세계 최초 5G 서비스 경쟁



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



전기전자/IT부품 노경탁
Tel. 02)368-6647 / kyoungkt@eugenefn.com

5G산업

Recommendations

- ✓ 서진시스템(178320.KQ)
- ✓ 오이솔루션(138080.KQ)
- ✓ 에이스테크(088800.KQ)
- ✓ 케이엠더블유(032500.KQ)
- ✓ 대덕전자 (008060.KS)
- ✓ 와이솔 (122990.KQ)

세계 최초 5G 서비스 개시 및 스마트폰 출시 타이틀 경쟁

- **세계 최초 모바일 5G 서비스 상용화 경쟁: 미국 버라이즌 vs. 한국 통신3사**

  언론보도에 따르면, **미국 최대 이동통신사인 버라이즌이 4월 11일에** 미국 시카고, 미니애폴리스 등에서 **5G서비스를 시작할 것으로 예상**. 버라이즌(2017년 M/S 34.9%)은 공식 홈페이지를 통해 "5G moto mod. Be first!"라는 문구를 내걸고 예약판매를 시작함

  한국은 지난해부터 올해 3월 모바일 5G 서비스 개시를 예정했으나, 현재 4월 중으로 일정을 미룬 상태임. 정부와 국내 통신 3사는 한국의 세계 최초 5G 서비스를 목표로 하고 있어 4월 초가 될 것으로 예상됨. 통신 3사는 현재 5G 요금제 출시를 앞두고 있음

- **세계 최초 5G 스마트폰 판매 경쟁: 모토로라 모토Z3 vs. 삼성전자 갤럭시S10 5G**

  미국 버라이즌의 모바일 5G 서비스 개시와 함께 모토로라는 모토Z3를 판매할 예정임. 모토Z3는 LTE 스마트폰이지만, 보조배터리 내장형 5G 모듈인 모토모드와 결합하여 5G 서비스 사용이 가능함. 모토Z3는 480달러, 모토모드는 50달러 수준임

  국내는 통신3사가 4월초에 5G 상용화가 예상되고 있는 가운데, 일부 보도에 의하면, 삼성전자가 SK텔레콤에 4월 5일까지 5G 스마트폰을 공급할 예정으로 알려짐. 테스트를 거쳐 상용화 서비스를 시작할 것으로 예상되고 있어 세계 최초 서비스는 가능할 것으로 보임

- **한국과 미국의 상용화 서비스 시작으로 5G 관련 기업 수혜는 지속될 전망**

  한국과 미국을 시작으로 글로벌 주요 국가를 중심 서비스 도입이 활발해질 것으로 예상되어 5G 통신장비 제조업체는 물론 부품 및 소재업체까지도 수혜가 확대될 것임

  1) 5G 장비 및 기지국 장비업체:
  - 서진시스템: 기지국 케이스 제조업체, 삼성전자를 비롯한 국내 기지국 제조업체에 공급
  - 오이솔루션: 광통신모듈 제조. 국내 삼성전자는 물론 노키아, 에릭슨 등에도 공급
  - 에이스테크: 기지국 장비 및 부품. 삼성전자 및 에릭슨 등에 공급
  - 케이엠더블유: 기지국장비 및 부품. 삼성전자 및 노키아 등에 공급

  2) 5G폰 부품 업체:
  - 와이솔: SAW필터 및 듀플렉서 제조업체. 삼성전자에 주로 공급
  - 대덕전자: 통신장비용 MLB, 스마트폰용 SLP 등에 사용하는 연성PCB 제조업체

삼성전자의 갤럭시S10 5G vs. 모토로라 모토Z와 모토모드



자료: 언론보도, 유진투자증권

글로벌 5G 스마트폰 출시 경쟁

도표 1 삼성전자의 갤럭시S10 5G



자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 2 5G 업그레이드 가능한 모토로라 모토Z와 모토모드



