

KT/무선 통신장비 위주로 매수 서둘러야

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.02.21



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 2024년 4분기 통신 3사 실적이 모두 발표되었다. 실적 부진을 예상하고 있었던 터라 실적 부진에 따른 주가 하락 현상은 나타나지 않았으며 2025년 1분기 및 연간 실적에 대한 관심이 높아지는 양상이다. 그렇다고 보면 우선적으로 KT에 대한 높은 관심을 기울일 필요가 있어 보인다. 아파트 분양 이익 발생으로 1분기 역대 최대 연결 영업이익 달성이 예상되는 가운데 연간 3천억원 이상의 인건비 절감 효과로 명퇴금을 고려하면 지난해 대비 총 인건비 감소분이 1.3조원에 달할 전망이다. 아파트 분양 이익 및 인건비 효과만 고려해도 2025년 KT 연결 영업이익이 2조원 중반에 달할 수 있어 실적 기대감이 높아질 것이라 판단이다.
- 4분기 실적 컨퍼런스 콜을 통해 통신 3사 경영진들의 배당 및 주주이익환원 정책이 언급되었다. SKT는 지난해 수준의 다소 보수적인 배당 정책, LGU+는 1분기 내 기존 자사주 700억원 소각 가능성을 언급한 다소 강화된 주주이익환원 정책, KT는 일회성 제거 후 본사 순이익의 50%를 배당금으로 지급하고 추가로 부동산 분양 이익/배당금 유입분 등을 자사주 매입/소각 재원으로 진행하는 공격적인 주주이익환원 정책을 발표하였다. 이렇다고 보면 이제 투자자들의 시각은 KT로 집중될 가능성이 높다. 통신주의 경우 장기 주주이익환원 전망이 통신사 시가총액을 결정하기 때문이다. 2025년 통신 3사 배당금+자사주 소각 추정 규모는 SKT 7,600억원, KT 9,500억원, LGU+ 3,500억원이다. 장기 주주이익환원 추정 규모 변화에 따른 3사간 시가총액 재조정이 불가피해 보이며, 주주이익환원 규모로 평가하면 KT의 경우 현 주가대비 30~40% 추가 상승이 타당하다는 판단이다.
- 양자암호통신이 최근 주식시장에서 급부상 중이다. 양자컴퓨터 상용화 시점이 앞당겨질 것이라 예상 때문이다. 양자암호통신은 양자컴퓨터의 해킹 공격을 방어할 막강한 방패 역할을 수행할 것이다. 더불어 양자암호통신을 장착한 자율차/UAM/블록체인은 진화된 5G/6G의 성공을 이끌 전망이다. 전송 거리 확대와 더불어 무선으로의 적용이 본격화되고 있기 때문이다. 어찌 보면 25년전 인터넷 보안 기술이 전자상거래 활성화에 결정적 영향을 미치고 초고속인터넷 통신, 3G/4G의 발전을 이끈 것과 일맥상통한다. 양자암호통신 관련주로는 자체 기술 보유 업체보단 양자암호통신 기술 상용화로 수혜를 볼 업체들에 관심을 높일 것을 권한다. 통신장비 업종이 대표적이다. 과거에도 인터넷 보안 기술은 초고속인터넷/전자상거래 발전에 결정적 영향을 미쳤으며 결국 통신장비 및 플랫폼 업체들이 가장 큰 수혜를 받았다. 양자암호통신 사업에 참여한 바 있는 쉘리드는 물론 5G 활성화에 대비, 통신장비 업종에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.
- 미국 정부가 5G 주파수 추가 할당을 본격화하고 있다. 신임 브랜드 카 FCC(연방통신위원회) 위원장이 공론화에 나서고 있기 때문이다. 브랜드 카 위원장은 AWS-3 대역(1.8/2.1GHz)과 C밴드(4GHz) 주파수 활용에 대한 의견 수렴에 나섰으며 2026년 6월까지 경매를 완료해야 하는 법적 의무를 이행할 것이라고 밝혔다. 총 주파수 할당 폭이 380MHz에 달하고 국내 통신장비 업체들이 강점을 갖고 있는 4GHz 대역의 주파수 배정도 220MHz나 이루어질 전망이다. 큰 기대를 갖게 한다. 특히 삼성전자 가 미국 통신사로부터 많은 수주에 성공할 경우 RFHIC/KMW/쉘리드/이노와이어리스의 탄력적인 주가 반등이 예상된다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 주주이익환원 증대 기대감 높은 KT를 단기 주안 최선호종목으로 제시한다. 통신장비주는 PBR이 낮은 2025년 실적 호전 기대주, 미국 오픈랜 시장 확대 수혜주에 집중할 것을 권한다. 쉘리드/RFHIC/이노와이어리스에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.2%p 상회. KOSPI 대비 SKT 1.9%p 상회, KT 2.9%p 상회, LGU+ 1.8%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 스파이런트, '5G 전망보고서' 발표 (전자신문, 2025-2-13)
 - 2) 공정위원장 "통신3사 담합 건, 과도한 기업 부담 없을 것" (이데일리, 2025-2-19)

