

주가 상승할 만한 재료가 많습니다

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.2.28



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- KT와 LGU+의 2025년 주주이익환원 규모가 크게 증가할 전망이다. KT는 본사 영업이익이 크게 증가할 것으로 예상되는 가운데 부동산 분양 이익 및 자회사 배당금 유입분이 자사주 매입/소각 재원으로 활용될 전망이며, LGU+는 4분기 컨퍼런스 콜에서 올해 3월 내 기존 자사주 소각, 6월 내 신규 자사주 취득 가능성을 언급한 상황이라 그렇다. 2025년 KT와 LGU+ 총 주주이익환원 규모는 각각 9,500억원과 3,500억원에 달할 것으로 추정되는 데 KT와 LGU+ 주가가 주주이익환원 규모 증가를 제대로 반영하지 못한 상태라 향후 주가 상승에 대한 기대를 갖게 한다. 주주이익환원 정책 변화가 나타나기 전인 2년 전 대비 KT와 LGU+의 주주이익환원 규모가 각각 90%, 25%씩 증가한 반면 주가 상승률은 각각 50%, 7% 수준에 그쳤기 때문이다.
- 최근 양자암호통신에 대한 통신 서비스/장비 업계 대응이 빨라지고 있다. 삼성전자와 KT 사례가 대표적이다. 먼저 삼성전자가 2/26일 양자컴퓨터 시대 암호 체계 무력화 위협에 대비해 PQC를 탑재한 보안 칩을 개발했다고 발표했다. 곧 PQC를 적용한 보안 칩 'S3SSE2A'의 샘플 출하에 나설 계획이라고 한다. 같은 날 KT는 5G 유심망에 QKD와 PQC 기술을 통합한 하이브리드 양자암호통신 네트워크를 국내 최초로 적용했다고 밝혔다. 해당 네트워크는 총 580km 전송 거리로 KT 내부망과 유심 제조사들을 연결한다. 양자 컴퓨터 조기 등장 가능성이 대두되면서 통신 서비스/장비 업체의 양자암호통신 개발 속도가 가파르게 전개되고 있다. 관심 가는 대목은 전송 거리의 확장과 무선으로의 적용 확대이다. 25년 전 인터넷 보안 기술의 발전은 전자상거래 촉진과 더불어 초고속 인터넷/무선 데이터 시대 도래를 촉발했다. 양자암호통신이 핀테크/IoT 발전과 더불어 5G/6G 보급 확산의 촉매제 역할을 수행할 수 있을 것으로 보여 관심을 높일 필요가 있겠다.
- 다음주 MWC25가 개최된다. 비지상네트워크(NTN)을 비롯해 AI, XR, 양자 등 혁신 기술이 대거 전시된다. 특히 MWC25 주제에 걸맞게 5G/6G 기술 전시도 이뤄질 예정이다. 이노와이어리스/썬리드/HFR 등은 5G 특화망, O-RAN, 저궤도 위성과 5G를 연계하는 솔루션을 선보일 예정이다. KT는 전파 지연이 긴 위성통신의 단점을 보완한 5G NTN 통신 기술을 전시하며, SKT는 AI와 접목한 자율주행/금융 솔루션을 공개할 예정이다. LGU+는 안전한 보안 환경을 제공하는 PQC 양자암호통신 기술을 전시할 예정이다. 투자자들의 관심이 높은 새로운 네트워크 기술과 더불어 보안 기술이 소개될 것으로 보여 5G/6G 관련주, 양자암호통신 관련주에 대한 관심을 높일 필요가 있어 보인다.
- 최근 미국 통신장비 시장 개화 가능성에 대한 투자자들의 관심이 높다. 미국 주파수 경매 가능성이 높기 때문이다. 이미 미국 FCC가 통신사업자들에게 AWS-3 대역(1.8/2.1GHz)과 C밴드(4GHz) 주파수 활용에 대한 의견 수렴에 나선 상태이다. 2025년내 미국 주파수 경매 진행 가능성이 높고 수 개월 내 경매 일정에 대한 구체적인 발표가 나올 것으로 보인다. 총 주파수 할당 폭이 380MHz에 달하고 국내 통신장비 업체들이 강점을 갖고 있는 4GHz 대역의 주파수 배정도 220MHz나 이루어질 전망이라 큰 기대를 갖게 한다. RFHIC/KMW/썬리드/이노와이어리스에 대한 관심을 높일 필요가 있다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 주주이익환원 증가분 대비 주가 상승 폭이 적은 KT를 단기 최선호종목으로 제시한다. 통신장비주는 PBR이 낮은 2025년 실적 호전 기대주, 미국 오픈랜 시장 확대 수혜주에 집중할 것을 권한다. 썬리드/RFHIC/이노와이어리스에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.7%p 상회. KOSPI 대비 SKT 1.7%p 상회, KT 3.8%p 상회, LGU+ 2.4%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) KT, 국내 첫 하이브리드 양자암호통신 상용망 적용 (아시아에이, 2025-02-26)
 - 2) 삼성전자, 양자컴 위협 막아주는 '하드웨어 PQC 보안칩' 개발 (IT조선, 2025-02-26)
 - 3) LG U+, NC AI • 휴데이터스와 'AX 협력'...MWC25서 소개 (이데일리, 2025-02-26)

