



OVERWEIGHT

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 03월 05일

솔리드(050890)

BUY | TP 15,000원 | CP 7,120원

RFHIC(218410)

BUY | TP 25,000원 | CP 17,500원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 40,000원 | CP 20,950원

KMW(032500)

BUY | TP 15,000원 | CP 8,060원



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 03월 06일 | 산업분석_Update

통신 장비

올해 미국/한국 주파수 경매 성공할까?

주파수 경매는 통신장비 투자의 원천, PBR 감안 시 통신장비주 적극 매수할 때

국내 통신장비 업종에 대한 비중확대 의견을 지속한다. 1) 국내 주요 통신장비업체들의 실적이 2023년 바닥을 확인하고 최근 올라오는 모습을 나타내고 있고, 2) 미국과 더불어 국내에서도 5G 신규 주파수 경매가 2025년 내 이루어질 가능성이 높으며, 3) 상위권 통신장비 업체들의 순자산 증가가 지속되고 빅사이클 진입 기대감이 높아지는 상황이지만 2025년 추정 실적 기준 PBR 1배 수준에서 거래되고 있어 역사적 절대 저평가 상황이기 때문이다. 특히 현 시점에서는 미국/한국 주파수 경매 일정에 관심을 높일 것을 권한다. 통신사 주파수 경매는 향후 통신장비 투자를 미리 내다볼 수 있는 바로미터이기 때문이다. 실적 호전 기조 속에 PBR이 낮은 솔리드/RFHIC/이노와이어리스에 우선 관심을 높일 것을 권한다.

미국 주파수 경매 25년 내 이루어질 것, 고주파수 할당 폭도 220MHz에 달할 듯

최근 미국 레드스윙 이후 5G 추가 주파수 경매에 대한 투자자들의 기대감이 높아지는 상황이다. 제반 일정을 감안 시 늦어도 2025년 내에는 실제로 미국에서 주파수 경매가 진행될 가능성이 높아 보인다. AWS 대역 주파수 사용 만료 기간이 2026년 6월로 다가옴에 따라 C 밴드와 AWS 주파수 재배치 작업이 동시에 진행될 가능성이 높고 이미 미국 FCC가 공론화 작업에 들어간 것으로 파악되기 때문이다. 현재 FCC는 신규 주파수 경매 관련하여 통신사 및 관련 업체들에게 설문 조사 형태로 의견 수렴 과정을 거치고 있는 상황이다. 사업자 의견 수렴 마감일이 2025년 5월 29일이라는 점을 감안 시 빠르면 2025년 6~7월 미국 주파수 할당 계획이 발표될 것이며 2025년 가을 실제 주파수 경매가 진행될 가능성이 높아 보인다. 국내 통신장비 업체들이 강점을 갖고 있는 4GHz 대역 220MHz가 할당될 전망이다. 삼성전자/에릭슨 벤더를 중심으로 국내 주요 통신장비 업체들의 2025년 4분기 이후 실적 전망을 밝게 한다.

국내 통신 3사 5G 추가 주파수 경매 미입찰 가능성 현실적으로 낮아

국내 경우에도 사정은 비슷하다. LTE 주파수 재할당이 2026년 6월 만료됨에 따라 2025년 내 LTE 주파수 재할당과 더불어 3.7GHz 5G 추가 할당 작업이 이루어질 가능성이 높다. 물론 일부 투자자들은 국내 5G 추가 주파수 할당이 어려울 것으로 전망한다. 소극적인 통신사 입장 때문이다. 하지만 만약 신규 주파수가 실제 나온다면 기존 통신 3사가 5G 추가 주파수 경매에 참여하지 않을 가능성은 낮다. 경매 미참여 시 리스크가 너무 크기 때문이다. 특정 사업자가 경매에 미참여한 상황에서 경쟁사들이 신규 5G 주파수를 낮은 가격에 할당 받고 마케팅 공세에 나선다면 그 파장은 상상 이상일 수 있다. 실제 우량 가입자들이 이동하는 현상이 나타날 수 있어서다. 3G/LTE 보급 당시 큰 피해를 경험했던 통신사들이 5G 주파수 경매에 소극적인 태도를 보일 가능성은 낮다는 판단이다.