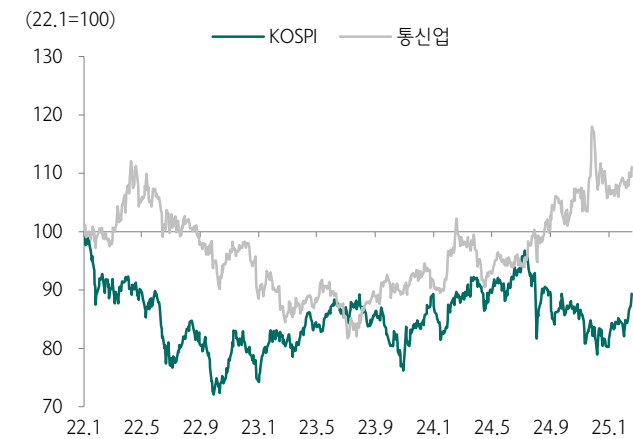
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	2025년 총 9,500억원 규모의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 2월 이후 2,500억원 규모 자사주 매입/소각 예정
2	LGU+	2025년엔 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주이고 기대배당수익률 높음, 3월 내 기존 자사주 700억원 소각 예정
3	SKT	높은 기대배당수익률 기록 중, 2025년에도 이익 성장할 것이나 재료 부재해 주도주로서의 역할은 줄어듦

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

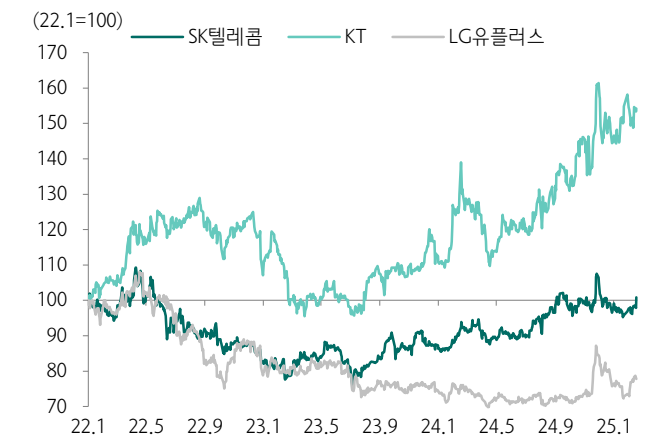
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

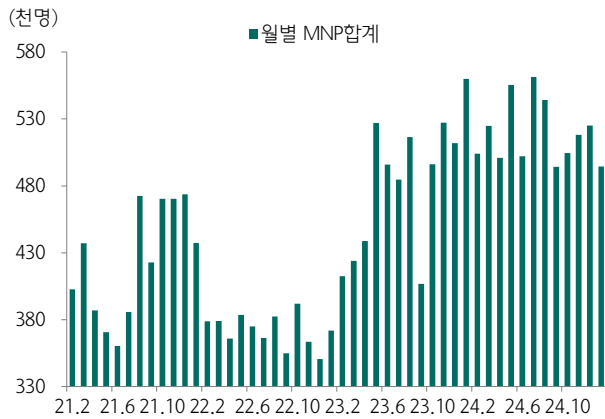
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

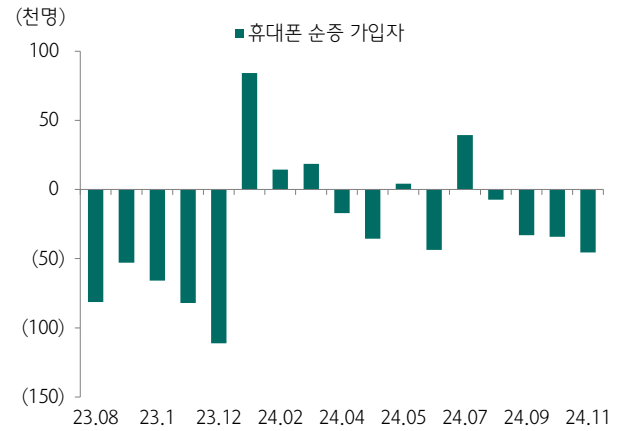
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



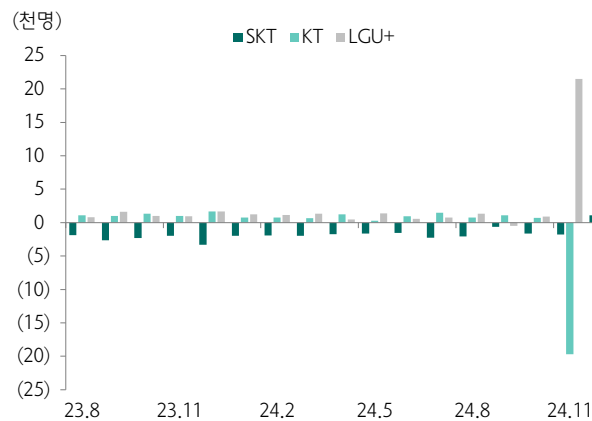
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



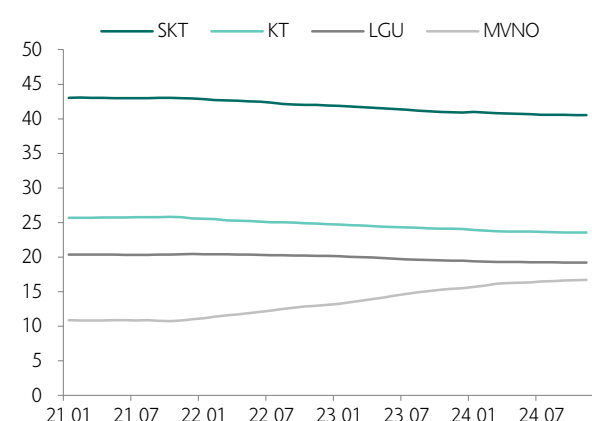
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



