

통신 서비스/장비주 매도할 시점 아닙니다

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.4.4



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 금주 들어 차익 매물이 출회되면서 KT 주가가 예상보다 높은 가격 조정을 보였다. 현 시점에서는 KT 적극 매수 대응을 추천한다. 1) 어닝 시즌에 돌입하는 상황에서 역대급 1분기 실적을 발표할 전망이고, 2) 1분기 배당금이 증액될 가능성이 높은데 과거 사례로 보면 배당 발표 전후 탄력적인 KT 주가 반등이 예상되며, 3) 현재 주주환원수익률 7.8%에 달하는 상황인데 금리 동향을 감안하면 주주환원수익률 5% 수준까지 내려가면서 주가가 상승 탄력을 받을 가능성이 높기 때문이다. 3/31일 주총에서 KT 경영진은 부동산 자산을 매각해 통신부문 역량에 집중하겠다는 의견을 피력했다. 아파트 분양 이익 발생 및 자회사 배당금 유입분 증가로 2025~2028년 연간 2,500억원씩 총 1조원의 자사주 매입/소각이 이미 결정된 상황에서 향후 부동산 매각을 통한 현금흐름 개선 방향은 향후 KT 밸류업 정책과 더불어 차세대 네트워크 대응 전략에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다.
- LGU+ 밸류업 정책 발표 이후 시장 기대가 큰 자사주 매입/소각 발표가 당초 예상보다 늦어지는 상황이다. 하지만 늦어도 5월 초 실적 발표 이전에는 전체 주식수 중 1.6%에 달하는 기존 자사주 소각이 이루어질 전망이며 올 여름 추가 자사주 매입 발표도 예상된다. 실적 시즌을 맞이하여 2025년 1분기 실적이 3년 만에 양호하게 발표되고 컨센서스에 부합할 전망이라 4~5월 주가 강세가 예상된다. 4분기 배당락 이후 주가 약세가 나타나면서 가격 메리트가 커진 상황이라 보다 적극적인 매수로 대응할 필요가 있겠다.
- 국내 3월 번호이동건수가 53만명으로 2월대비 5만건 감소했다. 신학기 시즌을 감안하면 저조한 상황이며 단통법 폐지 우려에도 불구하고 1월 이후 국내 번호이동건수는 50만명대를 유지 중이다. 2024년대비로는 다소 번호이동건수가 증가한 것이나 단통법 시행 전 국내 월별 번호이동건수가 100만명에 달했던 것을 감안하면 여전히 시장 과열 조짐은 보이지 않는다. 삼성전자, 애플 중심의 휴대폰 유통이 여전히 유지되고 있고 중국 폰이 맥을 못 추는 국내 통신 시장을 감안할 때 단통법 폐지 이후 큰 시장 변화를 예상하긴 어렵다는 판단이다. 이러한 최근 추세를 감안할 때 2024년 1분기에 뚜렷한 휴대폰 유통 시장 침체 양상을 겪었음을 감안해도 2025년 1분기 통신3사 마케팅비용은 전년수준을 유지할 가능성이 높아 보인다. 인원 감축 영향으로 인건비가 감소 또는 정제될 것으로 예상되는 가운데 마케팅비용 역시 정제 양상을 나타낼 것이라 1분기 통신 3사 실적 전망을 밝게 하고 있다.
- 4분기 실적이 양호했음에도 불구하고 쉐리드/RFHIC/이노와이어리스 등 국내 통신장비 업체들의 주가가 3월 이후 큰 폭의 조정 양상을 나타냈다. 비수기인 1분기로 진입함에 따른 실적 우려도 영향을 미쳤겠지만 수급적인 측면이 더 큰 영향을 미쳤다고 볼 수 있다. 그런데 현 시점에서 통신장비주 매도는 장기적으로 볼 때 큰 기회 상실로 인식될 가능성이 높아 보인다. 빠르게 6월 미국 뿐만 아니라 국내 주파수 할당 로드맵이 발표되고 가을 주파수 경매가 실제 진행될 가능성이 높으며 2025년 신규 할당 주파수 폭이 2018년 수준과 비슷하다는 측면에서 보면 2025년 하반기 본격 수주 공시/2026년 통신 장비사 실적 반영 가능성이 높기 때문이다. 주요 통신장비 업체들의 PBR이 다시 1배 전후로 낮아졌다는 점을 감안하면 주가 하락 리스크는 낮은 반면 업 사이드 리스크는 커졌다는 판단이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 1분기 역대급 실적 달성 예상되는 KT를 단기 주간 최선호종목으로 제시한다. 통신장비주는 쉐리드/RFHIC/이노와이어리스에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 3.1%p 상회. KOSPI 대비 SKT 5.2%p 상회, KT 2.1%p 상회, LGU+ 0.5%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) KT 클라우드 서밋 2025, 30일 개최… “AI DC 고객 비전 제시” (네이트 뉴스, 2025-04-03)
 - 2) 값싼 5G 신호탄 쏘지만…알뜰폰 봄날은 ‘아직’ (머니투데이, 2025-04-03)
 - 2) 통신사 최초 AI 보안기술로 ‘익시오’ 고도화한다 (동아일보, 2025-04-01)