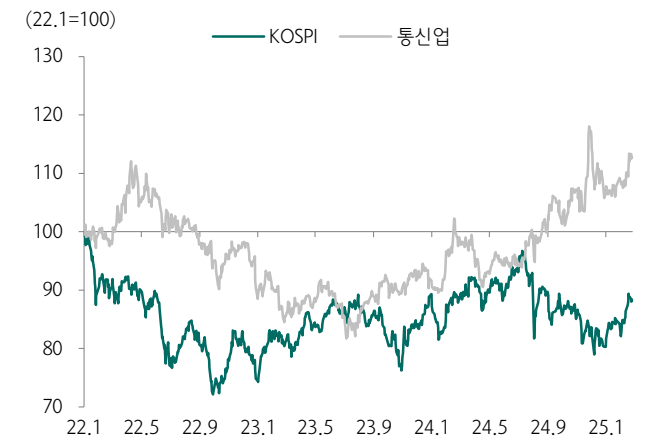
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	2025년 총 9,500억원 규모의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 1분기 배당금 발표에 주목
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 줄어들 것

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 다음주엔 2025년 이익 성장 및 배당 증가 기대감 높아질 KT를 최선호

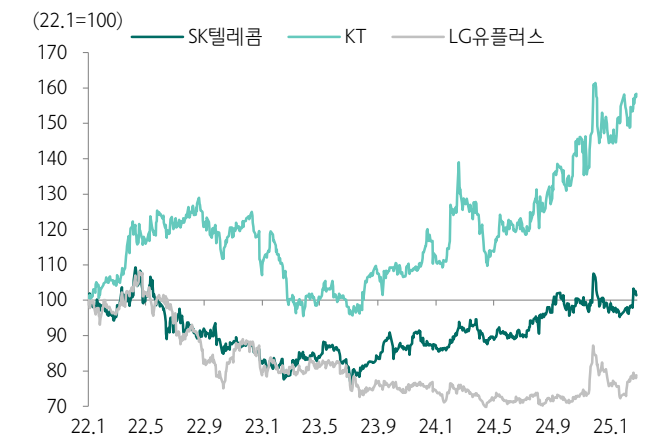
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

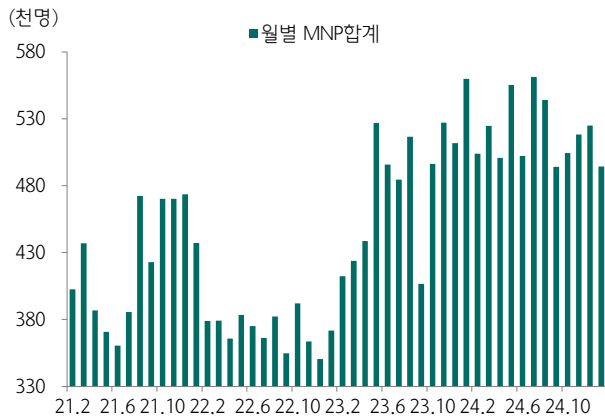
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

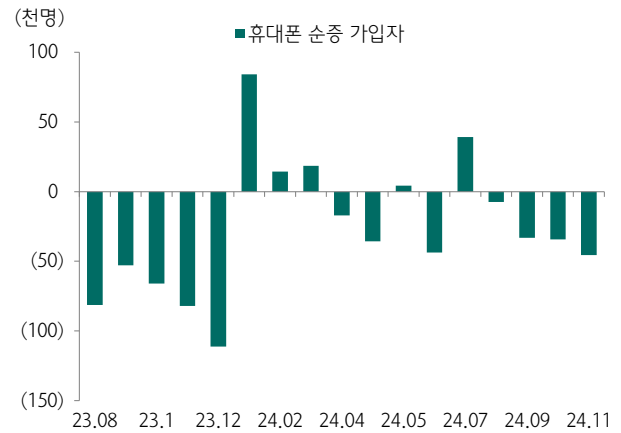
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



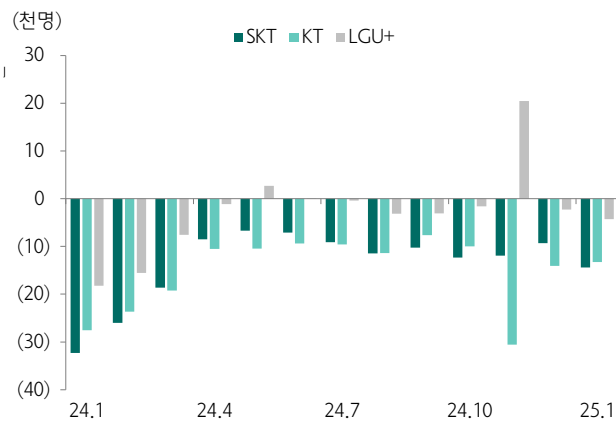
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



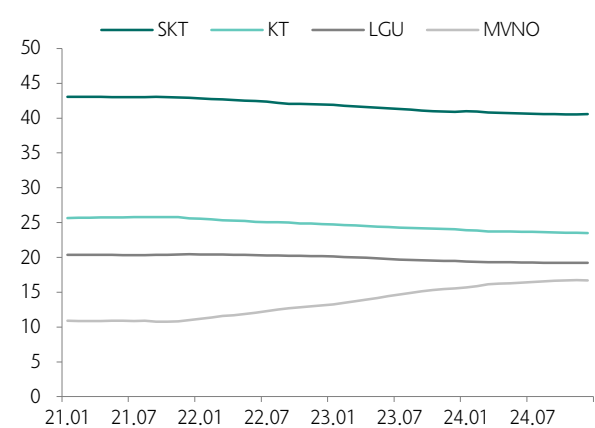
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



