

미국 주파수 경매, 1Q 통신사 배당에 주목

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.3.21



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 최근 미국 5G 추가 주파수 경매에 대한 투자자들의 기대감이 높아지고 있다. AWS 대역 주파수 사용 만료 기간이 2026년 6월로 다가옴에 따라 C밴드와 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. AWS 주파수 대역은 이미 의견 수렴 과정을 마치고 경매 일정을 논의 중이며 C밴드의 경우 사업자 의견 수렴 마감일이 2025년 5월 29일이라는 점을 감안 시 빠르면 2025년 6~7월 미국 주파수 할당 계획이 발표될 전망이다. 따라서 2025년 가을 실제 주파수 경매가 진행될 가능성이 높다. 특히 국내 통신장비 업체들이 강점을 갖고 있는 4GHz 대역 220MHz가 할당될 전망이다 관심 높일 필요가 있다. 삼성전자/에릭슨 벤더를 중심으로 국내 주요 통신장비 업체들의 2025년 4분기 이후 실적 전망을 밝게 하고 있으며 2026년 이후 빅사이클 진입 가능성을 염두에 두어야 할 것 같다. 2024년 가을 이후 발주, 연말부터 매출 인식이 예상되어서다. 폴리드/RFHIC/이노와이어리스/KMW를 추천한다.
- KT 1분기 배당금 발표에 주목할 것을 권한다. KT 분기 배당락이 다음주에 이루어지지만 실제 1분기 배당금 결정은 5월 초에 이루어질 전망이어서 4월 KT 주가는 1분기 실적 및 배당에 따라 움직일 것으로 보인다. 당장 1분기 실적만 가지고 획기적인 배당 증액 결정을 할 가능성이 높지 않지만 그렇다고 동결할 가능성도 낮아 1분기 KT 배당은 대략 600원 수준으로 상승이 예상된다. 4월 배당락 회복이 빠르게 나타날 공산이 크며 연간 DPS 2,400원/6,000억원 배당에 대한 투자자들의 신뢰가 높아지면 6만원 돌파 시도를 할 것으로 보인다. 궁극적으로 하반기 KT 분기 배당 700원 기대감이 올라오면서 연내 7만원 돌파 시도가 예상된다.
- 다음주엔 LGU+의 자사주 소각 발표도 기대를 걸 만하다. 4분기 컨퍼런스 콜에서의 경영진 언급을 감안하면 3월 기존 보유 자사주 700억원 소각 발표 가능성이 높기 때문이다. 하반기 추가 자사주 매입도 언급된 상황이라 이번 자사주 소각 발표를 계기로 과거 2,800억원 수준의 주주이익환원 규모가 2025년을 기점으로 3,500억원 수준까지 확대될 것이란 기대감이 작용하면서 12,000원까지 주가 상승 시도가 이루어질 가능성이 높아 보인다. 현재 LGU+의 자사주 매입/소각 행태가 자사주 선 매수 후 소각 형태로 나타나고 있고 이번 자사주 매입분 중 일부를 2026년 소각할 가능성에 투자자들의 공감대가 형성될 것이기 때문이다.
- 인천에서 열린 3GPP(전세계 이동통신 표준개발기구) 기술 총회가 끝났다. 6G 워크숍에서는 AI와 6G의 결합, 에너지 절감 기술, 6G 단독모드(SA) 구조, 지상망(TN)과 비지상망(NTN) 결합 등이 6G의 핵심 연구 항목에 포함되어야 한다는 의견이 지배적이었다. 아울러 6G 어퍼 미드 대역(7~24GHz) 지원을 위한 무선망 특성 연구 개시가 결정된 것도 중요한 성과로 꼽힌다. 고주파수에 대한 의존도가 점점 높아질 전망이며 장비 연동성 향상으로 위성 장비를 활용한 커버리지 향상이 예상된다. 대량의 트래픽 처리는 기지국을 통한 초고주파수로 이루어질 전망이다. 전반적으로 볼 때 6G에서는 기존 대역보다 높은 주파수가 앵커 주파수로 사용되는 가운데 초고주파수를 일부 사용할 가능성이 높고 네트워크 구조가 단순한 SA 모드를 사용할 전망이다. 5G 대비 투자 규모가 커질 가능성이 높아 보인다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 수급 양호한 KT를 단기 최선호종목으로 제시한다. 통신장비주는 폴리드/RFHIC/이노와이어리스/KMW에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.3%p 상회. KOSPI 대비 SKT 0.7%p 하회, KT 1.7%p 상회, LGU+ 0.5%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) '6G 첫발' 3GPP 워크숍, 어떤 이야기 오겠나 (디지털데일리, 2025-03-20)
 - 2) 엔비디아, 통신 업계와 6G용 AI 네이티브 무선 네트워크 개발 (Zum뉴스, 2025-03-20)
 - 2) 한국, 3GPP 기술총회 의장 첫 배출...6G 표준화 영향력 확보 (아시아경제, 2025-03-17)

