5G

Post-코로나19: 5G 장비 및 부품업체 – 국내 및 글로벌 경기부양책 최대 수혜

코스닥벤처

2020. 03. 19



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



Overweight(유지)

Recommendations

담당 애널리스트: 박종선

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

■ **코로나19 이후 경기부양책의 최우선 순위는 5G 인프라 투자이다**

최근 기관과 외국인의 매수세가 강한 종목군이 5G 장비 관련 종목이었음. 이는 국내는 물론 해외 주요국가들이 **코로나 19 로 인한 경기침체를 극복하기 위한 경기부양책으로 5G 인프라 구축을 선언**하고 나섰기 때문임

■ **중국: 5G 망 구축을 중심으로 한 "신형 인프라"에 약 206 조원 투입 예상**

지난 13 일 중국의 국가발전개혁위원회, 상무부, 재정부 등 23 개 부처는 합동으로 **코로나 19 방역 및 경제안정화를 위한 종합소비진작대책을 발표**함. 중국정부는 **우선 5G 네트워크 구축 등 차세대 정보통신 인프라 시설에 집중**하기로 함. **중국은 2025 년까지 5G 망 구축에 1 조 2 천억위안(약 206 조원)을 투입할** 것으로 예상함. 또한 5G 망 연관산업투자는 3 조 5 천억위안, 경제파급효과는 총 24 조 8 천원위안에 이를 것으로 추산함

중국의 21 세기경제보도에 따르면 현재 중국 통신 3 사가 구축한 5G 기지국은 15 만개가량인데, **올해 연말까지 45 만개를 추가 설치하여 60 만개로 늘릴 예정**임

■ **국내: 상반기 5G 인프라 투자 확대가 5G 장비업체의 2 분기 실적에 긍정적**

지난 5 일 정부와 통신 3 사가 간담회를 통해 국내 통신 3 사는 경제활성화를 위해 올해 상반기에 5G 인프라 등에 4 조원을 투자하기로 합의함. **당초 상반기 예정 투자금액은 2.7 조원이었으나 약 50%를 증액한 4 조원을 상반기에 투자**하기로 한 것임. 5G 통신망 투자를 통해 ICT 생태계 전반에 투자를 유발할 것으로 기대하고 있어 긍정적임

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

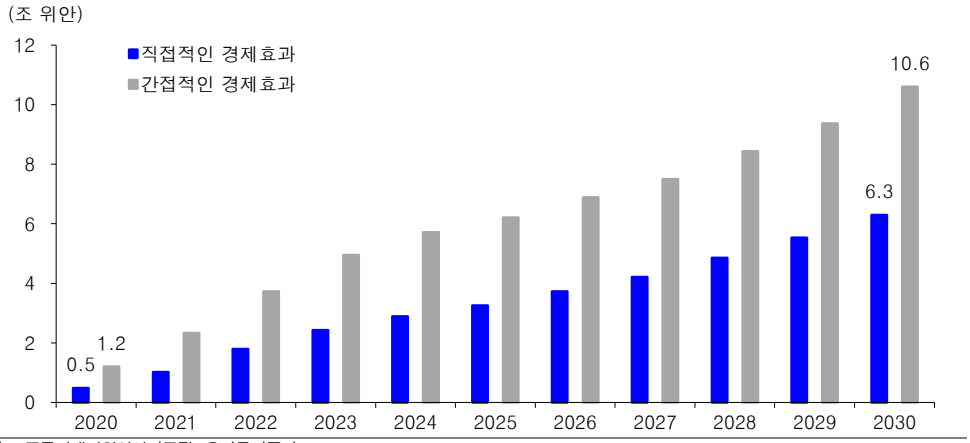
올해 상반기 국내 투자에 이어 하반기에 중국, 미국, 일본 등의 5G 투자 본격화가 예상되고 있어 5G 통신장비의 2 차 주가 상승랠리가 있을 것으로 예상되고 있음