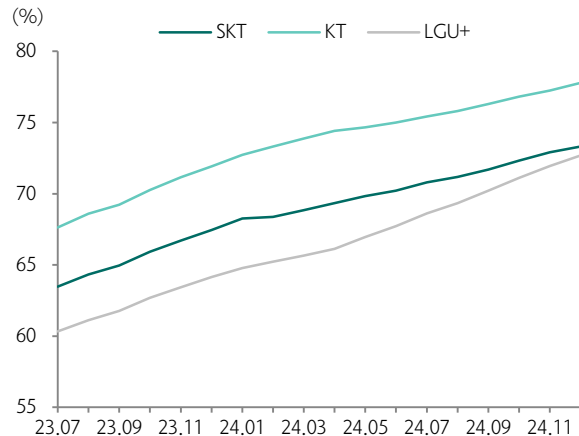
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



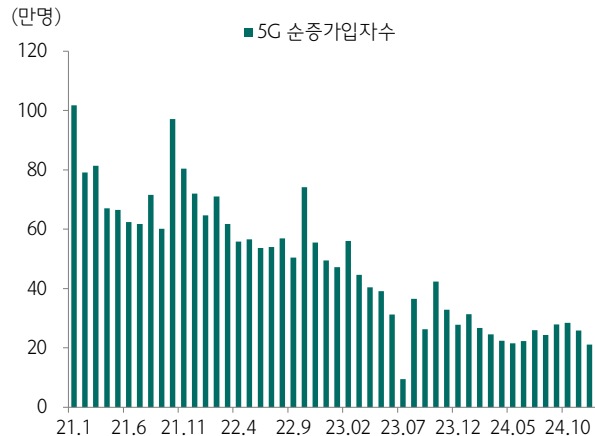
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



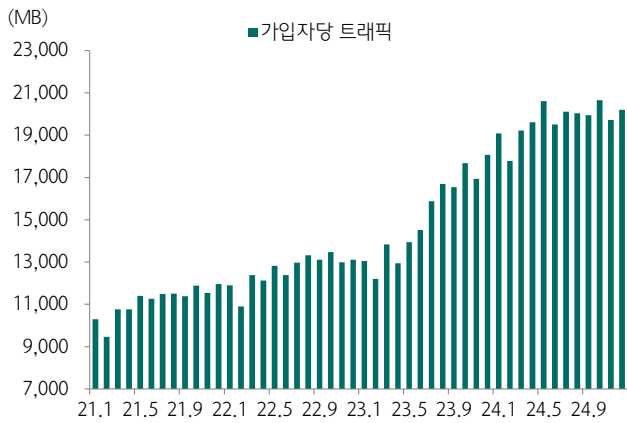
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



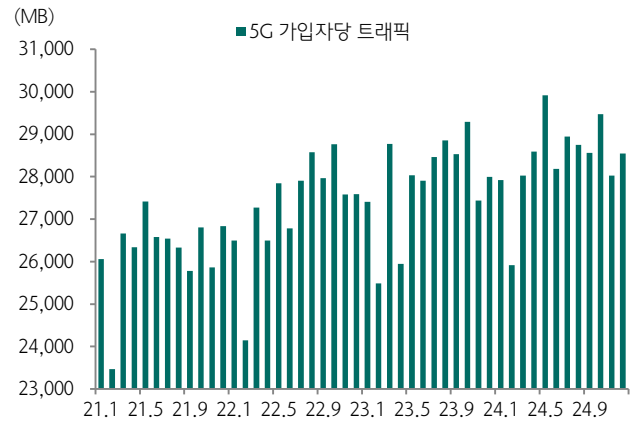
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



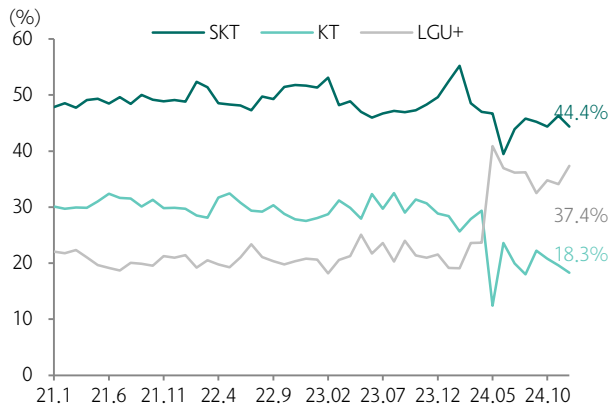
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



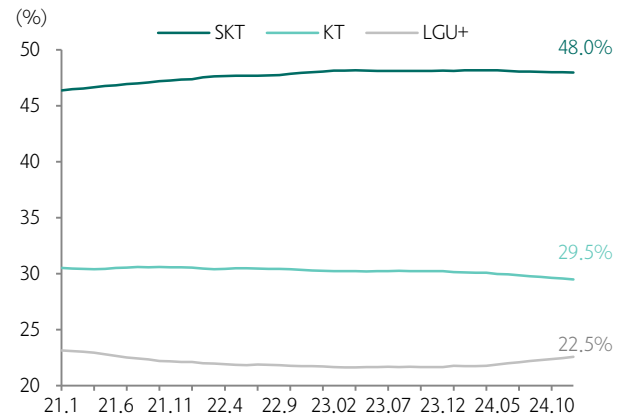
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



