5G

Post-코로나19: 국내 통신 3 사 상반기 조기 투자 확대로 5G 장비업체 수혜 기대

코스닥벤처

2020. 03. 06



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



Overweight(유지)

Recommendations

담당 애널리스트: 박종선

- ✓ 케이엠더블유(032500.KQ)
- ✓ 오이솔루션(138080.KQ)
- ✓ 서진시스템(178320.KQ)
- ✓ 에이스테크(088800.KQ)
- ✓ RFHIC (218410.KQ)

■ **뉴스: 코로나19 위기극복 방안 논의, 통신사 상반기 4 조원대 투자 확대**

전일(3/5) 최기영 과학기술정보통신부 장관과 통신 3 사 대표(박정호 SK 텔레콤 사장,구현모 KT 차기 사장, 하현회 LG 유플러스 부회장)는 코로나 19(신종 코로나 바이러스 감염증)로 인해 침체된 경기회복과 소상공인 지원책 마련을 위한 긴급간담회를 개최함.

이 간담회를 통해 ① **국내 통신 3 사는 경제활성화를 위해 올해 상반기에 5G 통신 등에 4 조원을 투자**하고, ② 코로나 19 피해가 집중된 영세 소상공인 및 자영업자에게 통신요금을 감면키로 합의함

■ **5G 통신 투자를 상반기 조기 집행 확대 → ICT 생태계 전반으로 투자 확대 기대**

국내 통신 3 사는 경제활성화를 위해 **올해 상반기에 5G 통신 등에 4 조원을 투자하기로발표함. 당초 투자계획은 약 2 조 7,000 억원 규모였으나, 50%가 증가한 4 조원**으로 확대한 것임. 주로 지하철, 철도, 대규모 점포, 대학교 등 다중이용시설에 대해 집중적으로 5G 설비 투자가 진행될 계획임

통상적으로 통신업계는 하반기에 투자가 집중되어왔으나, 올해는 상반기에 조기 투자확대를 추진하는 이유는 **5G 통신망 투자가 정보통신기술(ICT) 생태계 전반에 투자를 유발할 수 있도록 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대되기 때문**임

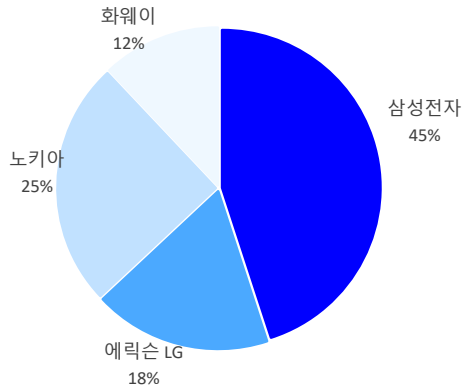
■ **상반기 국내 조기 투자를 기반으로 하반기 해외 수출 예상 기업 수혜 기대**

지난해 5G 투자로 인한 국내 통신장비 기업의 주가가 1 차랠리를 보이며 크게 상승했었음. **올해 상반기에 국내 투자는 물론 하반기에 미국, 일본, 중국 등의 5G 투자 본격화가 예상되고 있어 주가 2 차 상승랠리가 예상**되고 있음. 주요 통신 3 사의 장비 공급업체인 삼성전자, 노키아, 에릭슨 등과 관련된 기업에 수혜가 기대됨

- **케이엠더블유**: 기지국장비 및 부품. 삼성전자 및 노키아, ZTE 등에 공급
- **오이솔루션**: 광커넥터 제조 공급. 삼성전자는 물론 노키아, 에릭슨 등에도 공급
- **서진시스템**: 기지국 함체 제조업체, 삼성전자를 비롯한 기지국 제조업체 공급
- **에이스테크**: 기지국 안테나 및 부품 제조. 삼성전자 및 에릭슨 등에 공급
- RFHIC: 기지국 부품소재 공급업체. 화웨이를 비롯한 삼성전자 등에 공급 예상

상반기 5G 투자 조기 집행으로 장비 및 부품업체 수혜 기대

도표 1 국내 통신장비 시장점유율 (예상)



