유진투자증권

5G산업



미드스몰캡 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

5G산업
Overweight(유지)

Recommendations

- ✓ 서진시스템(178320.KQ)
- ✓ 오이솔루션(138080.KQ)
- ✓ 에이스테크(088800.KQ)
- ✓ 케이엠더블유(032500.KQ)

美 정부의 中 화웨이 공격 확대에 따른 수혜주 점검

- **미국 국무장관, 동유럽 순방 중에 화웨이 관련 언급**

  전일(2/13) 외신보도에 따르면, 동유럽을 순방중인 마이크 폼페이오 미국 국무장관이 지난 11일(현지시간)에 헝가리에서 "*미국의 중요한 시스템이 있는 곳에 (화웨이) 장비가 같이 있으면, 미국으로서는 그런 곳들과 협력하는 게 더욱 어려워질 것이다. 우리는 그 장비를 쓸 때 찾아오는 기회와 위험을 확실히 인식시키려 한다.*"고 언급함. 헝가리는 화웨이 통신장비가 70%를 차지하고 있으며, 유럽에서 점차 화웨이 장비 시장이 커져가는 상황에서 동유럽에 경고를 확대하는 것으로 판단함

- **화웨이 장비, 미국 3위 통신사업자도 포기. 결국 미국 1~4위 통신사업자 선정 배제**

  블룸버그에 따르면, 13일(현지시간) 미국 하원 에너지상무위원회 통신기술소위 청문회를 앞두고 미국 T모바일이 제출한 서면 증언에서 "*우리 망 어디에서도 화웨이나 ZTE 네트워크 장비를 쓰지 않는다. 우리 5G망에도 절대로 쓰지 않겠다.*"고 밝힘. 결국 지난해 말에 버라이존, AT&T, 스프린트가 사업자 선정과정에서 화웨이를 배제한 것에 이어 이번 T모바일의 가담으로 미국 통신망 98.6%를 장악한 1~4위 업체가 모두 중국 장비를 사용하지 않는다고 선언함

- **미국의 화웨이 사용에 대한 경고는 아시아, 오세아니아를 넘어 유럽으로 확대**

  미국은 보안문제를 이유로 미군이 파견된 우방국에 대해 5G망 구축 사업에 화웨이 장비를 사용하지 말 것을 경고하고 있음. 이에 대한 반응으로 일본, 호주, 인도 등의 통신사업자들이 중국 네트워크 장비를 선정과정에서 배제하기로 하면서 중국 장비 배제 지역이 확대되고 있음. 최근 독일 T모바일마저 미국에서 가세하고 있어 유럽지역까지 확대여부도 관심임

- **일부 국가에서 화웨이 장비 사용을 진행 중이지만 시장은 위축될 것으로 판단함**

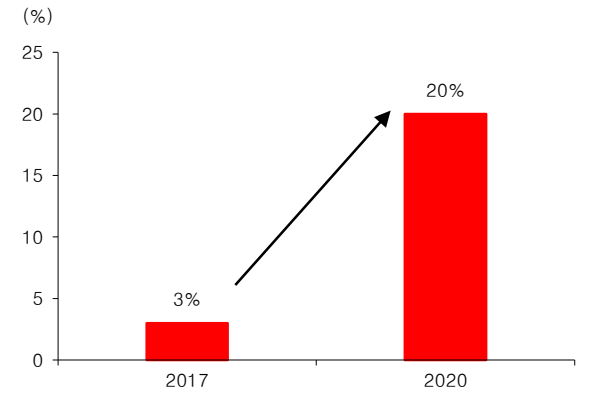
  필리핀, 싱가포르, 말레이시아, 태국 등 동남아시아 국가들은 중국 5G 장비를 주로 선호하고 있음. 이미 통신사업자가 5G망 테스트 및 구축에 중국 장비를 고려하고 있는 것으로 알려지고 있음. 우리나라의 경우 KT, SK텔레콤은 이미 통신장비 공급업체로 삼성전자, 노키아코리아, 에릭슨LG 등을 선정하면서 공급업체에서 화웨이를 제외시킴. 아직 LG유플러스가 사업자 선정 과정 중에 있는데, 4G망에 공급한 화웨이 장비의 5G망 공급여부에 대한 관심이 집중되고 있음. 다만 글로벌 통신장비공급업체 1위(2017년 기준, M/S 28.0%)의 위상은 향후 위축될 것으로 판단함

- **글로벌 통신장비업체로 노키아, 에릭슨 다음으로 삼성전자가 부상 중임**

  2017년 글로벌 통신장비 공급 1위와 4위업체인 화웨이와 ZTE의 시장 확대가 위축되면서 상대적으로 노키아(M/S 23.0%), 에릭슨(27.0%)은 물론 삼성전자(3.0%)의 시장점유율 확대가 예상됨. 삼성전자가 통신장비 시장점유율 목표를 2020년 20%로 선언한 것도 이를 반영하면 가능성이 있는 것으로 예상함