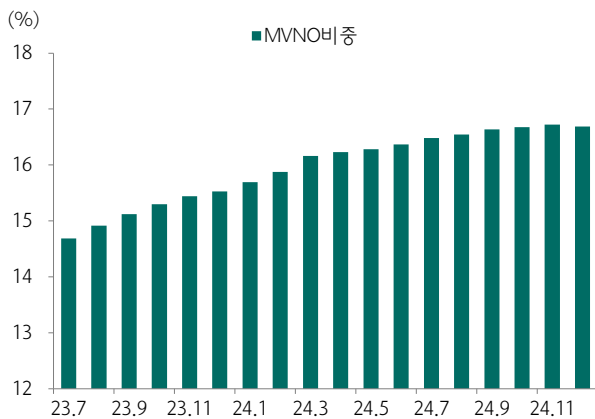
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



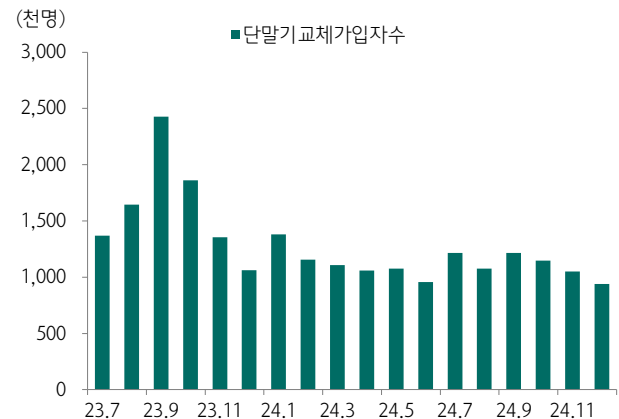
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



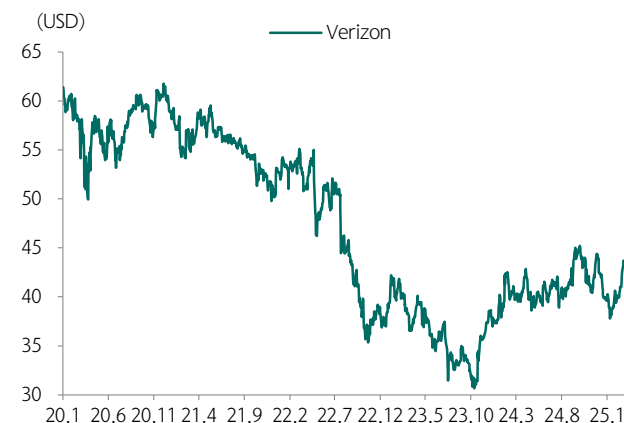
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

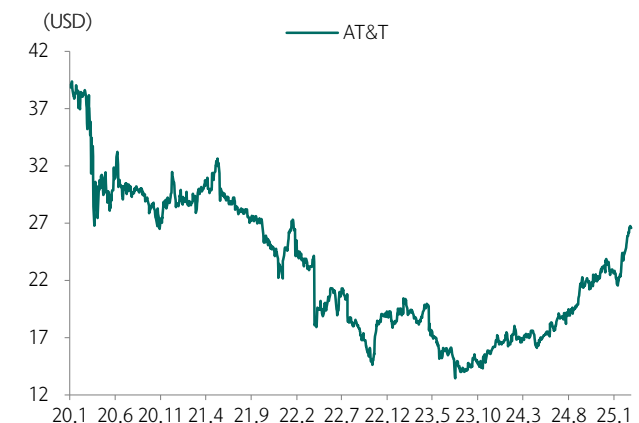
- 전주시장대비 스웨덴 Ericsson 9.8%p 상회, 일본 Softbank 6.9%p 하회, 미국 Verizon 5.8%p 상회했다.
- 미국 연방항공청(FAA, Federal Aviation Administration)이 Verizon과 체결한 20억 달러에 달하는 계약을 해지할 것으로 전해진다. FAA는 2년전 Verizon과 항공관제 시스템과 관련된 IT 인프라 업그레이드 계약을 체결했는데, 이를 해지하고 Starlink 서비스로 전환하는 내용이다. 일론 머스크는 Verizon의 네트워크에 결함이 있으며 안전상 위험하다고 주장하고 있는데, 지난주에는 FAA가 사용할 목적으로 40만개에 달하는 Starlink 단말기를 공급하는 계약을 체결한 것으로 알려졌다.
- Microsoft가 자사의 첫 자체개발 양자칩인 Majorana 1을 공개했다. Majorana 1은 기존 큐비트 방식보다 안정적인 위상 큐비트 방식을 사용한다. 양자 컴퓨터가 기존 슈퍼 컴퓨터 이상의 성능을 발휘하려면 1백만개 이상의 큐비트가 필요한 것으로 알려졌다. 기존 방식은 큐비트를 많이 탑재할수록 오류 발생 가능성이 높아진다. 현실적으로 1백만개에 달하는 큐비트의 경로를 유지하지 못하여 안정적인 연산이 불가능하였던 것이다. Majorana 1은 “토포컨덕터”라고 불리는 신물질질을 통해 고체-액체-기체가 아닌 위상적 상태(Topological State)를 가지게 되며, 안정적인 계산 경로 유지가 가능해졌다는 설명이다. 한편, Microsoft는 Majorana 1의 개발을 통해 양자컴퓨터 상용화를 수십년 앞당겼다고 자평하지만, 전문가들은 Majorana 1의 실효성에 대해 부정적인 의견이 많다. 우선 설계상으로는 큐비트 1백만개 탑재가 가능하다고 하나, 실제로 탑재된 큐비트는 8개에 불과하다. “토포컨덕터”가 “마요라나 입자”라고 불리는 입자를 생성-제어하여 위상 큐비트 방식 구현이 가능한 원리인데, “마요라나 입자”는 특수한 환경에서만 제한적으로 관측되며 상용화를 위한 데이터가 극도로 부족하다. 또한 극저온 환경에서만 “토포컨덕터”를 통해 위상적 상태를 구현 가능한 것도 한계점이다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 美 연방항공청, Verizon과 체결한 20억 달러 규모 계약 해지 임박 (The Washington Times, 2025-02-25)
 - 2) Verizon, AT&T, AST SpaceMobile과 새로운 NTN 화상 통화 완료 (RCR Wireless, 2025-02-24)
 - 3) Microsoft, 첫 자체개발 양자칩 Majorana 1 공개 (RCR Wireless, 2025-02-21)
 - 4) Vodafone, AST SpaceMobile과 우주-육지 통합 허브 오픈 (RCR Wireless, 2025-02-19)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



