트럼프 취임에 대비한 전략 요구되는 시점

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.01.10

Analyst 김홍식 proll@hanafn.com

RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 1/20일 미국 트럼프 대통령이 취임한다. 트럼프 2기 출범에 따른 미국 및 글로벌 통신 시장 규제 정책 변화에 대한 궁금증이 커지는 상황인데 망 중립성 후퇴, 5G Advanced/6G에 대비한 주파수 할당 정책 추진, AI 규제 완화, 플랫폼 업체들에 대한 컨텐츠 관리 감독 강화 등이 예상된다. 트럼프 1기와 마찬가지로 통신 서비스 및 장비 업체들엔 기회 요인이 될 것으로 보인다. 통신사 망 패권 강화와 더불어 차세대 네트워크 서비스 투자가 촉진될 가능성이 높기 때문이다. 2025년 하반기 국내와 더불어 세계 최대 시장인 미국에서 5G 신규 주파수 경매가 이루어질 공산이 크다. 국내는 2026년 6월 LTE 주파수 사용 기간 만료, 미국은 레드 스윕에 따른 FCC의 주파수 경매 권한 회복이 2025년 하반기 5G 주파수 경매를 촉진할 전망이다. 더불어 4차 산업 패권 경쟁이 미국/중국 주도 하에 심화될 것으로 보인다. AI/로봇과 더불어 Pre 6G 기술에서 중국이 괄목할만한 성장을 나타내고 있기 때문이다. 5G/6G 패권 경쟁 강화와 더불어 차세대 네트워크 도입 촉진은 통신 서비스/장비 업체 주가에 긍정적인 영향을 미칠 전망이다.
- 미국 FCC가 2024년 통신 산업 보고서를 발표하였다. 핵심 이슈로는 오픈랜 시장 확대와 FWA의 활성화를 들었다. 오픈랜은 통신장비 간 연결에 필요한 인터페이스 등 소프트웨어 요소를 하나의 통일된 기준으로 규정해 서로 다른 제조사의 장비를 연동할 수 있도록 하는 기술을 말한다. 미국의 중국 장비 제제 이후 시장이 확대되고 있으며 향후 화웨이 견제 및 개방화에 따른 장비 가격 하락을 목적으로 오픈랜 시장의 확대가 예상된다. 5G 기반의 FWA(Fixed Wireless Access) 시장 확대도 예상된다. 무선으로 초고속 인터넷 서비스를 제공하는 기술인데 국토가 넓어 광케이블 포설에 부담이 큰 미국의 경우엔 5G를 이용한 초고속인터넷 전국망 구축이 가능해 향후 급격한 시장 확대가 예상된다.
- 통신사/금융권을 포함한 대기업 알뜰폰 계열사의 시장점유율을 60%로 제한하는 전기통신사업법 개정안이 국회 상임위를 통과하였다. 이에 따라 향후 통신사 자회사를 통한 가입자 확대에 제동이 걸릴 전망이다. SK텔링크/KT엠모바일/KT스카이라이프/LG헬로비전/미디어로그 등 통신 3사 자회사와 금융권 MVNO 가입자를 합치면 국내 시장 점유율이 약 52%에 달하기 때문이다. 하지만 통신 3사에 미칠 영향은 중립적일 것으로 보인다. 가입자 성장 및 M/S에서는 부정적인 효과가 나타날 수 있지만 매출액 M/S에서는 큰 타격이 없을 것이며 수익성 측면에서도 나쁠 것이 없기 때문이다. 알뜰폰 가입자의 ARPU가 MNO대비 70% 수준에 불과하다는 점을 감안 시 그렇다. 가입자 M/S보단 매출액 M/S와 ROE가 중요해지는 추세라 걱정할 필요는 없다는 판단이다.
- 2024년 통신 3사 번호이동건수가 327만건으로 2023년 대비 19% 증가하였다. 단통법 폐지를 앞둔 사전적인 움직이라 걱정하는 투자가들이 많지만 현실적으로 크게 우려할 필요는 없어 보인다. 단통법 시행 전인 2014년대비로는 번호이동건수가 여전히 절반 수준에도 미치지 못하고 있는데다가 삼성전자 독점 체제인 국내 시장에선 사업자간 경쟁 과열에 한계가 있을 수 밖에 없기 때문이다. 중국 휴대폰 업체의 국내 M/S가 높아지기 전까진 단통법 폐지에 따른 영향이 크지 않을 것이란 판단이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 외국인 매도 가능성이 낮고 2025년 실적 개선 기대감, DPS 증가 기대감이 높아질 KT를 단기 주간 최선호종목으로 제시한다. 통신장비주는 PBR이 낮은 2025년 실적 호전 기대주에 집중할 것을 권한다. 이노와이어리스/쏠리드/RFHIC에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 4.2%p 하회. KOSPI 대비 SKT 3.4%p 하회, KT 5.2%p 하회, LGU+ 3.0%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>

  1) 올해 美 통신시장 핵은 오픈랜·위성 (IT조선, 2025-01-06)

  2) 이통3사 번호이동 증가율 10년만 최대…'단통법 폐지' 추세 강화할까 (아시아경제, 2025-01-06)

  3) 대기업 알뜰폰 점유율 60% 제한법, 법사위 계류 (ZDNet Korea, 2025-01-07)

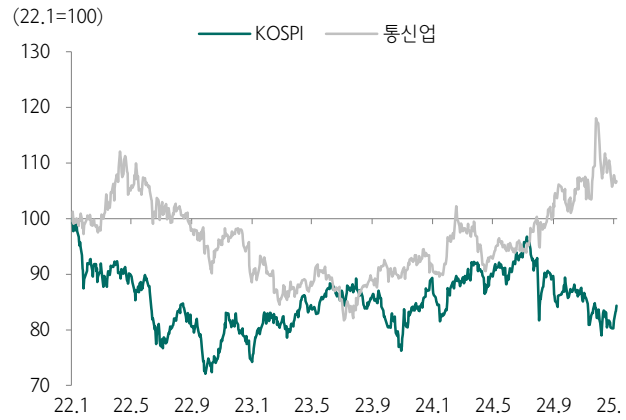
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	조직 개편은 대형 호재, 2025년 9천억원 수준의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 외국인 매도 가능성 낮은 점도 긍정적
2	LGU+	2025년엔 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주이고 기대배당수익률 높음, 밸류업 기대감 상승
3	SKT	주주이익환원 금액대비 시가총액 여전히 적은 편, 2025년 Multiple 확장 국면 나타날 전망이나 주도주로서의 역할은 줄어들 것