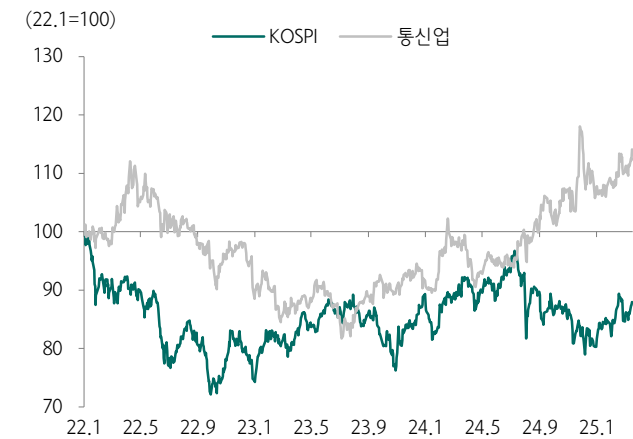
주간 종목별 투자 매력도

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 줄어든 것

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

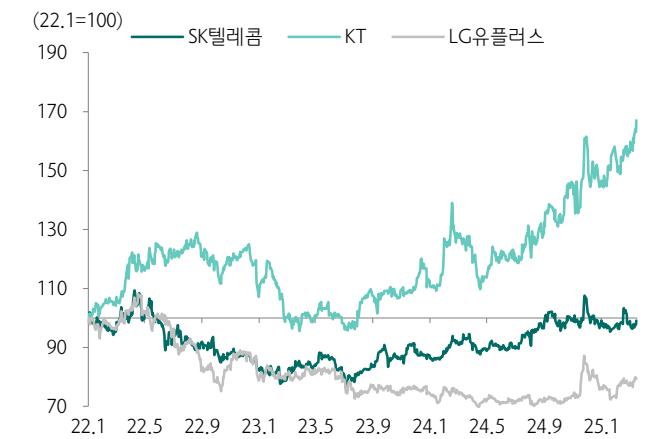
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

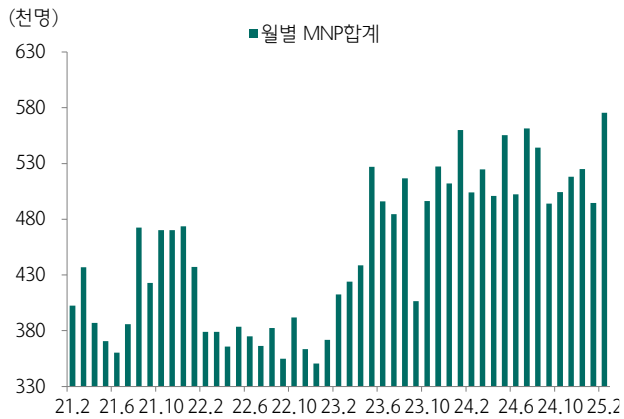
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

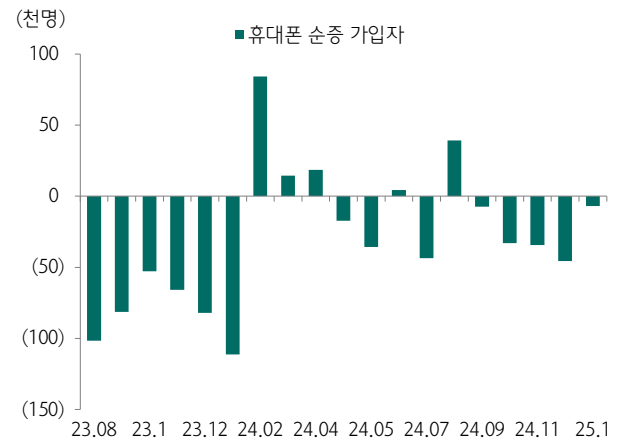
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



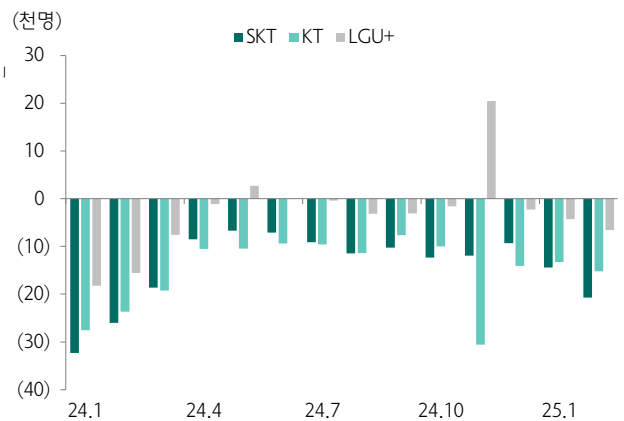
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자 수 합계 추이(재판매포함)



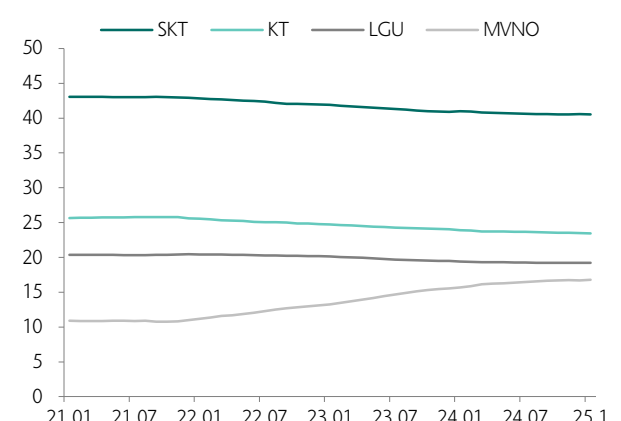
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



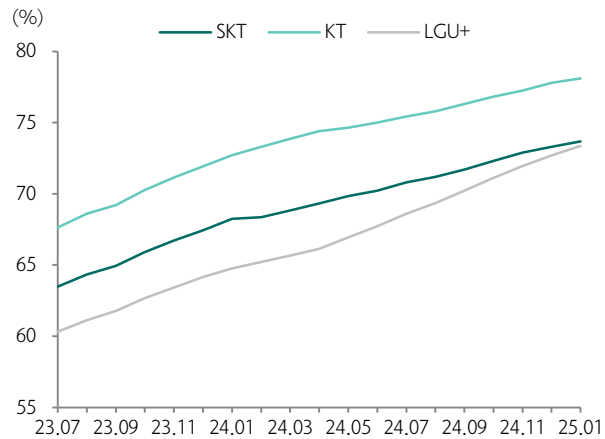
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자 수 M/S 추이