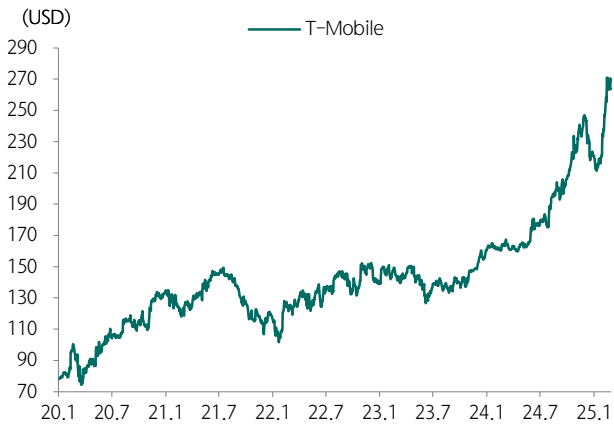
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



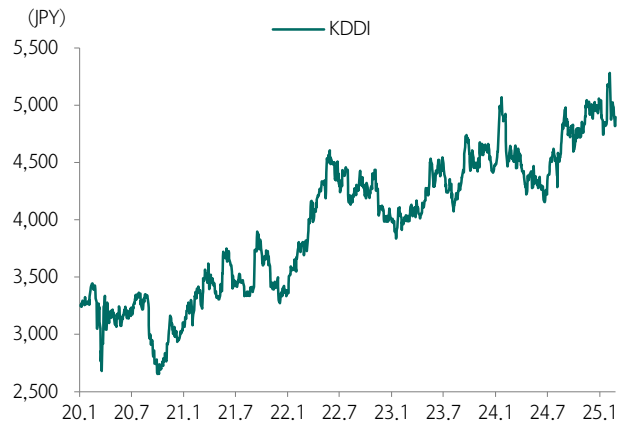
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



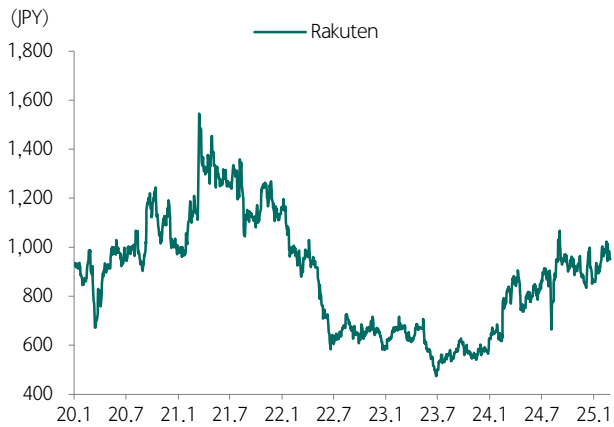
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



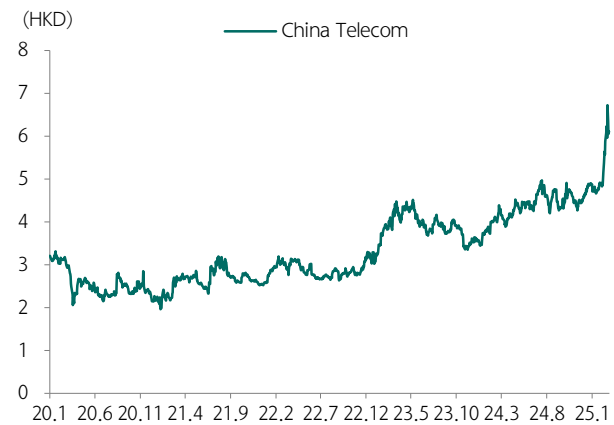
자료: Bloomberg, 하나증권

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



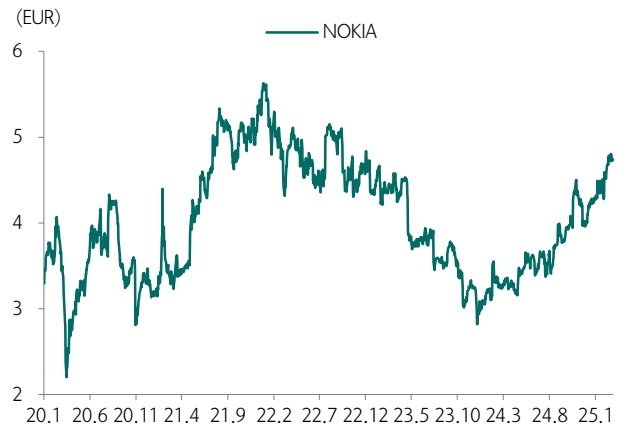
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



