美·中 무역분쟁 완화



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

5G산업
Overweight(유지)

Recommendations

- ✓ RFHIC(218420.KQ)
- ✓ 케이엠더블유(032500.KQ)
- ✓ 동운아나텍(094170.KQ)
- ✓ 에이스테크(088800.KQ)
- ✓ 서진시스템(178320.KQ)
- ✓ 오이솔루션(138080.KQ)

중국 5G장비 및 단말기 제조업체 관련 공급업체 긍정적

■ **美·中 무역분쟁의 핵심현안인 화웨이 사태 잠정 봉합**

일본 오사카에서 열린 G20 정상회의(2019.06.28~29)의 마지막 날에 도널드 트럼프 미국대통령과 시진핑 중국 국가 주석은 상호 보복전을 일시 중단하고 다시 무역협상을 재개하기로 합의함

언론보도에 따르면, 트럼프 대통령은 시진핑 주석과의 회담직후 가진 기자 회견에서 ***'미국 기업들이 계속해서 화웨이에 제품을 판매할 수 있을 것'***이라고 언급했다고 함. 아직 미국이 화웨이를 '거래제한기업'에서 제외할 것인지에 대해서는 '미국 내 안보문제로 이 문제는 끝까지 남겨둘 것이다, 무역협상의 진전상황을 지켜봐야 한다'라며 여운을 남기고 있어 향후 진전상황에 관심이 집중될 것임

■ **화웨이 죽이기는 당분간 잠정 봉합, 무역협상 진전에 따라 부품 공급 지속 가능성 열려**

앞서 지난 5월 16일 미국 상무부는 화웨이를 거래제한기업으로 지정함. 그리고 5월 19일 구글, 인텔, 퀄컴 등의 주요 기업에게 화웨이와의 거래를 중단할 것을 명령했고, 다음날 90일 동안 유예를 두었음. 이번 협상을 통해 부품 공급이 원활하게 해결된다면, 화웨이는 중국 내 장비 및 단말기 매출은 물론 해외 수출까지도 확대될 것으로 예상되어 긍정적임

■ **스마트폰 및 5G 네트워크 장비 생산 확대에 긍정적으로 관련 기업 수혜 기대**

– 화웨이 및 중국 장비업체 관련 수혜 예상 기업: 중국 내 10월 5G상용화 서비스 예정과 함께 이를 기반으로 해외로 시장을 확대할 것으로 보이는 화웨이 관련 부품 공급업체인 RFHIC(218420.KQ)의 수혜가 예상됨. 이외에도 ZTE에 기지국 부품 및 시스템을 공급하고 있는 케이엠더블유(032500.KQ)에도 관심이 필요함

– 단말기 부품주 여전히 긍정적: 화웨이를 비롯한 중국기업의 단말기 부품공급업체 이원화로 인한 실적성장이 기대되는 동운아나텍(094170.KQ)의 성장도 지속될 것으로 예상

– 삼성전자 시장확대는 여전히 긍정적: 화웨이의 해외 수출 확대에도 불구하고, 삼성전자의 통신장비 시장점유율은 크게 확대(2017년 네트워크장비 M/S 3% → 2018년 5% → 2020년 20% 목표)될 것으로 예상되어 서진시스템(178320.KQ), 오이솔루션(138080.KQ), 케이엠더블유(032500.KQ), 에이스테크(088800.KQ) 등의 실적 성장은 지속될 것임

G20 정상회의에서 美·中 협상을 통해 무역분쟁 완화



자료: 언론보도, 유진투자증권

화웨이 '죽이기'에서 잠정 중단으로 기회 발생

美·中 무역분쟁의 핵심현안인 화웨이 사태 잠정 봉합

일본 오사카에서 열린 G20 정상회의(2019.06.28~29)의 마지막 날에 도널드 트럼프 미국대통령과 시진핑 중국 국가 주석은 상호 보복전을 일시 중단하고 다시 무역협상을 재개하기로 합의하였다.

