2025년 9월 23일 | 산업분석_Update

통신 장비

미국부터 주파수 경매 및 투자가 본격화된다

OVERWEIGHT

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 09월 22일

쏠리드(050890)
BUY | TP 12,000원 | CP 6,830원

RFHIC(218410)
BUY | TP 40,000원 | CP 32,150원

이노와이어리스(073490)
BUY | TP 40,000원 | CP 21,550원

KMW(032500)
BUY | TP 25,000원 | CP 12,640원

아이씨티케이(456010)
BUY | TP 28,000원 | CP 16,050원

우리넷(115440)
BUY | TP 10,000원 | CP 6,930원

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 미국 신규 주파수 20MHz 할당을 시작으로 본격 주파수 경매 개시 전망

최근 미국 주파수 경매 로드맵이 구체화되고 있다. 2025년 7월 크고 아름다운 하나의 법안이 제정됨에 따라 NTIA(미국 정보 통신국)는 연방 보유 주파수 500MHz를 경매용으로 지정하고 그 중 200MHz는 향후 2년 이내에 경매 지정 완료해야 한다. 그런데 지난 9/10일에 첫번째 경매용 대역이 확정됐다. 기존 기상 위성용으로 사용하던 1.7GHz 대역에서 5MHz를 경매용으로 전환했으며 인접한 15MHz 대역도 곧 경매용으로 전환할 것으로 알려졌다. 향후 전환 목표로 하는 주파수 대역도 공개됐는데 1.68~1.695GHz, 2.7~2.9GHz, 4.4~4.94GHz, 7.125~7.4GHz가 대상으로 거론됐다. 4GHz 이상 신규 대역에서 800MHz가 넘는 후보군이 선정된 셈이다. NTIA는 향후 1년 안에 해당 4개 대역을 경매용으로 확정할 예정이다. 미국에서 예상대로 주파수 신규 공급이 본격화되고 있어 2026년 국내 통신장비 업종 실적 호전에 대한 기대감이 높아질 것이란 판단이다.

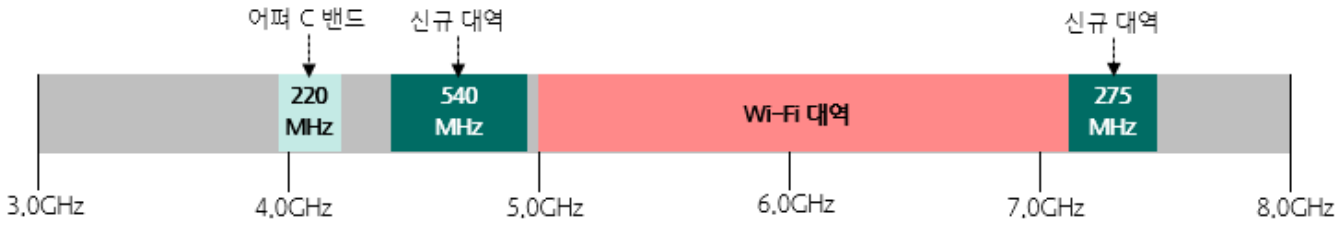
에코스타 매각 주파수 투자도 관건, 스페이스X 제 4 이통 된다면 파장 클 것

에코스타가 보유하던 주파수 95MHz(1~2GHz)를 각각 AT&T(50MHz)와 스페이스X(45MHz)에 매각했다. 이에 따라 AT&T는 올해 CAPEX 가이던스를 10% 상향 조정했고 스페이스X가 제 4 이동통신사업자가 될 것이란 전망이 나오고 있다. 스페이스X가 3GHz 이상 대역에서의 추가 주파수 확보 가능성을 언급하고 있기 때문이다. 일부에선 미국 통신 3사 망 임대 비용 절감의 일환으로 해석하는데 단순히 그렇게 보긴 어렵다. 이번 45MHz에 대한 인수 가격이 170억달러(23조원)에 달하는데 10GHz 미만 대역의 상용 주파수를 위성 사업 목적으로만 매입했다고 보기엔 무리가 따르기 때문이다. 국내 통신장비 업체 입장에선 스페이스X가 제 4 이통으로 등극한다면 당연히 호재이다. 자금력이 우수한 업체가 시장에 진입한다면 향후 5G 네트워크 투자에 대한 기대감이 올라올 수 있어서다.

