유진투자증권

중국의 5G 조기 상용화



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

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

5G 산업
Overweight(유지)

Recommendations

- ✓ RFHIC(218410.KQ)
- ✓ 케이엠더블유(032500.KQ)
- ✓ 동운아나텍(094170.KQ)
- ✓ 세경하이테크(148150.KQ)
- ✓ 와이솔(122990.KQ)
- ✓ 액트로(290740.KQ)

중국 경기부양책에 따른 5G 관련기업 수혜 기대

- **중국 경기부양 효과의 강화를 위해, 이르면 9월 20일 5G 상용화 예상**

  2018년 중반부터 이어진 주요 경제지표가 둔화세를 보임에 따라 중국 정부는 각종 경기부양정책을 발표해왔음. 현재 중국의 경기부양책은 감세정책을 주요 방안으로, **철도나 도로 같은 전통적인 인프라 투자 외에도 5G 네트워크 등 신형 인프라 투자가 포함**됨. 최근 경제지표 부진이 지속되자 중국정부의 추가적인 경기부양책이 기대되고 있는 상황에서, **이달 말(빠르면 9월 20일, 늦어도 10월 1일) 중국의 5G 상용화가 예정**되어 있음. 중국은 기존 2020년 상용화를 목표로 하고 있었으나, 미중 무역전쟁이 격화됨에 따라 미국의 제재로 인해 압박을 받고 있는 **화웨이에게 숨통을 틔워주고, 통신 인프라 투자를 통한 경기 부양효과를 노린 것으로 예상됨**

- **5G 상용화로 중국 내 통신장비 및 단말기 제조업체 성장 전망**

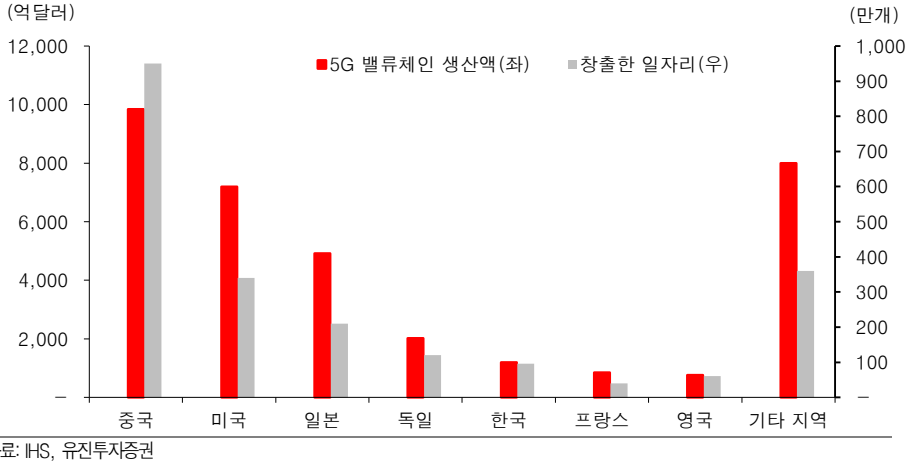
  전통적인 인프라 투자의 경기부양효과가 약화되는 가운데, 5G 투자는 기지국 구축사업부터 스마트폰 단말기 시장까지 중국 경제에 새로운 가치를 창출할 것으로 예상됨. 이에 따라 중국정부와 이동통신사는 5G 인프라 구축에 막대한 투자를 할 계획을 발표함. 그 예로 **중국의 이동통신사 차이나모바일, 차이나유니콤, 차이나텔레콤 등은 5G망 구축에 7년 동안 1,800억 달러(약 210조원)를 투자할 예정임**. 또한 미중무역분쟁이 해결의 실마리가 보이지 않고 있는 상황에서, 중국의 5G 서비스 조기 상용화는 **중국 통신장비시장의 45%, 35%(2017년 기준)를 차지하고 있는 화웨이, ZTE 등 중국 기업의 실적 성장에 기여할 것으로 판단됨**

- **중국 5G 상용화와 투자 확대, 통신장비 및 단말기 관련업체 수혜 기대**

  – 중국 장비업체 관련 수혜 예상 기업: 중국 5G 서비스 상용화와 함께 이를 기반으로 해외로 시장을 확대할 것으로 보이는 **화웨이의 부품 공급업체인 RFHIC(218410.KQ)**의 수혜가 예상됨. 이 외에도 **ZTE에 기지국 부품을 공급하고 있는 케이엠더블유(032500.KQ)**도 실적 성장이 지속될 것으로 예상됨

  – 단말기 부품주: 중국 5G 상용화에 따라 **화웨이, 오포 등의 단말기 부품을 공급하는 동운아나텍**(094170.KQ, 카메라부품), **세경하이테크**(148150.KQ, 데코필름), **와이솔**(122990.KQ, SAW필터), **액트로**(290740.KQ, 카메라 액츄에이터) 등에 대한 관심도 필요할 것으로 판단됨