언론보도에 따르면, 트럼프 대통령은 시진핑 주석과의 회담직후 가진 기자 회견에서 "미국기업들이 계속해서 화웨이에 제품을 판매할 수 있을 것"이라고 언급했다. 아직 미국 화웨이를 "거래제한기업"에서 제외할 것인지에 대해서는 "미국 내 안보문제로 이 문제는 끝까지 남겨둘 것이다, 무역협상의 진전상황을 지켜봐야 한다"라며 여운을 남기고 있어 향후 진전상황에 관심이 집중될 것이다.

도표 1 화웨이의 보안 논란 일지

연도	내용
2012년	■ 미국 의회, 화웨이 통신장비가 중국 정부 스파이 이용 가능성 제기
2012년	■ 호주 국유 통신사, 장비 입찰 공급에서 화웨이 제외 ■ 미국 하원, 화웨이 장비 사용 중단 권고
2015년	■ 영국 정부, 화웨이에 보안검증 요구, 검증 진행 후 영국 도입
2016년	■ 미국 출시 화웨이 스마트폰에서 백도어 발견
2018년	■ 호주 정부, 5G 장비 입찰에 화웨이 도입 반대입장 발표 ■ 멍완저우 화웨이 부회장, 캐나다에서 체포
2019년	■ 미국, 화웨이와 멍완저우 부회장 기소 ■ 5G망 사업에 화웨이 장비 배제 요구

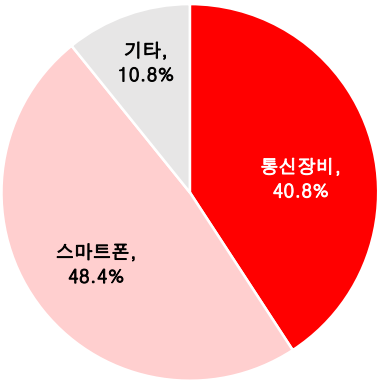
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 2 최근 미국의 화웨이 제재 일지

일자(현지시간)	내용
5월 15일	■ 도널드 트럼프, 미국 IT보호 행정명령 서명
5월 16일	■ 미국 상무부, 화웨이 거래제한 기업 지정
5월 19일	■ 구글, 인텔, 퀄컴 등 화웨이와 거래 중단
5월 20일	■ 미국 상무부 화웨이 제재 90일 동안 유예
5월 22일	■ 미국 정부 우리 정부에 '반(反) 화웨이 캠페인' 동참 요구
6월 29일	■ **G20 미중 협상: 미국기업들이 계속해서 화웨이에 제품을 판매할 수 있을 것**

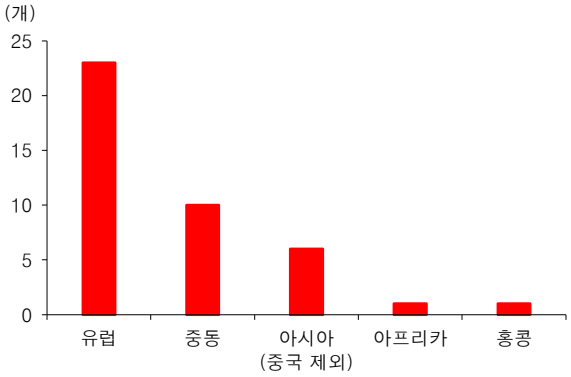
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 3 화웨이의 부문별 매출비중 (2018년)



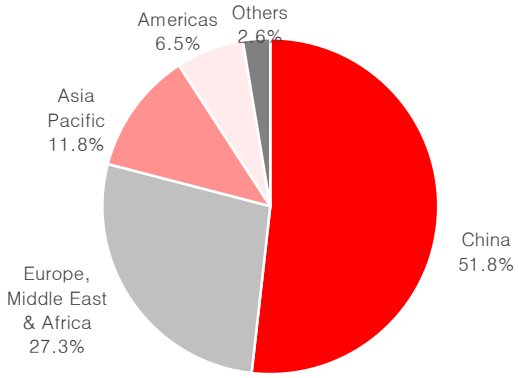
자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