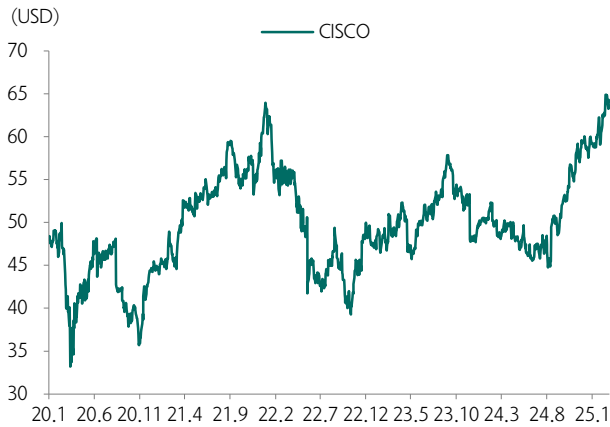
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



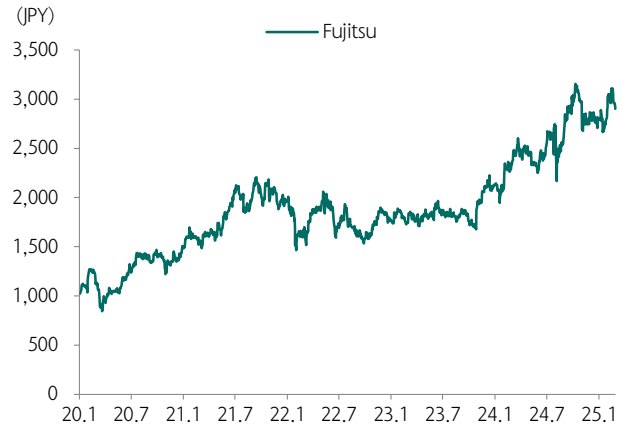
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



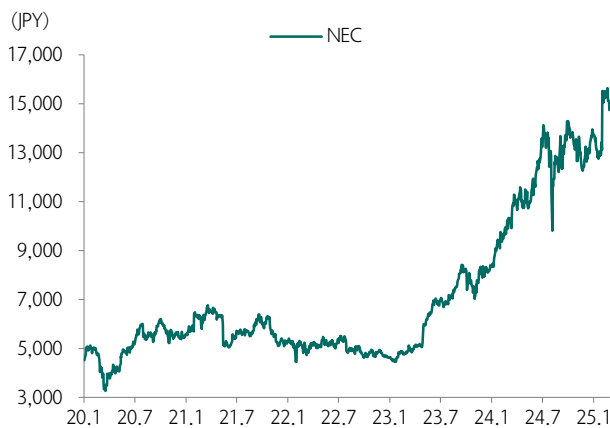
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



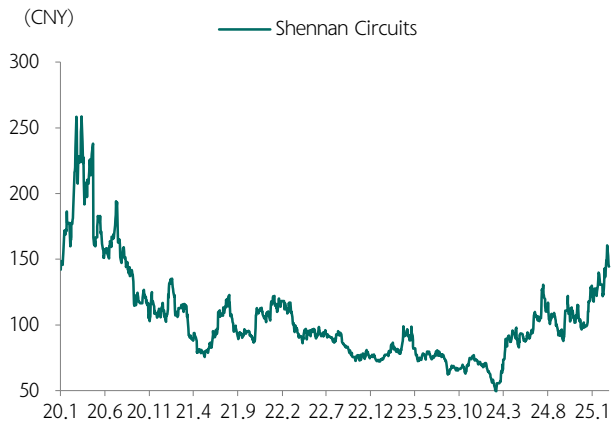
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



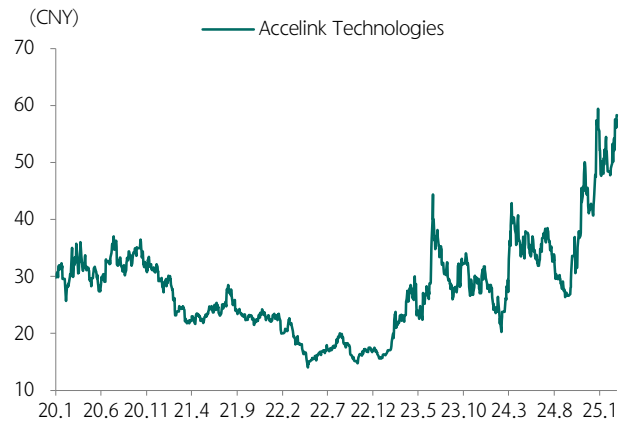
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



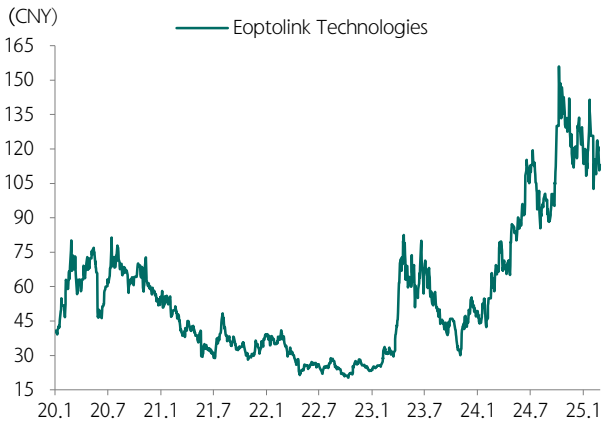
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



