유진투자증권

영국의 화웨이 5G장비 일부 허용



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)
- ✓ RFHIC(218410.KQ))

화웨이 통신장비 사용허용 국가 확대에 따른 수혜주 점검

- **최근 영국을 비롯한 일부 국가에서 화웨이 통신장비 사용 허용하며 反화웨이 기조 약화**

  지난 4/23일, 영국정부는 5G 통신망 구축과정에서 영국 이동통신회사에 코어네트워크장비를 제외한 **통신장비를 중국 화웨이가 공급할 수 있도록 허용**함. 4/28일에는 네덜란드 최대 통신사인 KPN이 5G 네트워크 구축을 위해 화웨이와 파트너십을 맺음. 이미 캄보디아, 필리핀, 말레이시아, 태국, 싱가포르 등을 비롯한 **동남아시아 국가가 5G 네트워크 구축을 위해 화웨이와 기술협정을 맺음. EU집행위원회도 자체지침을 통해 화웨이사 5G 사업 참여를 금지하지 않기로** 밝히면서 점차 反화웨이 기조가 약화되고 있음을 알 수 있음

- **화웨이는 중국 및 유럽을 기반으로 성장, 아시아로 시장 확대 전망**

  화웨이는 지역별 매출 비중(2018년 총 매출 기준)을 살펴보면 **중국(매출비중 51.6%)과 유럽/중동/아프리카(매출비중 28.4%) 등을 중심으로 성장**하여 왔으며, 점차 아시아(매출비중 11.4%) 및 기타 지역으로 확대하고 있는 단계임. 따라서 反화웨이의 기조가 유럽국가들로 확대되면서 중국과 유럽을 기반으로 하고 있는 화웨이의 **시장점유율(2018년 기준, 통신장비 세계시장점유율 31.0%)이 크게 위축되지는 않을 것으로 판단함**

- **삼성전자는 한국, 미국, 일본을 중심으로 확대. 시장점유율 확대는 유효할 것으로 판단함**

  삼성전자는 통신장비 시장점유율을 **2020년까지 20%대로 확대하는 것을 목표**로 하고 있음. 시장점유율 1위인 화웨이의 위상이 흔들리지 않고 있지만, 삼성전자의 통신장비 시장점유율 확대전략은 유효할 것으로 판단함. 그 이유는 ① **화웨이는 북미와 일본보다는 중국과 유럽/중동 지역에서 시장점유율이 높고**, 일부 지역에서 미국 동맹국에 의한 소폭의 시장점유율 변동이 있을 것으로 예상되기 때문임. ② 또한 **삼성전자는 국내와 미국, 일본 지역을 중심으로 시장점유율 확대전략을 펴고 있기 때문임**. 특히 중국시장에 이어 2위인 미국에서 통신사업자 1,2,4위인 AT&T, 버라이즌, 스프린트에 5G 장비를 공급하게 되었기 때문에 시장점유율 확대전략은 긍정적임

- **화웨이 장비 부품 공급업체 및 삼성전자 장비 부품 공급업체 수혜 예상**

  1) 화웨이 통신장비 사용에 대한 제재 기조 완화의 수혜주: 화웨이에 5G 관련 부품을 공급하고 있는 **RFHIC**(GaN 소재 트랜지스터)

  2) 삼성전자 통신장비 시장점유율 확대 수혜주: 기지국 장비에 메탈케이스를 공급하는 **서진시스템**, 광커넥터를 공급하는 **오이솔루션**, 기지국 부품을 공급하는 **케이엠더블유**, **에이스테크** 등

화웨이 장비에 대한 사용국이 점차 확대 중



자료: Statista, 유진투자증권, 주: 3월말 기준

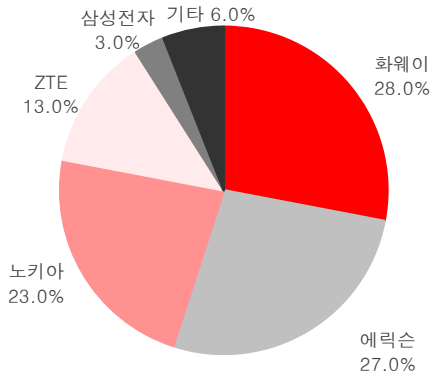
화웨이 시장점유율 크게 위축 받지 않을 전망

도표 1 최근 화웨이 장비 사용 허가 국가

일시	국가	내용
19.04.28	네덜란드	네덜란드 최대 통신사 KPN과 5G 모바일 무선 액세스 구축을 위한 파트너십 체결
19.04.27	캄보디아	캄보디아 총리, 화웨이 고위관계자와 MOU 체결할 예정
19.04.23	영국	국가안전보장회의에서 5G 핵심(코어네트워크) 장비를 제외한 장비 사용 허가
19.04.15	독일	장비업체 선정과정, 보안요건 충족 시 화웨이 배제하지 않을 것으로 발표.
19.02.19	프랑스	장비업체 선정과정에서 화웨이 배제하지 않을 것으로 발표