도표 4 화웨이의 지역별 5G 장비공급 통신사 수



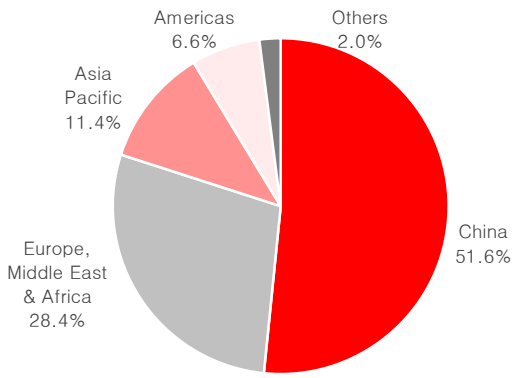
자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 2019.04 기준

도표 5 화웨이의 지역별 매출액 비중(2017년)



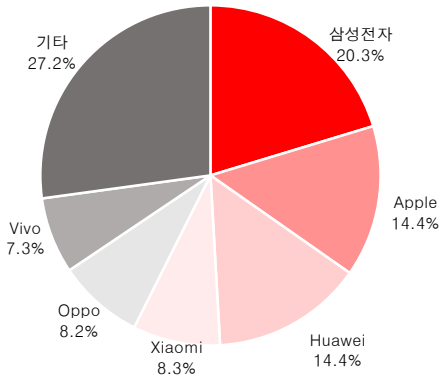
자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

도표 6 화웨이의 지역별 매출액 비중(2018년)



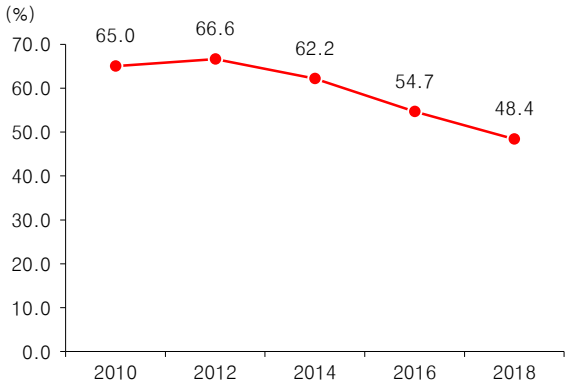
자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

도표 7 글로벌 스마트폰 시장 점유율(2018년)



자료: SA, 유진투자증권
주: 출하량 기준

도표 8 화웨이의 해외 매출 비중 감소 추세



자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

중국: 10월 5G 상용화 예정

중국의 5G 기지국은 화웨이와 ZTE, 에릭슨이 제공하는데, 당초 중국 정부는 상하이를 5G 우선 시범 도시로 선정, 2020년을 중국 5G 서비스의 원년으로 계획했다. 하지만 최근 미·중 무역 갈등으로 화웨이에 대한 압박이 거세지자, 일정을 앞당겼다. **10월까지 40개 도시에서 시범적으로 5G를 상용화할 것**으로 보이며, 조기상용화의 배경에는 미국의 제재로 인해 압박을 받고 있는 화웨이에게 숨통을 틔워주려는 의도가 어느 정도 있어 보인다.

또한 중국은 정부가 나서 5G 투자를 주도하고 있다. **중국 정부는 2020년까지 5G 기술 개발과 네트워크 구축 분야에 5,000억 위안(약 86조원) 이상을 투자**할 것으로 알려졌다. 중국의 이동통신사 차이나 모바일, 차이나유니콤, 차이나텔레콤 등은 **5G망 정비에 7년 동안 1,800억 달러(약 210조원)를 투자**할 예정이다.

도표 9 중국 통신사 5G 상용화 현황 및 계획

통신사	현황 및 계획
China Mobile	■ 2019년 상용화, 2020년 기지국 10,000개 이상 설치 목표로 진행중 ■ 1개 도시당 100개 기지국 설립 예정 ■ 20개 단말기 기업과 파트너 관계 구축
China Unicom	■ 2019년 상용화 목표로 '5G 선도자 계획'을 발표 ■ 5G 기반 시범사업 200개, 5G 오픈랩 50개, 5G 혁신 응용서비스 100개 추진, ■ 5G 활용기준 20개, 협력 파트너 1,000개 추가로 확보
China Telecom	■ 4G와 공존하는 Non-StandAlone 구조로 당분간 진행 ■ 상용화 테스트 진행 중