자료: 유진투자증권

도표 2 국내 통신 3 사 장비공급 업체 현황

통신사	공급업체
SKT	삼성전자, 에릭슨LG, 노키아코리아
KT	삼성전자, 에릭슨LG, 노키아코리아
LGT	삼성전자, 에릭슨LG, 노키아코리아, 화웨이

자료: 업계 자료, 유진투자증권

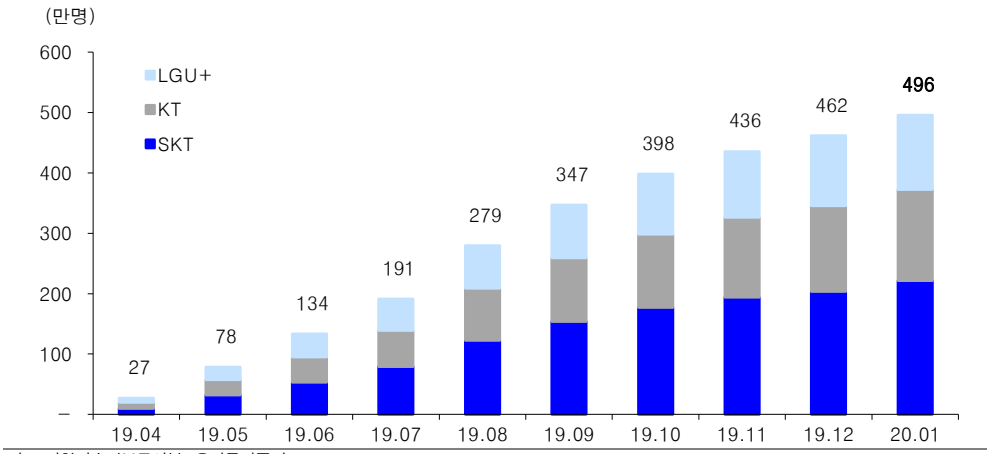
도표 3 5G 관련기업 개요 및 공급사 현황 (당사 추정, 예상)

분류	중분류	종목	주요제품	공급사				
				삼성전자	노키아	화웨이	에릭슨	ZTE
이동통신장비	기지국(스몰셀) 장비 및 부품	케이엠더블유	안테나, RRH, RF부품, 스몰셀	●	●		●	●
		에이스테크	안테나, RRH, RF부품, 스몰셀	●			●	
		웨이브일렉트로	RRH, RF부품	●				
		서진시스템	RRH 케이스	●				
		오이솔루션	광트랜시버	●	●	●	●	
		RFHIC	RF부품	●	●	●	●	
		삼지전자	스몰셀					
광네트워크장비	교환장비+가입자망 장비	다산네트웍스	FTTx 장비, 이더넷 스위치 장비 등					
		유비쿼스	FTTx 장비, 스위치 장비 등					
		에치에프알	Fronthaul 장비, OLT/ONU 장비 등					
	광 모듈	쏠리드	광트랜시버					
		우리로	광트랜시버, 광분배기					
	광 소재 및 기타	대한광통신	광섬유, 광케이블	●				
		이노인스트루먼트	광융합 접속기					
네트워크 운영관리	계측장비	이노와이어리스	통신망 시험/계측기	●	●	●	●	
	검사장비	디티앤씨	검사장비	●				
보안 및 소프트웨어	보안장비	윈스	보안장비					
	소프트웨어	텔코웨어	HLR, SCSF					