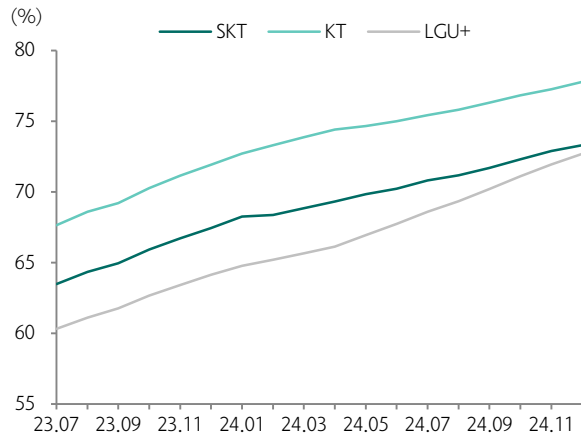
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



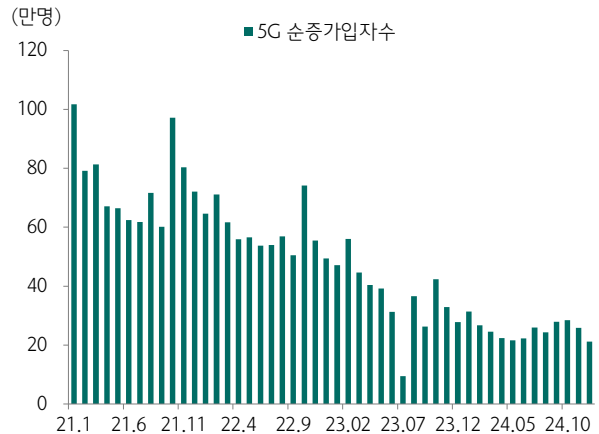
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



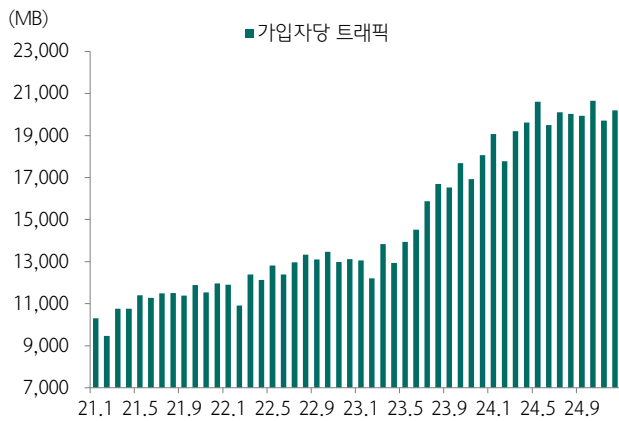
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



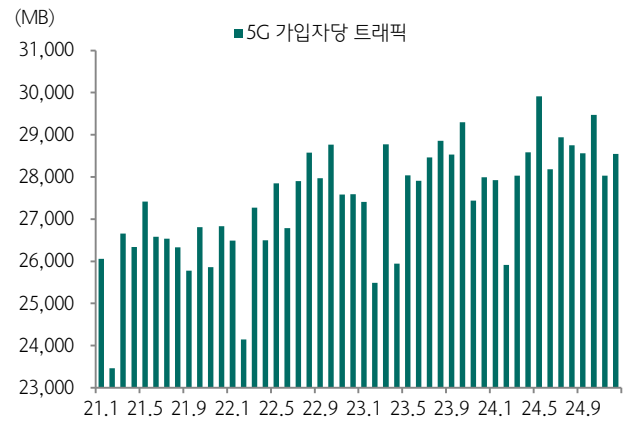
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



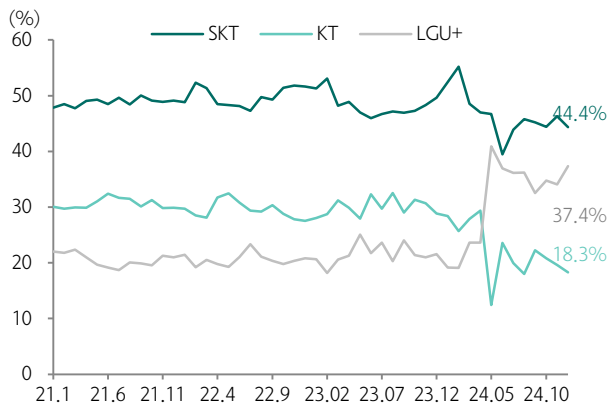
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



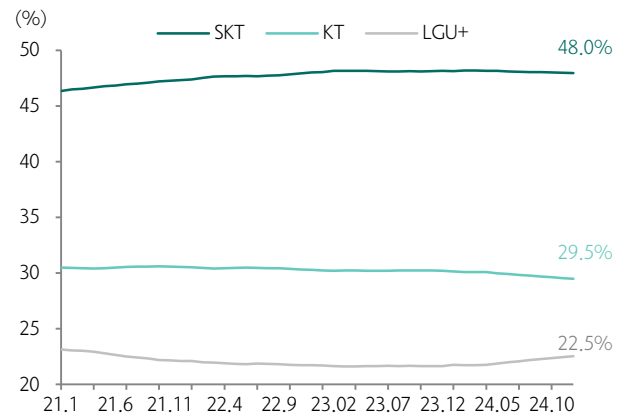
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



