

주간 통신 이슈/전략 : 실적 시즌에 대비한 투자 전략 설정 필요

| 2021년 4월 9일 | 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

- LG전자 휴대폰 사업 철수로 분리공시제 도입 지연될 듯, 중국업체 진입 없을 시 국내에서 폰 가격 경쟁을 유도하기가 현실적으로 쉽지 않기 때문
- 경쟁 요소 줄어들어 당분간 국내 통신시장 마케팅 경쟁 강도 낮을 듯, 통신사/제조사/유통상간 결탁을 통한 리베이트 증대 가능성이 낮기 때문
- 1Q 통신 3사 실적 양호할 전망, 연결 영업이익 기준 SKT 3,331억원, KT 4,028억원, LGU+ 2,376억원으로 모두 YoY 연결 영업이익 증가 전망
- 특히 KT 본사 영업이익 YoY 19% 성장/이동전화 ARPU YoY 3% 성장 예상, 통신부문 실적 호전으로 배당 증대 기대감 높아지며 주가 우상향 예상
- LGU+ 역시 YoY 매출액 성장, QoQ 마케팅비용 감소로 지난 4Q와 달리 이번 1Q엔 컨센서스를 상회하는 실적 달성 전망, 실적 시즌 주가 반등 예상
- 반면 5G 장비주의 경우엔 시가총액 상위 주요 업체들이 1Q 영업이익 적자 또는 미미한 흑자 기록할 것으로 보여 실적 시즌 부각은 어려울 전망
- 단 5G 장비주의 경우 1Q 실적 부진이 주식시장에 잘 알려진 악재라 1Q 실적 발표를 매수 시점으로 선정할 필요 있을 듯, 5월부터 주가 상승 기대
- 인도/일본/국내 시장에서의 각 개별 기업 수주 성과, 하반기 매출액 증대를 바탕으로 점진적 주가 반등 나타날 것으로 판단
- 미국 5G 가입자 유치 경쟁 심화되며 5G 투자 증가 예상, T-Mobile의 5G폰 무상 교체/무제한 데이터 요금제 업그레이드 프로그램 실시에 주목
- 솔리드 유상증자 단행으로 인해 5G장비 업체 펀딩 우려 커지는 상황, 하지만 KMW/다산네트웍스/이노와이어리스/RFHIC 연내 펀딩 가능성은 희박
- 솔리드의 경우 원자재 구매 자금 부담 증가로 단기 펀딩 필요한 상황이었지만 여타 5G장비업체 자금 사정 다르다는 점에 주목할 필요 있어
- 28GHz 지원 중계기, 스몰셀 각각 북미/국내 시장에서 국내 5G장비 업체 올 여름 출시할 전망, 진짜 5G/IoT 시장 개화 기대감 높아질 전망
- 당분간 1Q 실적 호전 기대되는 KT/LGU+ 위주 적극 매수 추천, SKT는 보유 전략, 5G 장비주는 5월 이후를 내다 본 장기 매수 전략 추천

2. 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.8% 하회. KOSPI 대비 SKT 0.3%p 하회, KT 3.5%p 하회, LGU+ 1.2%p 상회

<주요 뉴스 플로우>

- 1) LG폰 철수에 단통법 개정 '적신평'... 단말기 가격 낮추려던 '분리공시제' 도입 난망 (파이낸셜뉴스, 21-04-07)
- 2) KT SAT, 인도네시아 1,300여개 공공시설에 위성통신망 공급 (디지털데일리, 21-04-08)
- 3) 16조 투자해서 망 깔았는데... "5G 비싸고 끊겨" 청원 등장 (파이낸셜뉴스 21-04-08)

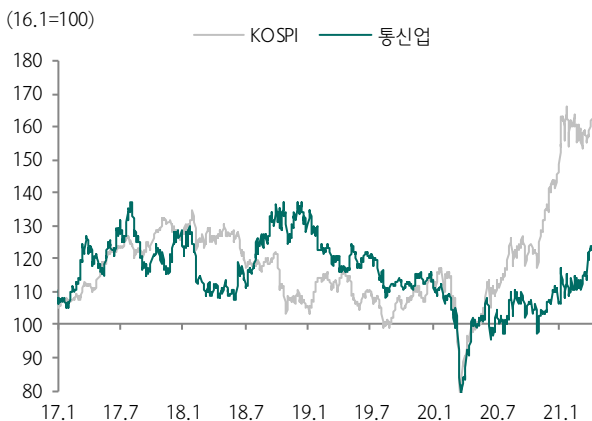
3. 주간 종목별 투자 매력도

1	KT	기대 배당 수익률/미디어 컨트롤 타워 설립 매력적, 32,000원까지 기계적 매수 추천, 케이뱅크 상장 추진도 긍정적
2	LGU+	화웨이 리스크 소멸되는 국면, 통신부문 이익 비교 시 3사 중 절대 저평가, 1분기 어닝 시즌부터 주가 오를 것
3	SK텔레콤	인적분할 추진으로 실적 및 자회사 가치 부각 어려울 전망, SK(주) 및 후발 통신사로 수급 이동 불가피

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 단기적으로는 미디어 컨트롤 타워 설립/배당 부각될 KT를 가장 선호, LGU+는 장/단기 추천