자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 10 중국 통신사별 5G 시범 선정 도시

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

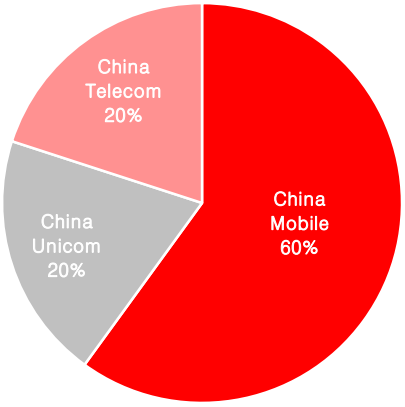
자료: 쥐푸차이징(聚富财经), 유진투자증권

도표 11 중국 지방정부의 5G 인프라 구축 계획

지역	주요 내용
상하이	■ 올 9월까지 화웨이와 손잡고 세계 최초로 홍차오 기차역에 5G 통신 구축 완료 계획 ■ 고화질 영상통화, 고속 인터넷 접속, 로봇 안내, 로봇 음식 배달 등 다양한 서비스 제공 예정
후베이	■ 중국 최초 5G 스마트 고속도로 프로젝트 추진 계획 ■ 빅데이터, IoT, 인공지능 등 차세대 인터넷 기술을 활용해 교통 상황 측정 및 자율주행 시행 ■ 우한 개발구, 차이나모바일과 '국가신에너지 및 IoT 자동차 기지' 구축 MOU 체결
광둥	■ 광저우와 선전 등 인구밀집 지역에 5G 네트워크 구축 계획 ■ 차이나모바일, 5G 네트워크 구축 위해 올해 10.8억 위안 투자해 2,702개 기지국 건설 예정

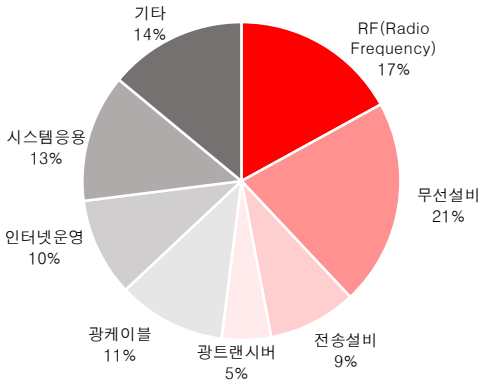
자료: KOTRA, 유진투자증권

도표 12 중국 통신사 시장 점유율 (2018.10)



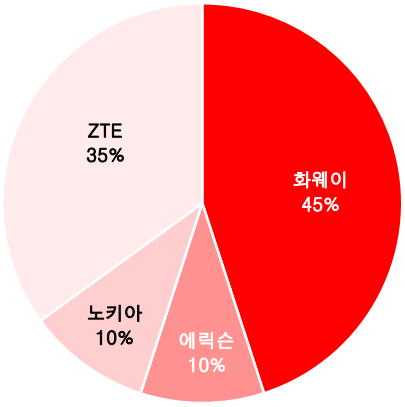
자료: 각 사, 유진투자증권
주: 가입자 수 기준

도표 13 중국 5G 투자 비중



자료: 중국정보통신연구원, 유진투자증권

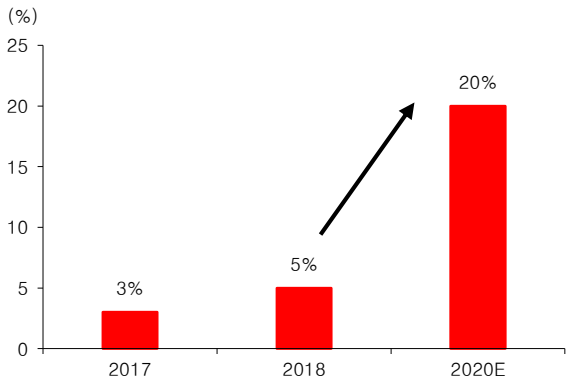
도표 14 중국 통신장비 시장 점유율 (2017년 기준)