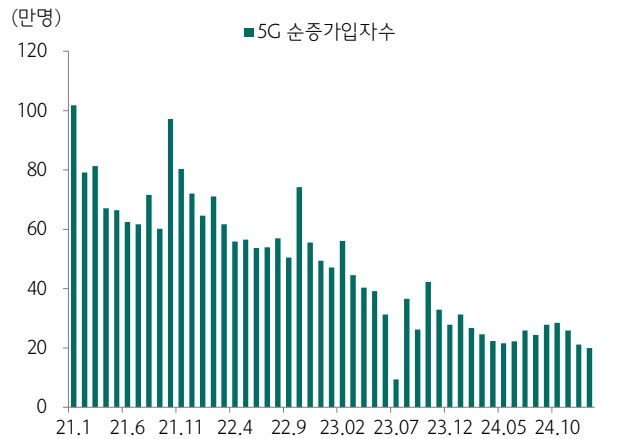
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



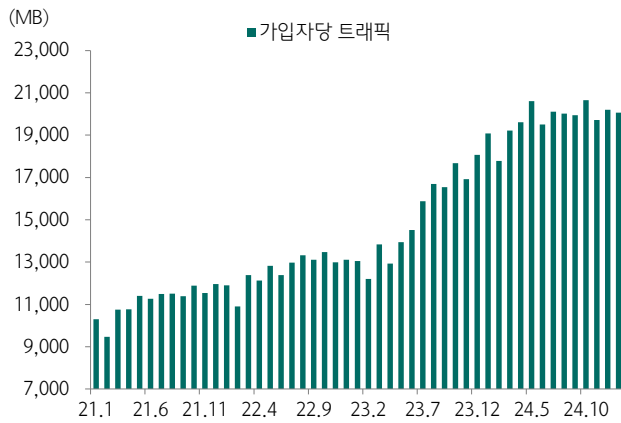
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



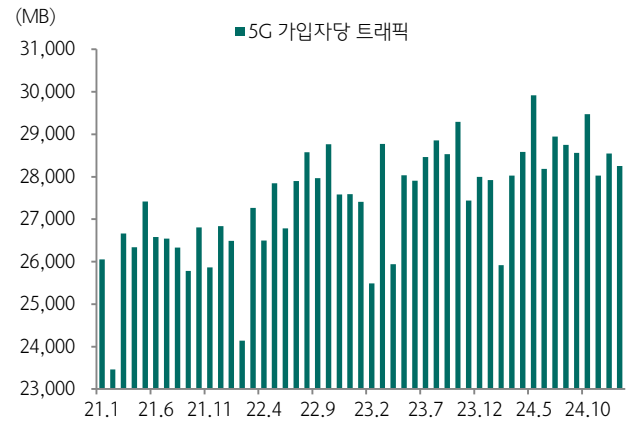
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



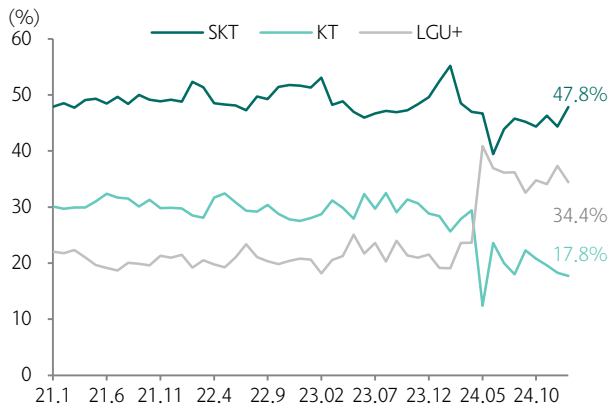
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



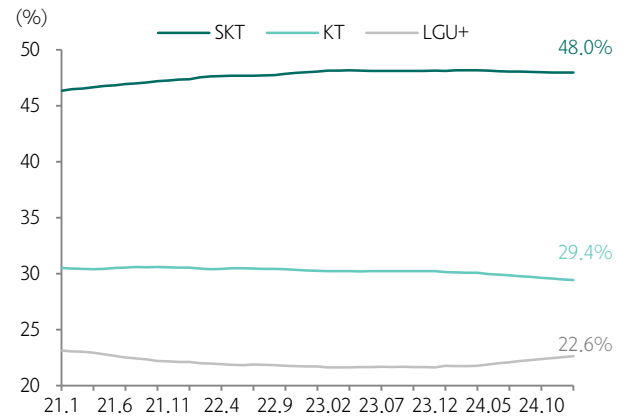
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



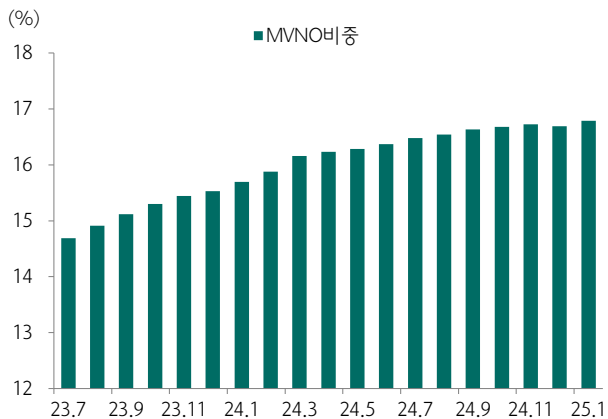
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