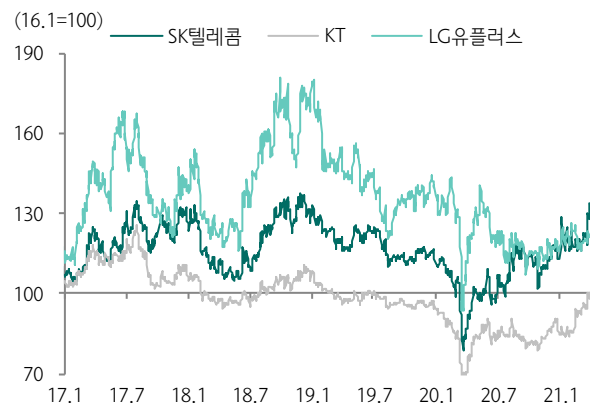
4. 주간 통신업/통신3사 수익률

그림 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나금융투자

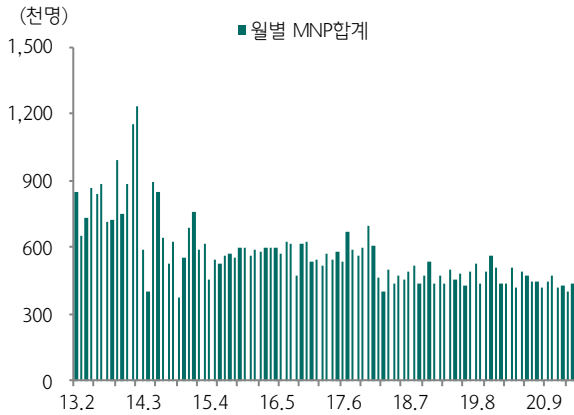
그림 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나금융투자

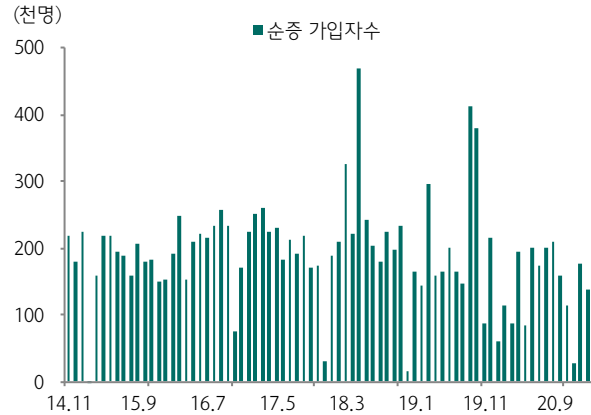
II. 주요 지표 점검

그림 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



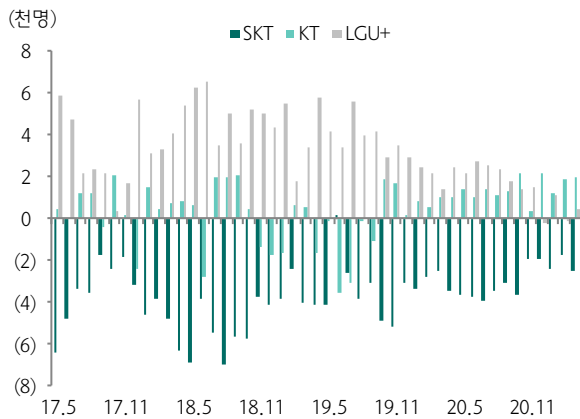
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 4. 이동전화 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



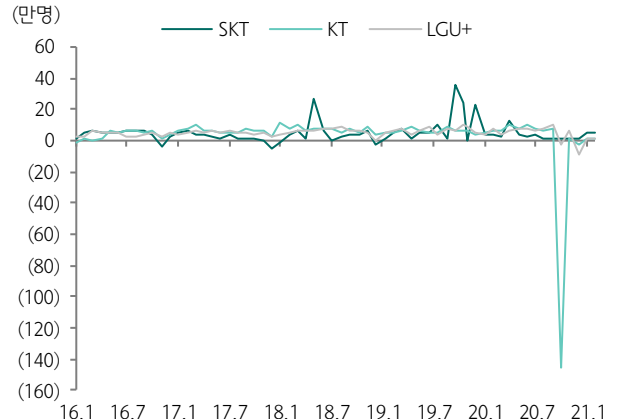
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



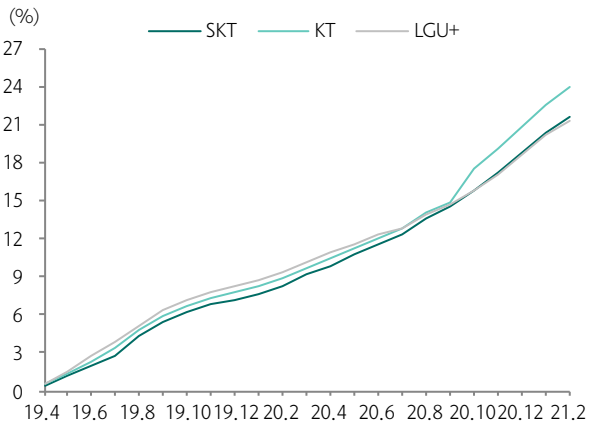
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 6. 사업자별 이동전화 가입자 순증(순감) 추이(재판매포함)