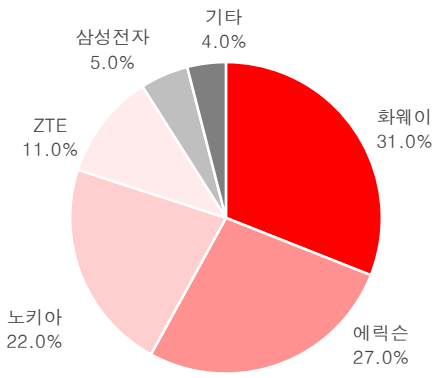
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 2 세계 통신장비시장 점유율(2017년 기준)



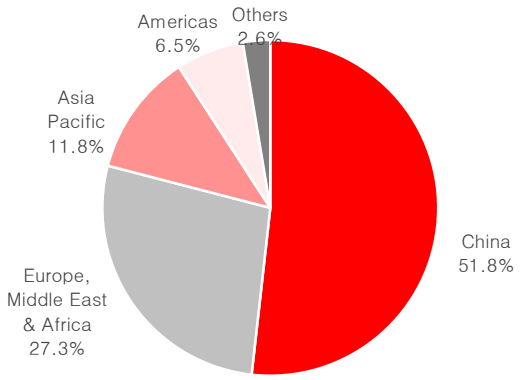
자료: IHS Market, 유진투자증권

도표 3 세계 통신장비시장 점유율(2018년 기준)



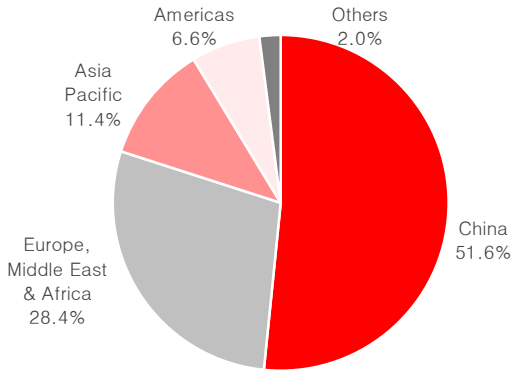
자료: IHS Market, 유진투자증권

도표 4 화웨이의 지역별 매출액 비중(2017년 기준)



자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

도표 5 화웨이의 지역별 매출액 비중(2018년 기준)



자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

도표 6 중국 통신사별 5G 우선 시범 선정 도시

통신사	선정도시
中国移动 China Mobile 차이나 모바일	상하이, 항저우, 광저우, 수저우, 우한
中国电信 CHINA TELECOM 차이나 텔레콤	상하이, 선전, 시옹안, 수저우, 청두
China unicom中国联通 차이나 유니콤	상하이, 베이징, 시옹안, 션양, 톈진, 칭다오, 난징, 항저우, 푸저우, 선전, 정저우, 청두, 우한, 구이양, 광저우