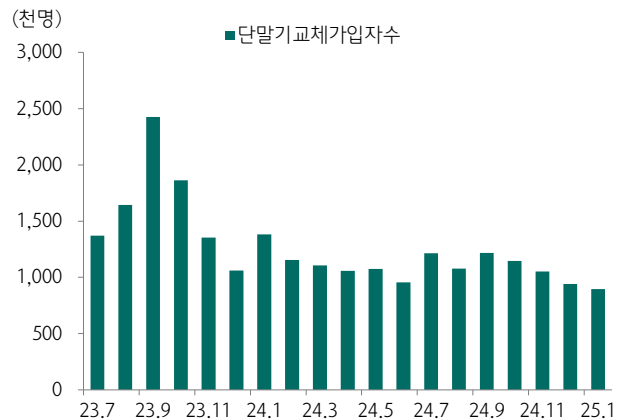
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



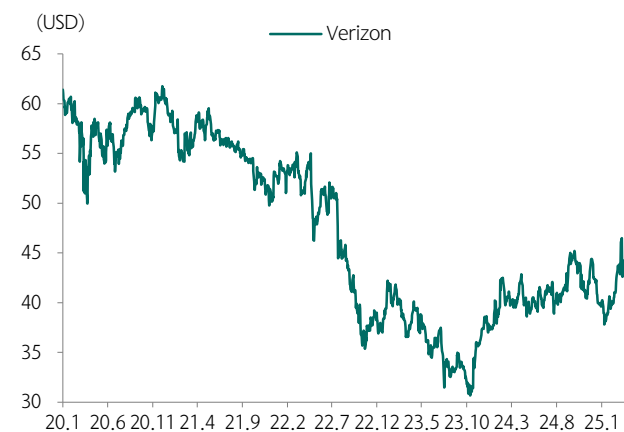
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

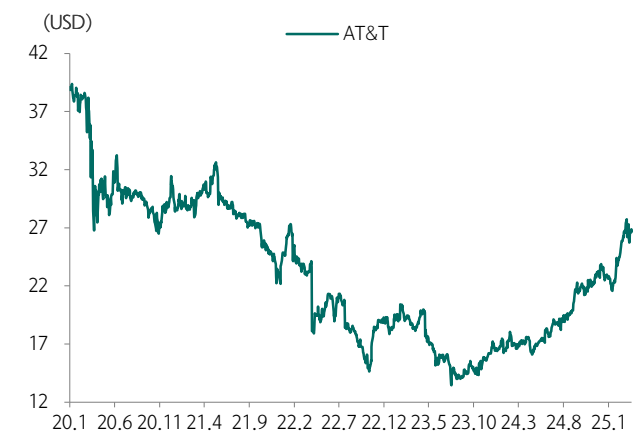
- 전주시장대비 중국 ZTE 10.2%p 하회, 중국 China Unicom 3.9%p 하회, 미국 AT&T 3.0%p 상회했다.
- FCC 위원 제프리 스타크스가 사임 의사를 공식적으로 밝혔다. 제프리 스타크스는 민주당 측 FCC 위원으로 2027년까지 임기가 보장되었으나 트럼프 2기 행정부와의 의견 불일치가 심화되며 조기 사임한 것으로 파악된다. 스타크스는 FCC 의장 브랜던 카의 정책에 비판적인 의견을 보였는데, 지난 1월 30일에는 미국내 미디어·방송국 업체의 부적절한 관행을 수사하라는 브랜던 카의 지시에 공개적으로 반대하는 서면을 제출한 바 있다. 현재 FCC 위원회는 공화당 측 위원 2명과 민주당 측 위원 2명으로 구성되었는데(5명 정원 중 1명 공석, 공화당 측 올리비아 트러스티 임명 예정), 스타크스의 사임으로 인해 공화당 측으로 무게추가 기울어졌다. 참고로 1개 정당에서 최대 3명의 FCC 위원만 확보 가능하기 때문에 스타크스의 빈 자리에는 민주당 측 위원이 임명될 예정이다. 그래도 트럼프와 카의 미디어 규제 완화 정책에는 지장이 없을텐데, FCC 정족수 요건은 3명이기 때문이다. 오히려 공화당의 지배력이 일시적으로 강화된 셈이다. 당분간은 친공화당 성향의 미디어·통신 정책 강화가 예상된다.
- 보다폰 스페인이 일반 주택 고객을 위한 5G 코어 SA 네트워크를 공급하기 위해 에릭슨과 협업하기로 결정했다. 향후 4년간 에릭슨의 5G 코어 기술을 기반으로 네트워크를 구축할 예정이며, 연말까지 스페인 인구의 90%와 3,700개 이상의 지자체에 5G 네트워크를 공급할 예정이다. 스페인뿐만 아니라 유럽 각지에서 본격적인 5G 네트워크 구축이 진행 중인데, 영국에서는 EE가 엑스터 주를 대상으로 5G SA 네트워크를 확장할 것으로 밝혔다. 이번달 말까지 2,800만명 이상이 EE의 5G SA 네트워크를 사용할 수 있을 것으로 설명했다. 영국통신사 EE는 지난 2024년 9월에 첫 5G SA를 개시하였는데 불과 1년만에 야외 커버리지 95%를 달성하게 되었다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 보다폰 스페인, 5G SA 파트너로 에릭슨 선정 (Light Reading, 2025-03-19)
 - 2) LG유플러스, 6G 분야 비전 공개 (RCR Wireless, 2025-03-18)
 - 3) 텔레포니카, 콜로비아 사업부 4억 달러에 매각 (RCR Wireless, 2025-03-14)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