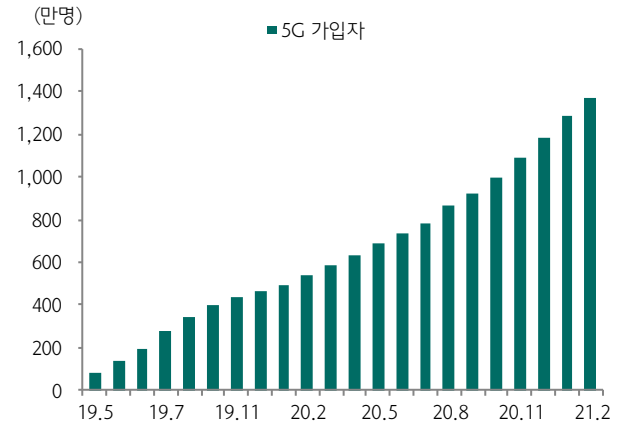
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



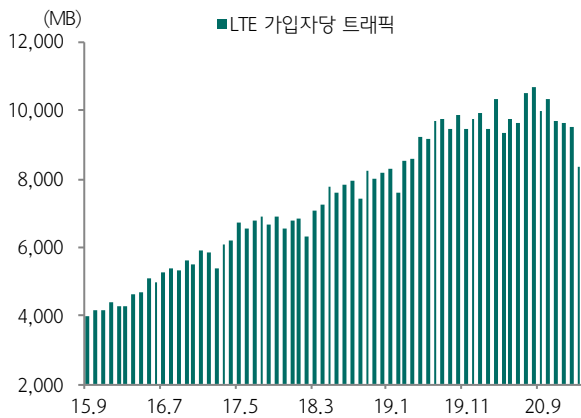
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 8. 5G 순증가입자 동향



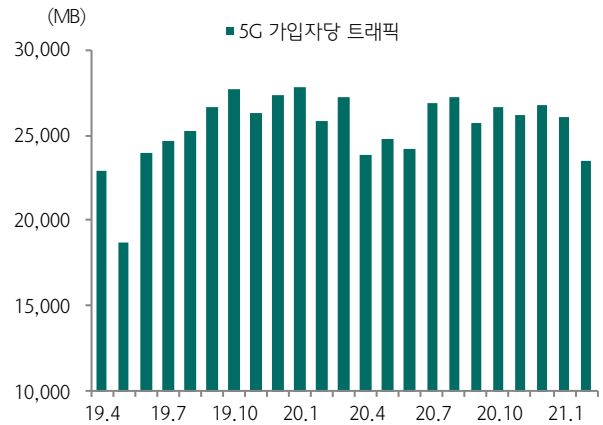
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 9. LTE 가입자당 트래픽 추이



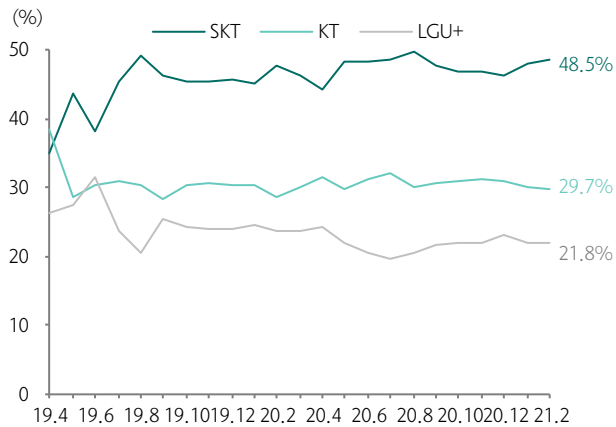
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



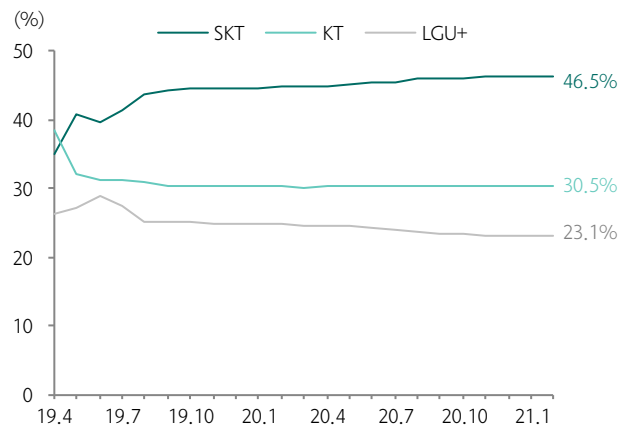
자료: 과기부, 하나금융투자

그림 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



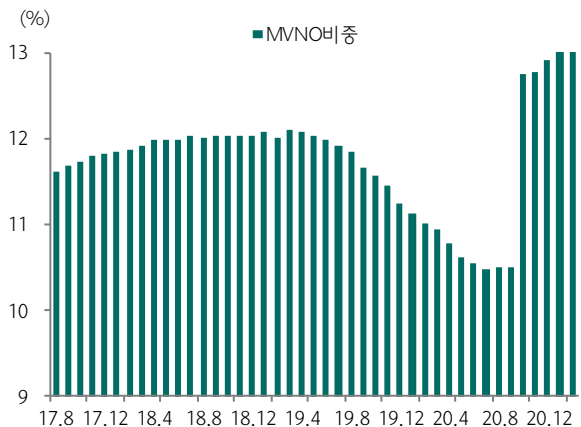
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