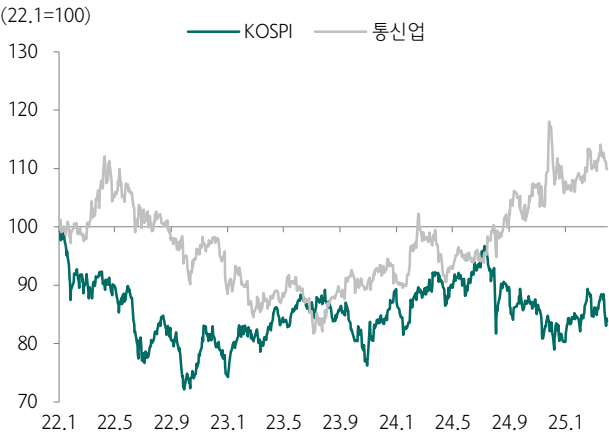
주간 종목별 투자 매력도

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, 1분기 실적 발표 전 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

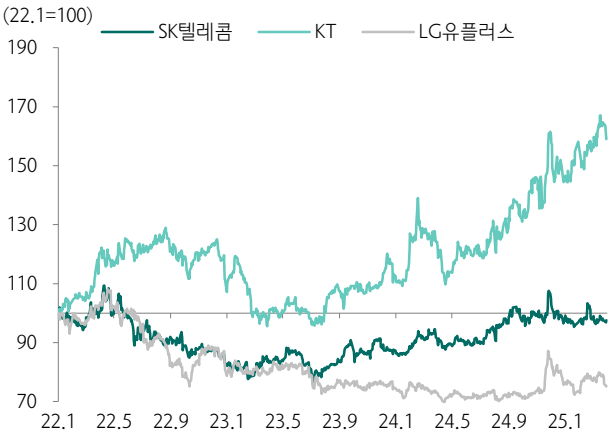
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

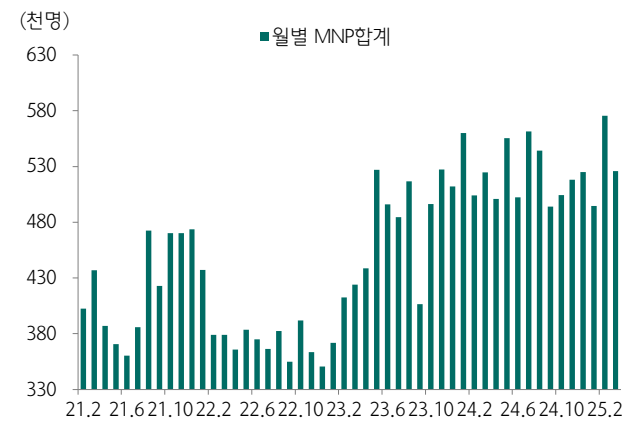
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

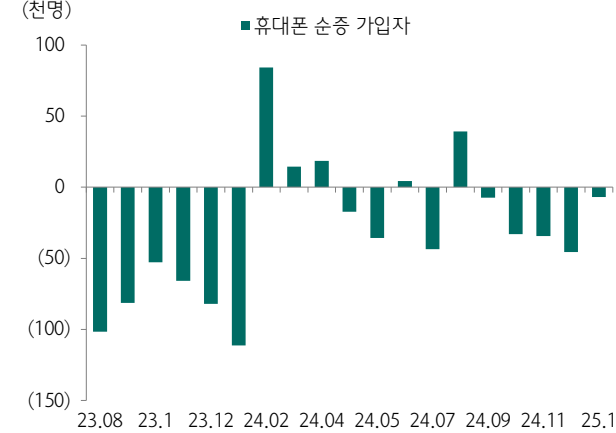
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