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 다음주엔 2025년 실적 및 밸류업 기대감 높아질 KT를 최선호

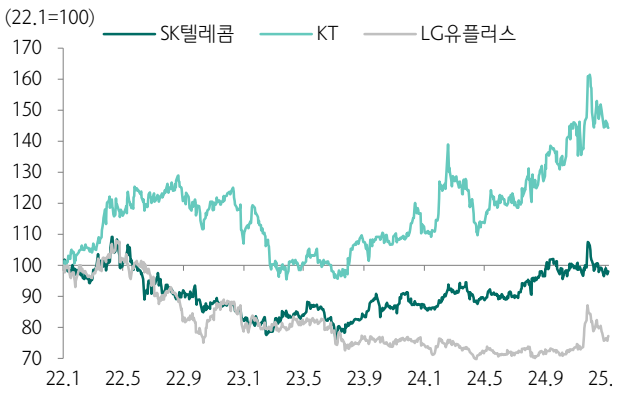
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

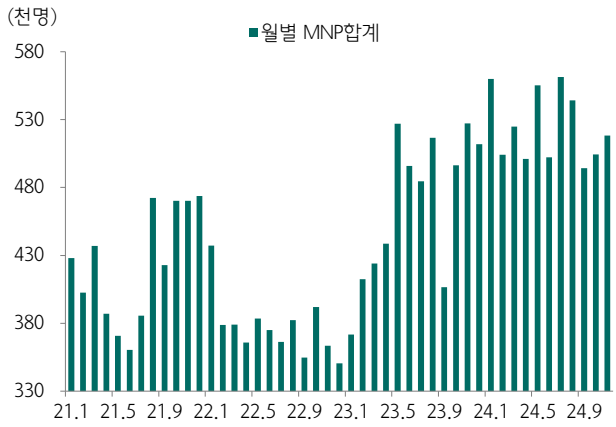
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

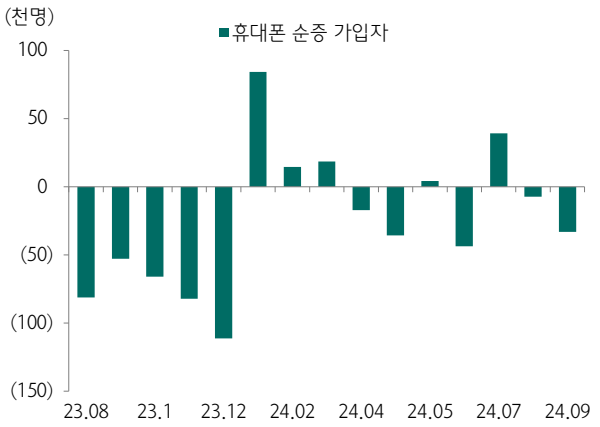
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



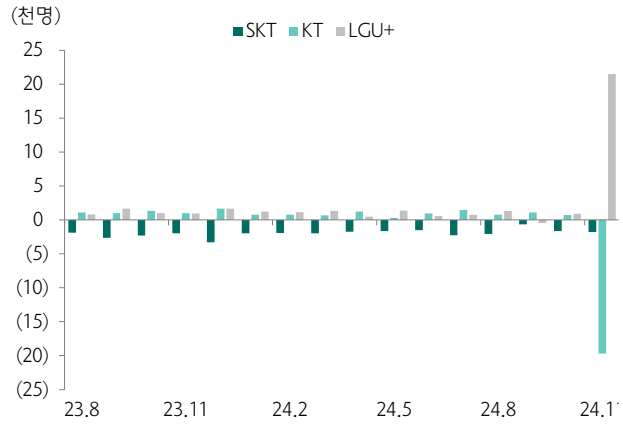
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(통신 3사 합산)



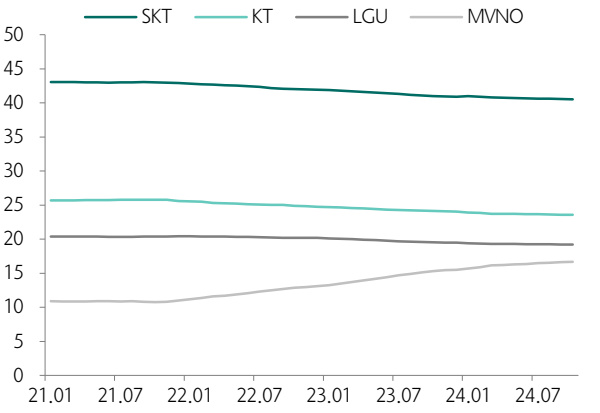
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



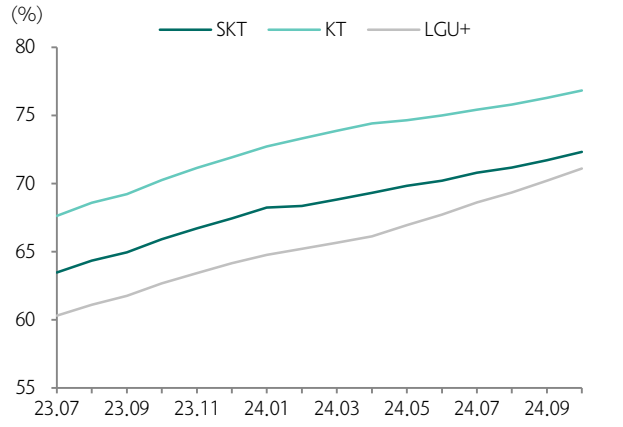
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