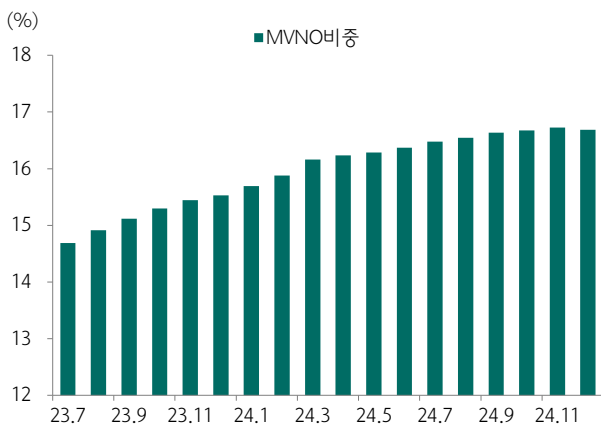
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



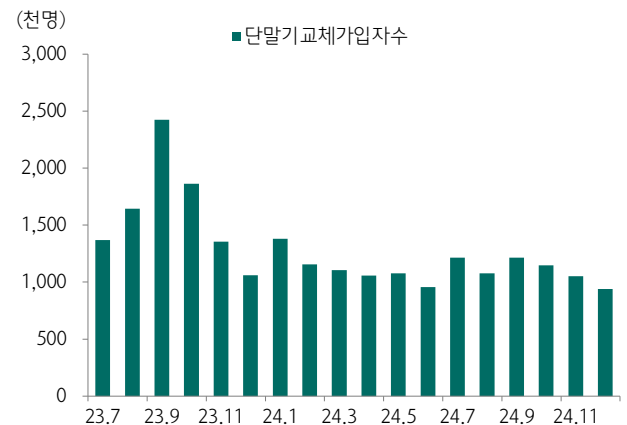
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



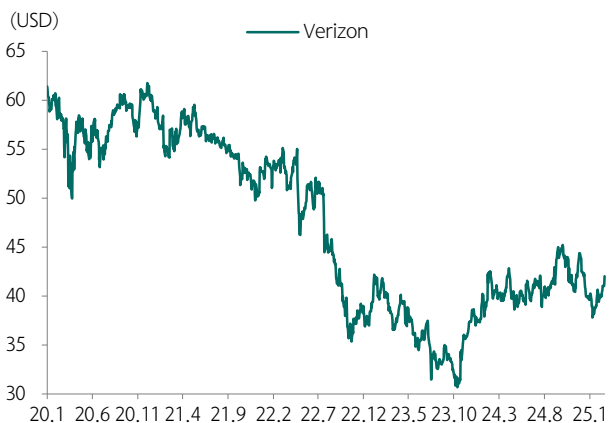
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

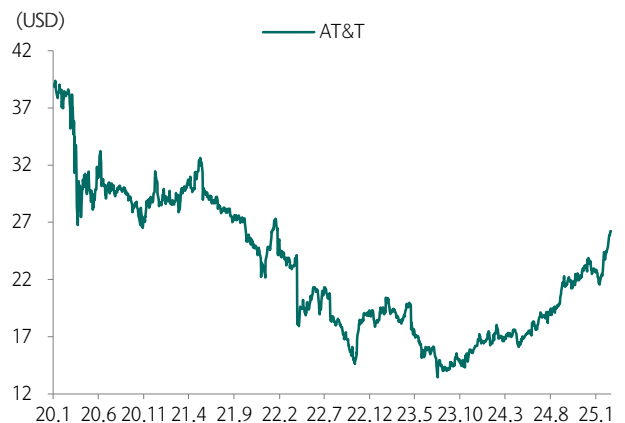
- 전주시장대비 중국 China Unicom 13.1%p 상회, 중국 ZTE 8.7%p 하회, 중국 China Telecom 2.7%p 상회했다.
- 4분기 실적 발표 후 버라이즌의 주가가 상승세를 보이고 있다. 2024년 버라이즌의 무선 서비스 수익이 전년대비 3.1% 증가하여 200억 달러를 기록했다. 순이익은 전년 대비 48% 증가한 179억 달러에 달했다. 이는 지난 분기 버라이즌의 요금 인상 및 후불제 전화 고객 추가 확보 덕인데, 버라이즌은 4분기에만 56만명 이상의 후불제 고객을 확보하는데 성공했다.
- 중국 차이나유니콤이 2025년말까지 중국내 300개 도시에 5G-A(5G-Advanced) 서비스 커버리지를 구축할 계획이다. 앞서 2024년 주요 도시에서 시범 서비스를 시작했으며, 올해 7월까지 39개 도시에서 서비스 테스트를 추가 진행할 예정이다. 장비사는 화웨이로 선정되었는데, 양사는 작년 11월 베이징에서 1천만명 이상을 커버하는 대규모 상업용 5G-A 서비스를 구축한 바 있다.
- 일본 교세라가 오픈랜 기술 개발 가속화를 위해 O-RU Alliance를 설립했다. 올해 3월 출범이 목표인데, 에치에프알, 솔리드 등이 얼라이언스의 설립 멤버로 참여할 예정이다. 한편 교세라는 AI 기반 5G 가상화 기지국 개발을 본격적으로 시작했다. 시를 활용하여 주파수 할당 최적화, 교통망의 동적 관리, 인터넷 속도 향상 등이 가능하다. 특히 여러 통신 사업자가 하나의 기지국을 공유하여 비용 효율적인 5G 네트워크 확장이 가능한 것이 장점이다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 버라이즌 4분기 실적 호조, 요금 인상 영향 (Investor Chronicle, 2025-01-27)
 - 2) 보다폰, 다음달 인도 뭄바이에서 5G 서비스 출시 (RCR Wireless, 2025-02-18)
 - 3) 교세라, 오픈랜 도입 촉진 위해 얼라이언스 설립 (RCR Wireless, 2025-02-19)
 - 4) 차이나유니콤, 올해말까지 300개 도시에 5G-A 서비스 제공 (RCR Wireless, 2025-2-19)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