자료: 유진투자증권

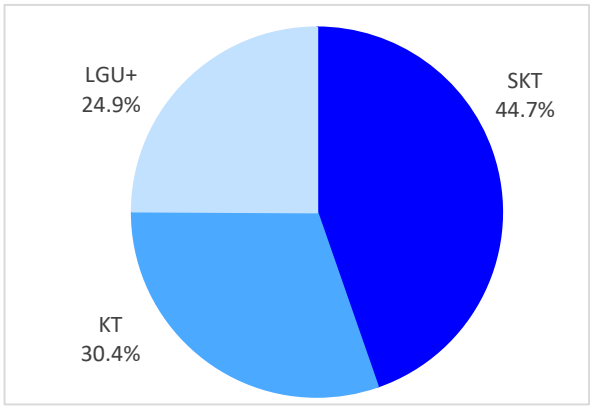
5G 시장 현황 및 전망

도표 4 국내 5G 가입자 수 현황



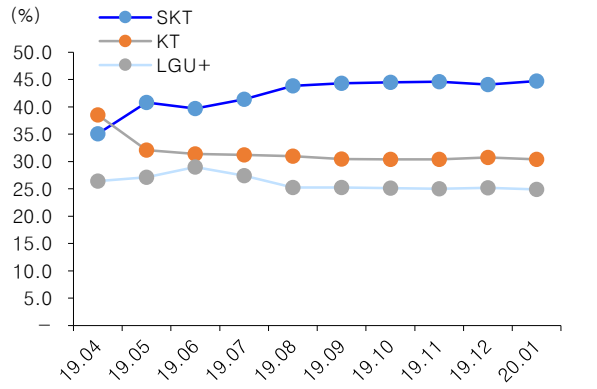
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 5 국내 통신사 5G 가입자 시장점유율(2020 년 1 월)



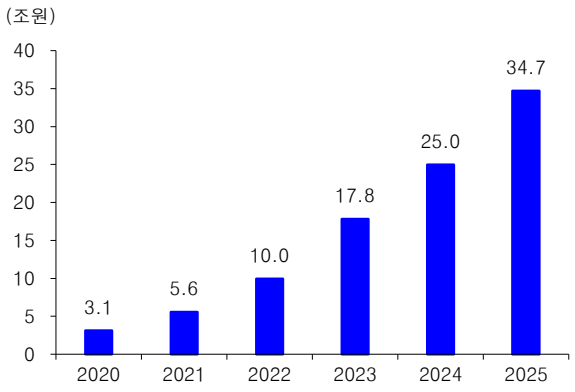
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 6 국내 통신 3 사 5G 가입자 M/S 추이