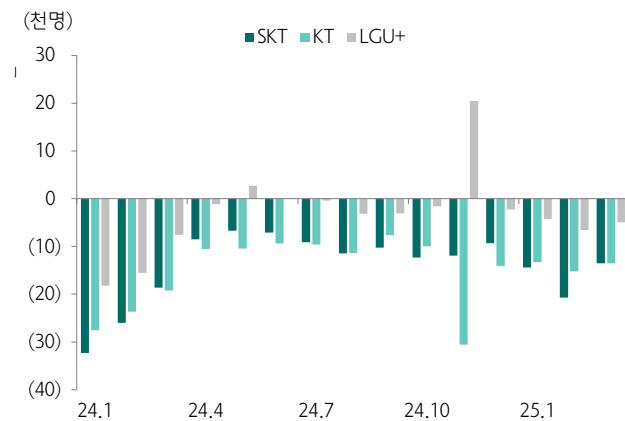
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



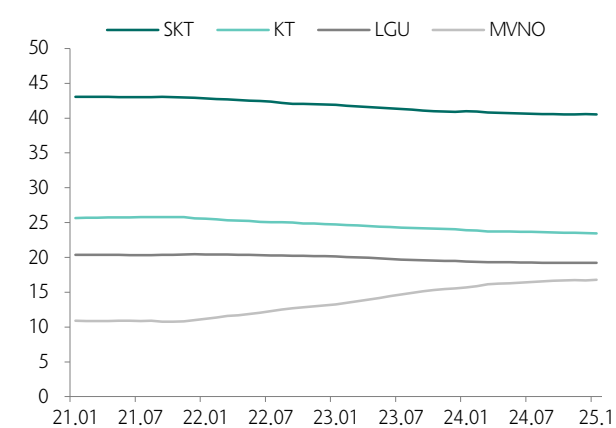
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



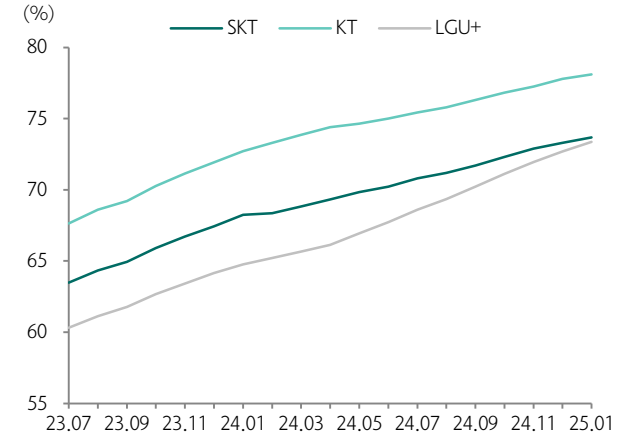
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



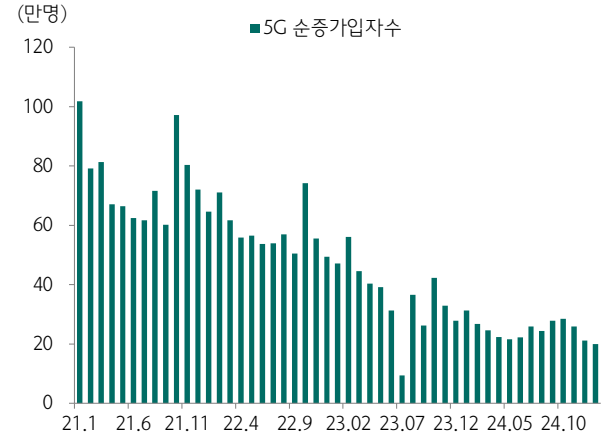
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



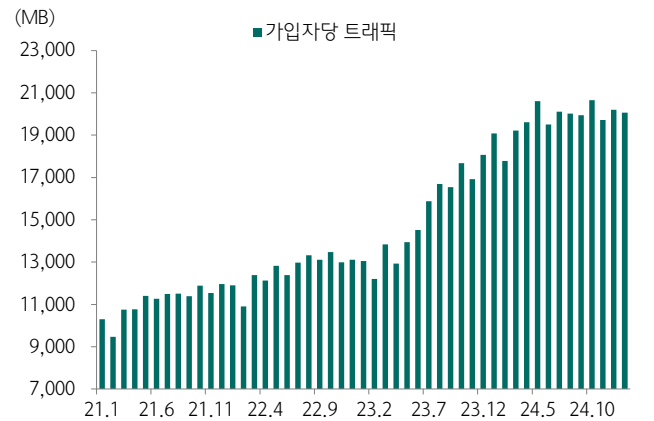
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