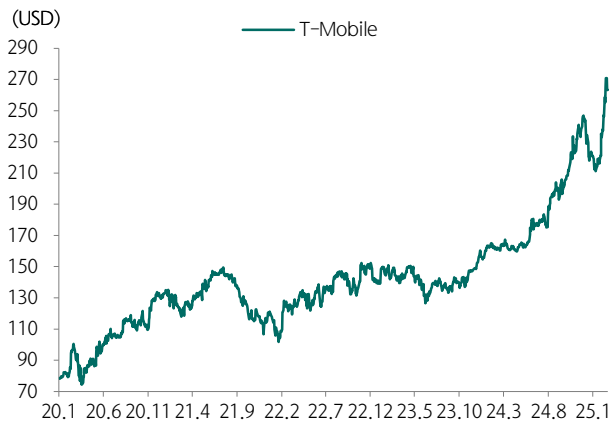
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



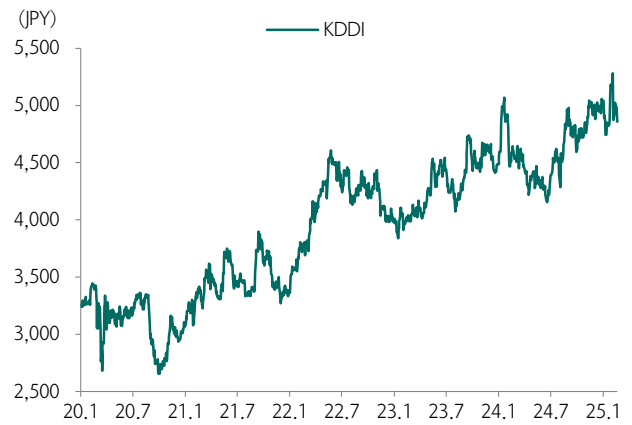
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



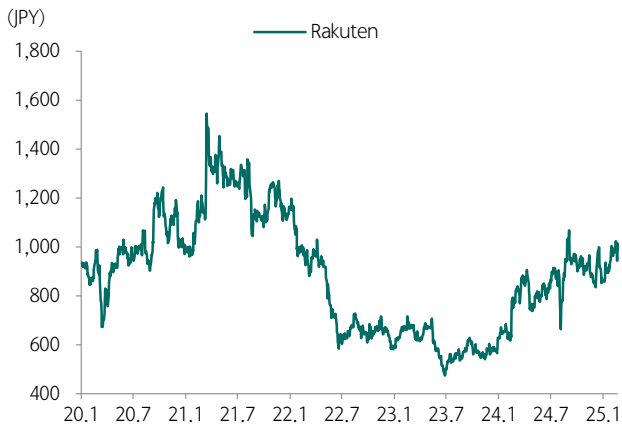
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



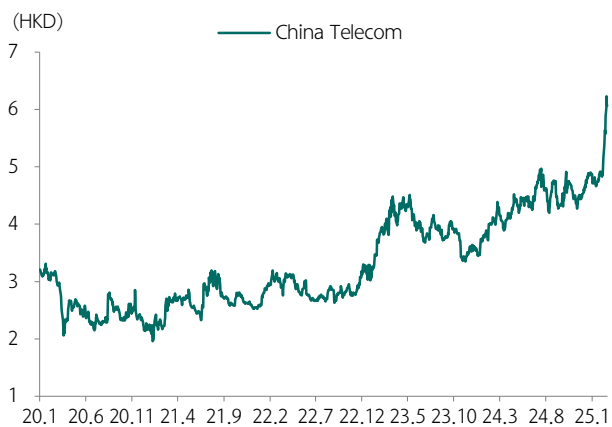
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. [중국] China Telecom 주가 추이



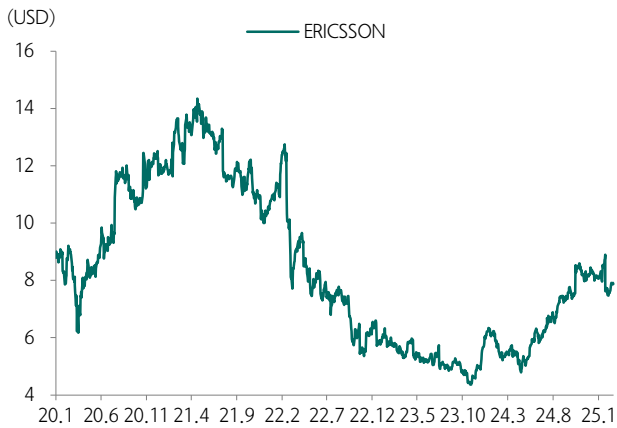
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. [중국] China Unicom 주가 추이



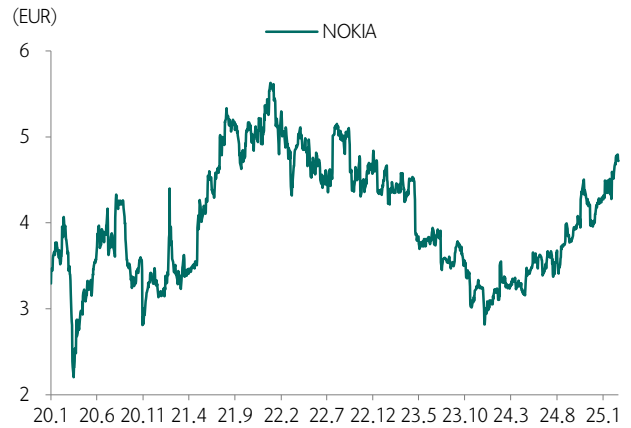
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