자료: 모토로라, 유진투자증권

도표 3 샤오미의 Mi Mix 3 5G



자료: 샤오미, 유진투자증권

도표 4 화웨이의 5G 폴더블폰 Mate X



자료: 화웨이, 유진투자증권

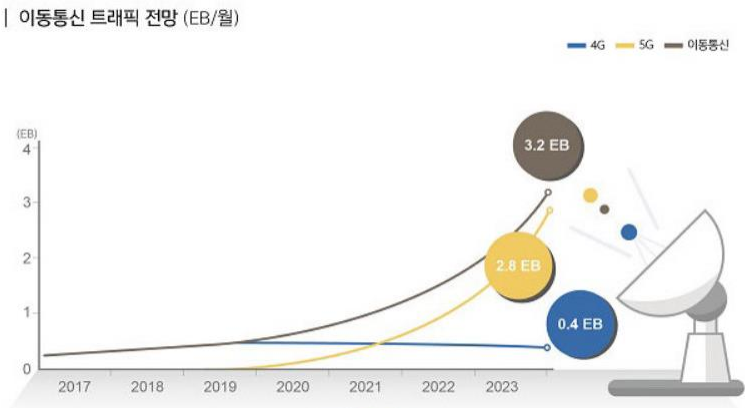
도표 5 LG전자 V50 씽큐 5G



자료: LG전자, 유진투자증권

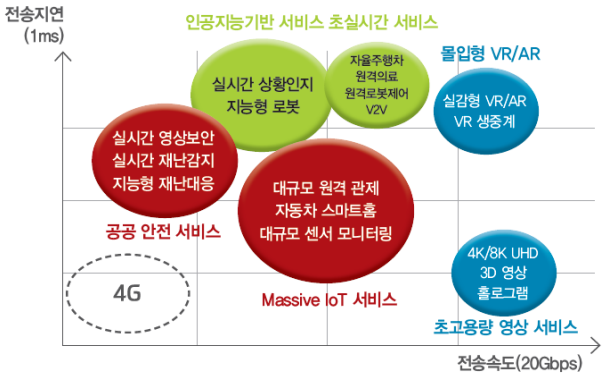
5G 스마트폰의 고성능, 고기능화 전망

도표 6 이동통신 가입자 수 및 데이터 트래픽 전망



자료: ETRI, 유진투자증권

도표 7 실현 예정인 5G 서비스



자료: KT경제경영연구소, 유진투자증권

도표 8 일본 도코모 5G 서비스 추진 현황



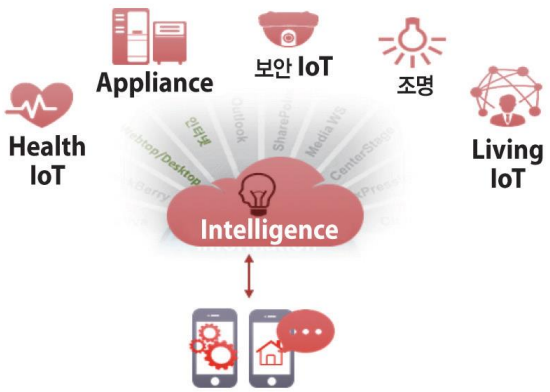
자료: NTT도코모 홈페이지, 유진투자증권

도표 9 초실감형 모바일 미디어 서비스



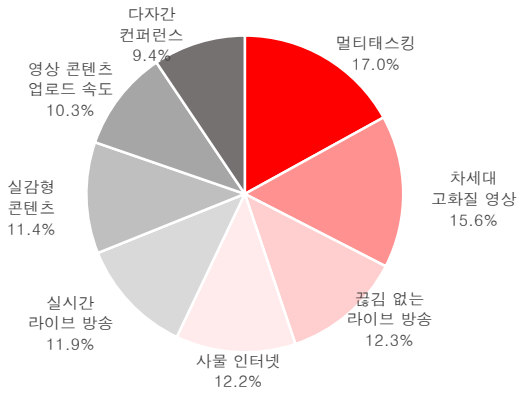
자료: KT, 유진투자증권

도표 10 홈 IoT 서비스



자료: KT, 유진투자증권