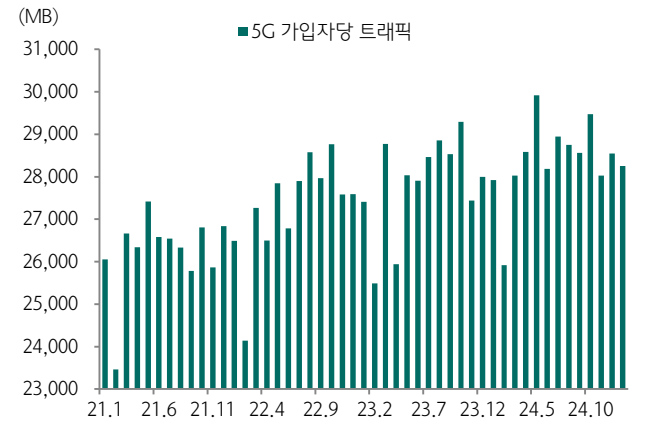
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



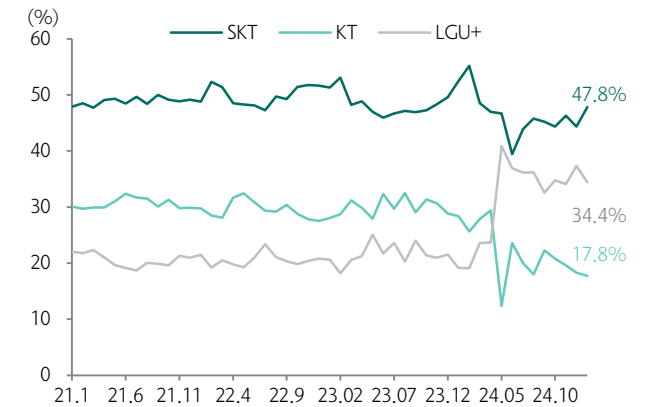
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



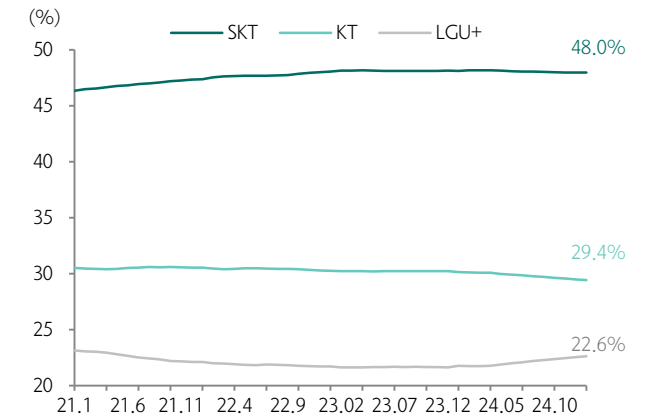
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



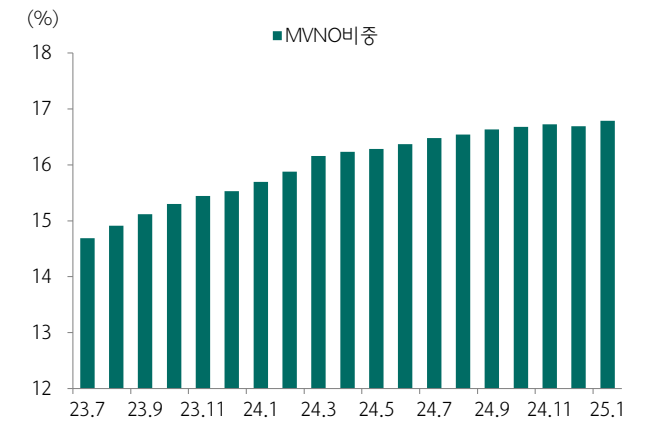
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



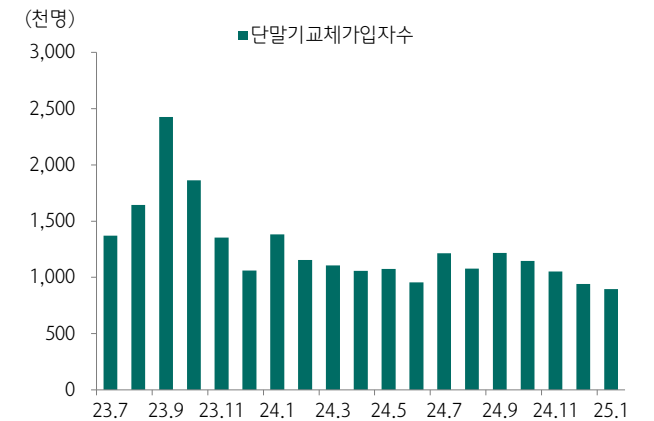
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