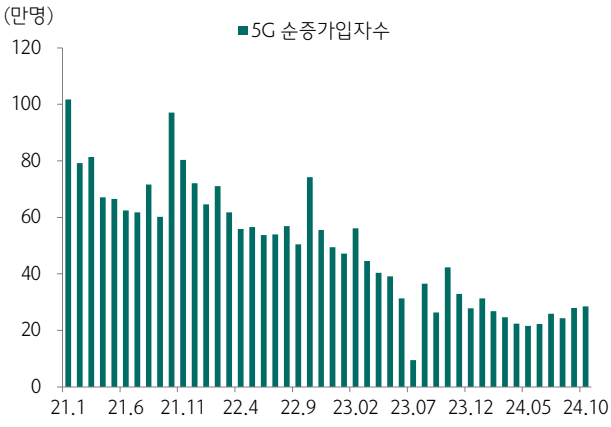
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



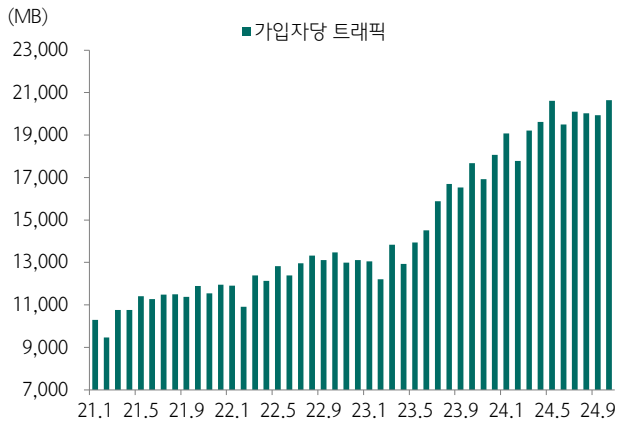
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



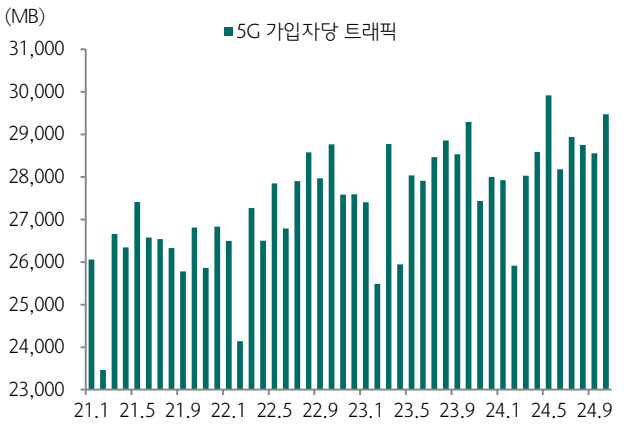
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 가입자당 트래픽 추이



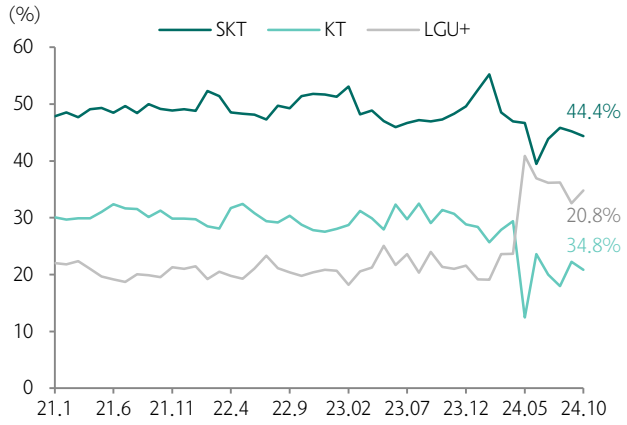
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



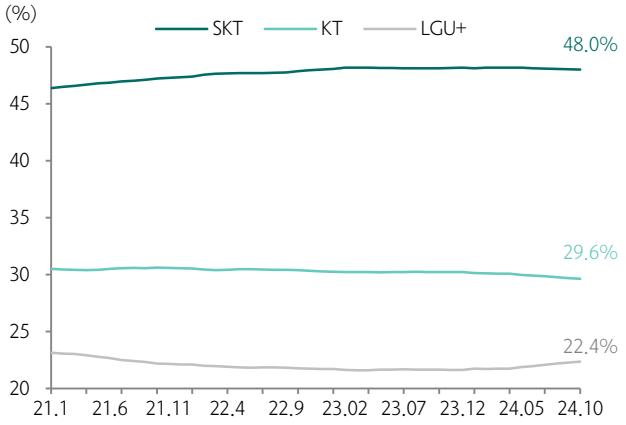
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



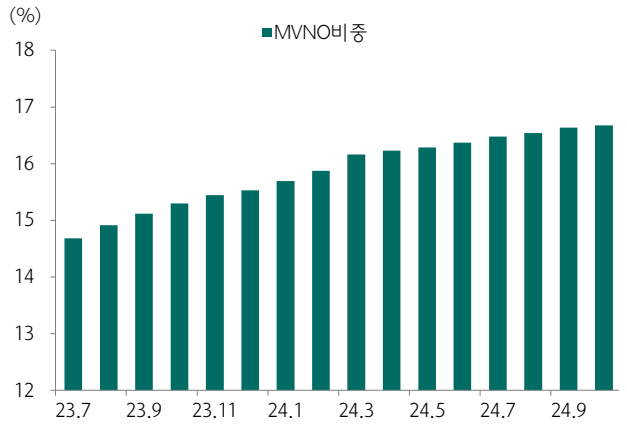
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



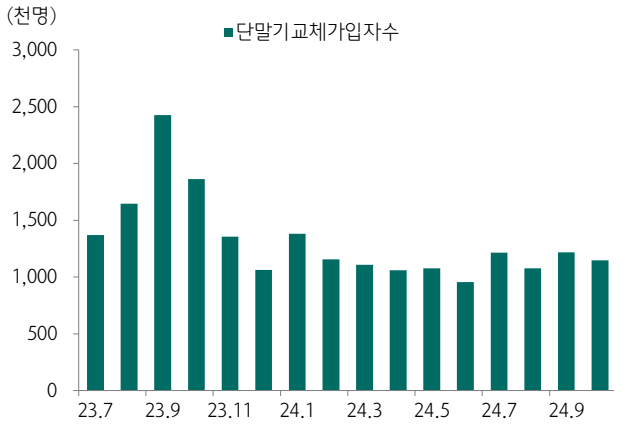
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