국내외 5G 장비 공급업체인 삼성전자, 화웨이, 노키아, 에릭슨, ZTE 등에 장비 및 부품을 공급하고 있는 국내 기업에 2 분기부터 본격적인 실적 수혜가 기대됨

- **오이솔루션**: 광커넥터 제조업체. 삼성전자, 노키아, 에릭슨 등 글로벌 고객 다수 확보
- **서진시스템**: 기지국 방열함체 제조업체. 삼성전자 및 국내 기지국장비 제조업체 공급
- **케이엠더블유**: 기지국장비 및 부품 제조업체. 노키아, 삼성전자, ZTE 등에 공급
- **에이스테크**: 기지국 안테나 및 부품 제조. 삼성전자, 에릭슨 등을 고객으로 확보
- **RFHIC**: 기지국 부품소재 제조업체. 삼성전자, 노키아, 화웨이 등에 공급 예상

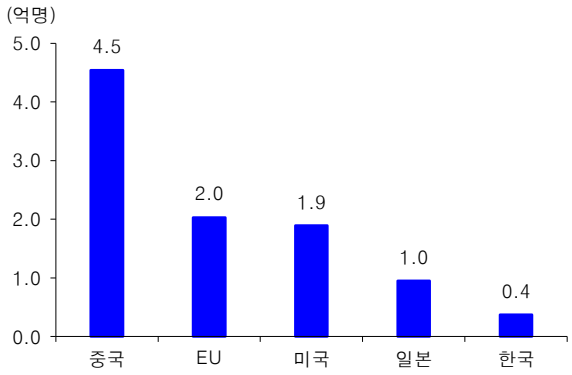
중국: 경기 활성화를 위한 5G 투자 본격화

도표 1 중국의 5G 투자에 따른 경제적 효과



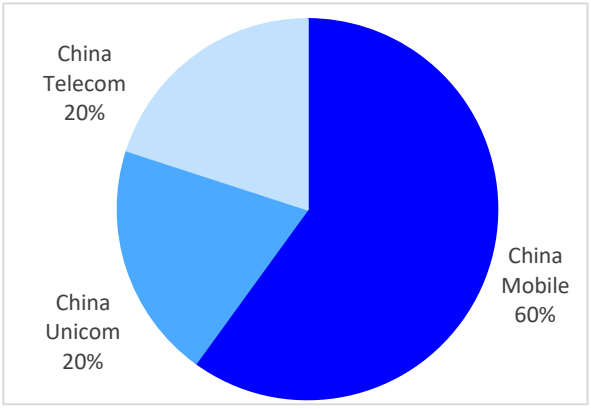
자료: 중국미래지향산업연구원, 유진투자증권

도표 2 주요국의 2020 년 5G 이용자 수 전망



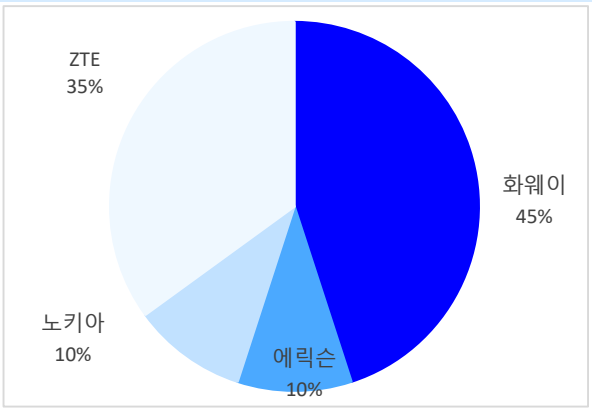
자료: 중국미래지향산업연구원, 유진투자증권

도표 3 중국 통신 3 사 시장점유율 (2018 년 기준)



자료: CCID, 유진투자증권

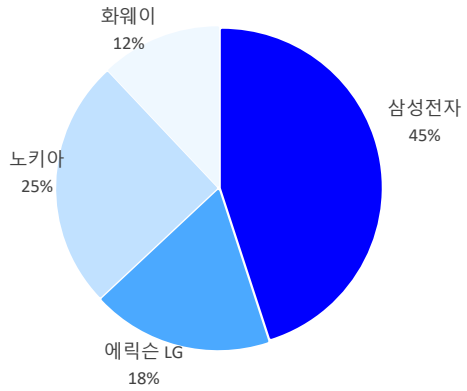
도표 4 국내 5G 시장규모 전망 (2018 년 기준)