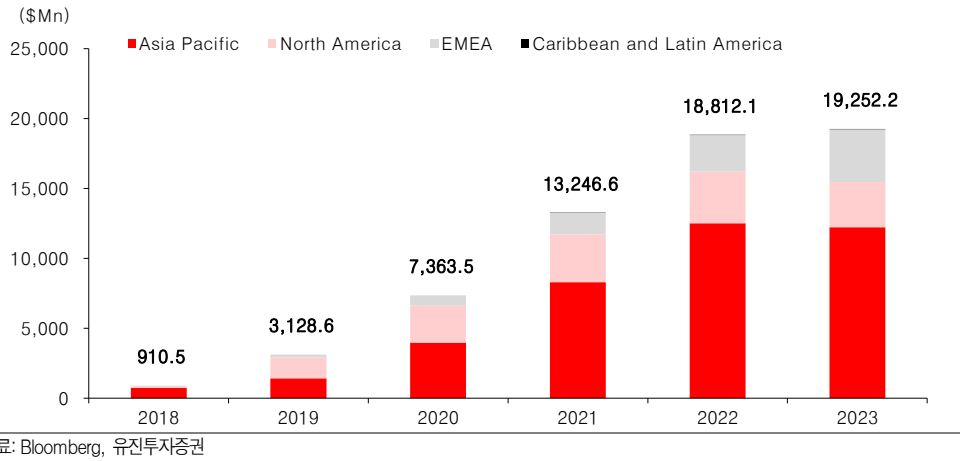
자료: 쥐푸차이징(聚富财经), 유진투자증권

도표 7 차이나 유니콤 5G 시범구역 구분 및 현황

구분	구역	현황
1차 시범구역	상하이 도심 핵심지역을 비롯한 각 구별 국제 전람센터, 대학가, 과학기술원, 관광지, 비즈니스 지구 등	5G 장비 설치 및 테스트 완료
2차 시범 구역	홍챠오 기차역, 홍챠오 공항, 와이탄, 난징루, 런민광창, 옌안고가, 루쟈주이 금융 무역구, 상하이 기차역, 푸동 국제공항 등	2019년 4월말 완공 예정

자료: 차이나유니콤, 유진투자증권

도표 8 지역별 5G 네트워크 시장 규모



자료: Bloomberg, 유진투자증권

삼성전자 세계 시장점유율 확대 유효

도표 9 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

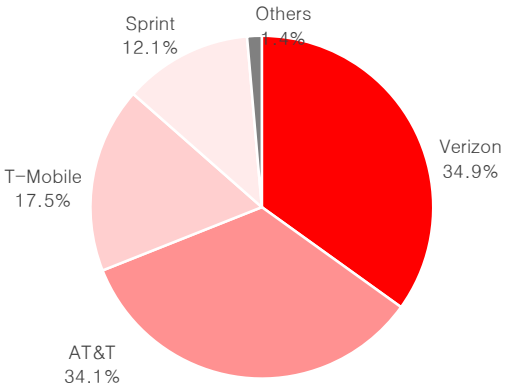
자료: 유진투자증권

도표 10 미국 통신사별 장비 공급업체

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

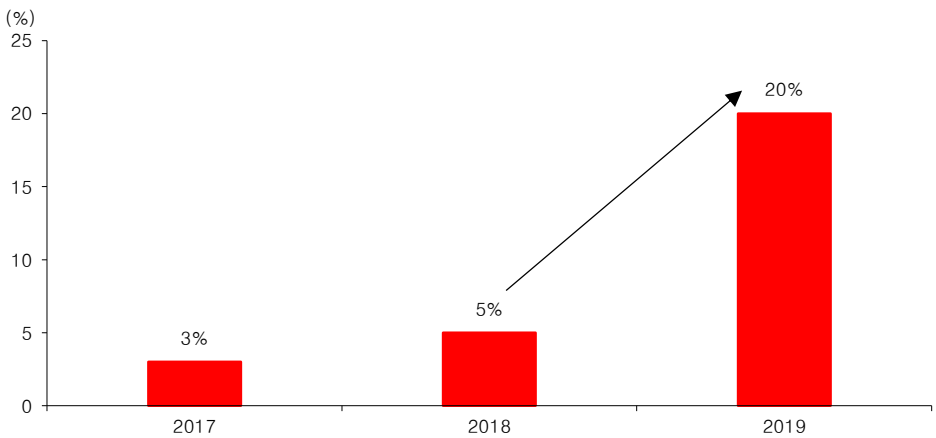
자료: 업계자료, 유진투자증권

도표 11 미국 통신사 시장점유율(3Q18 기준)



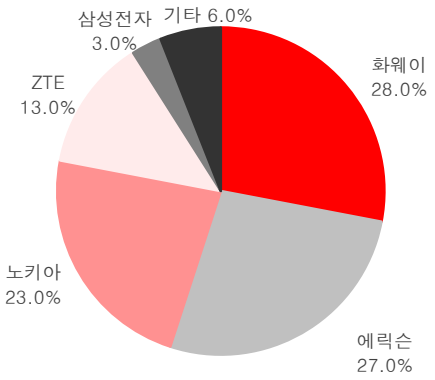
자료: Statista, 유진투자증권

도표 12 삼성전자 통신장비 점유율 확대 계획



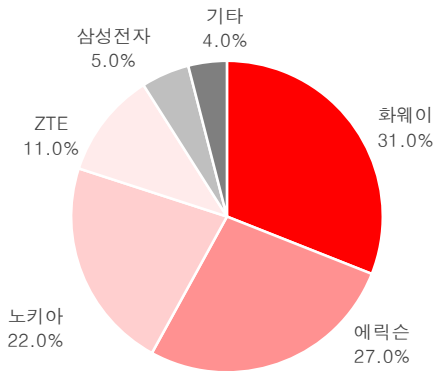
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 13 삼성전자 통신 장비시장 점유율 확대 목표