도표 1. 3G/LTE 주파수 사용 기간 종료 시점

주파수 사용기간 종료 시점	
829~849(20MHz)	2026년 6월
874~894(20MHz)	
904~914(10MHz)	
949~959(10MHz)	
1715~1735(20MHz)	2026년 12월
1735~1755(20MHz)	2026년 6월
1755~1765(10MHz)	2026년 12월
1810~1830(20MHz)	
1830~1850(20MHz)	2026년 6월
1850~1860(10MHz)	2026년 12월
1920~1980(60MHz)	
2110~2170(60MHz)	
2500~2550(50MHz)	
2620~2670(50MHz)	

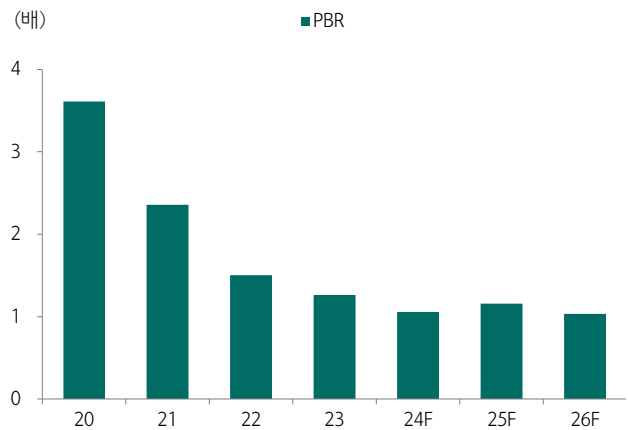
자료: 하나증권

도표 2. 2025년 내 미국 주파수 경매 가능성 높은 이유

1	미국 행정/의회 모두 공화당 장악, FCC 지위 강화
2	FCC 주파수 경매 의견 수렴 절차 진행 중
3	미국 통신사간 경쟁 강도 높아지는 상황
4	미국 통신사 신규 주파수 할당 요구

자료: 하나증권

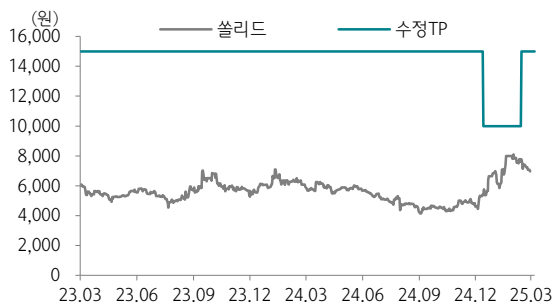
도표 3. 솔리드 연간 PBR 추이 및 전망



자료: 솔리드, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

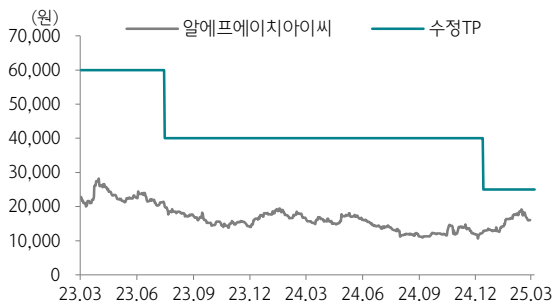
솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.3.11	1년 경과		-	-
22.3.11	BUY	15,000	-62.29%	-54.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

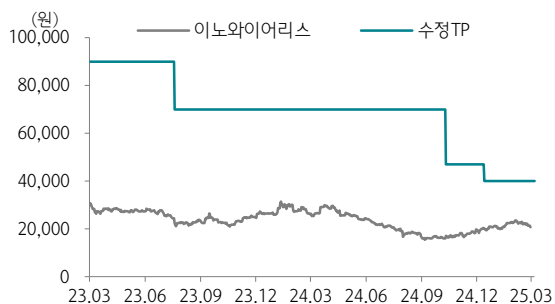
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	25,000		
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%
23.3.11	1년 경과		-	-
22.3.11	BUY	60,000	-58.95%	-45.08%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

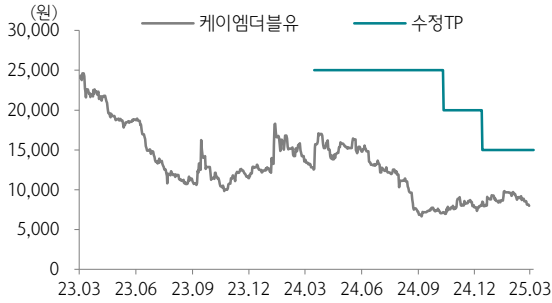
이노와이어리스



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	1년 경과		-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%
23.3.11	1년 경과		-	-
22.3.11	BUY	90,000	-64.10%	-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	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 3월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 3월 6일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 폴리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 03일