자료: CCID, 유진투자증권

국내: 상반기 5G 투자 확대로 장비 및 부품업체 수혜 기대

도표 5 국내 통신장비 시장점유율 (예상)



자료: 유진투자증권

도표 6 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

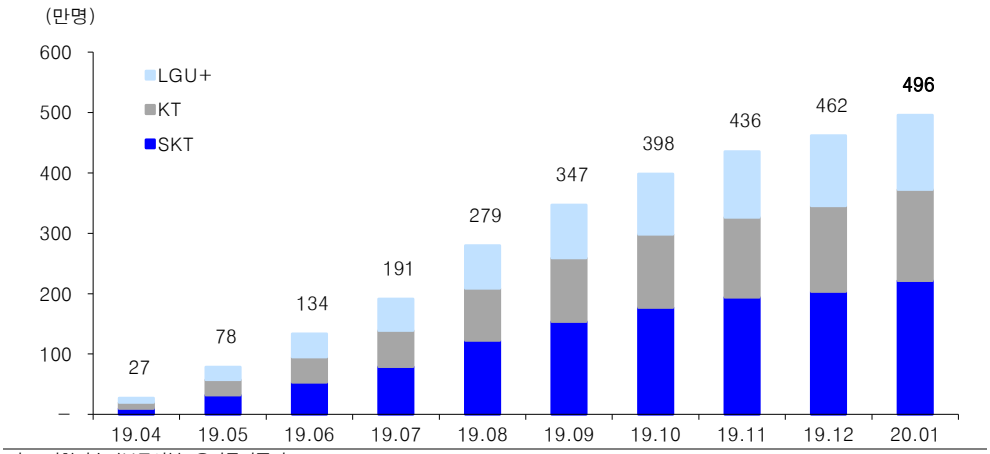
도표 7 5G 관련기업 개요 및 공급사 현황 (당사 추정, 예상)

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

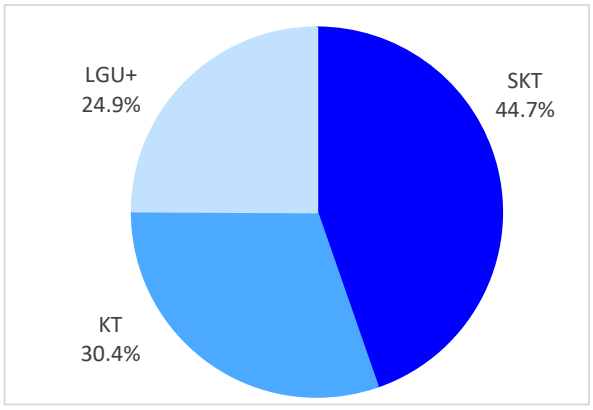
국내 5G 시장 현황 및 전망

도표 8 국내 5G 가입자 수 현황



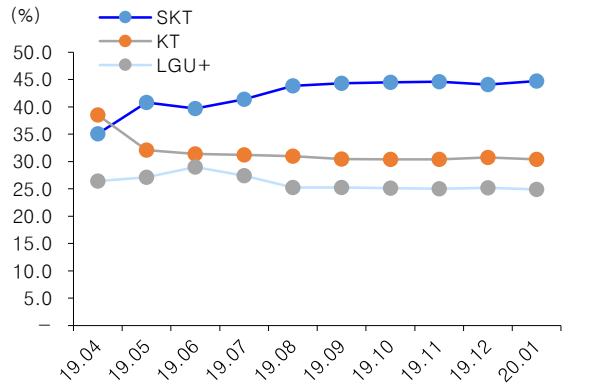
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 9 국내 통신사 5G 가입자 시장점유율(2020 년 1 월)