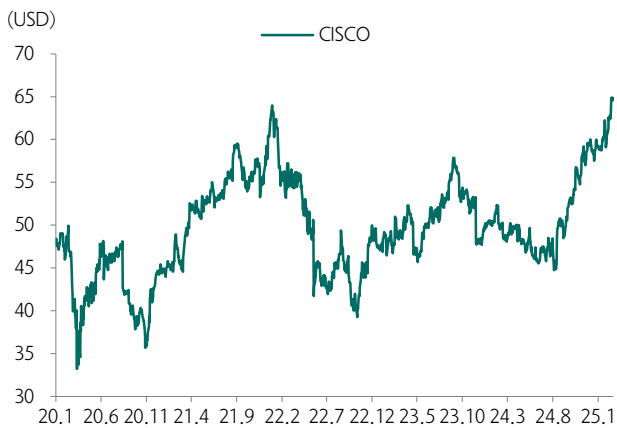
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



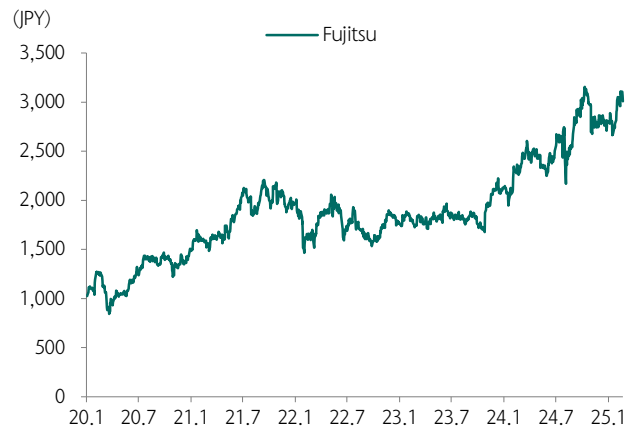
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



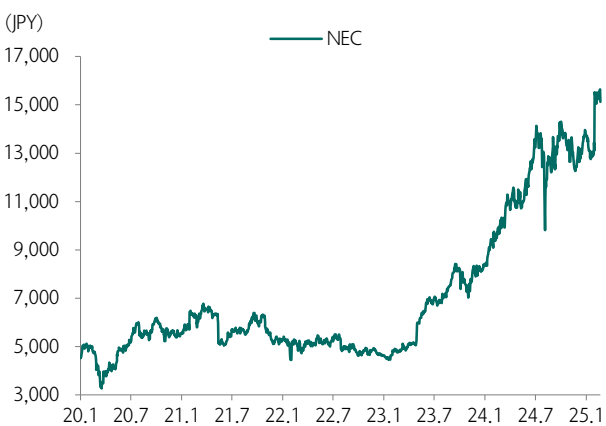
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



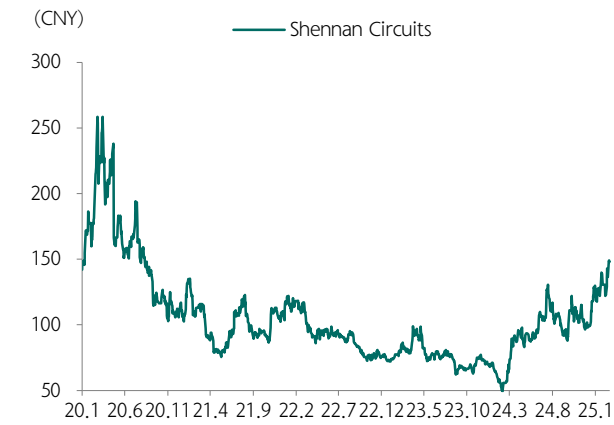
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



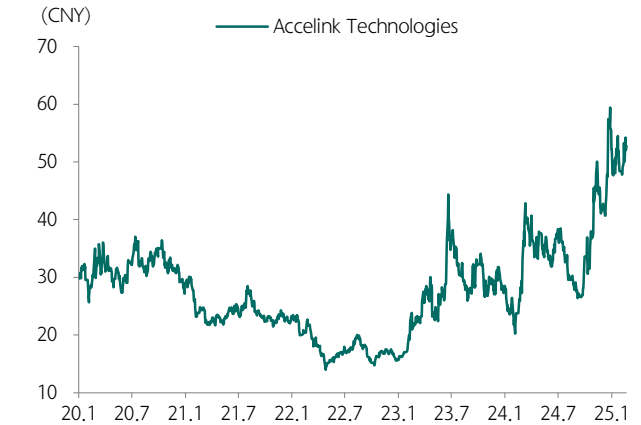
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



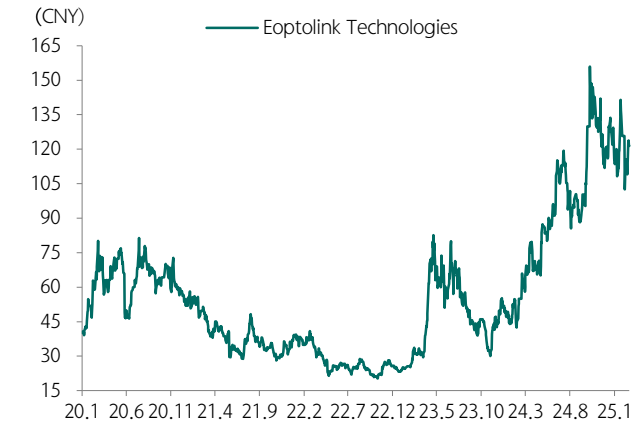
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 액셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