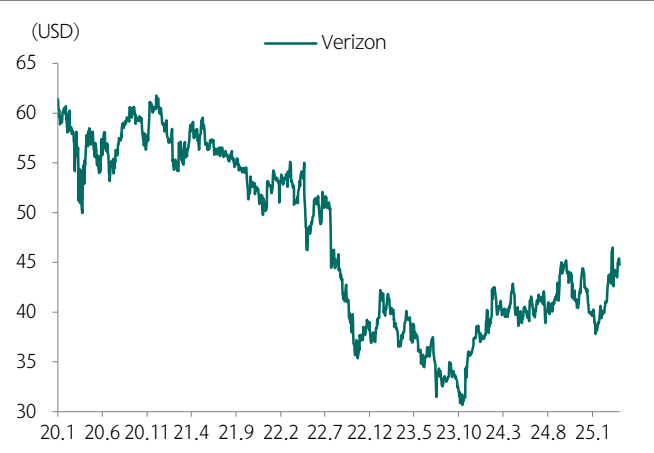
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

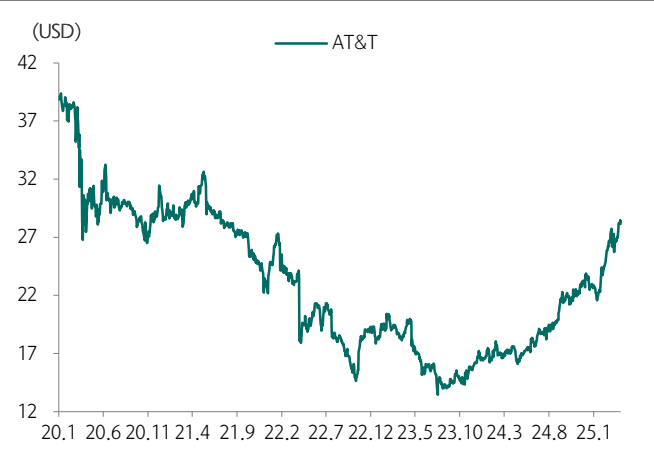
- 전주시장대비 중국 China Unicom 6.7%p 상회, 일본 Softbank 4.5%p 하회, 중국 China Telecom 3.8%p 상회했다.
- 일본 통신업체의 액면분할이 잇따르고 있다. NTT와 후지츠에 이어 일본 통신사 KDDI와 일본 통신장비 업체 NEC가 주식 액면분할을 마무리했다. KDDI는 1주를 2주로 분할하였고 NEC는 1주를 5주로 분할하였다. 일본 상장사들이 액면분할하는 경우가 2024 회계연도 기준 전년대비 60% 급증한데 이어 올해도 추세가 지속 중인데, 2024년 초 개인 소액투자 비과세 제도(NISA) 개편안의 영향인 것으로 파악된다. 일본 정부는 증시 유동성 공급을 위해 소액투자자의 비과세 보유기간을 무제한으로 늘리고 연간 투자한도와 비과세 보유 한도도 증액하였다. 닛케이신문은 액면분할한 기업의 일평균 거래물량이 직전연도대비 7배 증가했다고 밝혔는데, 정부의 제도적 뒷받침으로 개인 소액투자자가 대거 유입되자 부양 효과를 노리고 상장사들이 본격적인 액면 분할에 나선 것으로 해석된다. 특히 도쿄증권거래소는 100주 단위로 거래하기 때문에 액면분할로 인한 증시 유동성 공급 효과가 클 것으로 예상된다.
- T-Mobile이 4월 1일자로 광섬유 업체 Lumos 인수를 마무리했다. 스웨덴 투자회사 EQT와 50:50 합작으로 인수하였으며, T-Mobile 투자액은 9억5천만 달러인 것으로 알려졌다. Lumos는 미국 중부 대서양 지역의 47만 가구를 대상으로 광섬유 인터넷을 제공하는 업체인데, 2027~2028년까지 T-Mobile 측에서 5억달러를 추가로 투자하여 Lumos 서비스 대상 가구수를 350만 가구까지 넓힐 계획이다. 궁극적으로는 2030년말까지 최대 1,500만 가구를 대상으로 광섬유 서비스를 공급할 계획이다. 지난해 T-Mobile은 미국 광섬유 업체 Metronet의 지분 50%를 49억 달러에 인수한 바 있는데, FCC의 구리 케이블 교체 정책, AT&T의 루멘 광섬유 사업부 인수 추진 등과 겹쳐 향후 미국내 광섬유 사업 구조 개편이 지속될 것으로 예상된다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 화웨이 2024년 매출액 전년대비 22.4% 증가 (RCR Wireless, 2025-04-02)
 - 2) T-Mobile US, Lumos 인수 계약 체결 (Mobile World Live, 2025-04-01)
 - 3) John Deere, Davenport 공장에 Private 5G 도입 (Fierce Network, 2025-03-28)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



