



OVERWEIGHT

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 04월 01일

KT(030200)

BUY | TP 70,000원 | CP 48,700원

SKT(017670)

BUY | TP 70,000원 | CP 55,400원

LG유플러스(032640)

BUY | TP 14,000원 | CP 10,300원

솔리드(050890)

BUY | TP 15,000원 | CP 6,640원

RFHIC(218410)

BUY | TP 25,000원 | CP 14,190원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 40,000원 | CP 18,780원

KMW(032500)

BUY | TP 15,000원 | CP 7,590원



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 2일 | 산업분석_Update

통신 서비스/장비

트래픽 정체, 국내도 2026년엔 네트워크 투자 재개될 것

2024년도 이후 국내 트래픽 정체 상황, 통신사 매출 성장에 대한 고민 증가

최근 국내 통신 3사 이동전화매출액 정체 양상이 심화되는 가운데 트래픽 증가 폭 둔화 양상이 뚜렷하다. 2019년 5G 도입 초기엔 트래픽이 폭증해 고민이었는데 2025년 들어서는 트래픽 성장 둔화가 걱정되는 상황이다. 2019~2022년까지 폭증하던 국내 데이터 트래픽은 2023년 이후 증가 폭이 둔화되고 있으며, 특히 2024년 이후엔 트래픽 정체 양상이 본격화되고 있다. 2021~2022년 시가 트래픽 증가를 이끌 것이란 기대도 잠시 2024년도엔 총 트래픽 증가 폭이 5%에 그쳤는데 일부에선 킬러 서비스 부재를 원인으로 꼽고 있지만 보다 근본적인 이유는 속도 정체 현상 때문이라고 볼 수 있겠다. SKT/KT를 중심으로 2023년 속도 저하 양상이 뚜렷하게 나타나면서 트래픽도 저성장 국면에 진입했다는 판단이다. 이에 따라 국내 통신 3사의 고민도 커지고 있다. 트래픽 성장 둔화는 통신사 장기 매출 성장에 부정적인 영향을 미칠 수 있기 때문이다.

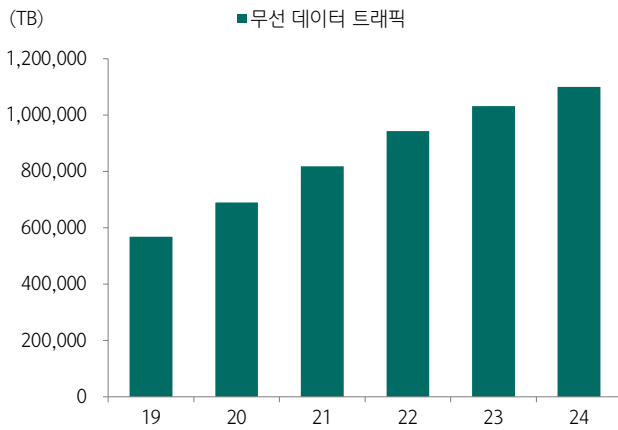
국내 2025년 5G 추가 주파수 경매, 2026년 신규 요금제 출시 가능성 증대

일부에선 트래픽 성장이 둔화되고 있으니 네트워크 투자 부담이 없어서 차라리 잘 된 것 아니냐고 언급하기도 하는데 이는 단기적인 시각에 불과하다. 통신사는 트래픽 장사꾼이라고 해도 과언이 아니기 때문이다. 결국 통신 3사가 트래픽을 늘리기 위한 조치에 다시 나설 공산이 크며 이는 2026년 네트워크 투자 재개로 이어질 것이란 판단이다. 2025년 가을 주파수 경매에서 통신 3사가 5G 추가 주파수 경매에 임할 가능성이 높고 신규 주파수를 기반으로 한 추가 5G 투자가 이루어질 가능성이 높아 보인다. 네트워크 경쟁력과 우량 가입자 유치에 영향을 미칠 수 있어 통신 3사의 주파수 경매 미입찰 가능성은 현실적으로 낮다. 신규 주파수를 기반으로 한 서비스는 2026년 선보일 것으로 예상되는데 주파수 할당 폭이 현재 5G 사용 폭 대비 2배 이상 늘어날 것이므로 속도 향상과 더불어 재차 트래픽 증가 양상이 재현될 전망이다.