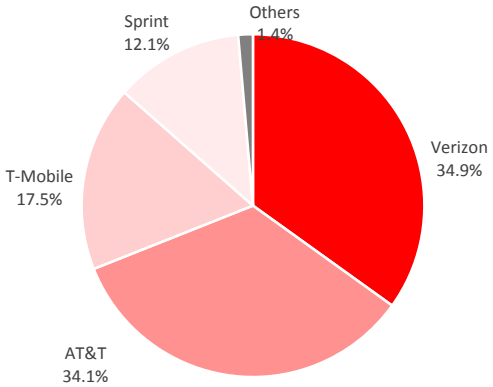
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 14 세계 통신장비시장 점유율(2018년 기준)



자료: IHS Market, 유진투자증권

도표 15 미국 통신사 시장점유율(3Q18 기준)



자료: Statista, 유진투자증권

도표 16 미국 통신사별 장비 공급업체

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

자료: 업계자료, 유진투자증권

도표 17 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

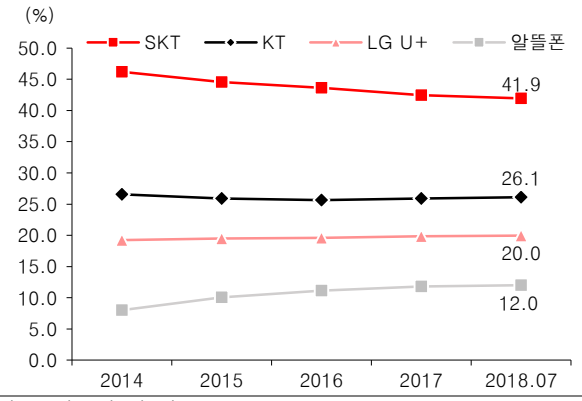
국내 5G 상용화 활발히 진행 중

도표 18 국내 지역별 5G 망 장비 구축 예상

	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

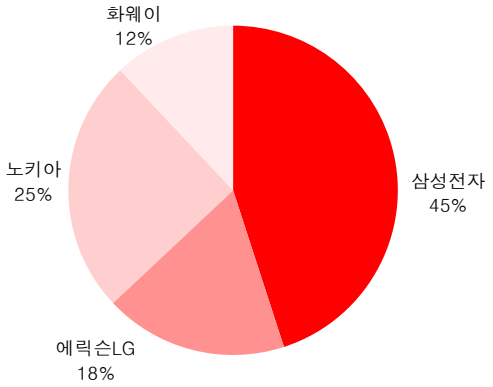
자료: 업계자료, 유진투자증권