그림 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



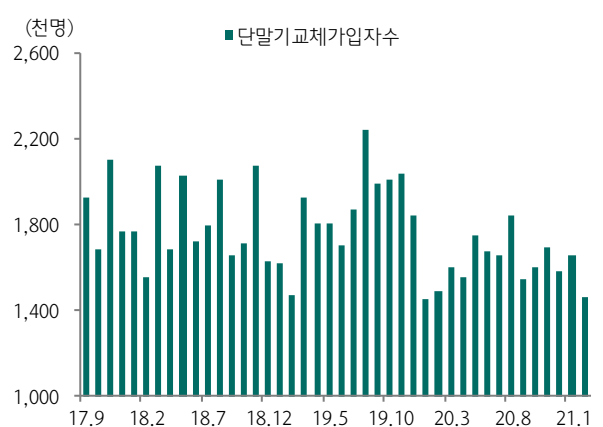
자료: 과기부, 각사, 하나금융투자

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

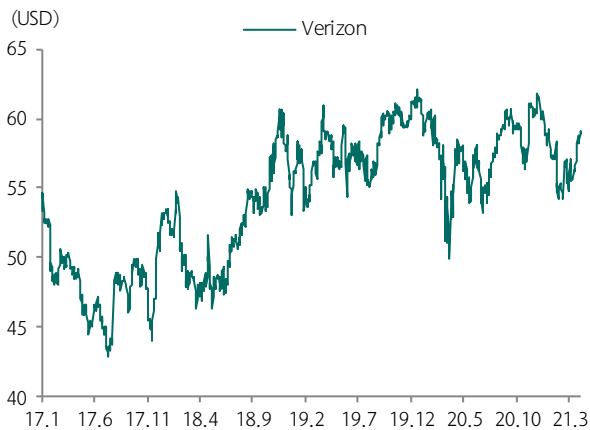
1. 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주대비 미국 티모바일 1.9% 상승, 일본 소프트뱅크 1.6% 상승, 중국 ZTE 1.7% 하락
- 버라이즌, 5G 시장 주도권을 잡기 위해 구형 단말기 반납 고객에게 삼성 갤럭시 A32 5G를 무상 교체해주는 정책 실시
- 버라이즌과 AWS가 5G 파트너십을 퍼블릭 분야에서 프라이빗 모바일 엣지 컴퓨팅(MEC) 분야로 확대. 기업들은 프라이빗 MEC를 통해 공장이나 창고 등에 전용 컴퓨팅 플랫폼을 설치할 수 있으며 광범위한 자체 네트워크 및 IT 인프라 설치가 필요하지 않게 됨. 프라이빗 MEC를 처음으로 도입할 고객사는 코닝이 될 전망

<주요 뉴스 플로우>

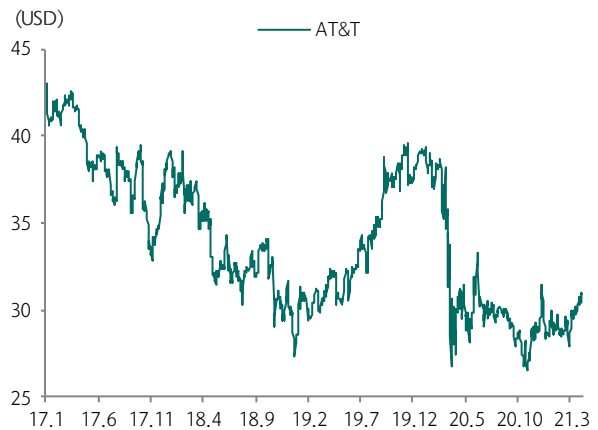
- 1) T모바일, 5G 공세... “구형폰, 갤럭시 A32와 무상 교체” (ZDNetKorea, 2021-04-08)
- 2) 버라이즌, 네트워크 중계기 통해 5G mmWave 커버리지 확장 계획 (RCR Wireless News, 21-04-07)
- 3) 버라이즌-AWS, 기업형 프라이빗 MEC로 파트너십 확대 (RCR Wireless News, 21-04-05)

그림 15. [미국] Verizon 주가 추이



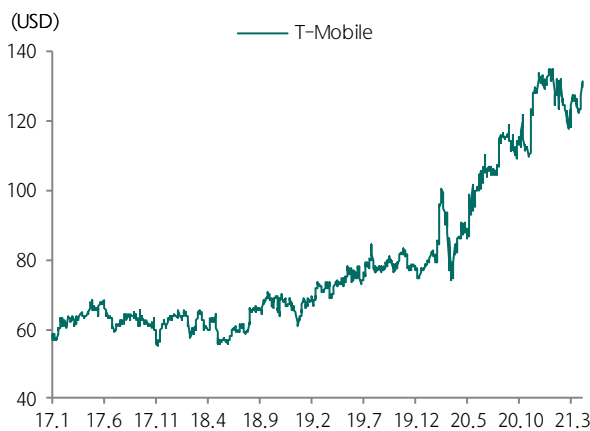
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. [미국] AT&T 주가 추이