국가별 5G 밸류체인 생산액 및 일자리 창출 효과



자료: IHS, 유진투자증권

중국 5G 상용화 진행 현황

도표 1 중국 통신사 5G 상용화 현황 및 계획

통신사	현황 및 계획
中国移动 China Mobile 차이나 모바일	■ 2019년 상용화, 2020년 기지국 10,000개 이상 설치 목표로 진행중 ■ 1개 도시당 100개 기지국 설립 예정 ■ 20개 단말기 기업과 파트너 관계 구축
China unicom中国联通 차이나 유니콤	■ 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
中国电信 CHINA TELECOM 차이나 텔레콤	■ 4G와 공존하는 Non-StandAlone 구조로 당분간 진행 ■ 상용화 테스트 진행 중

자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 2 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

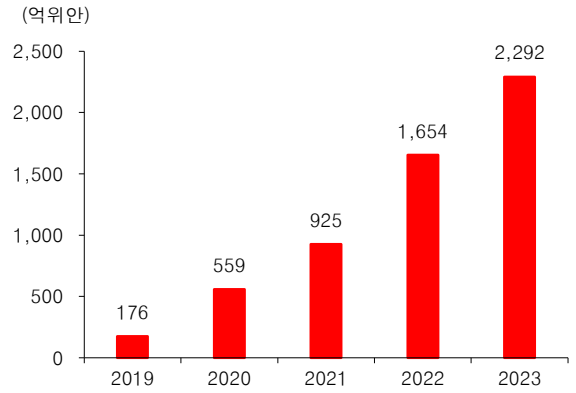
자료: KOTRA, 유진투자증권

도표 3 2019년 중국 5G 스마트폰 출시 현황

제조사	제품명	출시 시기
ZTE	Axon 10 Pro 5G	2019.05
Xiaomi	Mi Mix 3 5G	2019.05
Oppo	Reno 5G	2019.05
Meizu	17 5G	2019.05
OnePlue	7 Pro 5G	2019.06
Huawei	Mate X	2019.07
Huawei	Mate 20x 5G	2019.07
ZTE	Nubia X 5G	2019.07
China Mobile	Forerunner X1	2019.08

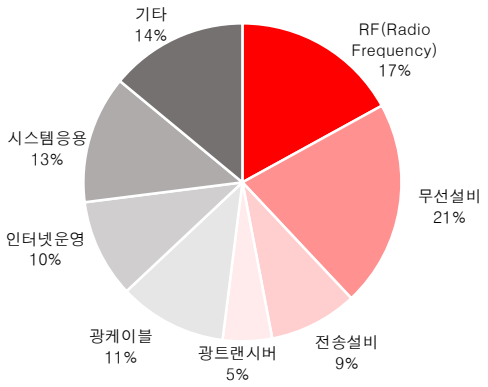
자료: GSA, 유진투자증권

도표 4 중국 5G 투자 규모 전망



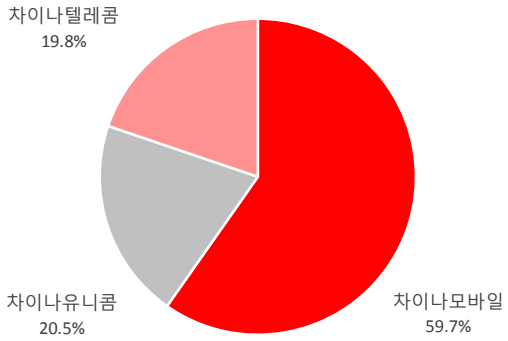
자료: CCID, 유진투자증권

도표 5 중국 5G 투자 비중



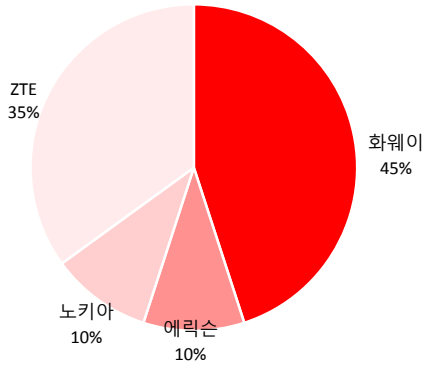
자료: 중국정보통신연구원, 유진투자증권

도표 6 중국 통신사 시장 점유율 (2018)