자료: CCID, 유진투자증권

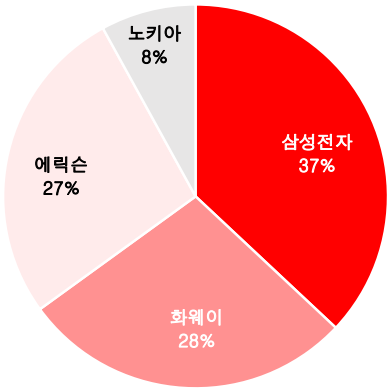
삼성전자는 한국, 미국, 일본 중심으로 시장점유율 확대 전망

도표 15 삼성전자 통신 장비시장 점유율 확대



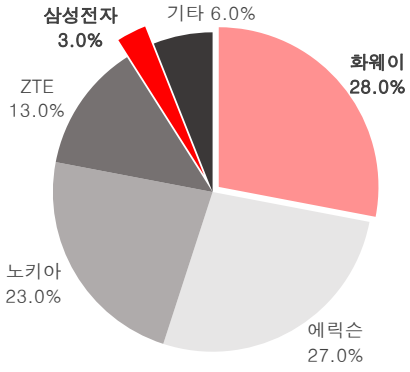
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 16 세계 통신장비시장 점유율(4Q18+1Q19 기준)



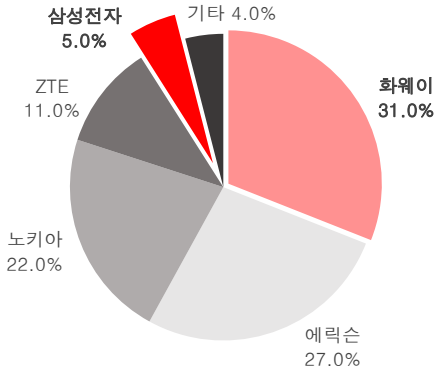
자료: Dell'oro, 유진투자증권

도표 17 2017년 기준 글로벌 통신장비시장 점유율



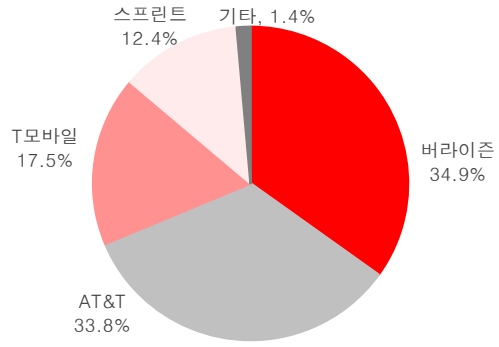
자료: IHS Market, 유진투자증권

도표 18 2018년 기준 글로벌 통신장비시장 점유율



자료: IHS Market, 유진투자증권

도표 19 미국 통신사 시장점유율(2017)



자료: IDC Korea, 유진투자증권

도표 20 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 21 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 22 글로벌 5G 상용화 진행 현황

순위	국가	내용
1	한국	■ 2019년 4월 3일 통신 3사 상용화, 전국망 구축 진행 중
2	미국	■ Verizon: 지난해 12월 고정형 5G 서비스, 4월 모바일 5G 서비스 상용화 (4개 도시) ■ AT&T: 2018년 모바일 라우터를 통한 5G 서비스 시작, 19개 지역 서비스 중. 모바일서비스는 연내 상용화 ■ Sprint: 5월 애틀랜타, 댈러스, 시카고, 캔자스시티 등에서 상용화 ■ T-Mobile: 30개 도시 시범서비스 중, 2020년까지 전국 확대
3	영국	■ 영국 최대 통신사 EE, 5월 30일 6개 도시(런던, 카디프, 벨파스트, 에딘버러, 버밍엄, 맨체스터) 상용화, 연내 19개로 확장할 계획 ■ Vodafone 은 7월 7개 도시를 중심으로 상용화할 예정
4	일본	■ NTT 도코모, 9월 20일 사전 서비스를 시작으로 2020년 3월 정식서비스, 2024년까지 전국 상용화 목표 ■ 소프트뱅크, KDDI, 라쿠텐모바일은 2020년부터 사전서비스 시작
5	호주	■ 5G 모바일 기기 출시 10개 도시에서 시범 상용화 시작, 1년 내 35개 도시로 확장 계획
6	중국	■ 기존 2020년 상용화를 목표로 하고 있었으나 2019년 10월로 일정 변경 ■ 주요 통신사는 China Telecom, China Mobile, China Unicom
7	독일	■ 3월 중순부터 5G 주파수 경매 진행 중 ■ 주요 통신사는 Telekom Deutschland, T-Mobile, Vodafone
8	프랑스	■ 2020년까지 5G 상용화, 2025년까지 주요 지역 서비스 목표 ■ Orange S.A, 삼성 네트워크 장비 사용해 테스트 진행 중 ■ 주요 통신사는 Orange S.A., SFR, Free Mobile, Bouygues Telecom