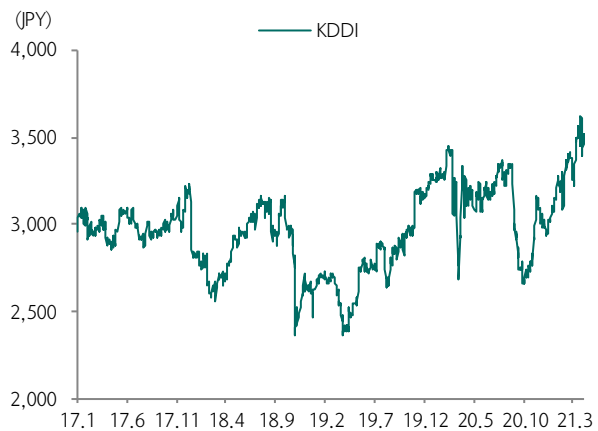
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



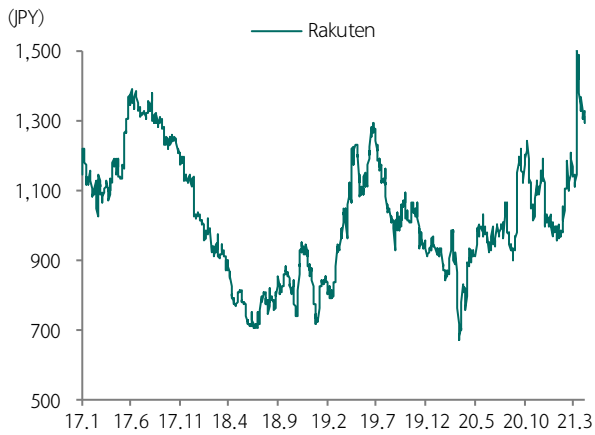
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



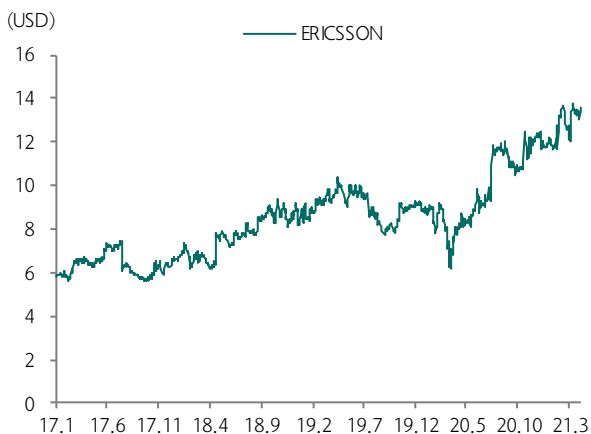
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. [중국] China Unicom 주가 추이



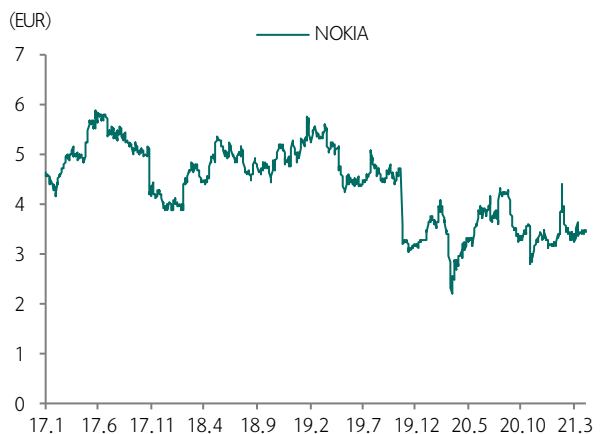
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



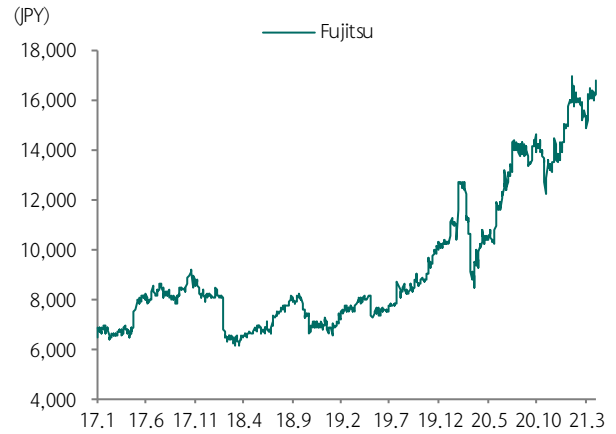
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. [미국] Cisco 주가 추이



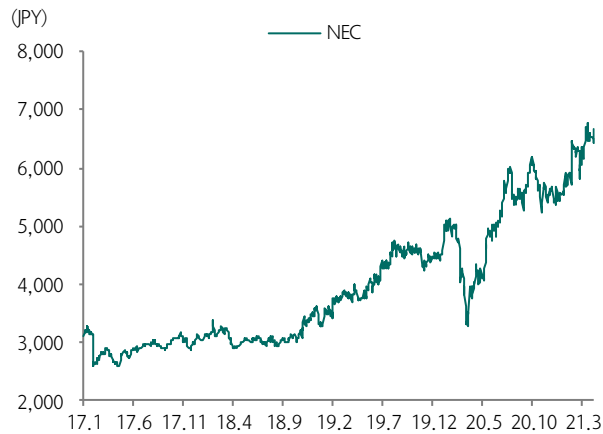
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. [일본] NEC 주가 추이