26년 투자 재개 시 통신 서비스/장비업체 주가 모두 오를 것

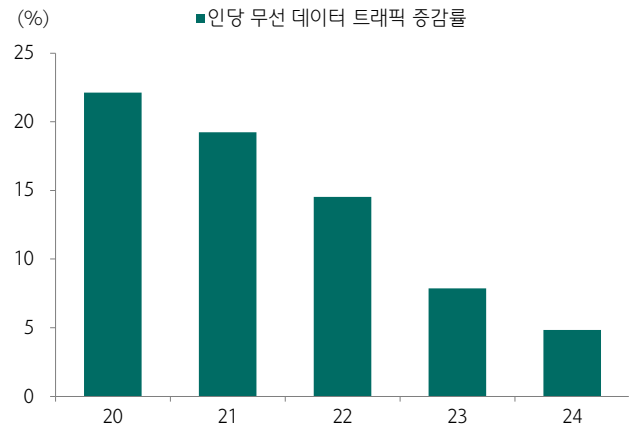
2026년 국내 네트워크 투자가 재개될 것임을 가정하면 현재 통신사/통신장비업체 주가 전망은 밝다. 통신장비 업종의 경우 네트워크 투자에서 통신사가 차지하는 비중 및 높은 국내 M/S를 가정하면 결정적 주가 상승의 계기가 될 수 있으며, 통신주 상승은 단기 실적과는 별개로 차세대 네트워크 투자 및 요금제 개편 시기에 본격화된다. 통신 서비스의 경우 단기 비용 증가보다는 장기 매출 성장 기대감이 주가에 더 큰 영향을 주는 속성을 갖기 때문이다. 현 시점에서는 2025년 주파수 경매가 미칠 통신장비 주가 영향, 2026년 신규 요금제 출시가 미칠 통신 3사 주가 영향에 관심을 높일 필요가 있겠다.

도표 1. 국내 무선 데이터 트래픽 추이



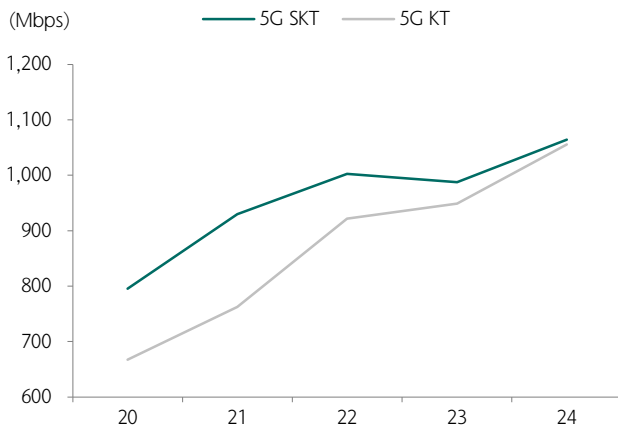
자료: 과기부, 하나증권

도표 2. 국내 연도별 인당 무선 데이터 트래픽 증감률



자료: 과기부, 하나증권

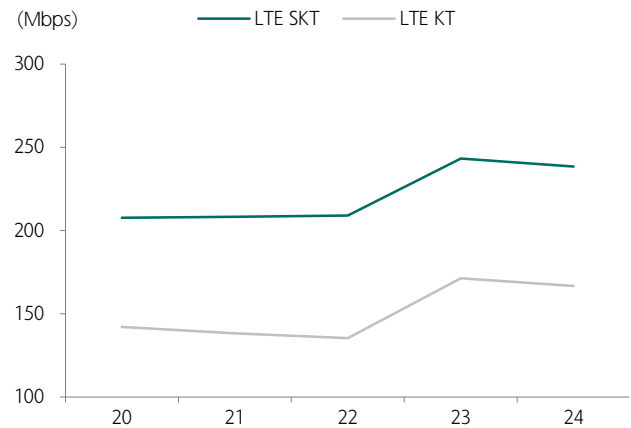
도표 3. 국내 연도별 SKT/KT 5G 속도 추이



주: 다운로드 기준(국내/외 평균값)

자료: 과기부, 하나증권

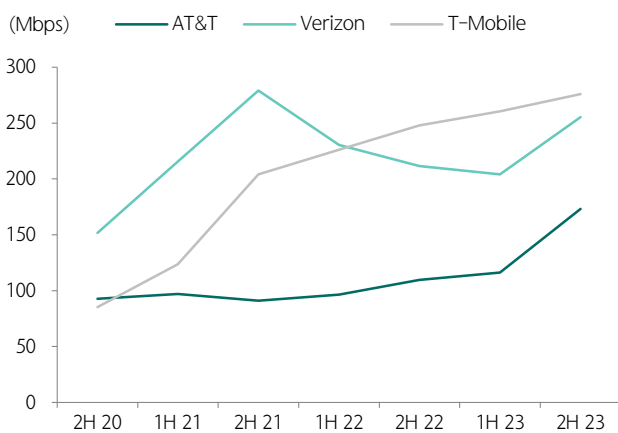
도표 4. 국내 연도별 SKT/KT LTE 속도 추이



주: 다운로드 기준(국내/외 평균값)

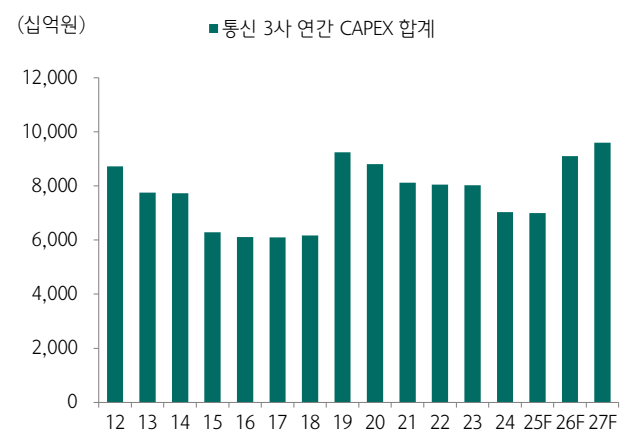
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 글로벌 통신사별 5G 속도 추이