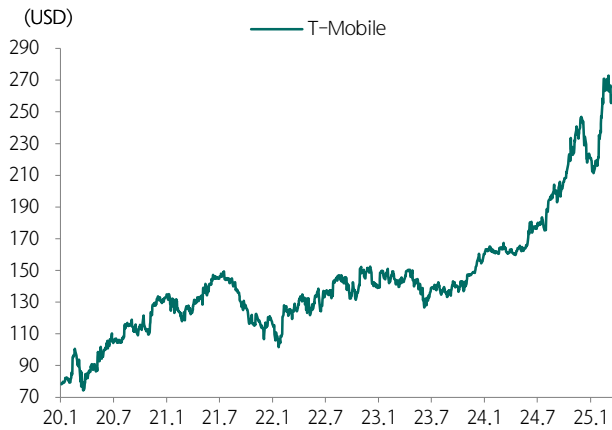
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



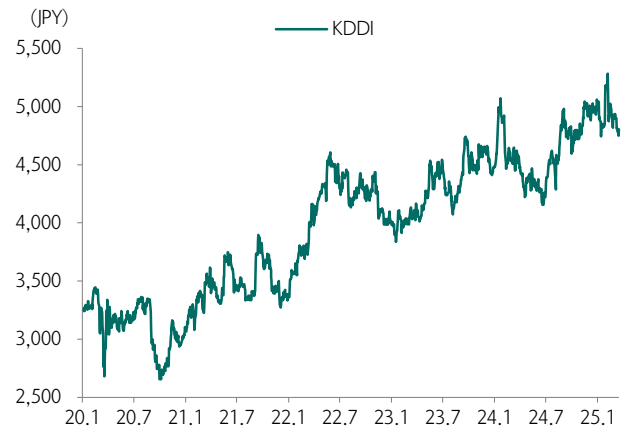
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



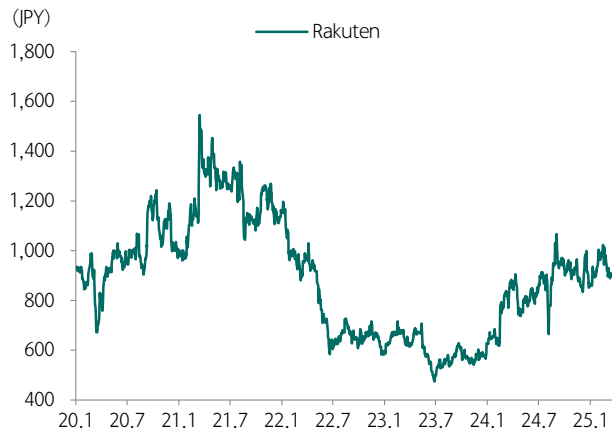
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



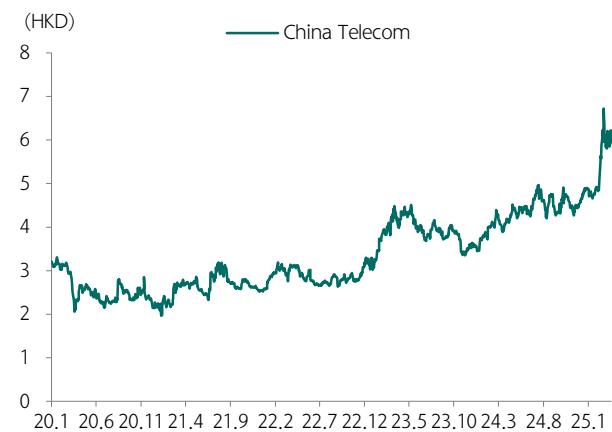
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. [중국] China Telecom 주가 추이



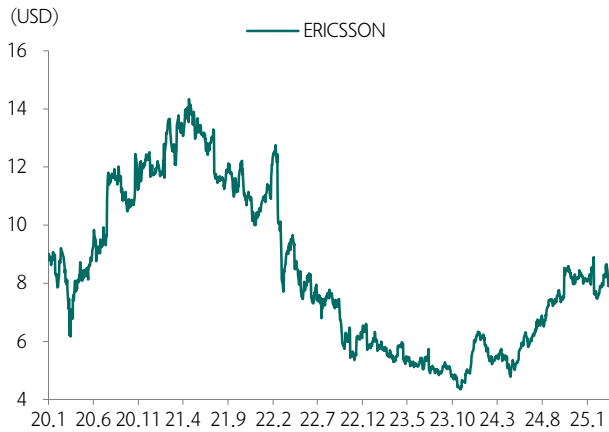
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. [중국] China Unicom 주가 추이



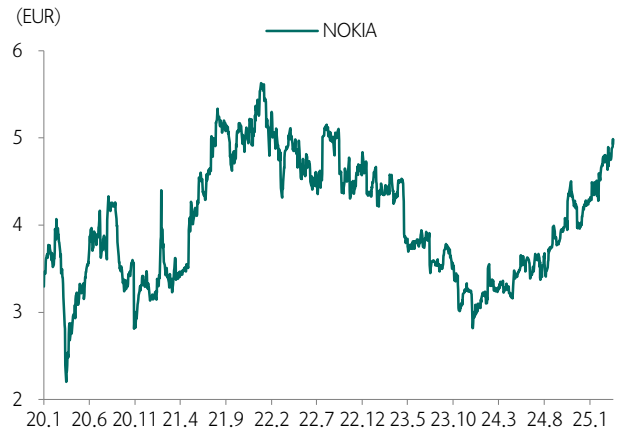
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



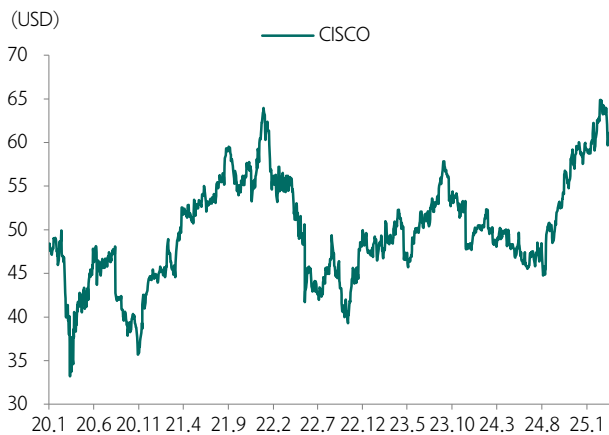
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