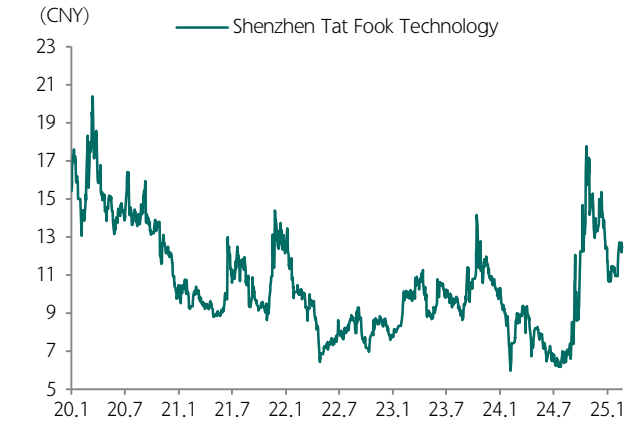
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵톨링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



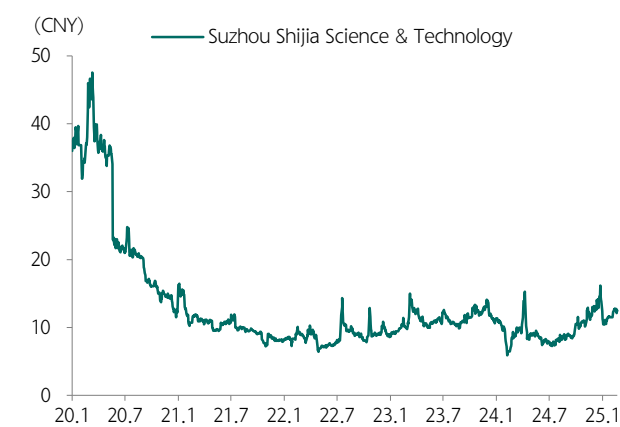
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 셴진 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



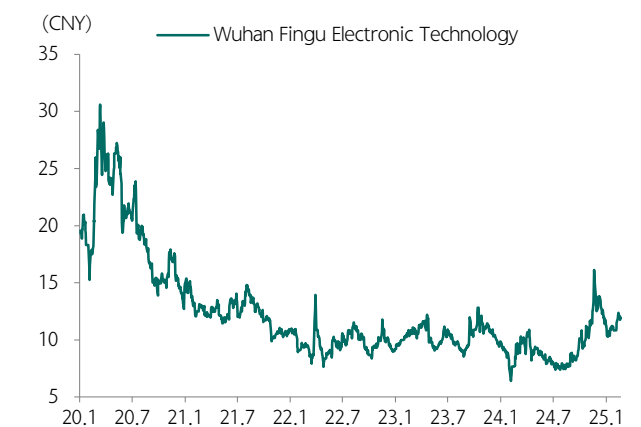
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] 쑤저우 스자 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	2,672	2,129,843	4.8	5.9	8.1	(0.1)	11.3	(0.3)		9.5	0.9
통신업	455	29,415	2.9	2.8	7.1	11.9	5.0	8.6		8.0	0.7
SK텔레콤	57,700	12,393	3.0	3.6	4.0	4.7	4.5	9.1		9.5	1.0
KT	46,800	11,795	3.7	1.9	12.1	22.4	6.7	10.9		7.0	0.7
LG유플러스	10,620	4,637	1.1	3.0	4.1	9.6	2.8	2.3		7.6	0.5

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	1,550,762	447,460	(133,372)	(1,505,780)
통신업	14,581	2,393	11,150	(26,761)
SK텔레콤	371	(4,428)	12,665	(14,329)
KT	9,288	3,721	(618)	(8,721)
LG유플러스	4,855	3,040	(1,131)	(3,453)

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	6,144		0.5	2.5	3.8	9.6	4.5	22.7			
NASDAQ	22,176		0.3	3.4	7.2	12.2	5.5	25.4			
Nikkei225	39,165		(1.0)	(0.4)	1.0	1.8	(2.9)	1.0			
Hangseng	22,944		1.4	15.1	16.4	31.0	14.4	41.2			
Verizon	42	176,850	2.5	8.3	0.2	3.1	5.1	3.8		9.0	1.7
AT&T	26	188,356	1.4	17.7	15.4	34.6	15.2	54.6		12.3	1.6
T-mobile	263	300,679	(2.8)	20.3	12.9	33.3	19.3	64.2		24.7	5.1
CISCO	65	257,952	(0.0)	7.7	13.7	29.7	9.5	33.9		17.4	5.5
ERICSSON	8	26,357	0.0	(7.8)	(5.3)	9.5	(2.4)	47.9		13.4	2.7
KDDI	4,917	70,667	(2.8)	0.5	(2.5)	2.6	(3.6)	5.1		14.0	1.8
Softbank Corp	9,652	92,729	(1.4)	2.5	9.9	11.5	3.5	11.3		19.8	1.3
Rakuten	1,014	14,110	(3.5)	9.5	12.7	8.7	14.9	31.7		NA	3.2
China Mobile	81	227,990	1.1	7.1	13.3	9.0	5.4	19.3		11.7	1.2
China Unicom	9	36,425	12.4	27.9	41.2	41.2	25.3	66.8		12.8	0.7
China Telecom	6	96,766	3.2	27.8	35.2	32.8	24.6	44.2		15.7	1.1
ZTE	40	25,145	1.6	(0.2)	24.7	57.7	(0.0)	66.3		19.7	2.6