자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

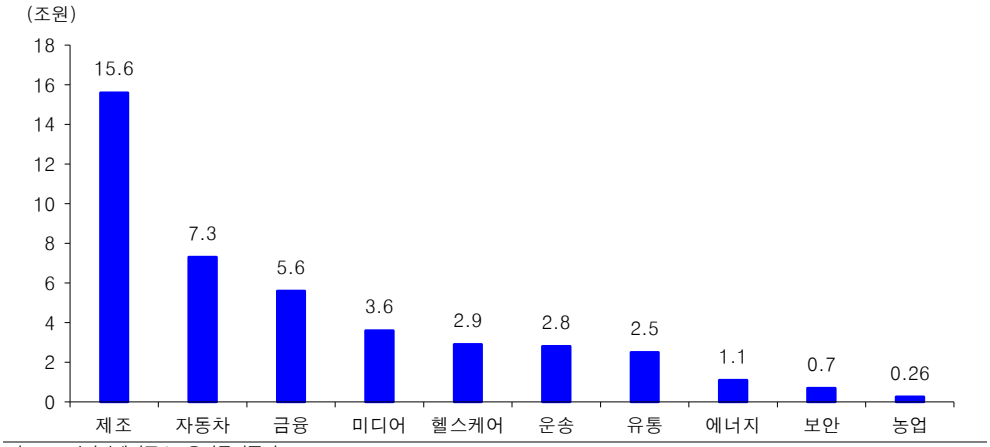
도표 7 국내 5G 시장규모 전망



자료: KT 경영경제연구소, 유진투자증권

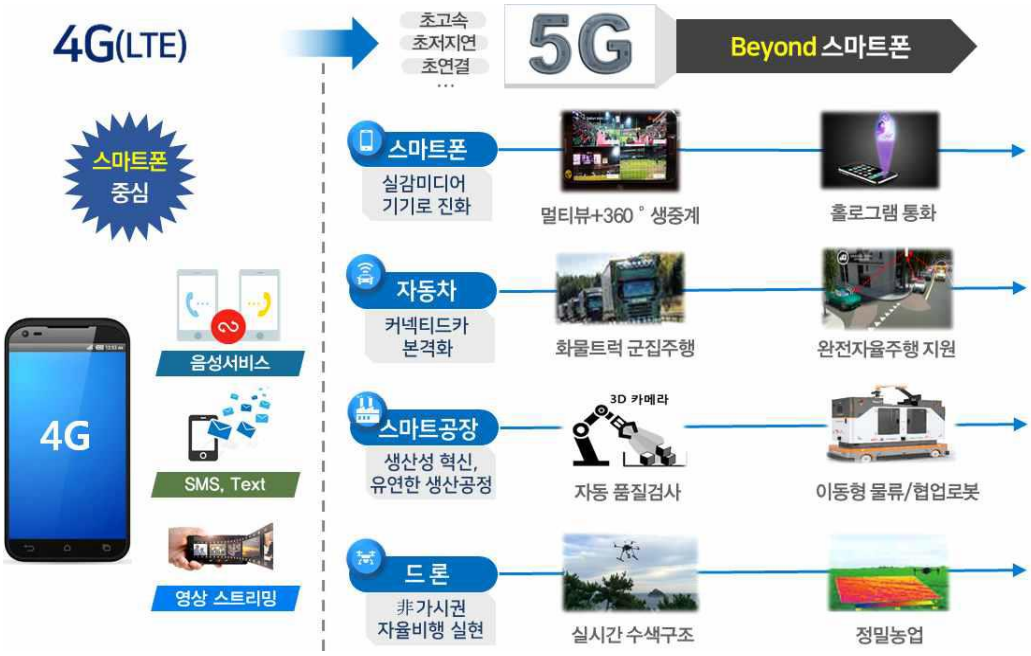
5G 투자 조기 집행으로 ICT 생태계 전반으로 투자 확대 유발

도표 8 2030 년 5G 가 창출할 사회 경제적 가치



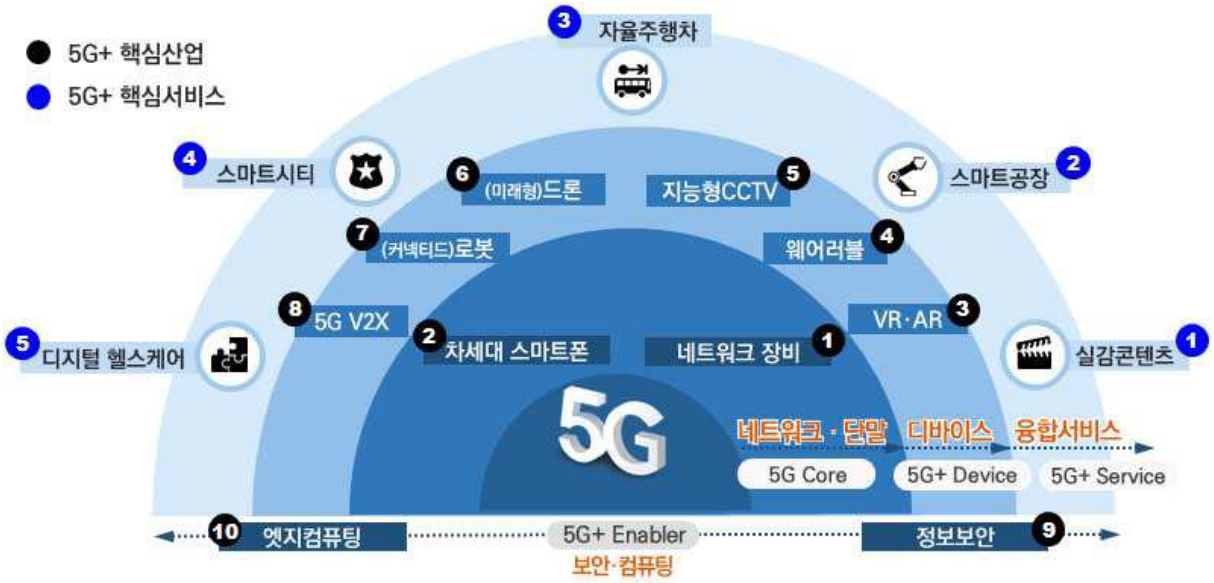