도표 14. 통신 3사 단말기 교체가입자수(신규+기변+MNP)합계 추이



자료: 과기부, 하나증권

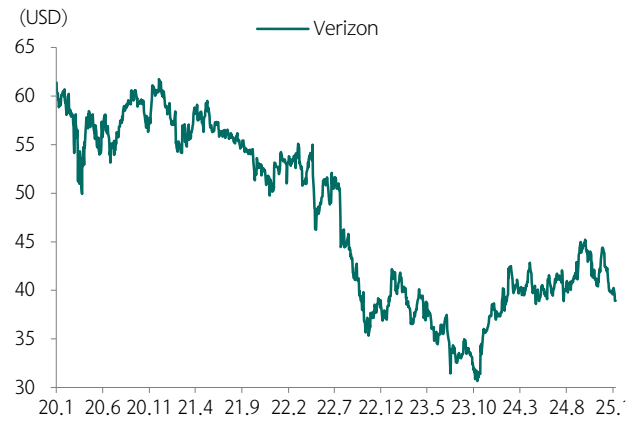
글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주시장대비 중국 ZTE 9.8%p 하회, 일본 라쿠텐 6.9%p 상회, 일본 KDDI 3.4%p 하회했다.
- CES 2025 에서 양자컴퓨팅을 주요 테마 중 하나로 선정하며, 이번 컨퍼런스에서는 양자컴퓨팅의 실질적인 응용에 초점을 맞추었다. 양자컴퓨터는 0과 1의 중첩과 얽힘 상태를 나타내는 '큐비트(qubit)'를 연산의 기본 단위로 활용하는데, 이는 기존 컴퓨터가 이진법 기반으로 데이터를 처리하는 것과 근본적으로 다른 방식이다. 이러한 큐비트의 특성은 암호 해독, 6G 통신, 신약 개발 등 여러 분야에 혁신적인 변화를 가져올 기술로 평가받고 있다. 특히 6G는 위성 통신이 주를 이룰 것으로 예상되는데 이는 기존 유선 방식대비 안정성이 낮은 통신 환경에 대한 우려를 낳는다. 양자 기술 중에서도 양자암호통신은 송신자와 수신자가 양자 암호키 분배기(QKD)를 통해 암호키를 직접 결정하는 방식을 채택해 정보 유출 위험을 줄일 수 있다. 양자암호통신 기술이 통신의 안정성/보안성을 향상시킬 핵심 기술로 떠오르고 있으며, 국내 통신 3사 또한 국내외 기업들과의 협력을 통해 경쟁력 강화에 집중할 계획인 것으로 알려졌다.
- 차이나유니콤, 차이나모바일, 차이나텔레콤 등 중국 통신사들은 5G-A 네트워크 구축을 계속 추진 중이다. 5G-A는 향상된 고정밀 감지 기능을 특징으로 하며 커버리지 영역 내의 위치와 속도를 정확히 감지할 수 있다. 현재 중국은 약 420만 개의 5G 기지국으로 구성된 네트워크를 보유하고 있다. 최근에는 저고도 통신 네트워크 구축을 위해 300개 이상의 도시에 5G-A를 배치하기 시작했다. 차이나모바일은 올해 중점 도시·항로의 120m 이하 공역에서 '5G+베이더우(北斗) 위성항법시스템(BDS)'을 이용해 정확도를 높이는 것을 목표로 하고 있으며, 기존 5G 기지국과 BDS를 통합하는 기술은 드론이 비행 경로를 유지할 수 있도록 지원할 예정이다.

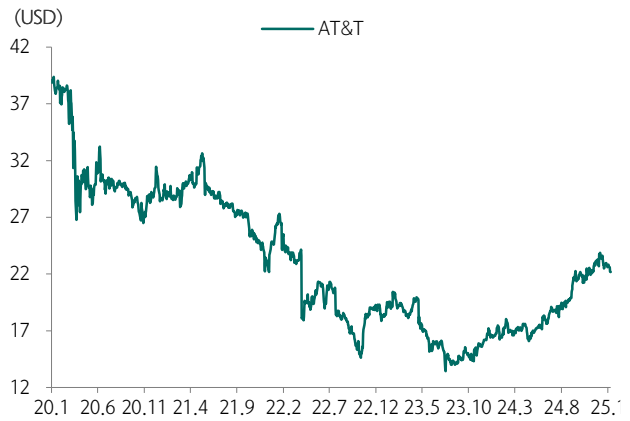
- <주요 뉴스 플로우>
  1) 중국, 군용 5G 이동 기지국 도입 (ZDNet Korea, 2025-01-05)
  2) 보다폰아이디어, 올 3월 5G 서비스 출시 예정 (RCR Wireless, 2025-01-06)
  3) 릴라이언스지오, 올해 IPO 추진 목표 (RCR Wireless, 2025-01-07)
  4) [투데이 포커스] 2시간이면 바다 건너 주방으로...5G-A로 해상도 거뜬한 드론 배송 (내외뉴스통신, 2025-01-08)
  5) 삼성전자·미디어텍과 美 최대 이통사 버라이즌 5G '최고 속도' 달성 (더구루, 2025-01-08)
  6) CES 2025에서 본 6G와 퀀텀 기술의 만남...통신 패러다임을 바꾼다 (이코노믹 데일리, 2025-01-09)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