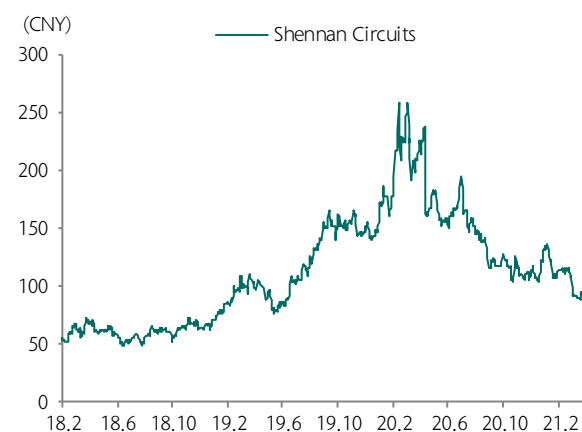
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. [중국] ZTE 주가 추이



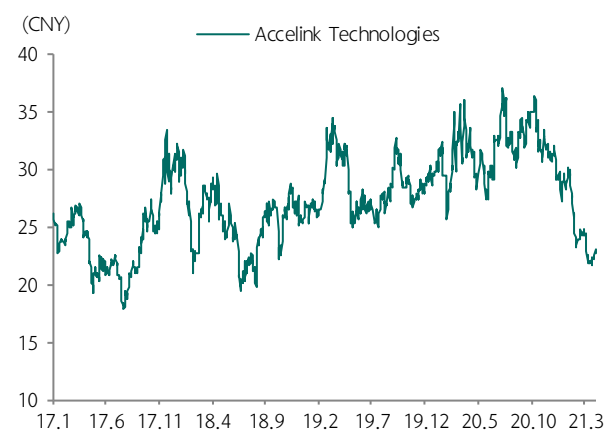
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



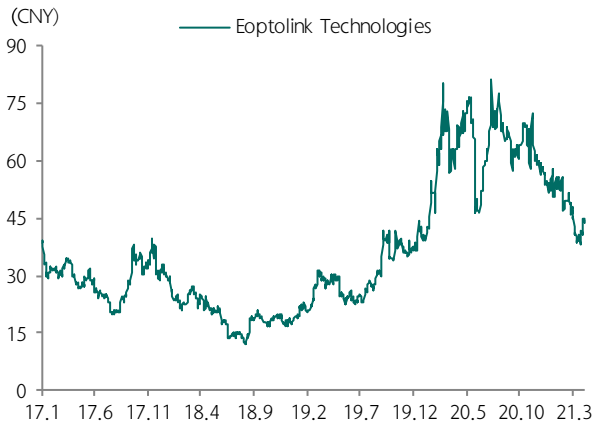
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



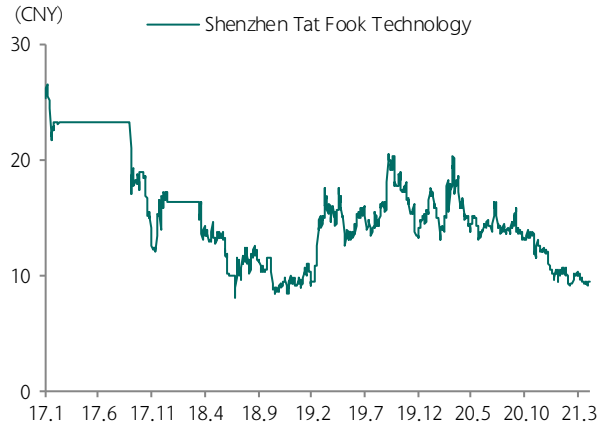
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 31. [중국] 이오펜크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



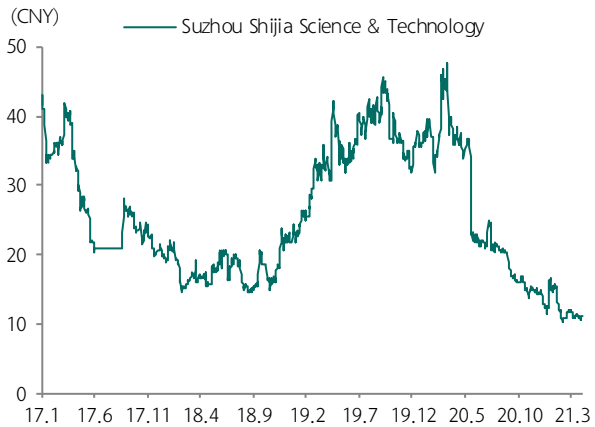
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 32. [중국] 센진 탕 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