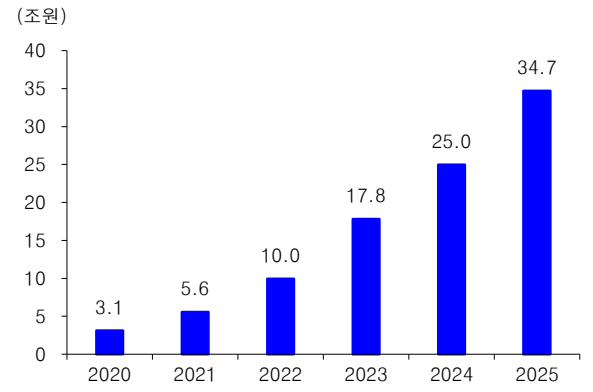
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 10 국내 통신 3 사 5G 가입자 M/S 추이



자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

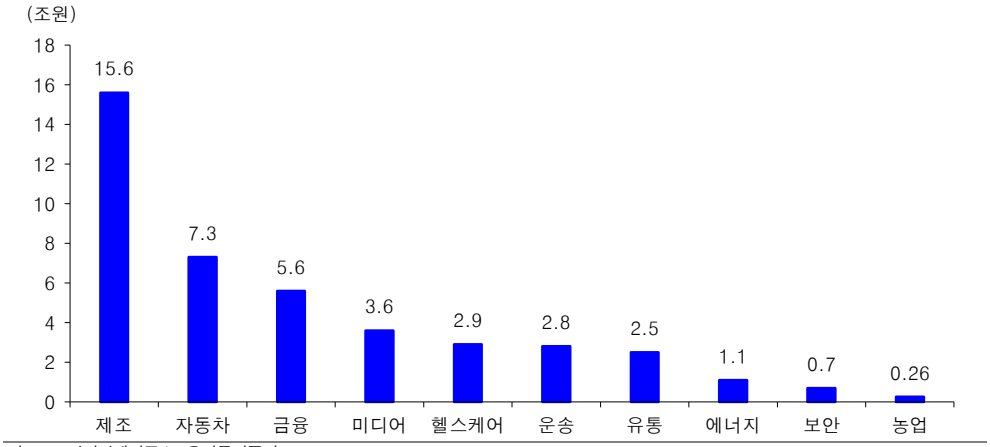
도표 11 국내 5G 시장규모 전망



자료: KT 경영경제연구소, 유진투자증권

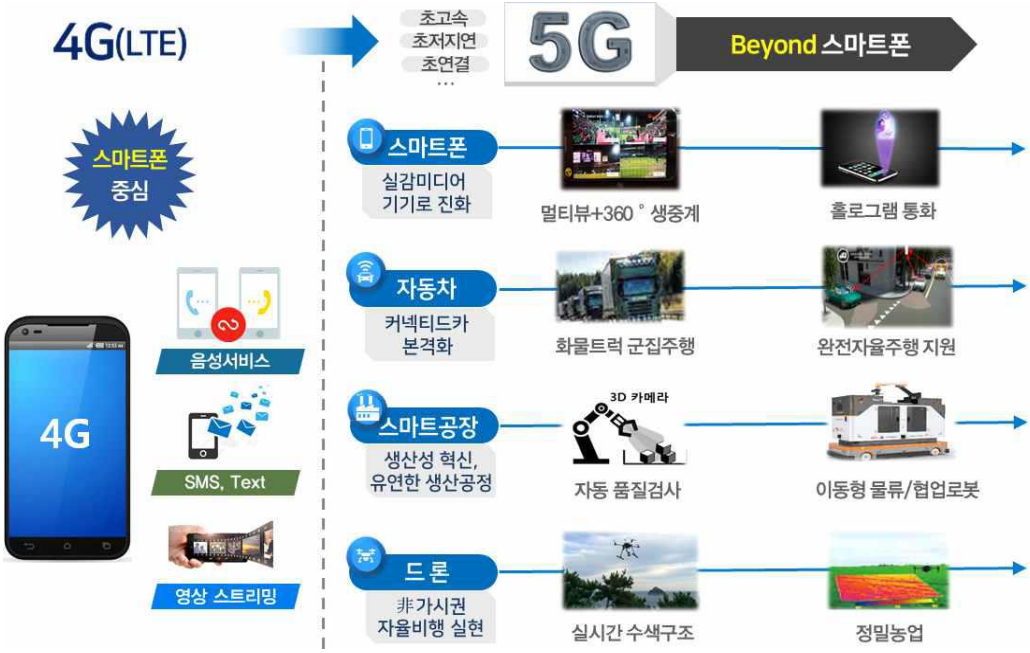
5G 투자 조기 집행으로 ICT 생태계 전반으로 투자 확대 유발

도표 12 2030 년 5G 가 창출할 사회 경제적 가치



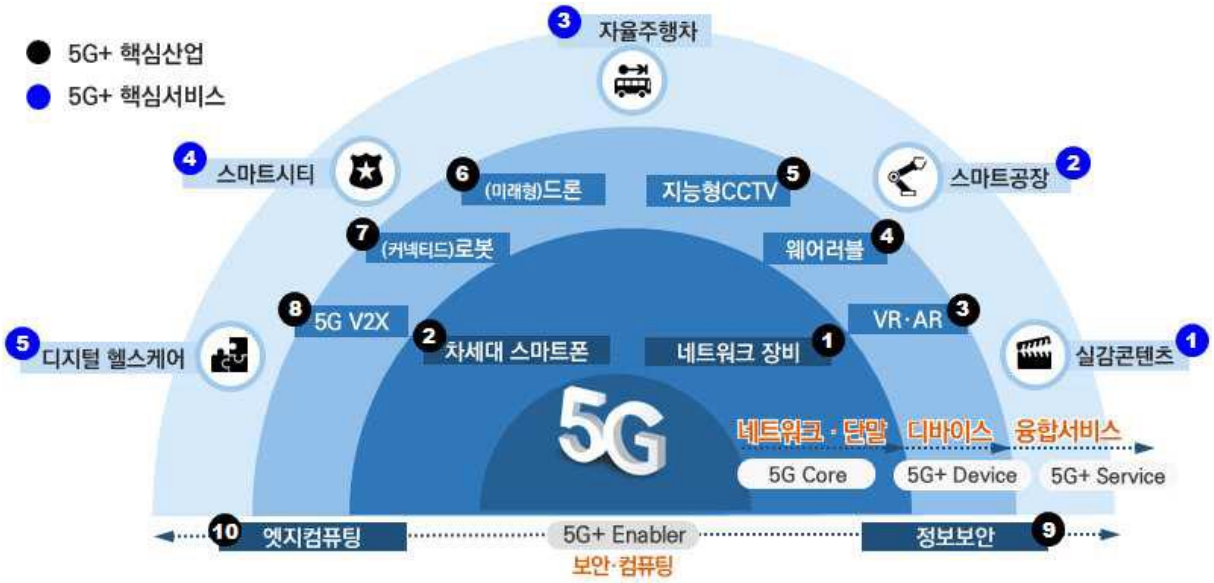
자료: KT 경영경제연구소, 유진투자증권

도표 13 4G → 5G 서비스 변화: 다양한 ICT 생태계로 영향 확대



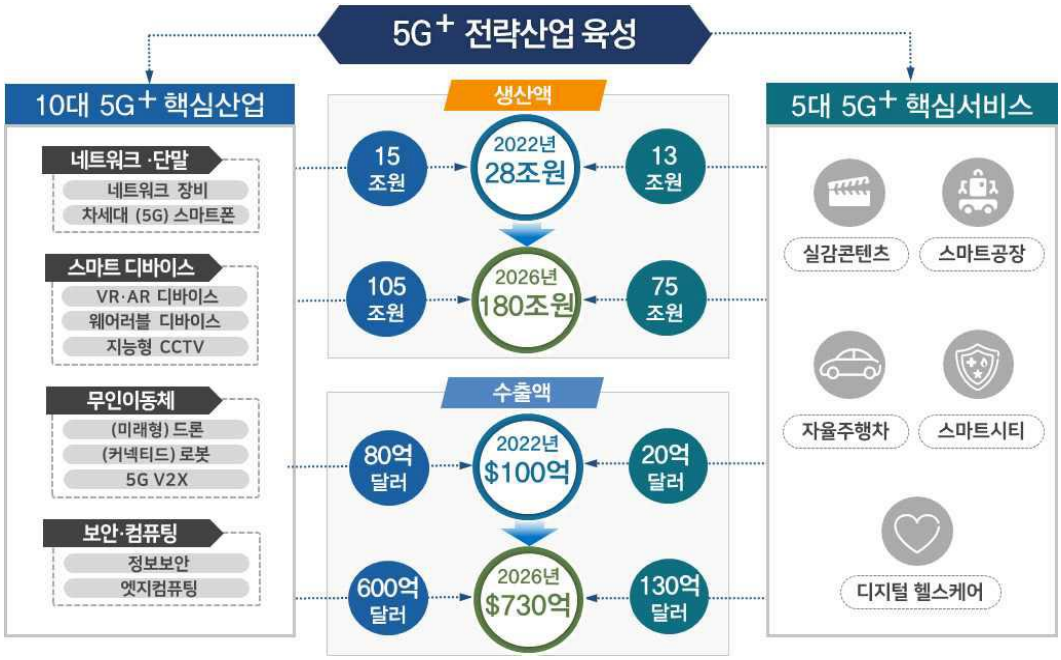