자료: KT 경영경제연구소, 유진투자증권

도표 9 4G → 5G 서비스 변화: 다양한 ICT 생태계로 영향 확대



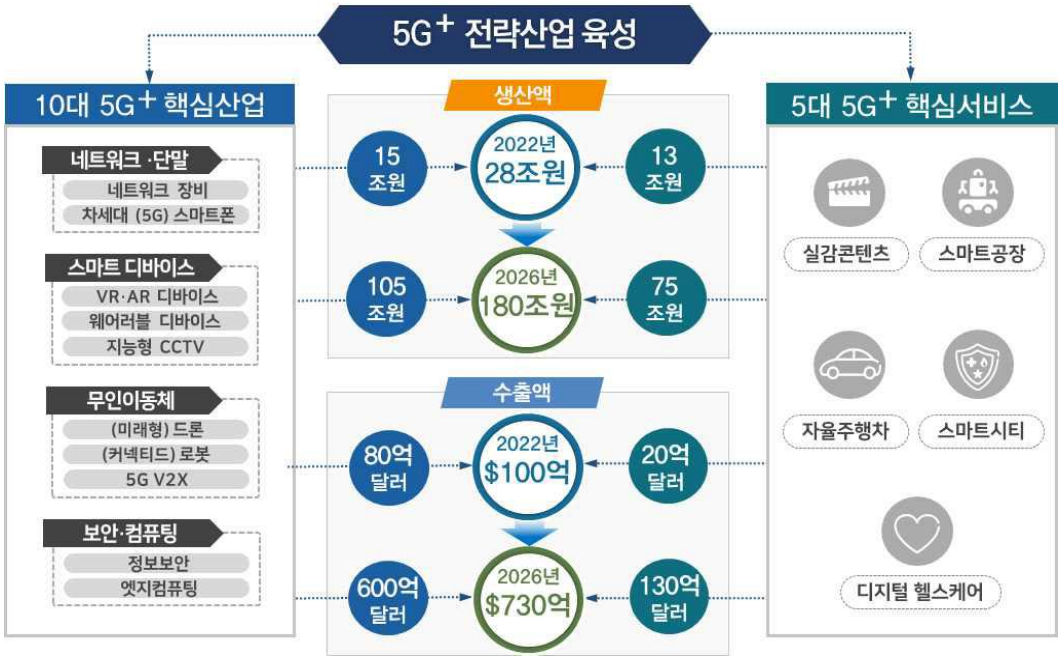
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 10 5G + 전략산업 핵심 산업 및 서비스 지정 현황



자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 11 국내 5G 전략산업 육성을 통한 생산, 수출액 기대효과