도표 11 5G와 5G 스마트폰을 기대하는 이유



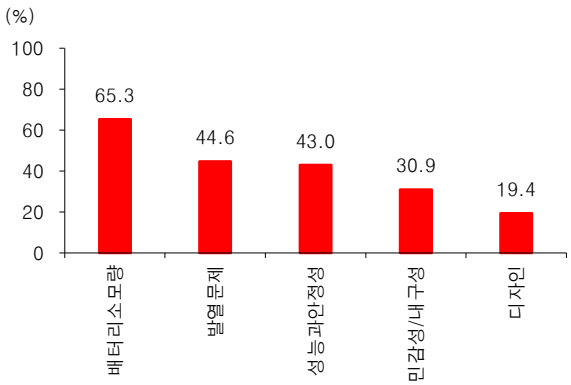
자료: :LG전자, 유진투자증권

도표 12 5G 스마트폰 기능 선호도



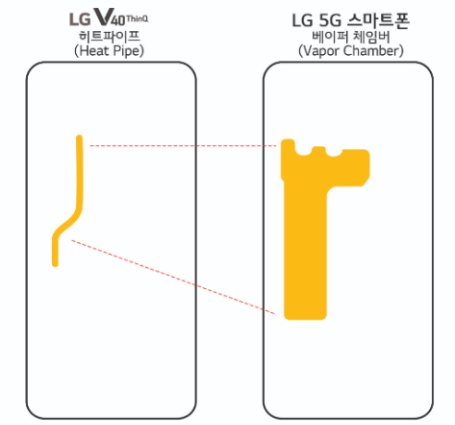
자료: LG전자, 유진투자증권

도표 13 5G 스마트폰의 예상되는 문제점



자료: LG전자, 유진투자증권

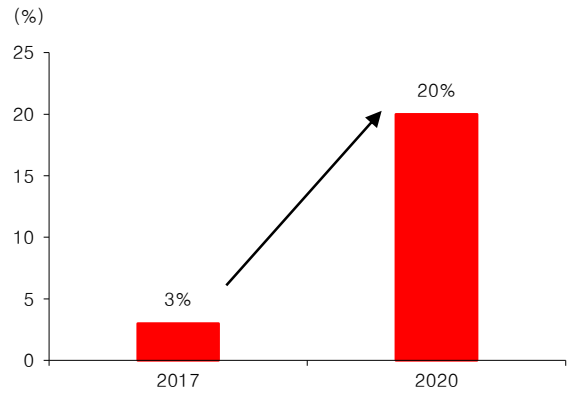
도표 14 LG전자 V40 ThinQ에 적용될 대용량 배터리의 방열시스템



자료: 언론보도, 유진투자증권

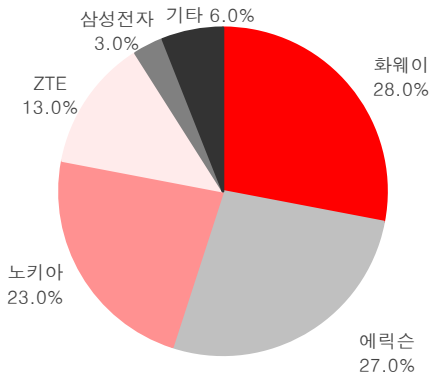
삼성전자 통신장비 시장점유율 확대 전망

도표 15 삼성전자 통신 장비시장 점유율 확대 목표



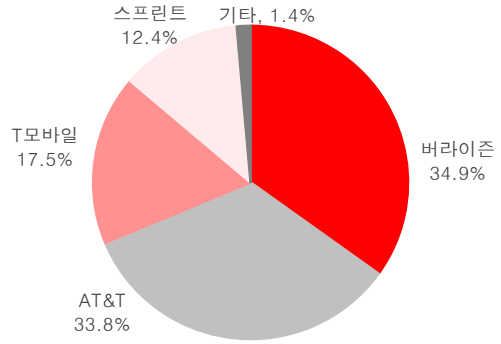
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 16 세계 통신장비시장 점유율(2017년 기준)