미국 트래픽 이슈 부상 중, 1등 업체 위주로 통신장비주 매수해야

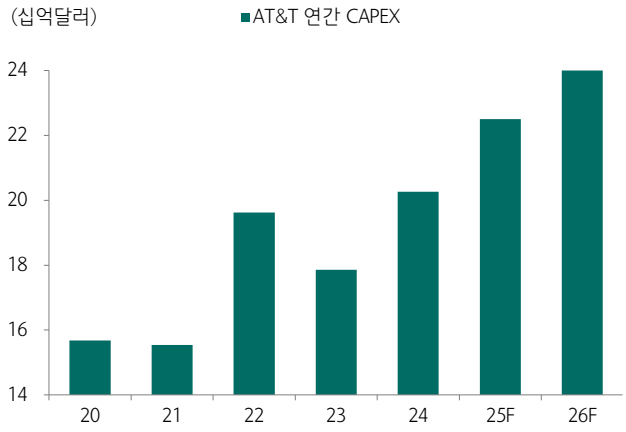
5% 증가에 그쳤던 국내와 달리 미국은 2024년에도 높은 데이터 사용량 증가를 기록했다. CTIA에 따르면 2024년 미국 내 모바일 데이터 사용량은 132조MB로 사상 최고치를 기록했으며 전년 대비 32% 증가했다. 국내에선 통신사 매출/트래픽 정체의 타파를 위해 5G Advanced 도입 및 요금제 출시가 필요한 반면 미국에선 트래픽 증가에 대처하기 위한 방편으로 신규 주파수 공급 및 차세대 5G 요금제 출시가 예상된다. 이런 가운데 최근 국내외 AI/양자암호통신 이슈가 다시 거세지는 양상이다. 새로운 주파수 공급 및 네트워크 투자, AI와 양자암호 솔루션을 제공하는 기지국/전송 장비로의 업그레이드 요구가 커질 것으로 보인다. 우선적으로 국내 통신 장비 및 부품 업체에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다. RFHIC/KMW/쏠리드/이노와이어리스/우리넷이 대표적이다.