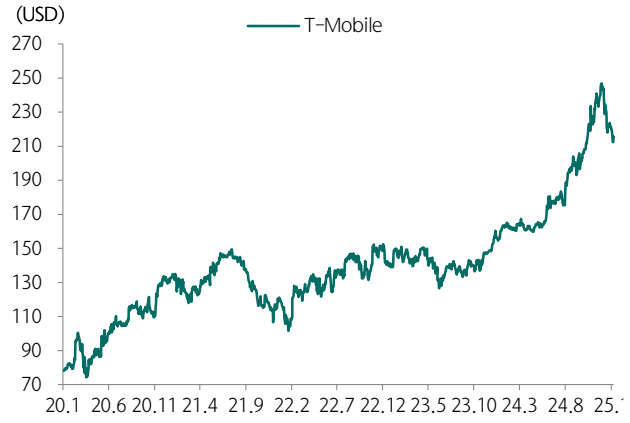
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



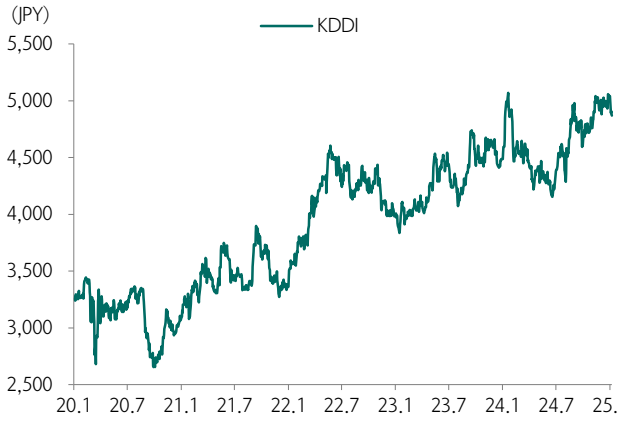
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



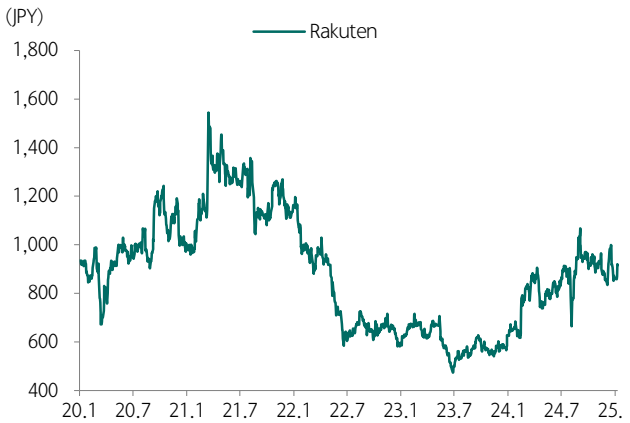
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



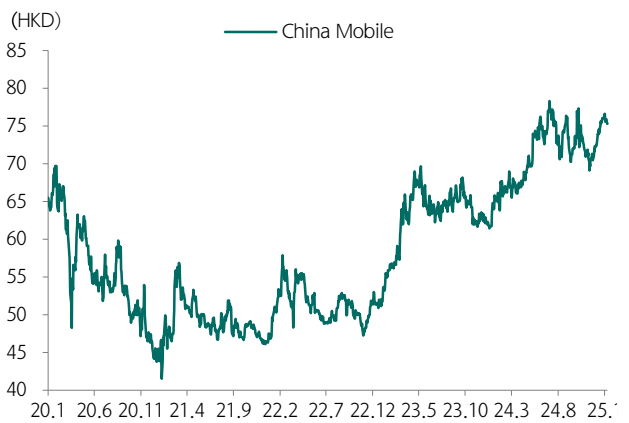
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



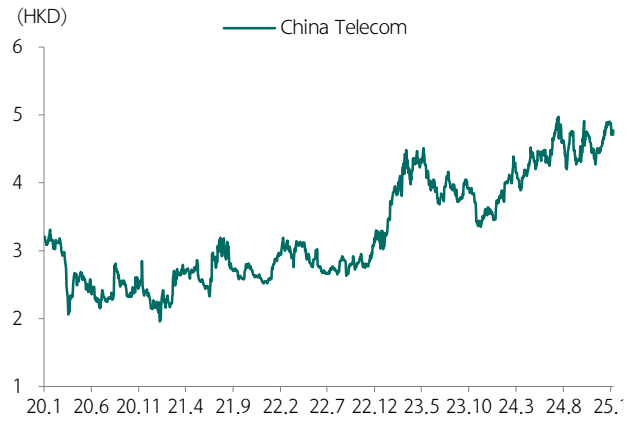
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. [중국] China Telecom 주가 추이

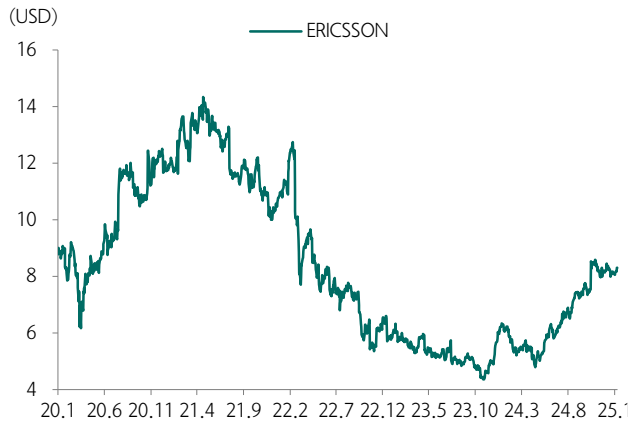


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. [중국] China Unicom 주가 추이

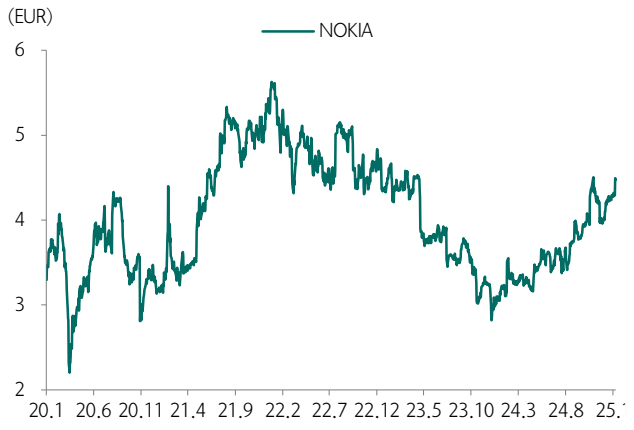
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