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 14 5G + 전략산업 핵심 산업 및 서비스 지정 현황



자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 15 국내 5G 전략산업 육성을 통한 생산, 수출액 기대효과



자료: 과학기술정보통신부, 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)

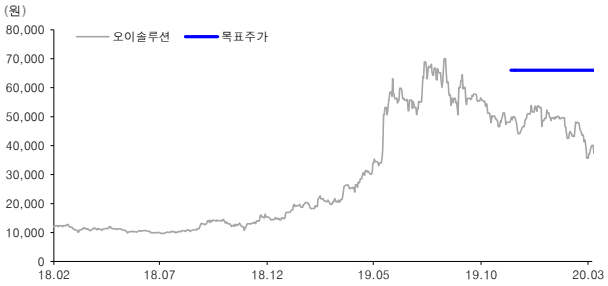
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(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	-19.2	-1
2019-12-11	Buy	66,000	1년	-16.8	-1
2020-02-03	Buy	66,000	1년	-38	-27
2020-02-12	Buy	66,000	1년	-39.6	-27.3
2020-03-06	Buy	66,000	1년	-46.5	-41
2020-03-19	Buy	66,000	1년		

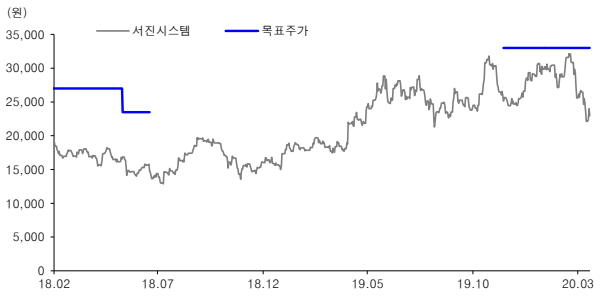
오이솔루션(138080.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선



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	-16	-2.6
2019-11-19	Buy	33,000	1년	-15.8	-2.6
2019-12-11	Buy	33,000	1년	-13.7	-2.6
2020-02-12	Buy	33,000	1년	-17.1	-2.6
2020-03-06	Buy	33,000	1년	-28	-22.7
2020-03-19	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	-20.6	-6.9
2019-12-11	Buy	65,000	1년	-19	-6.9
2020-02-12	Buy	65,000	1년	-21.7	-8.9
2020-02-14	Buy	65,000	1년	-22.6	-9.7
2020-03-06	Buy	65,000	1년	-29.7	-22.3
2020-03-19	Buy	65,000	1년		

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

