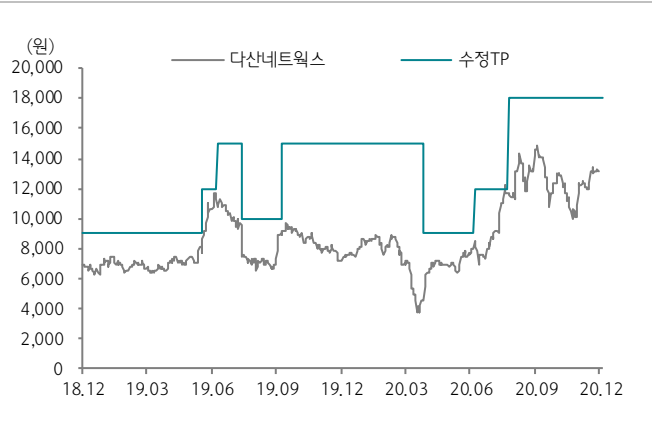
케이엠더블유



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%
19.5.28	BUY	56,000	-19.44%	-1.07%
18.12.17	BUY	17,500	-10.25%	79.43%
18.1.2	BUY	16,912	-29.60%	-16.71%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

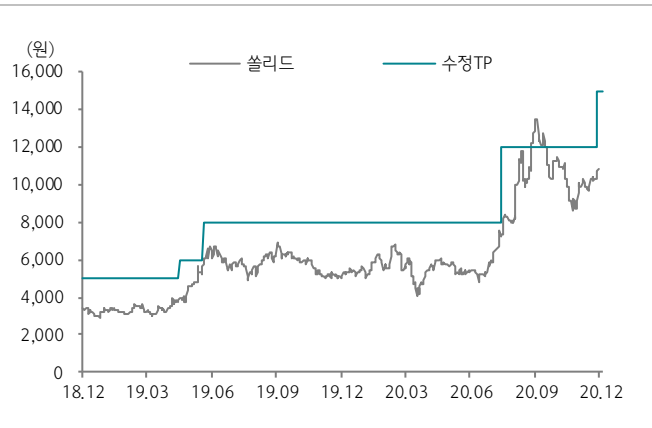
다산네트웍스



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%
19.6.11	BUY	15,000	-31.63%	-24.67%
19.5.21	BUY	12,000	-14.17%	-2.92%
18.10.31	BUY	9,000	-24.03%	-10.56%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

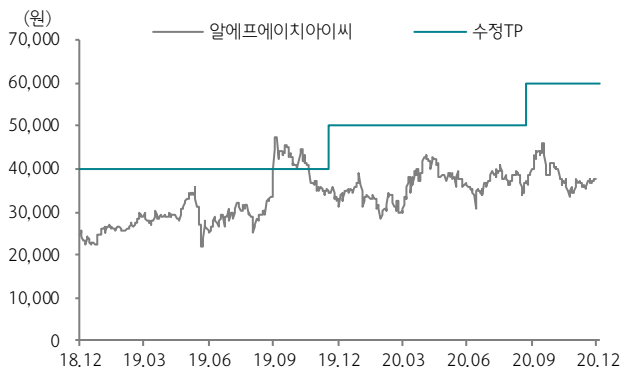
솔리드



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.30	BUY	15,000		
20.7.17	BUY	12,000	-13.81%	12.50%
20.5.22	1년 경과		-	-
19.5.22	BUY	8,000	-28.77%	-13.75%
19.4.18	BUY	6,000	-23.45%	-5.83%
18.11.5	BUY	5,000	-33.80%	-21.70%

## 투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

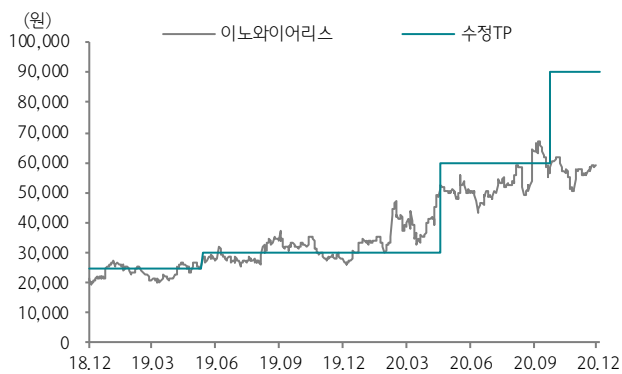
### 알에프에이치아이씨



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.26	BUY	60,000		
19.11.21	BUY	50,000	-27.93%	-13.20%
19.10.18	1년 경과		-	-
18.10.18	BUY	40,000	-25.69%	18.50%

## 투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 이노와이어리스



날짜	투자이견	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%
18.12.6	1년 경과		-	-
17.12.6	BUY	25,000	-24.79%	-0.40%

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비공개

- 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	92.62%	7.38%	0.00%	100%

\* 기준일: 2020년 12월 03일

## 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 2020년 12월 3일 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 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.