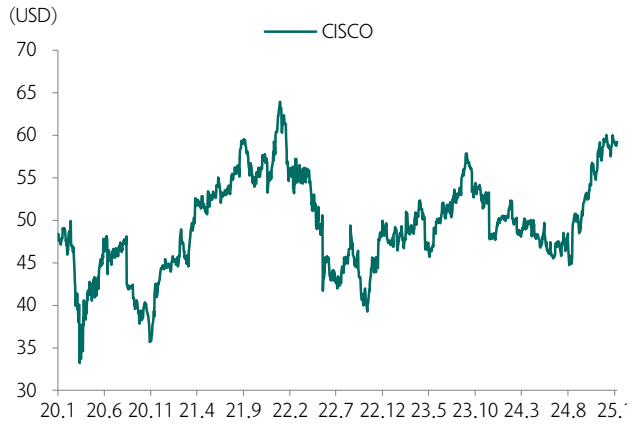
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



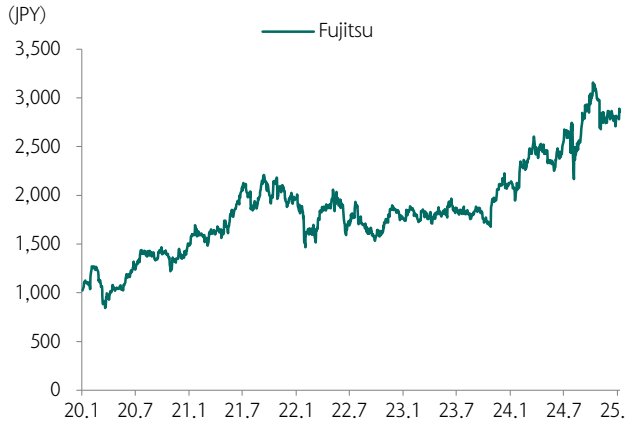
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



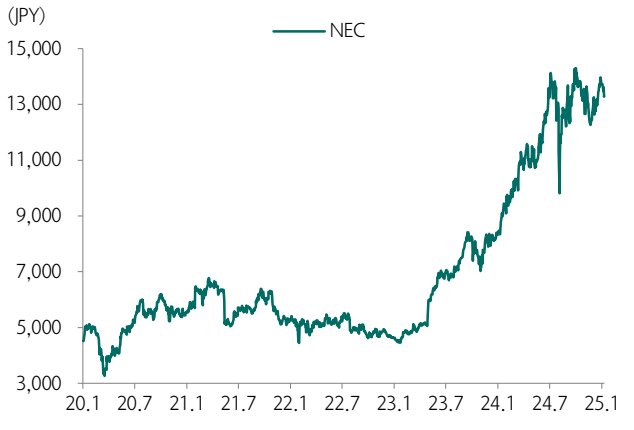
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이

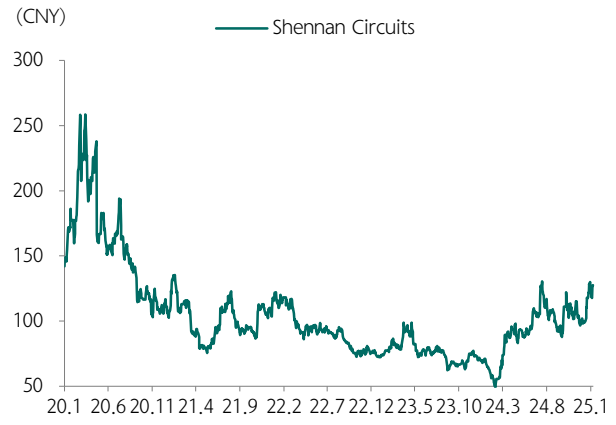


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이

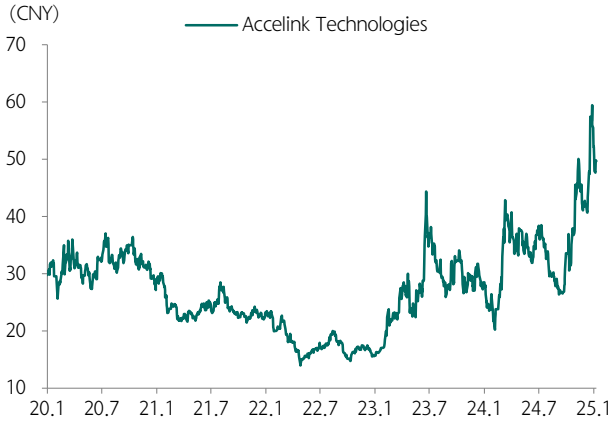
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써키트(PCB) 주가 추이



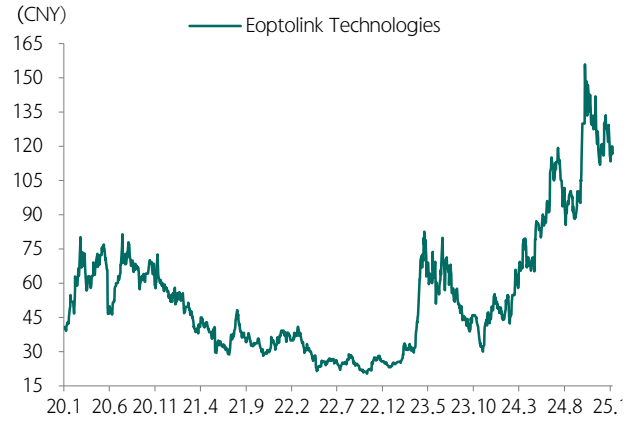
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 엑세링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