주: 4G 설치 현황 기준 예상 자료

도표 19 국내 통신 3사 및 알뜰폰 시장점유율



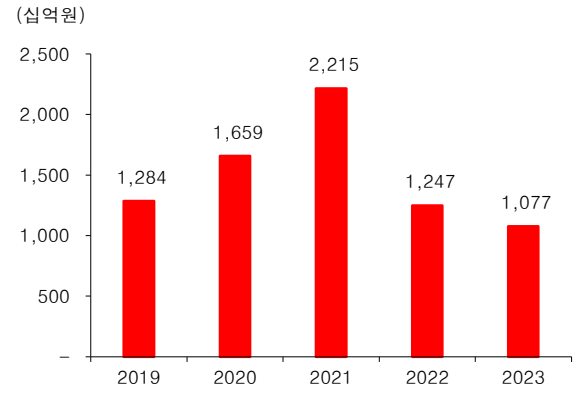
자료: 국회, 유진투자증권
주: 가입자 수 기준

도표 20 국내 4G LTE 통신장비 시장점유율



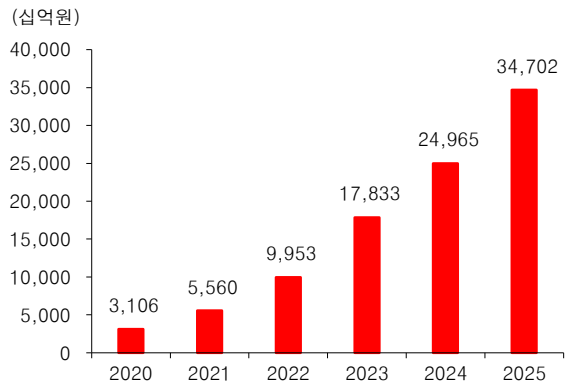
자료: 국회, 유진투자증권
주: 2017년 기준

도표 21 통신 3사, 연도별 5G 기지국 투자계획



자료: 과기부, 유진투자증권

도표 22 국내 5G 시장 규모 전망



자료: 한국전자통신연구원, 유진투자증권

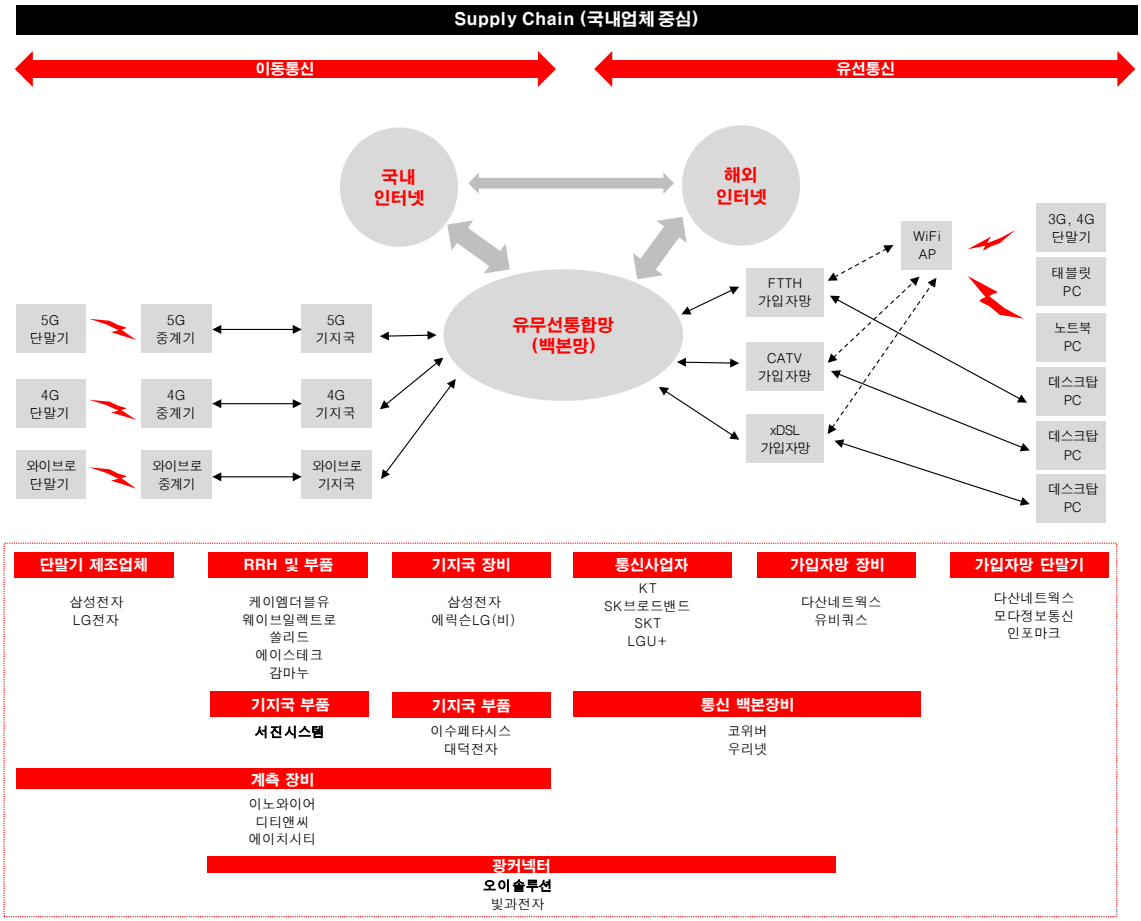
5G 산업 투자 전략

도표 23 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 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	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.03.31 기준)