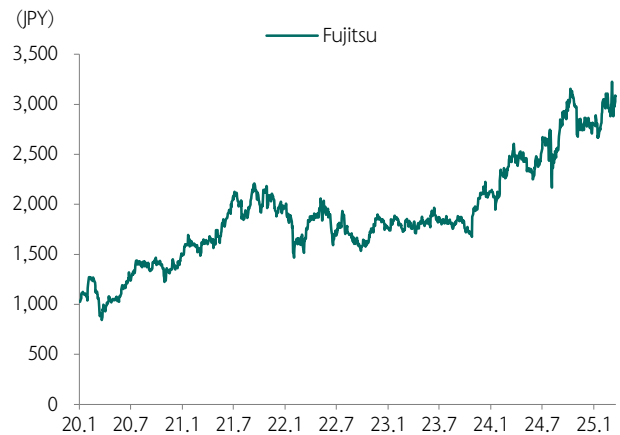
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



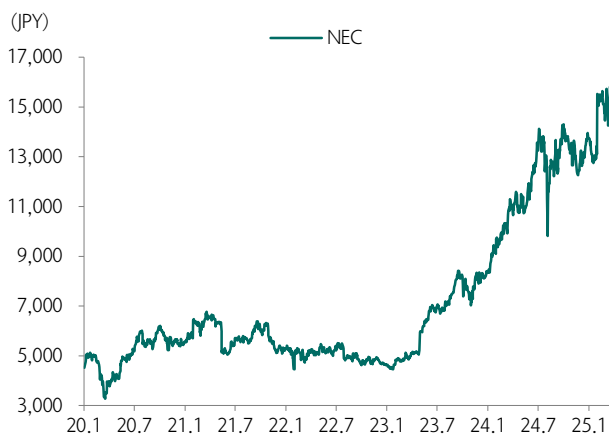
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



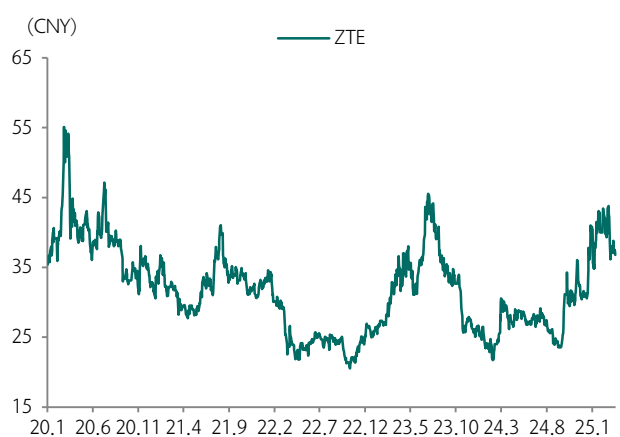
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



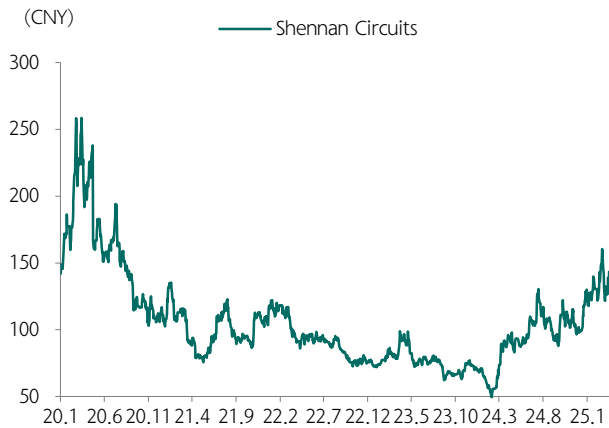
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



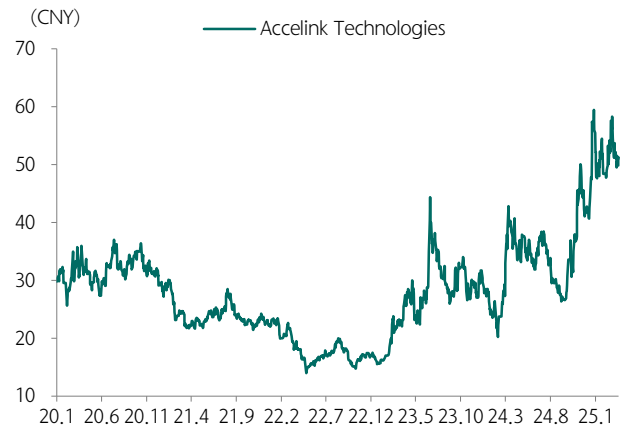
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



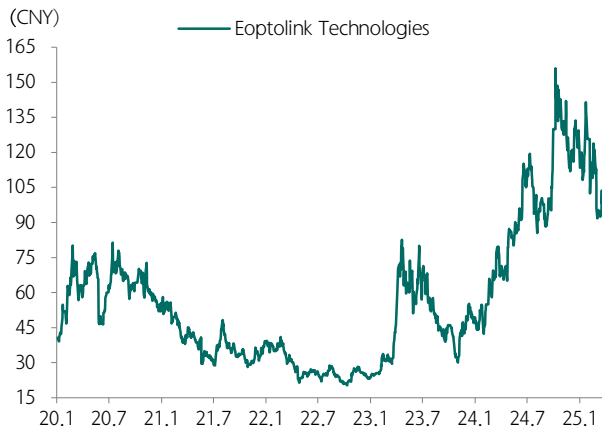
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