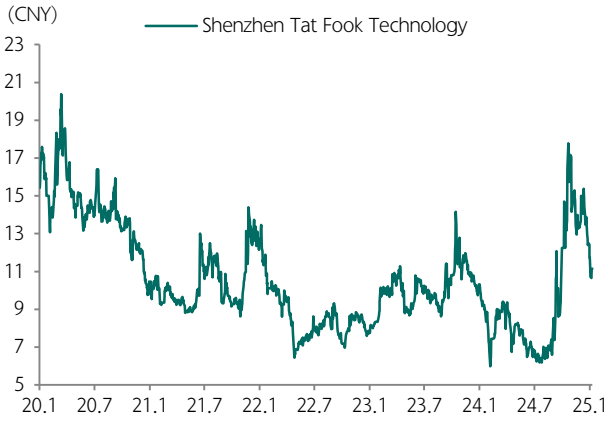
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



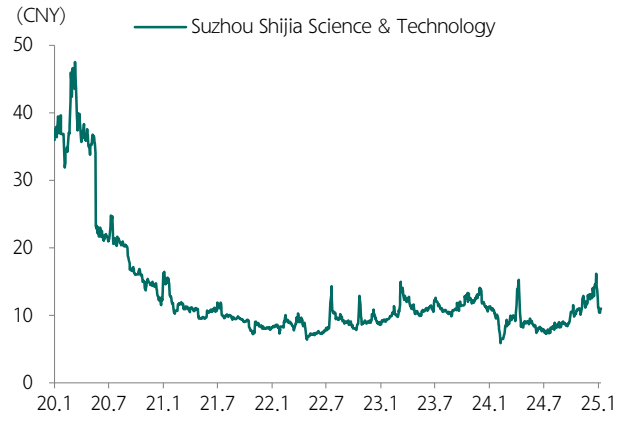
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 센진 탯 푹 테크놀로지(중계기) 주가 추이



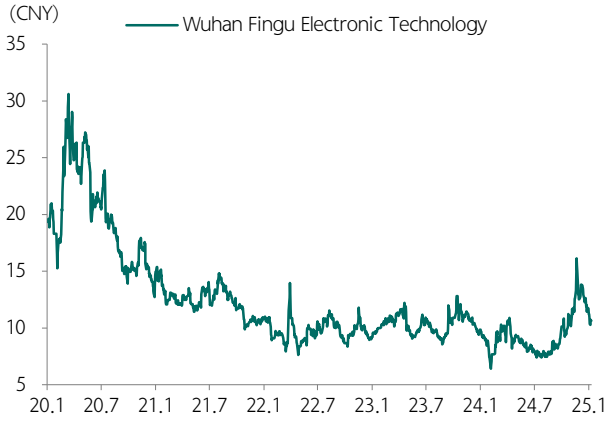
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] 쑤저우 스쟈 사이언스&테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] 우한 핑구 일렉트로닉 테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

수익률 및 Valuation

도표 35. 하나증권 커버리지 기준 밸류에이션 테이블

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	2,521	2,004,544	5.1	3.8	(2.8)	(11.8)	5.1	(1.8)	8.6	0.8
통신업	437	28,266	0.9	(3.7)	5.6	13.5	0.9	18.5	8.1	0.7
SK텔레콤	56,100	12,050	1.6	(3.3)	2.6	9.1	1.6	14.7	9.6	1.0
KT	43,800	11,039	(0.1)	(3.3)	9.1	21.7	(0.1)	30.2	7.2	0.6
LG유플러스	10,540	4,602	2.0	(5.8)	8.9	7.4	2.0	4.8	7.4	0.5

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	453,107	316,373	1,025,908	(1,825,838)
통신업	(29,124)	(5,667)	3,602	24,413
SK텔레콤	(21,180)	(4,661)	5,211	15,917
KT	(7,325)	(773)	582	5,895
LG유플러스	(462)	(231)	(1,879)	2,341

도표 37. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

(단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	5,918		(0.4)	(2.8)	2.9	6.2	0.6	24.2		
NASDAQ	21,181		(0.7)	(2.0)	5.3	3.6	0.8	27.2		
Nikkei225	39,981		(0.2)	1.7	1.4	(4.2)	(0.2)	17.9		
Hangseng	19,280		(2.4)	(5.6)	(6.6)	10.0	(3.9)	19.1		
Verizon	39	164	(3.3)	(8.1)	(11.5)	(6.2)	(2.6)	(2.9)	8.5	1.7
AT&T	22	159	(2.2)	(7.1)	1.5	17.9	(2.6)	28.1	10.0	1.4
T-mobile	216	250	(1.6)	(11.6)	2.1	20.3	(2.4)	31.9	22.9	4.0
CISCO	59	236	0.6	(1.2)	12.3	28.5	0.0	17.3	16.1	5.1
ERICSSON	8	28	2.0	(0.2)	10.5	29.8	3.1	34.9	20.9	3.4
KDDI	4,881	67	(3.4)	(1.7)	1.9	9.1	(3.4)	6.0	14.1	1.8
Softbank Corp	9,371	87	1.8	1.3	7.5	(20.3)	1.8	49.8	21.0	1.3
Rakuten	920	12	6.4	(0.8)	(0.8)	2.2	6.4	36.0	NA	2.3
China Mobile	75	213	(0.7)	1.8	4.3	(1.6)	(1.7)	14.8	10.9	1.1
China Unicom	7	29	1.4	6.7	8.3	(0.8)	(1.5)	51.7	10.2	0.6
China Telecom	5	84	0.8	2.1	4.8	(1.9)	(2.1)	25.2	12.4	0.9
ZTE	35	21	(2.2)	12.3	8.8	20.8	(13.7)	46.7	17.1	2.2