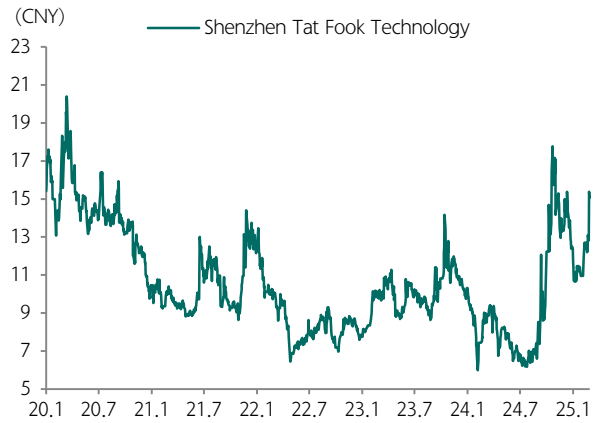
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



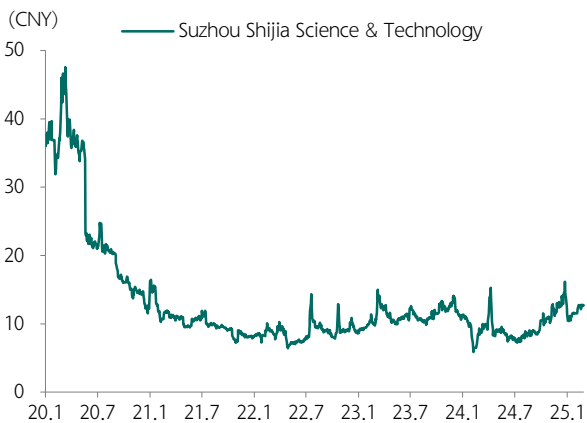
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 셴진 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



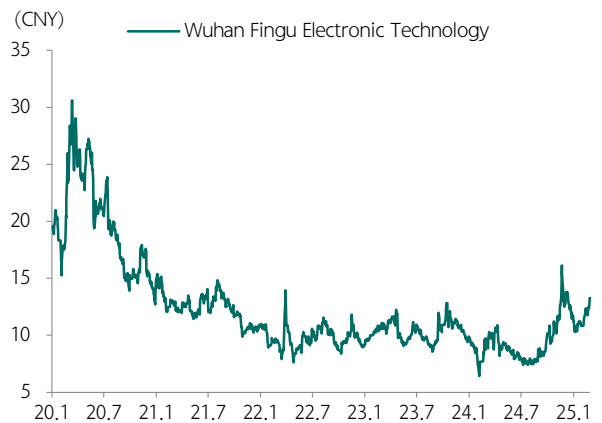
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] 쑤저우 샤자 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	2,641	2,104,882	(1.1)	4.1	4.8	(2.1)	10.1	(0.2)	9.4	0.9
통신업	462	29,881	1.6	4.7	0.8	10.7	6.7	14.3	8.1	0.8
SK텔레콤	58,000	12,458	0.5	5.8	(0.5)	3.6	5.1	9.6	10.3	1.0
KT	48,050	12,110	2.7	2.2	5.6	20.4	9.6	24.2	6.1	0.7
LG유플러스	10,750	4,694	1.2	8.2	(7.1)	8.8	4.1	5.3	7.8	0.5

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(92,520)	17,820	(203,979)	192,901
통신업	8,962	3,389	1,975	(10,982)
SK텔레콤	(57)	1,536	3,471	(3,178)
KT	6,725	1,174	(104)	(6,924)
LG유플러스	2,263	723	(936)	(1,332)

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	5,956		(0.9)	(2.4)	(1.1)	6.0	1.3	17.5		
NASDAQ	21,133		(2.2)	(2.9)	1.0	8.3	0.6	17.8		
Nikkei225	38,142		(1.7)	(3.7)	(0.0)	(0.4)	(4.5)	(2.9)		
Hangseng	23,788		1.3	17.8	21.3	33.1	18.6	41.7		
Verizon	43	181,775	1.0	9.2	(2.7)	4.1	8.0	8.8	9.3	1.7
AT&T	27	190,724	(0.2)	16.9	15.1	34.5	16.7	60.1	12.5	1.6
T-mobile	264	300,941	(0.6)	20.6	7.6	31.5	19.4	60.8	24.6	5.0
CISCO	64	254,929	0.2	3.0	7.5	26.2	8.2	32.4	17.2	5.5
ERICSSON	8	27,703	4.6	8.5	0.9	11.2	2.6	52.6	14.0	2.9
KDDI	4,929	72,469	2.3	(3.4)	0.3	1.7	(2.2)	8.8	14.3	1.9
Softbank Corp	8,738	86,814	(6.2)	(9.0)	(1.9)	3.1	(4.1)	(2.1)	18.4	1.2
Rakuten	950	13,793	(2.9)	0.8	11.4	1.3	11.1	23.7	NA	3.1
China Mobile	79	223,008	(4.2)	4.1	9.7	3.5	3.1	17.9	11.4	1.1
China Unicom	10	39,443	(7.4)	41.1	52.7	48.2	35.6	79.6	13.8	0.8
China Telecom	6	97,086	(9.2)	24.0	35.3	28.2	25.3	41.9	15.7	1.1
ZTE	42	26,741	(2.6)	5.8	36.3	76.9	4.7	50.1	20.7	2.7