자료: HIS Market, 유진투자증권

도표 17 미국 통신사 시장점유율(2017)



자료: IDC Korea, 유진투자증권

도표 18 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 19 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

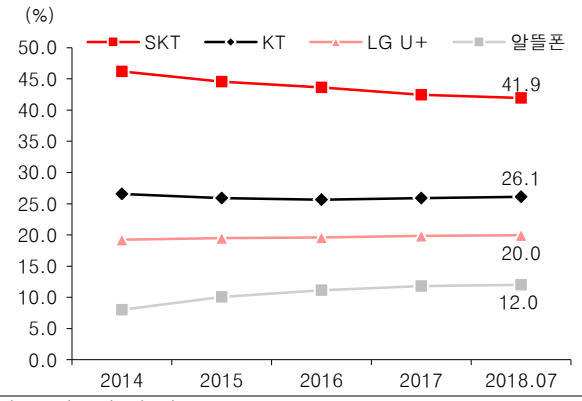
국내 5G 서비스 구축 확대 본격화

도표 20 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

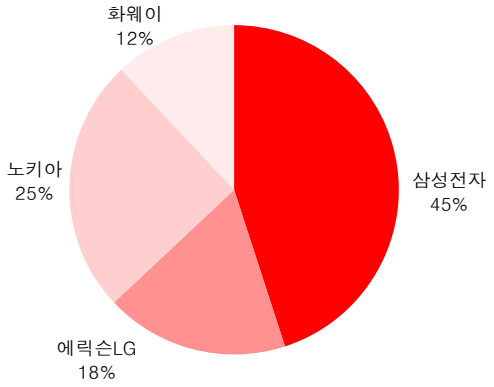
자료: 업계자료, 유진투자증권

도표 21 국내 통신 3사 및 알뜰폰 시장점유율



자료: 국회, 유진투자증권
주: 가입자 수 기준

도표 22 국내 4G LTE 통신장비 시장점유율



자료: 국회, 유진투자증권
주: 2017년 기준

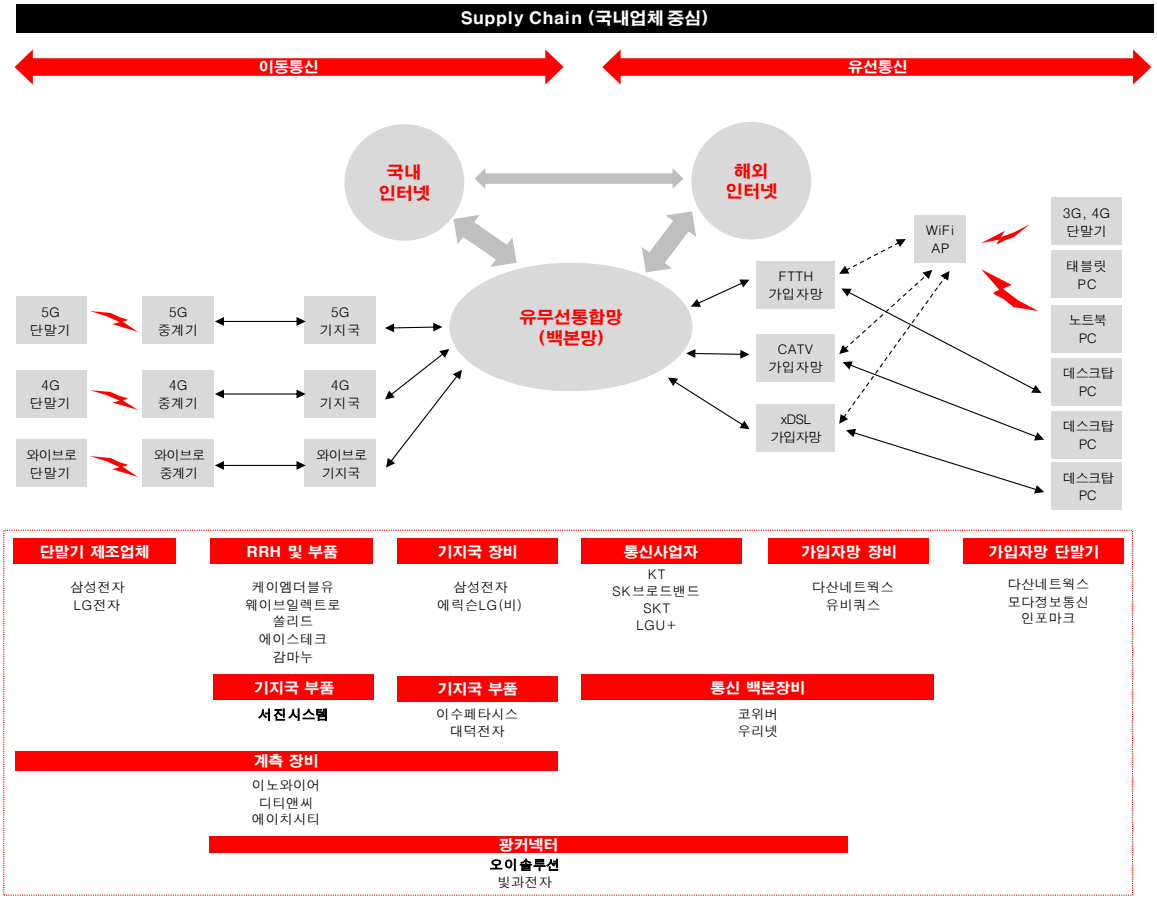
5G 산업 투자전략

도표 23 5G산업 투자전략

단계	5G 망 구축	단말기 보급 및 백본망 보완	5G 서비스 확대
주요서비스	상용 서비스 개시 기지국 단계별 설치	휴대폰 및 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 대덕전자 기가레인 다산네트웍스 유비쿼스 쏠리드 이수페타시스	한컴MDS 한글과컴퓨터 더존비즈온 포스코 케어랩스 유비케어 한컴시큐어 라온시큐어 소프트센

자료: 유진투자증권

도표 24 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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2017-06-15	Buy	13,000	1년	-24.8	-5.0