자료: FCC, 하나증권

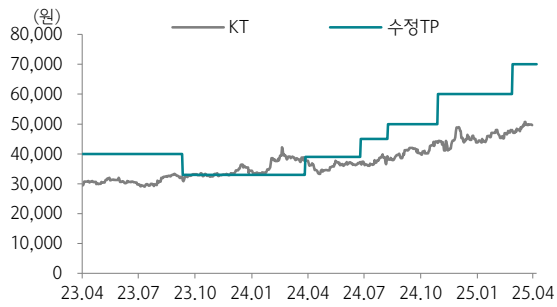
도표 6. 국내 통신 3사 CAPEX 합계 전망



자료: 각사, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

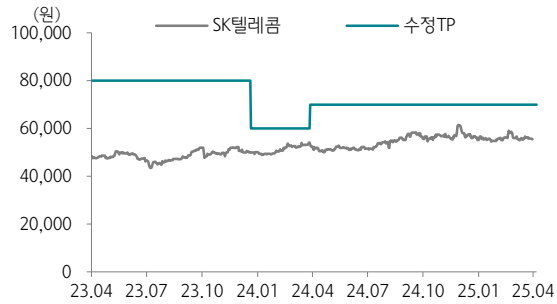
KT



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

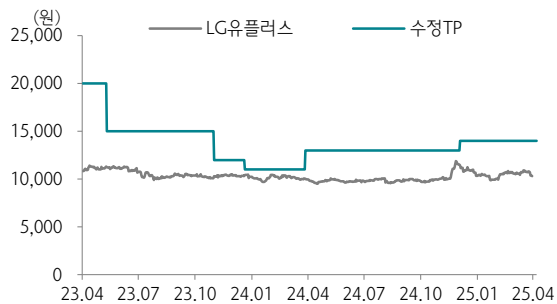
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.4.1	1년 경과		-	-
22.4.1	BUY	80,000	-35.56%	-21.88%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

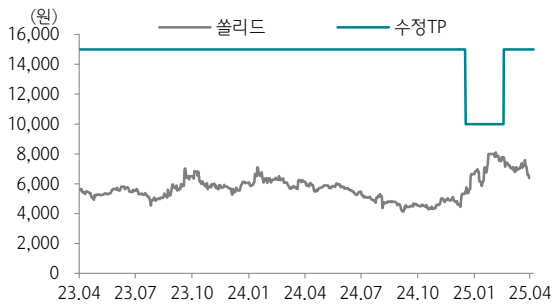
LG유플러스



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%
23.4.1	1년 경과		-	-
22.4.1	BUY	20,000	-39.65%	-26.25%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

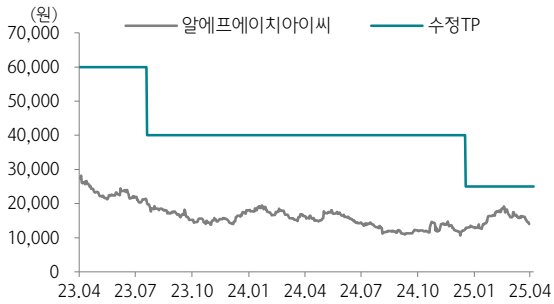
솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.4.1	1년 경과		-	-
22.4.1	BUY	15,000	-62.59%	-54.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

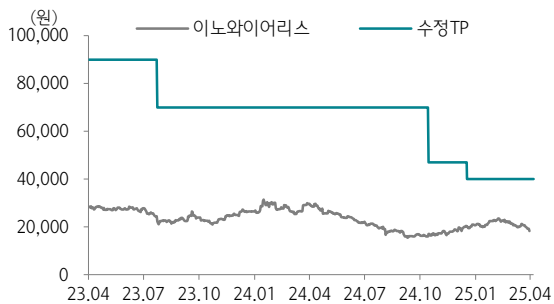
알에프에이치아이씨



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%
23.4.1	1년 경과		-	-
22.4.1	BUY	60,000	-59.58%	-45.08%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

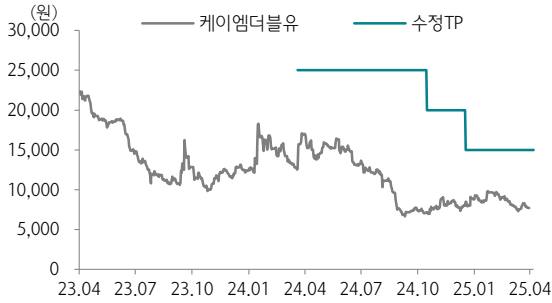
이노와이어리스



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%
23.4.1	1년 경과		-	-
22.4.1	BUY	90,000	-64.93%	-51.33%

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 4월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 4월 2일 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 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 03월 30일