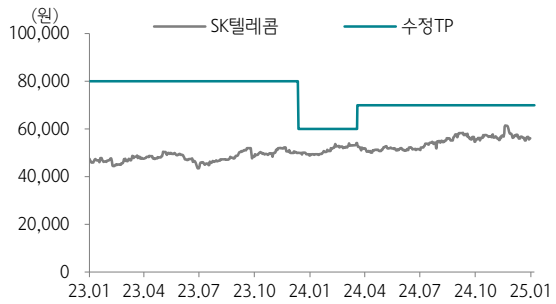
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(3.4)	(8.7)	5.4	20.9	17.0	(8.1)
	KT	(5.2)	(7.9)	11.9	33.4	32.4	37.0
	LG유플러스	(3.0)	(8.8)	11.7	19.2	8.1	(45.8)
미국	Verizon	(3.2)	(5.8)	(14.4)	(12.4)	(57.7)	(24.7)
	AT&T	(3.2)	(2.9)	(1.4)	11.7	(36.4)	6.4
	T-mobile	(3.2)	(4.6)	(3.3)	16.7	(40.0)	5.1
	CISCO	(0.8)	1.6	6.9	24.9	(71.5)	(8.4)
	ERICSSON	2.3	0.5	5.2	26.2	(55.1)	9.0
일본	NTT Docomo	(3.4)	(3.6)	1.5	12.2	(30.6)	(12.2)
	KDDI	1.8	(0.6)	6.5	(14.9)	12.8	31.7
	Softbank Corp	6.9	(2.2)	(1.9)	5.6	1.2	18.5
중국	China Mobile	2.2	7.3	11.0	(12.1)	47.7	(4.3)
	China Unicom	2.4	12.3	14.8	(12.3)	44.8	32.6
	China Telecom	1.8	7.7	12.5	(10.9)	53.8	6.1
	ZTE	(9.8)	17.9	9.7	18.2	38.8	27.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

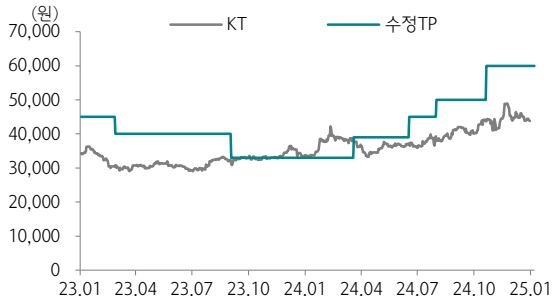
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.1.13	1 년 경과		-	-
22.1.13	BUY	80,000	-33.04%	-21.88%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

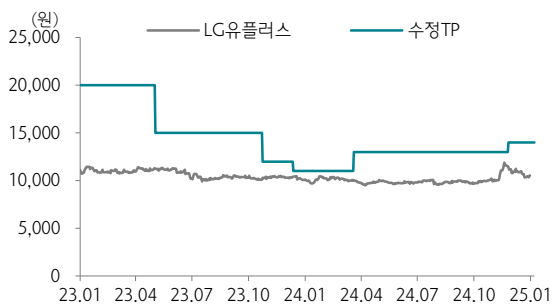
KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.29	BUY	60,000		
24.8.9	BUY	50,000	-18.52%	-11.60%
24.6.26	Neutral	45,000	-17.00%	-11.44%
24.3.28	Neutral	39,000	-7.79%	-3.33%
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%
23.3.7	BUY	40,000	-23.13%	-16.75%
23.1.13	1년 경과		-	-
22.1.13	BUY	45,000	-20.72%	-13.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

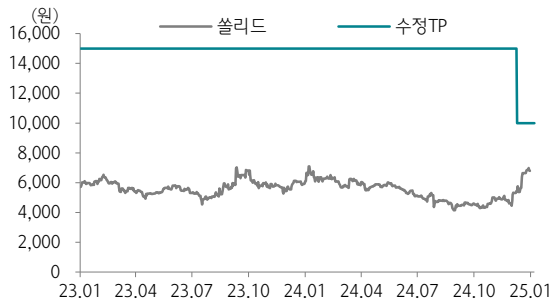
LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.4	BUY	14,000		
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%
23.12.21	Neutral	11,000	-8.00%	-4.64%
23.11.1	BUY	12,000	-13.67%	-12.50%
23.5.11	BUY	15,000	-29.73%	-24.47%
23.1.13	1년 경과		-	-
22.1.13	BUY	20,000	-37.08%	-26.25%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

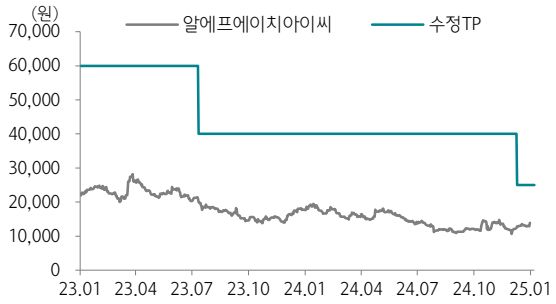
쏠리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	10,000		
23.1.14	1 년 경과		-	-
22.1.14	BUY	15,000	-62.31%	-54.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

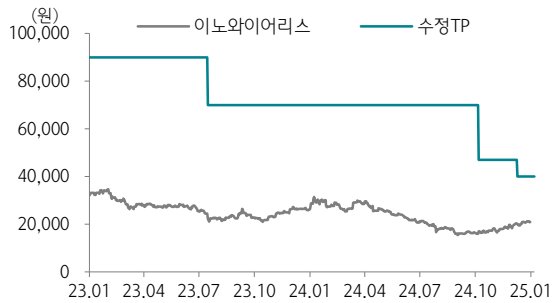
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	25,000		
24.7.20	1 년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%
23.1.14	1 년 경과		-	-
22.1.14	BUY	60,000	-57.59%	-45.08%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

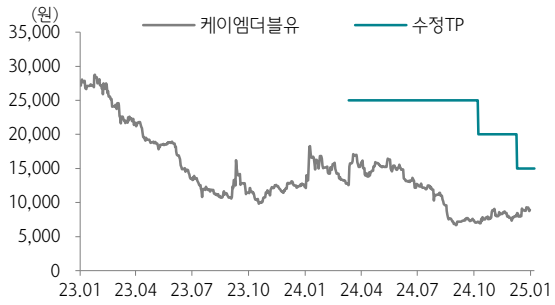
이노와이어리스



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%
23.1.14	1년 경과		-	-
22.1.14	BUY	90,000	-63.01%	-50.72%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	15,000		
24.10.16	BUY	20,000	-60.02%	-54.75%
24.3.20	BUY	25,000	-50.47%	-31.60%
23.11.18	1 년 경과		-	-
22.11.18	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 1월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 1월 10일 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 무 단 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 10일