자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

Peer Valuation 비교

도표 12 Peer Group 비교

	케이엠더블유	오이솔루션	서진시스템	에이스테크	RFHIC
현재주가(2020-03-05)	51,300	39,350	26,700	8,040	35,700
시가총액(십억원)	2,042.8	418.1	483.3	312.4	427.8
PER(배)					
FY17A	-	-	31.9	-	110.8
FY18A	-	50.9	4.2	52.6	-
FY19F	11.9	8.4	7.6	50.6	12.2
FY20A	10.5	8.1	6.4	15.4	7.1
PBR(배)					
FY17A	7.8	1.3	1.8	2.3	1.1
FY18A	4.8	1.9	1.4	2.2	1.7
FY19F	5.2	2.6	1.7	3.0	3.8
FY20A	3.5	2.1	1.3	2.5	2.5
매출액(십억원)					
FY17A	203.7	76.6	237.9	351.6	0.0
FY18A	296.3	81.5	324.6	377.3	135.0
FY19F	1,048.8	220.8	431.7	392.5	#REF!
FY20A	1,253.1	253.0	591.8	451.0	659.6
영업이익(십억원)					
FY17A	-3.0	-1.9	17.8	-14.5	0.0
FY18A	-26.2	0.2	36.9	13.2	2.9
FY19F	217.5	55.9	63.3	11.8	43.0
FY20A	244.5	64.8	81.2	42.8	78.7
영업이익률(%)					
FY17A	-1.5	-2.5	7.5	-4.1	#DIV/0!
FY18A	-8.9	0.3	11.4	3.5	2.1
FY19F	20.7	25.3	14.7	3.0	#REF!
FY20A	19.5	25.6	13.7	9.5	11.9
순이익(십억원)					
FY17A	-8.7	-1.8	5.4	-54.7	0.1
FY18A	-31.3	2.6	30.1	3.1	-0.9
FY19F	169.5	44.4	63.7	5.9	34.3
FY20A	191.2	51.6	75.4	20.2	64.5
EV/EBITDA(배)					
FY17A	65.1	32.6	9.2	41.5	-
FY18A	-	26.7	7.4	11.3	18.4
FY19F	9.0	6.5	6.9	15.4	8.8
FY20A	8.0	5.5	5.4	7.9	5.3
ROE(%)					
FY17A	-17.9	-2.9	6.6	-61.2	1.0
FY18A	-45.5	3.8	19.3	4.4	-2.0
FY19F	55.4	32.3	25.6	6.5	36.8
FY20A	39.1	28.8	23.6	17.5	42.1

참고: 2020.03.05 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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

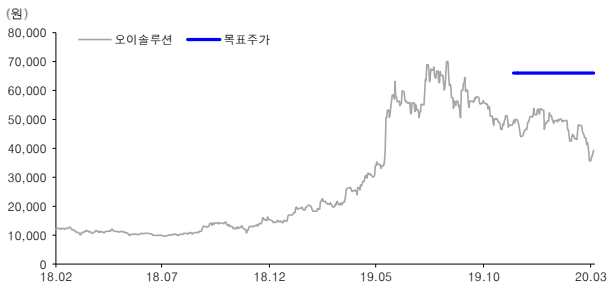
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-11-13	Buy	66,000	1년	-17.6	-1.0
2019-12-11	Buy	66,000	1년	-14.4	-1.0
2020-02-03	Buy	66,000	1년	-35	-27
2020-02-12	Buy	66,000	1년	-36.2	-27.3
2020-03-06	Buy	66,000	1년		

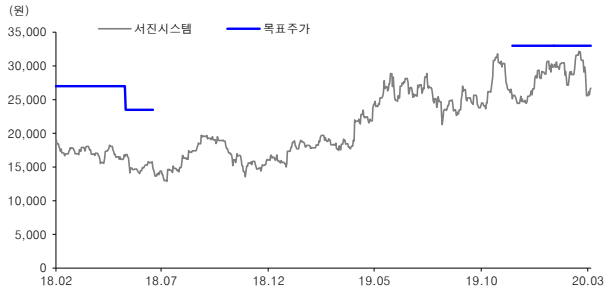
오이솔루션(138080.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-02-20	Buy	54,000	1년	-31.2	-26.5
2018-03-06	Buy	54,000	1년	-31.4	-26.5
2018-03-16	Buy	54,000	1년	-32.0	-26.5
2018-05-16	Buy	47,000	1년	-5.3	47.3
카브리지 제외					
2019-11-15	Buy	33,000	1년	-15.7	-7.0
2019-11-19	Buy	33,000	1년	-15.4	-7.0
2019-12-11	Buy	33,000	1년	-11.8	-7.0
2020-02-12	Buy	33,000	1년		
2020-03-06	Buy	33,000	1년		

서진시스템(178320.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-11-12	Buy	65,000	1년	-19.6	-6.9
2019-12-11	Buy	65,000	1년	-17.5	-6.9
2020-02-12	Buy	65,000	1년	-17.7	-8.9
2020-02-14	Buy	65,000	1년	-18.7	-9.7
2020-03-06	Buy	65,000	1년		

케이엠더블유(032500.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선