2017-10-19	Buy	13,000	1년	-30.0	-16.2
2017-11-15	Buy	13,000	1년	-31.1	-16.2
2018-02-26	Buy	13,000	1년	-35.8	-29.5
2018-07-23	Buy	11,000	1년	-18.2	-2.3
2018-11-21	Buy	11,000	1년	-11.3	-2.3
2019-01-21	Buy	11,000	1년	-6.3	-2.3
2019-02-22	Buy	11,000	1년	-7.3	-3.2
2019-02-25	Buy	11,000	1년	-7.6	-5.0
2019-03-12	Buy	11,000	1년	-7.6	-6.4
2019-03-19	Buy	11,000	1년		

대덕전자(008060.KS) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2017-05-17	Buy	19,000	1년	-20.9	-10.8
2017-05-31	Buy	19,000	1년	-21.3	-10.8
2017-08-16	Buy	19,000	1년	-21.1	-3.3
2017-08-24	Buy	19,000	1년	-20.6	-3.3
2017-11-15	Buy	19,000	1년	-16.5	9.9
2018-01-29	Buy	19,000	1년	-19.1	5.0
2018-02-26	Buy	19,000	1년	-18.4	5.0
2018-04-18	Buy	19,000	1년	-17.7	5.0
2018-07-23	Buy	19,000	1년	-14.0	5.0
2019-01-21	Buy	19,000	1년	-15.6	-10.5
2019-02-20	Buy	19,000	1년	-15.8	-10.5
2019-02-22	Buy	19,000	1년	-16.2	-10.5
2019-02-25	Buy	19,000	1년	-16.7	-12.1
2019-03-19	Buy	19,000	1년		

와이솔(122990.KQ) 주가 및 목표주가 추이