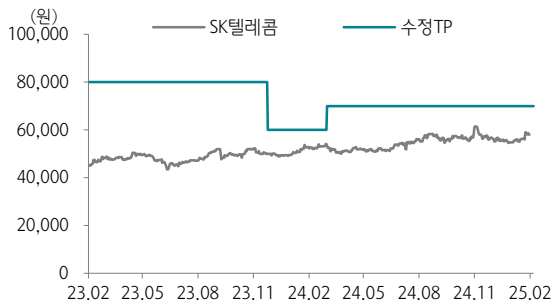
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	1.7	1.7	(5.3)	5.7	16.3	(10.0)
	KT	3.8	(1.9)	0.8	22.5	40.2	46.3
	LG유플러스	2.4	4.0	(11.9)	10.9	5.6	(49.9)
미국	Verizon	5.8	7.2	(1.6)	(2.0)	(48.1)	(9.1)
	AT&T	4.3	11.0	16.2	28.4	(14.0)	40.6
	T-mobile	4.8	19.0	6.6	23.2	(5.0)	42.5
	CISCO	3.5	8.4	6.5	17.9	(60.9)	15.0
	ERICSSON	9.8	7.0	(0.2)	2.9	(55.3)	32.5
일본	NTT Docomo	2.9	0.2	0.8	2.2	(22.4)	11.6
	KDDI	(6.9)	(6.1)	(0.4)	2.6	8.6	(0.0)
	Softbank Corp	(3.7)	3.9	10.9	0.9	13.2	25.9
중국	China Mobile	(5.8)	(13.7)	(13.2)	(29.0)	32.4	(23.8)
	China Unicom	4.5	23.4	31.9	16.4	75.4	37.9
	China Telecom	(3.2)	6.2	12.9	(4.7)	73.1	0.2
	ZTE	1.0	(12.0)	14.9	39.4	45.0	8.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

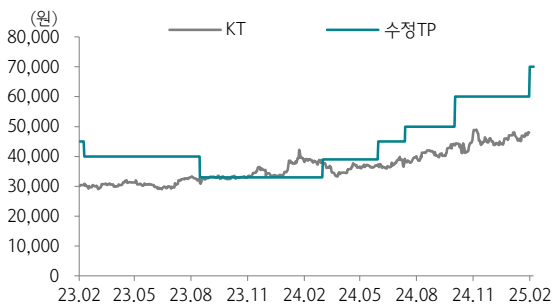
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.3.4	1년 경과		-	-
22.3.4	BUY	80,000	-34.60%	-21.88%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

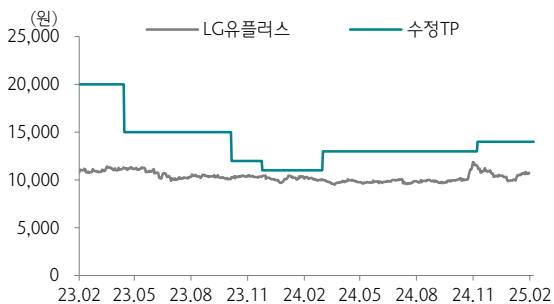
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.27	BUY	70,000		
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%
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%
23.3.2	1년 경과		-	-
22.3.2	BUY	45,000	-20.20%	-13.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

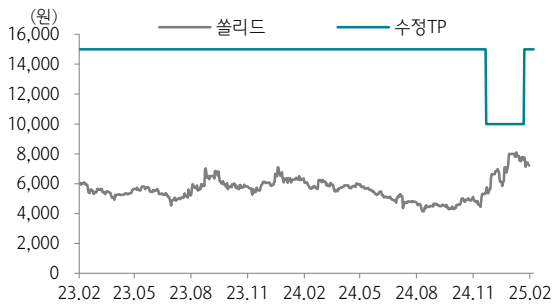
LG유플러스



날짜	투자 의견	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%
23.3.4	1년 경과		-	-
22.3.4	BUY	20,000	-38.55%	-26.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

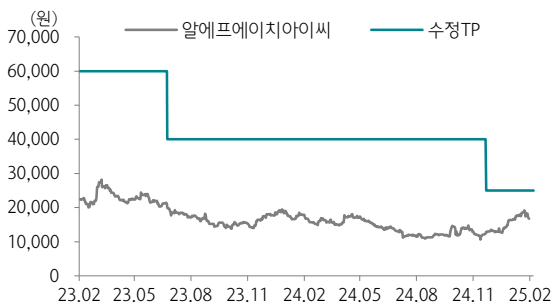
썸리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.3.4	1년 경과		-	-
22.3.4	BUY	15,000	-62.27%	-54.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

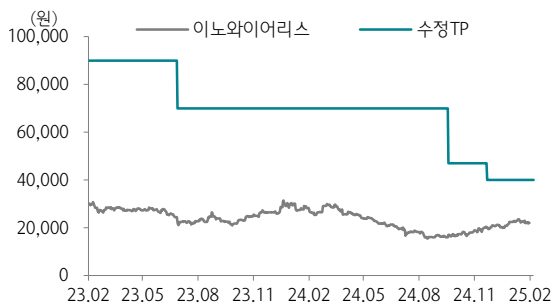
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	25,000		
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%
23.3.4	1년 경과		-	-
22.3.4	BUY	60,000	-58.77%	-45.08%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

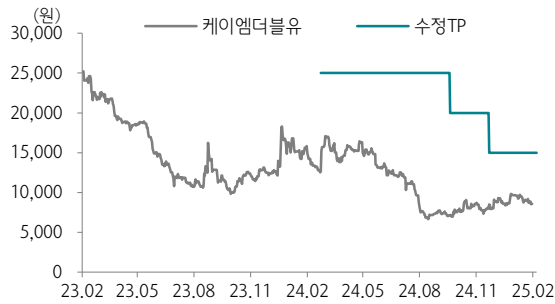
이노와이어리스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			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%
23.3.4	1년 경과		-	-
22.3.4	BUY	90,000	-63.92%	-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 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 2월 28일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 폴리드, 이노와이어리스, 알에프에이, 지아이씨 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하 는 펀드의 중목 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 자 신의 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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 25일