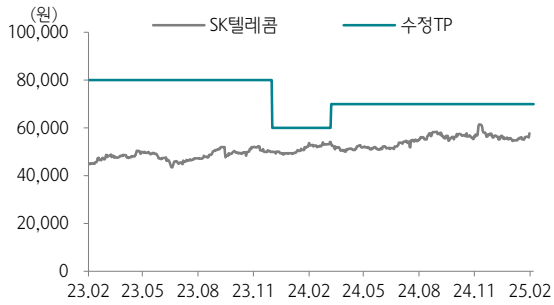
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	2.2	(1.6)	3.6	18.0	23.8	3.4
	KT	1.9	(4.6)	(0.8)	11.5	15.8	(9.3)
	LG유플러스	2.9	4.6	9.7	29.6	44.7	51.8
미국	Verizon	1.8	(7.7)	1.8	9.2	3.3	(48.9)
	AT&T	2.1	5.9	(3.6)	(6.4)	(56.0)	(19.8)
	T-mobile	1.9	15.3	11.6	25.1	(20.6)	31.7
	CISCO	1.1	16.8	5.7	21.1	(14.7)	36.1
	ERICSSON	1.6	4.2	6.5	17.5	(68.9)	7.9
일본	NTT Docomo	(1.6)	(11.3)	(12.5)	(2.7)	(71.7)	20.4
	KDDI	(1.0)	1.0	(4.1)	0.3	(26.6)	4.3
	Softbank Corp	(2.6)	3.4	9.2	11.9	20.9	10.9
중국	China Mobile	2.6	11.7	13.6	10.8	20.0	33.1
	China Unicom	(1.3)	(8.1)	(2.9)	(22.1)	39.9	(21.9)
	China Telecom	13.1	12.8	22.6	10.8	64.9	25.6
	ZTE	2.7	12.6	17.9	2.2	76.4	3.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

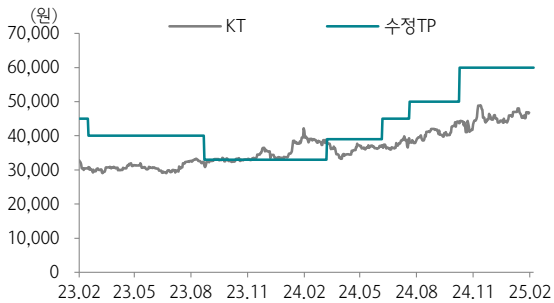
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.2.24	1년 경과		-	-
22.2.24	BUY	80,000	-34.36%	-21.88%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

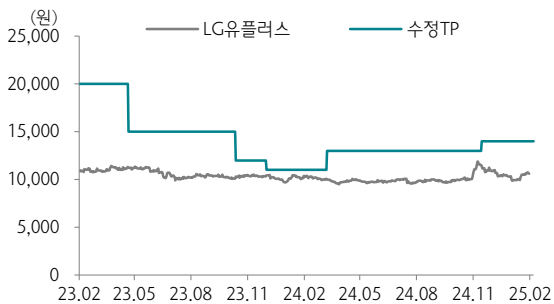
KT



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%
23.2.24	1년 경과		-	-
22.2.24	BUY	45,000	-20.16%	-13.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

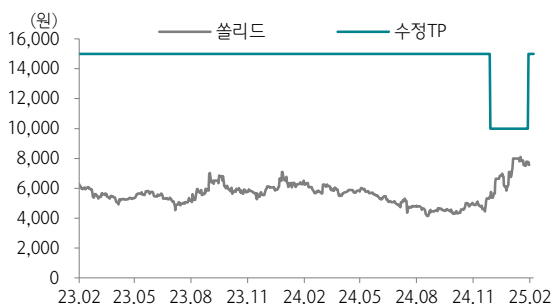
LG유플러스



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%
23.2.24	1년 경과		-	-
22.2.24	BUY	20,000	-38.33%	-26.25%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

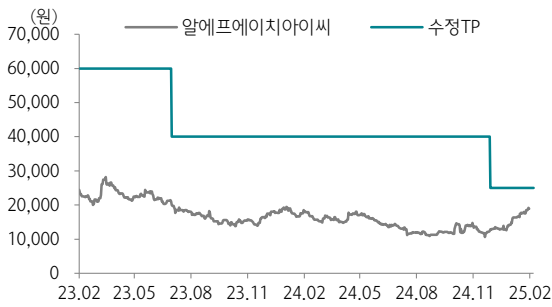
솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.2.24	1년 경과		-	-
22.2.24	BUY	15,000	-62.24%	-54.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

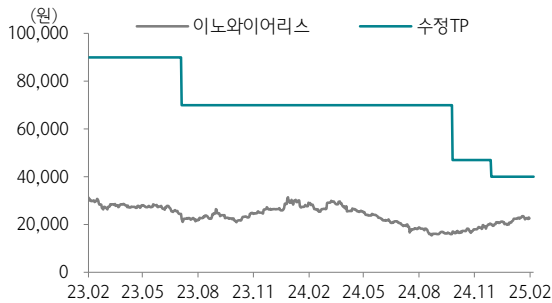
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	25,000	-	-
24.7.20	1년 경과	-	-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%
23.2.24	1년 경과	-	-	-
22.2.24	BUY	60,000	-58.56%	-45.08%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	40,000	-	-
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%
24.7.24	1년 경과	-	-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%
23.2.24	1년 경과	-	-	-
22.2.24	BUY	90,000	-63.70%	-50.72%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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	1년 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 2월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 2월 21일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드 온/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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 18일