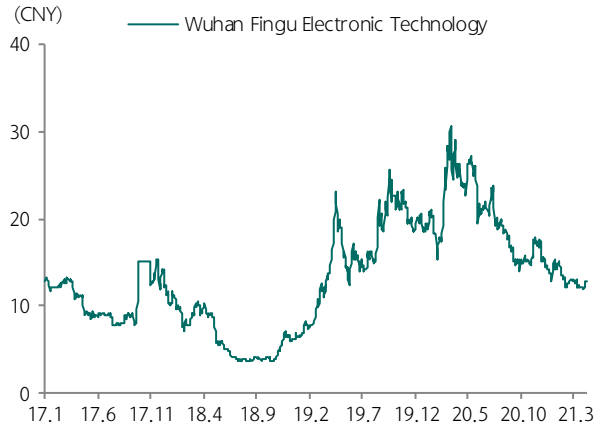
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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							20F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR		P/E	P/B
KOSPI	3,137	2,102,300	2.5	3.7	3.5	31.4	9.2	72.0		13.1	1.2
통신업	378	35,828	1.6	12.4	5.7	16.2	16.2	35.4		10.0	0.7
SK텔레콤	281,000	22,690	2.2	15.2	4.1	16.6	18.1	47.5		11.1	0.8
KT	27,950	7,298	(1.1)	7.5	13.4	21.8	16.5	31.2		8.9	0.5
LG유플러스	12,700	5,545	3.7	8.6	2.0	8.1	8.1	5.4		8.0	0.7

2. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(1,011,446)	(613,596)	2,214,625	(1,211,094)
통신업	(34,552)	(13,162)	96,733	(55,979)
SK텔레콤	(30,830)	(12,570)	82,466	(48,081)
KT	2,637	4,157	(3,701)	4,695
LG유플러스	(6,390)	(4,774)	18,222	(12,582)

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	4,080		1.5	6.2	7.3	19.3	8.6	53.4			
NASDAQ	13,617		2.2	7.5	5.2	18.4	5.7	69.2			
Nikkei225	29,731		(1.0)	2.8	5.0	25.0	7.7	52.7			
Hangseng	28,675		(0.9)	0.5	2.9	18.5	5.3	19.6			
Verizon	59	244260	1.2	5.4	0.8	(1.0)	0.4	3.5	11.6	3.1	
AT&T	31	220585	1.5	4.4	3.4	7.4	7.5	2.8	9.9	1.4	
T-mobile	130	161589	1.9	4.3	(2.4)	13.8	(3.6)	50.6	45.6	2.4	
CISCO	52	218562	(0.4)	11.9	15.1	31.4	15.7	27.4	16.2	5.3	
ERICSSON	14	45425	4.1	12.2	13.4	27.8	13.9	74.5	19.8	4.0	
KDDI	3481.0	72702	0.3	3.6	8.3	27.3	13.2	10.4	12.2	1.7	
Softbank Corp	10,000	189139	1.6	1.3	24.5	40.3	23.4	140.2	6.1	2.3	
Rakuten	1,315	18588	(1.4)	13.8	29.8	6.7	30.5	49.9	NA	2.9	
China Mobile	51	133352	(0.7)	(9.9)	22.2	0.7	14.7	(17.6)	7.8	0.7	
China Unicom	4	17373	0.2	(12.6)	0.2	(13.8)	(0.7)	(14.3)	7.8	0.3	
China Telecom	3	28382	0.4	3.0	39.3	16.7	27.0	4.6	8.3	0.5	
ZTE	29	19121	(1.7)	(7.9)	(14.1)	(12.1)	(13.5)	(29.2)	22.4	2.7	

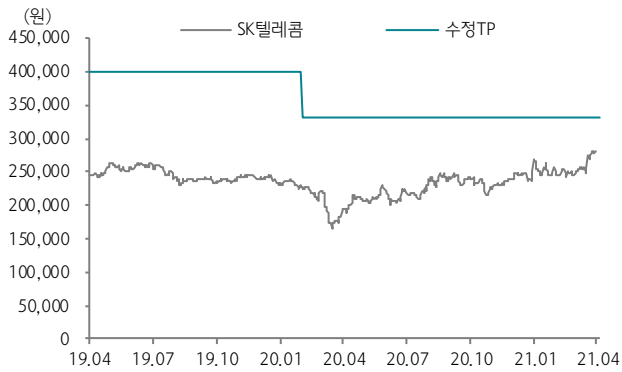
4. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률						
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	
한국	SK텔레콤	(0.3)	11.5	0.6	(14.8)	8.9	(36.2)	
	KT	(3.5)	3.8	9.9	(9.7)	7.3	(46.5)	
	LG유플러스	1.2	4.9	(1.5)	(23.4)	(1.1)	(59.8)	
미국	Verizon	(1.2)	(0.3)	(6.5)	(20.3)	(8.2)	(49.9)	
	AT&T	(0.5)	(0.9)	(3.8)	(11.9)	(1.1)	(50.6)	
	T-mobile	(0.2)	(3.5)	(7.6)	(4.5)	(9.2)	(18.9)	
	CISCO	(3.9)	1.7	9.9	13.0	10.0	(41.8)	
	ERICSSON	(0.8)	2.7	8.2	9.4	8.2	5.3	
일본	NTT Docomo	0.6	0.8	2.9	0.2	5.2	(49.8)	
	KDDI	5.3	(3.7)	17.0	16.9	15.8	85.3	
	Softbank Corp	(1.9)	(2.4)	288.6	198.3	282.0	296.4	
중국	China Mobile	(1.5)	(7.2)	13.0	(17.7)	9.4	(38.1)	
	China Unicom	(0.4)	(11.3)	(4.8)	(32.6)	(6.0)	(35.5)	
	China Telecom	1.2	3.4	30.4	(0.6)	21.7	(16.0)	
	ZTE	(1.8)	(5.4)	(15.0)	(30.3)	(18.8)	(48.4)	