도표 1. 미국 경매용 주파수 현황



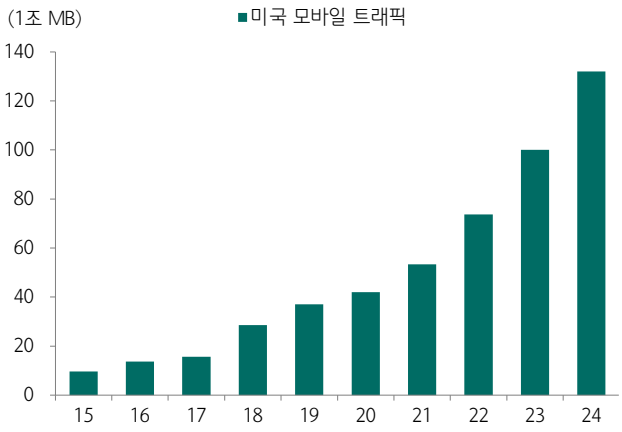
자료: NTIA, FCC, 하나증권

도표 2. 미국 AT&T 연간 CAPEX 추이 및 가이던스 현황



자료: AT&T, 하나증권

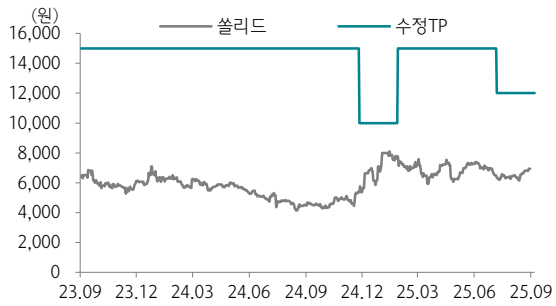
도표 3. 미국 모바일 데이터 사용량



자료: CTIA, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

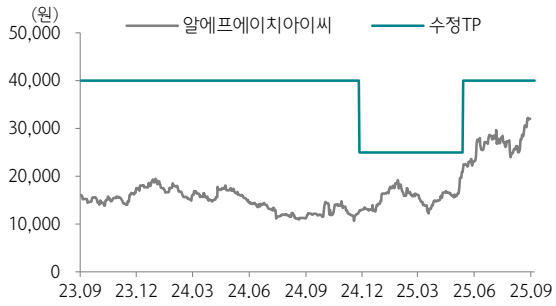
쏠리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	12,000		
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.9.23	1 년 경과		-	-
22.9.23	BUY	15,000	-63.62%	-53.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

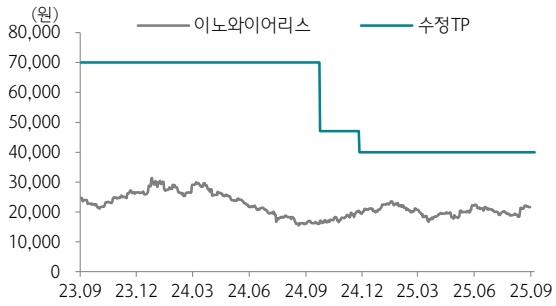
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.4	BUY	40,000		
24.12.18	BUY	25,000	-37.88%	-16.40%
24.7.20	1 년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

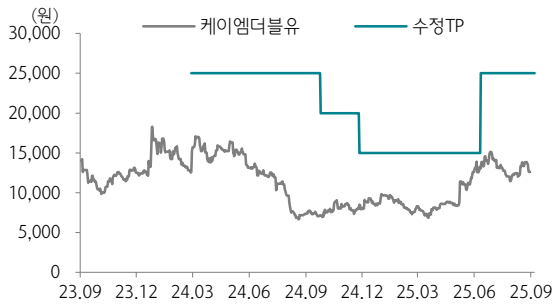
이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	40,000		
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%
24.7.24	1 년 경과		-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

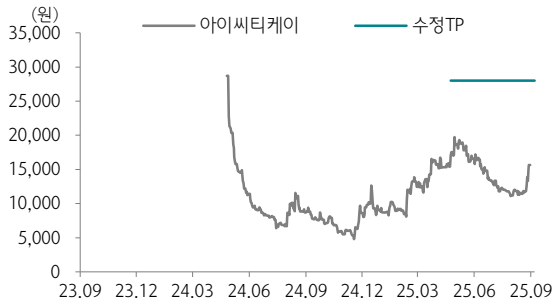
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.3	BUY	25,000		
24.12.18	BUY	15,000	-39.86%	-7.40%
24.10.16	BUY	20,000	-60.02%	-54.75%
24.3.20	BUY	25,000	-50.47%	-31.60%
23.3.29	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

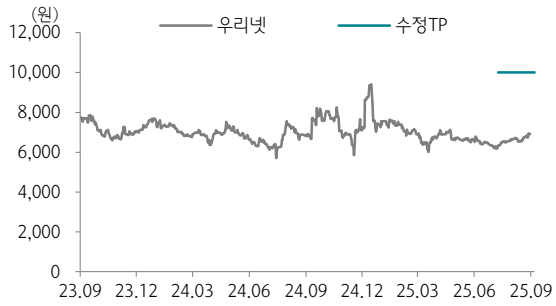
아이씨티케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.15	BUY	28,000		
25.2.18	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우리넷



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.31	BUY	10,000		
25.2.17	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 9월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 쏠리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 20일