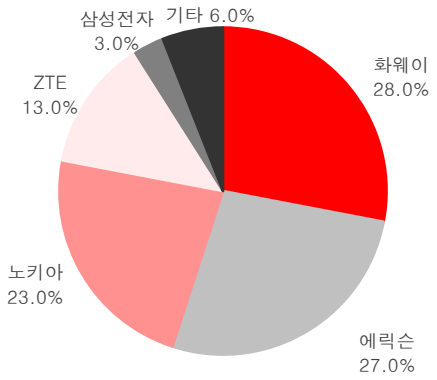
  삼성전자 기지국 장비에 메탈케이스를 공급하는 서진시스템, 광커넥터를 공급하는 오이솔루션, 기지국 부품을 공급하는 케이엠더블유, 에이스테크 등이 수혜를 볼 것으로 판단함. 특히 오이솔루션은 삼성전자는 물론 노키아, 에릭슨에도 부품을 공급하고 있으며, 케이엠더블유는 노키아, 에이스테크는 에릭슨 등을 거래처로 확보하고 있어 추가적인 수혜가 예상됨

도표 1 삼성전자 통신 장비시장 점유율 확대 목표



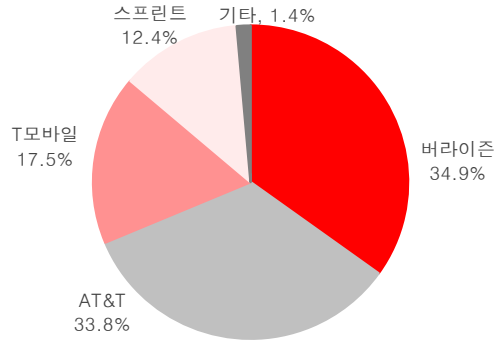
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 2 세계 통신장비시장 점유율(2017년 기준)



자료: HIS Market, 유진투자증권

도표 3 미국 통신사 시장점유율(2017)



자료: IDC Korea, 유진투자증권

도표 4 세계 통신장비시장 점유율(2017년 기준)

통신사	통신장비 공급업체
AT&T	삼성전자, 노키아, 에릭슨
Verizon	삼성전자, 노키아, 에릭슨
Sprint	삼성전자, 노키아, 에릭슨

자료: 업계 자료, 유진투자증권

도표 5 글로벌 통신사별 5G 네트워크 상용화 계획

	2018	2019	2020
한국	KT, SKT, LG U+		
일본			NTT-Docomo, KDDI, Softbank
중국		China Mobile	China Telecom
미국	Verizon, AT&T	Sprint	
유럽			Vodafone, Deutsche Telekom

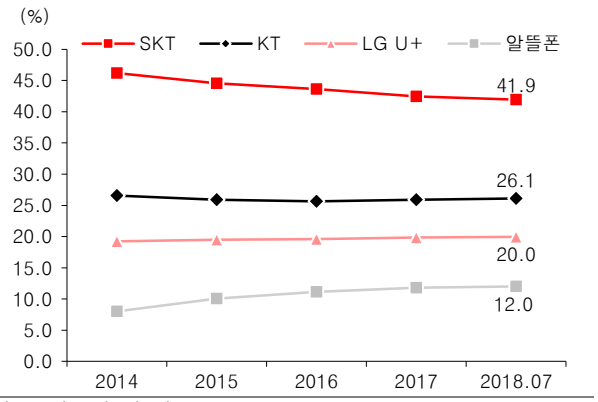
자료: 유진투자증권

도표 6 국내 4G LTE 망 장비 구축 현황

	삼성전자	에릭슨LG	노키아코리아	화웨이
SKT	수도권 충청도	경상도	전라 강원도	-
KT	수도권 부산 울산	강원 충북 경상	충남 전라	-
LG U+	충청도 전라도	충청도 전라도 강원도	경상도 ·수도권남부	서울 수도권북부 강원