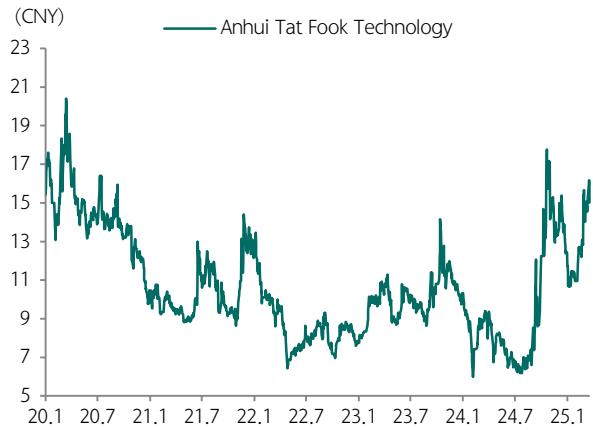
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



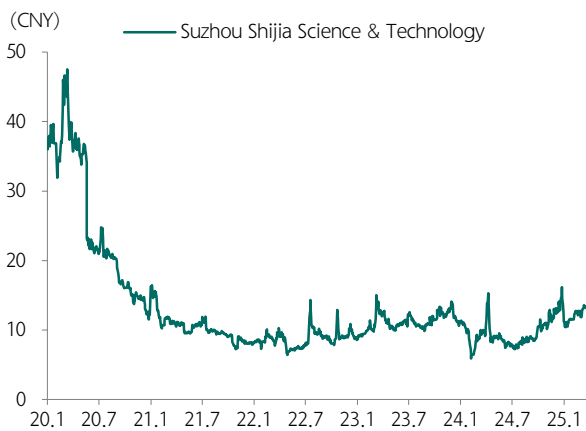
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



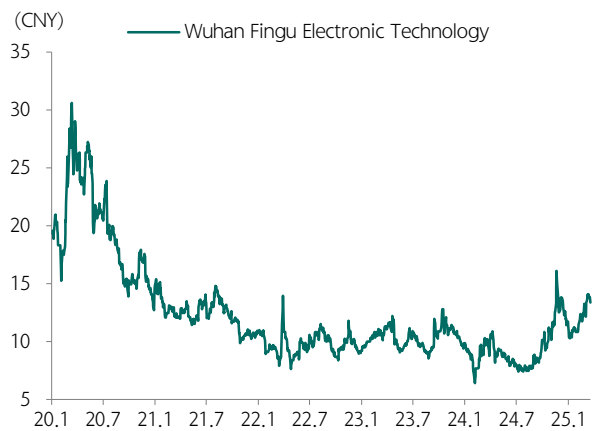
자료: Bloomberg, 하나증권

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	2,629	2,094,057	2.1	(1.6)	7.9	1.9	9.6	(1.0)	9.1	0.9
통신업	468	30,224	2.4	2.8	4.3	7.9	7.9	17.7	8.3	0.8
SK텔레콤	56,700	12,179	1.4	(1.7)	(0.5)	(2.9)	2.7	6.6	10.1	1.0
KT	50,700	12,777	3.8	8.3	12.8	21.6	15.6	35.7	6.5	0.7
LG유플러스	10,860	4,742	1.6	2.3	(0.6)	9.3	5.1	9.5	8.0	0.5

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	287,328	22,958	302,648	(674,359)
통신업	11,935	673	3,169	(14,199)
SK텔레콤	3,201	(1,237)	2,835	(5,336)
KT	7,020	1,625	1,343	(8,130)
LG유플러스	1,708	275	(868)	(868)

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	5,675		0.6	(7.2)	(4.3)	(0.5)	(3.5)	8.6		
NASDAQ	19,737		0.2	(10.6)	(7.3)	(0.3)	(6.1)	8.2		
Nikkei225	37,752		1.9	(2.6)	(2.5)	0.1	(5.4)	(7.5)		
Hangseng	24,771		2.2	8.5	24.2	34.1	22.1	48.0		
Verizon	44	184,974	0.8	3.4	10.0	(0.9)	9.9	9.5	9.4	1.7
AT&T	27	192,662	1.0	2.6	18.0	24.6	17.9	56.0	12.5	1.7
T-mobile	259	295,997	1.3	(2.3)	17.7	30.0	17.5	60.9	24.2	4.9
CISCO	61	243,153	1.0	(5.5)	4.4	17.6	3.2	23.4	16.4	5.2
ERICSSON	8	27,488	0.1	2.5	1.9	8.5	1.9	47.7	13.1	2.7
KDDI	4,851	71,658	2.1	(0.4)	(2.4)	1.0	(3.8)	5.0	14.0	1.8
Softbank Corp	7,807	77,344	(0.4)	(17.4)	(10.9)	(8.8)	(15.0)	(11.5)	15.0	1.0
Rakuten	903	13,116	0.5	(7.4)	(1.9)	(7.0)	5.1	6.2	NA	2.5
China Mobile	85	236,912	0.8	5.1	11.7	16.7	9.9	27.4	12.2	1.2
China Unicom	9	35,597	(2.1)	(3.3)	26.4	42.4	22.3	58.9	11.3	0.7
China Telecom	6	91,541	0.2	(1.2)	21.4	35.7	20.9	47.3	15.1	1.1
ZTE	37	22,976	(3.0)	(8.2)	(2.2)	51.2	(9.6)	25.2	17.8	2.2