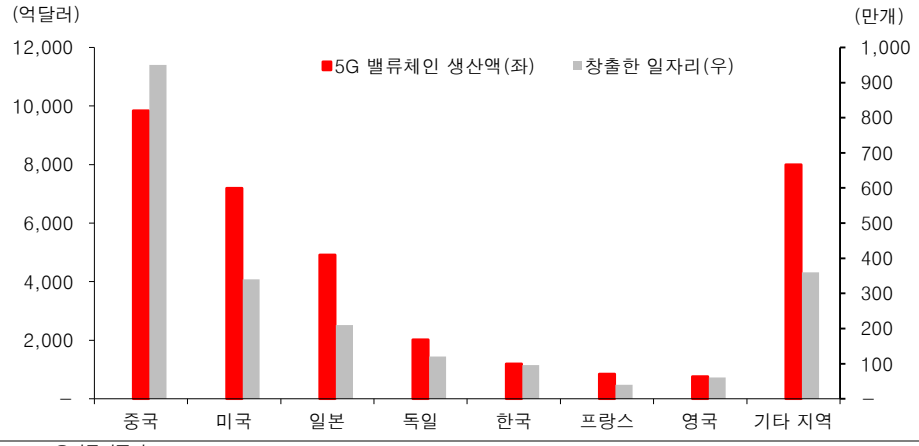
자료: 각 사, 유진투자증권
주: 가입자 수 기준

도표 7 중국 통신장비 시장 점유율 (2017년 기준)



자료: CCID, 유진투자증권

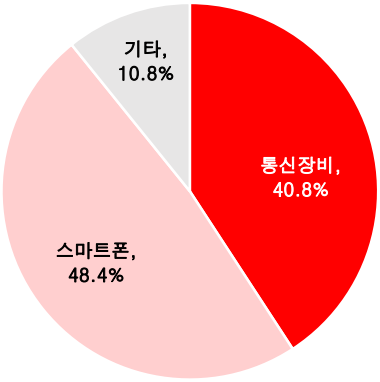
도표 8 국가별 5G 밸류체인 생산액 및 일자리 창출 효과



자료: IHS, 유진투자증권

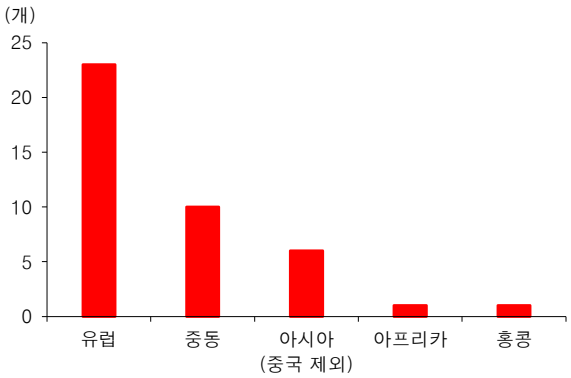
화웨이, 중국 내 점유율 상승 예상

도표 9 화웨이의 부문별 매출비중 (2018년)



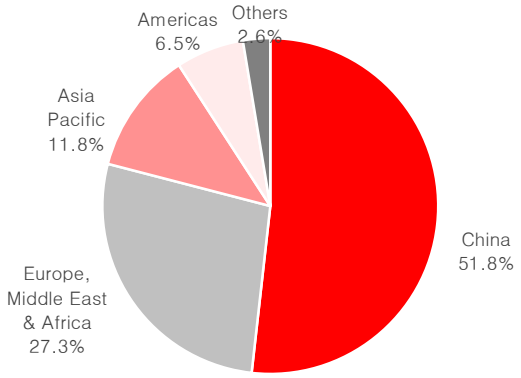
자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

도표 10 화웨이의 지역별 5G 장비공급 통신사 수



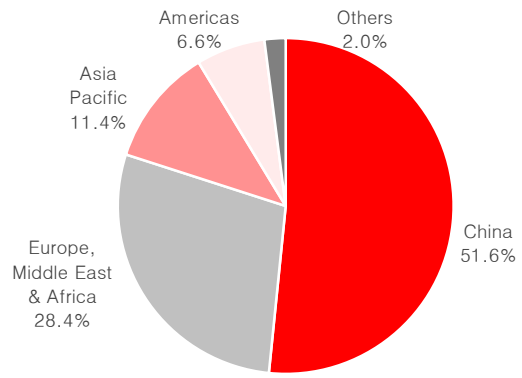
자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 2019.04 기준

도표 11 화웨이의 지역별 매출액 비중(2017년)



자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

도표 12 화웨이의 지역별 매출액 비중(2018년)



자료: 화웨이, 유진투자증권
주: 전체매출액 기준

5G 사업에 적극적인 중국 기업

도표 13 IFA에서 공개한 화웨이의 새로운 5G 칩셋



자료: 유진투자증권

도표 14 TCL, IFA 2019에서 5G를 결합한 8K TV 공개



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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
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	-17.0	5.0
2018-07-23	Buy	19,000	1년	-11.6	5.8
2019-01-21	Buy	19,000	1년	-12.1	5.8
2019-02-20	Buy	19,000	1년	-11.6	5.8
2019-02-22	Buy	19,000	1년	-11.6	5.8
2019-02-25	Buy	19,000	1년	-11.6	5.8
2019-03-19	Buy	19,000	1년	-11.0	5.8
2019-04-09	Buy	19,000	1년	-10.9	5.8
2019-09-19	Buy	19,000	1년		

와이솔(122990.KQ) 주가 및 목표주가 추이