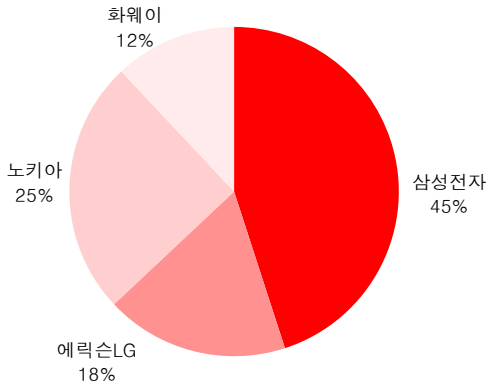
자료: 업계자료, 유진투자증권

도표 7 국내 통신 3사 및 알뜰폰 시장점유율



자료: 국회, 유진투자증권
주: 가입자 수 기준

도표 8 국내 4G LTE 통신장비 시장점유율



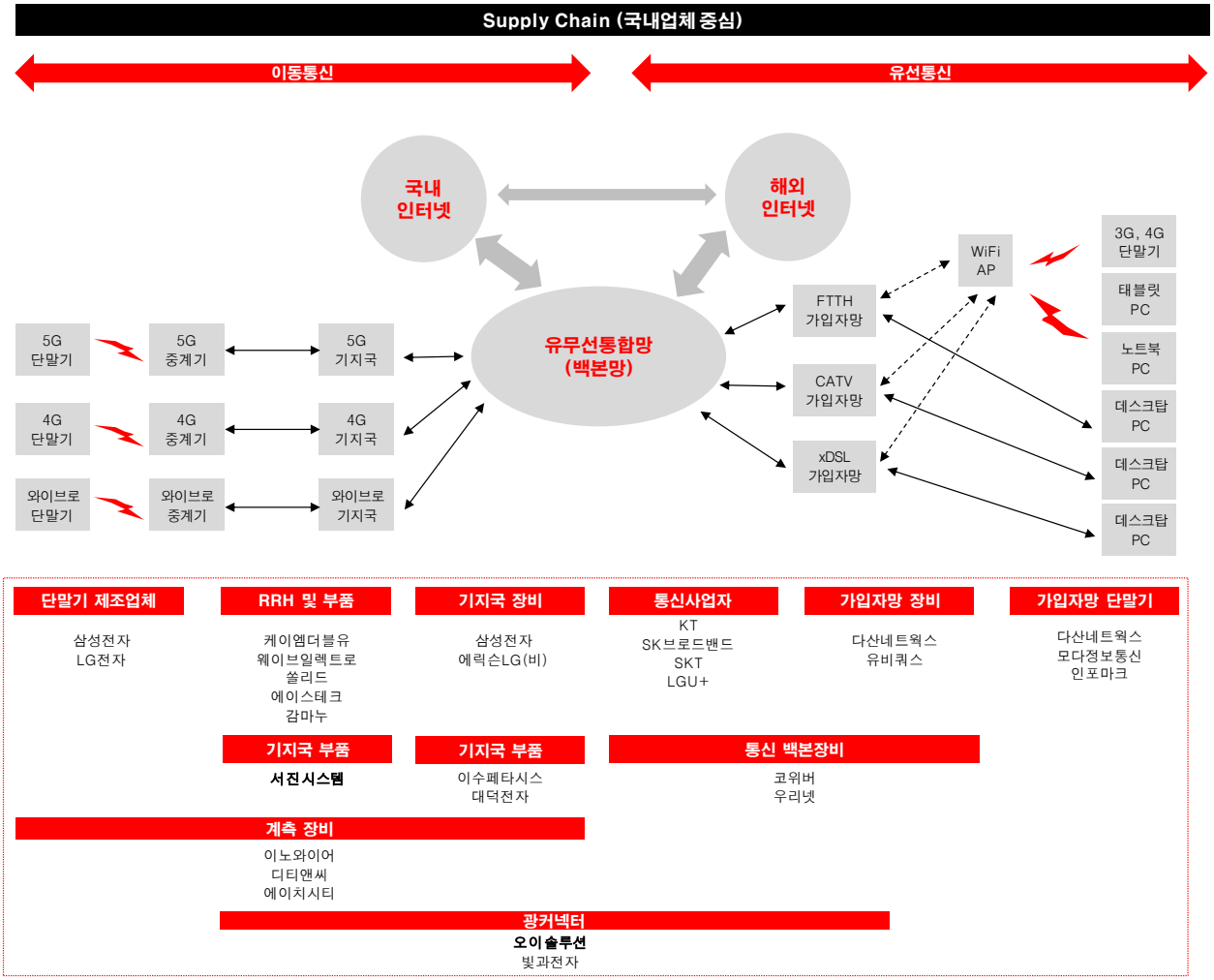
자료: 국회, 유진투자증권
주: 2017년 기준

도표 9 5G산업 투자전략

단계	5G 망 구축	단말기 보급 및 백본망 보완	5G 서비스 확대
주요서비스	상용 서비스 개시 기지국 단계별 설치	휴대폰 출시 개시 스마트기기 출시 백본망 고도화 사업 확대	5G 기반다양한 서비스 5G 기반 플랫폼 확대
수혜산업	통신장비 제조업체 통신부품 제조업체	스마트폰 및 스마트기기 제조업체, 관련 부품 제조업체 네트워크 백본망 관련업체	5G 플랫폼 사업자 부가서비스 사업자
중소형주 수혜종목	**오이솔루션** **서진시스템** **케이엠더블유** **에이스테크** RFHIC 다산네트웍스 유비쿼스 쏠리드 이노와이어리스	와이솔 기가레인 다산네트웍스 유비쿼스 쏠리드 이수페타시스 대덕GDS	한컴MDS 한글과컴퓨터 더존비즈온 포스코 케어랩스 유비케어 한컴시큐어 라온시큐어 소프트센

자료: 유진투자증권

도표 1 5G 관련업체 Value chain(예상)



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.12.31 기준)