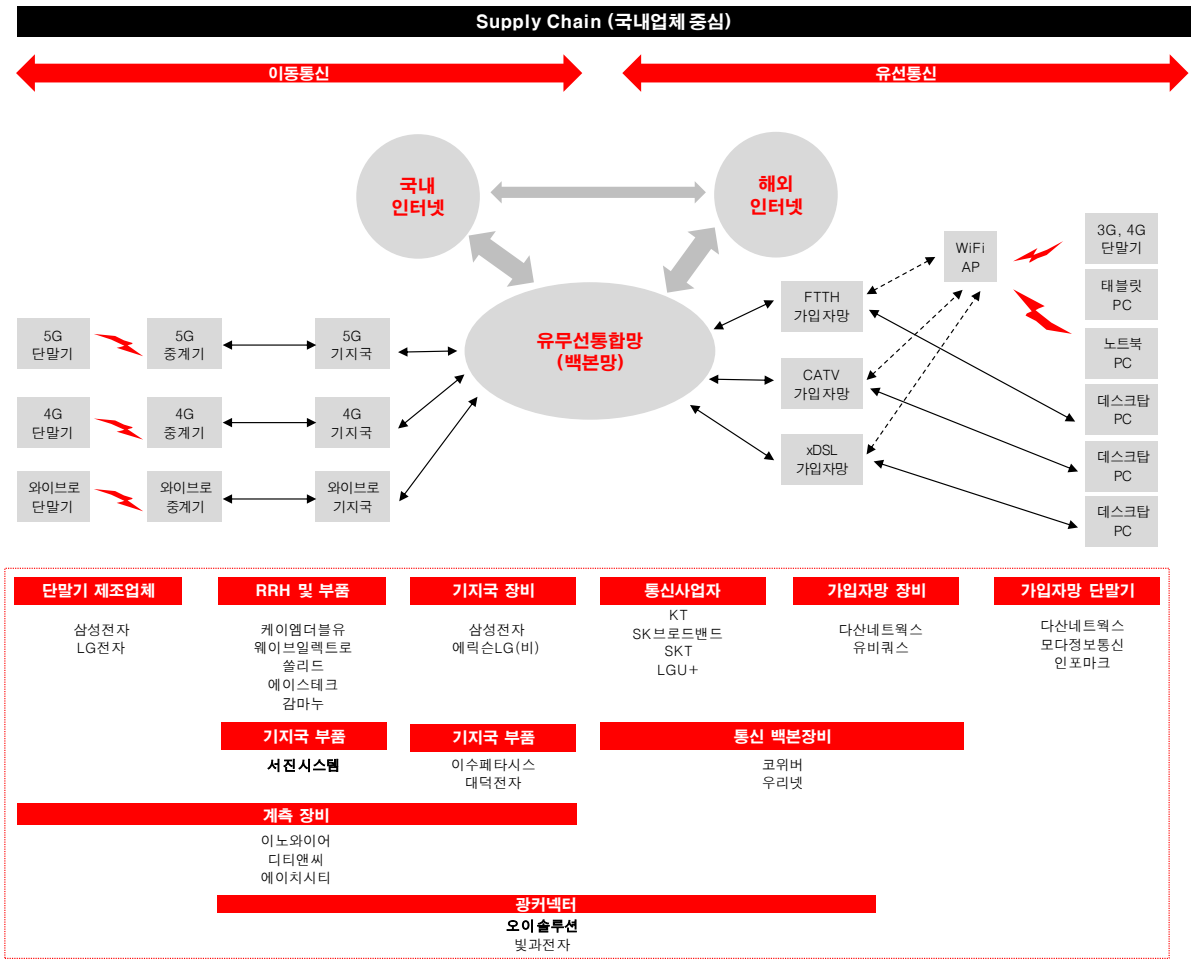
자료: 언론보도, 유진투자증권

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 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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.06.30 기준)