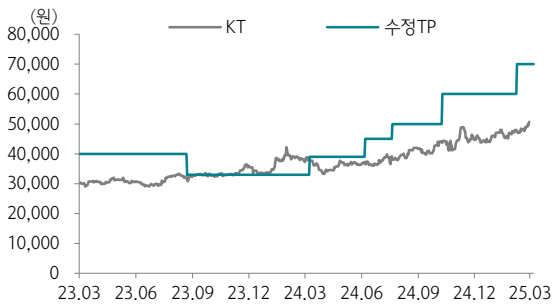
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(0.7)	(3.1)	(8.4)	(4.8)	14.2	(11.9)
	KT	1.7	7.4	4.9	19.7	48.4	56.1
	LG유플러스	(0.5)	1.1	(8.6)	7.4	7.2	(48.6)
미국	Verizon	1.8	10.6	13.2	0.7	(38.9)	0.3
	AT&T	3.0	9.9	22.2	26.3	(5.2)	46.7
	T-mobile	0.7	8.2	25.4	30.4	4.8	51.8
	CISCO	0.4	5.1	12.6	19.3	(54.2)	14.9
	ERICSSON	1.7	13.1	8.5	10.6	(43.5)	41.2
일본	NTT Docomo	(1.3)	2.0	0.5	(0.8)	(22.9)	10.6
	KDDI	(2.2)	(15.0)	(10.8)	(8.7)	(6.3)	(5.9)
	Softbank Corp	(2.0)	(5.0)	1.1	(7.9)	6.8	11.8
중국	China Mobile	(1.5)	(4.0)	(13.2)	(20.0)	38.4	(21.6)
	China Unicom	(3.9)	(11.8)	1.6	7.4	53.9	14.6
	China Telecom	(1.4)	(7.7)	(1.1)	2.3	67.6	4.5
	ZTE	(10.2)	(17.4)	(28.2)	16.1	18.8	(23.4)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

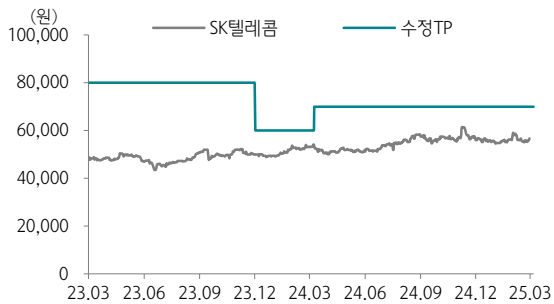
KT



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

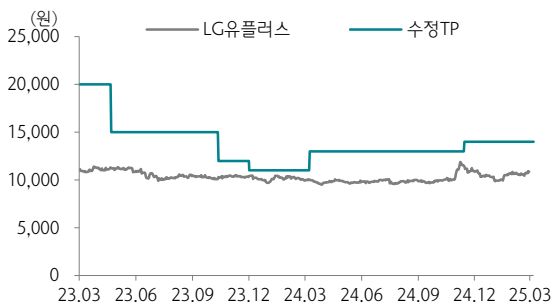
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.3.25	1년 경과		-	-
22.3.25	BUY	80,000	-35.34%	-21.88%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

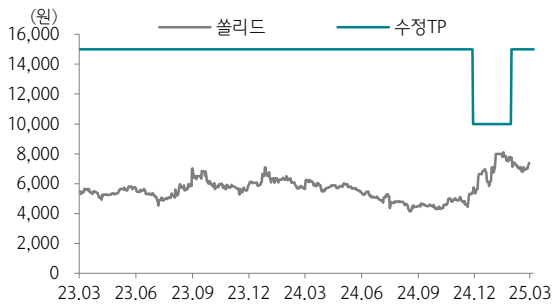
LG유플러스



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%
23.3.25	1년 경과		-	-
22.3.25	BUY	20,000	-39.34%	-26.25%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

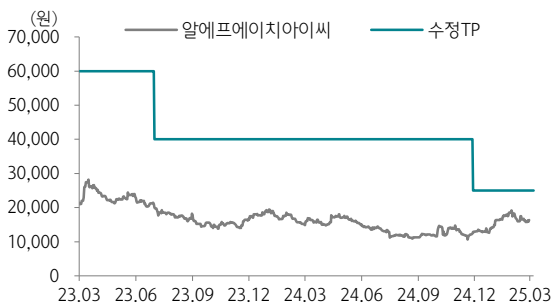
썸리드



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.3.25	1년 경과		-	-
22.3.25	BUY	15,000	-62.48%	-54.00%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

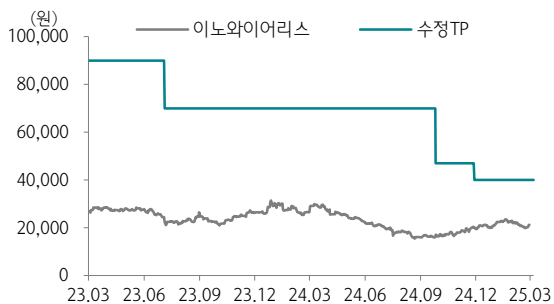
알에프에이치아이씨



날짜	투자이건	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%
23.3.25	1년 경과		-	-
22.3.25	BUY	60,000	-59.43%	-45.08%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

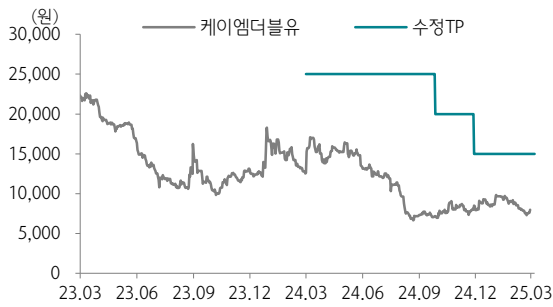
이노와이어리스



날짜	투자이건	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%
23.3.21	1년 경과		-	-
22.3.21	BUY	90,000	-64.41%	-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 3월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 3월 21일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이,지아이씨 온/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하 는 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 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 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 18일