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

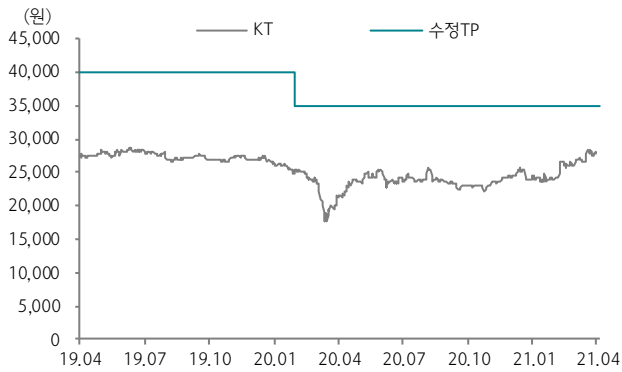
SK텔레콤



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

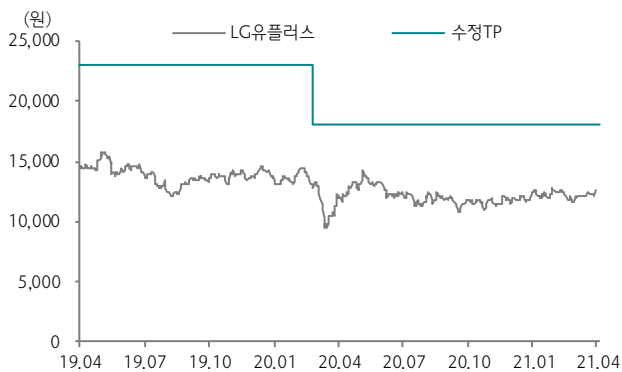
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.7	BUY	35,000	-	-
19.4.9	1년 경과		-	-
18.4.9	BUY	40,000	-28.40%	-22.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

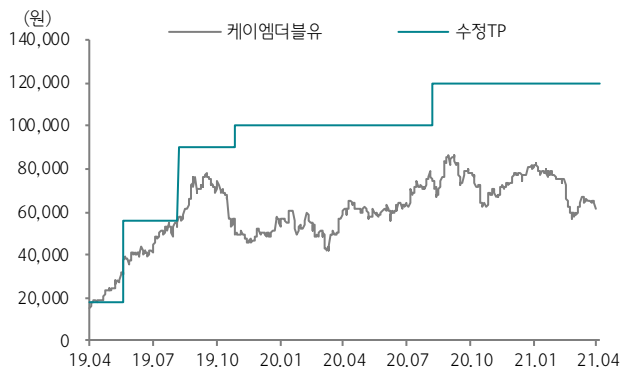
LG유플러스



날짜	투자 의견	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

케이엠더블유



날짜	투자이전	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%
19.4.11	BUY	17,500	32.42%	79.43%
18.4.23	BUY	16,912	-26.43%	-6.13%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

다산네트웍스



날짜	투자이전	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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

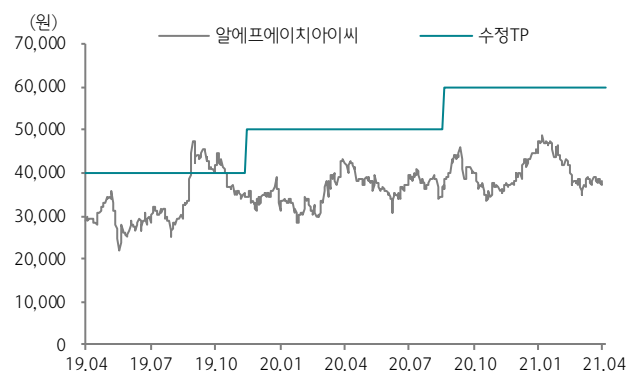
솔리드



날짜	투자이전	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

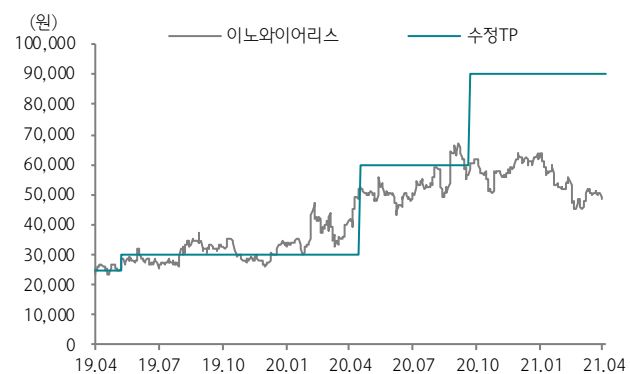
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	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%

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%
18.7.25	BUY	25,000	-11.62%	8.20%

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	93.44%	6.56%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 08일

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 4월 8일 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.