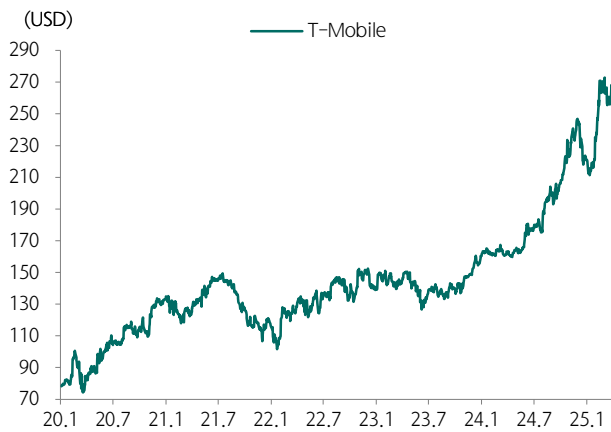
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



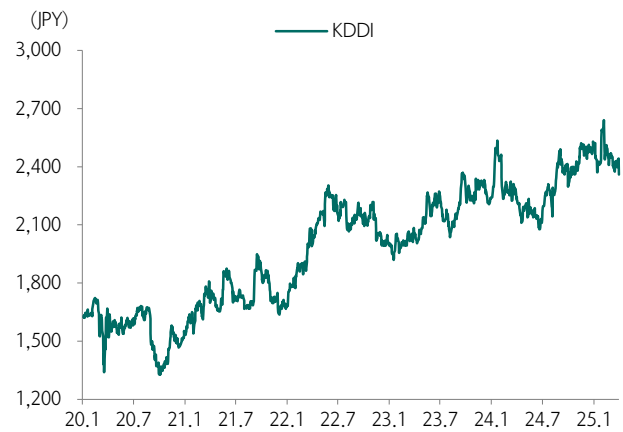
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



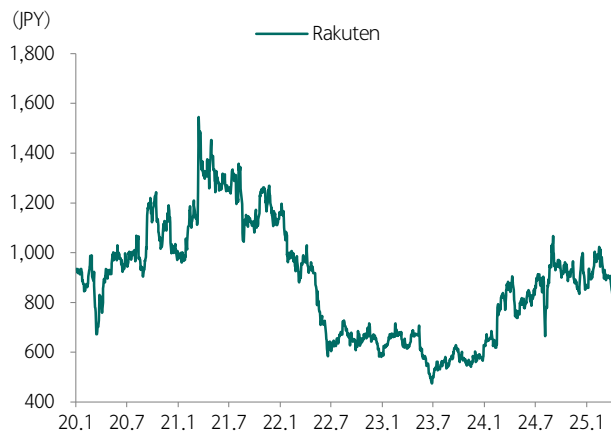
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



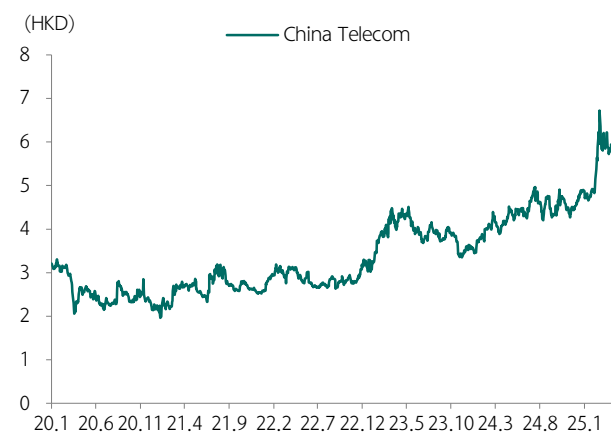
자료: Bloomberg, 하나증권

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



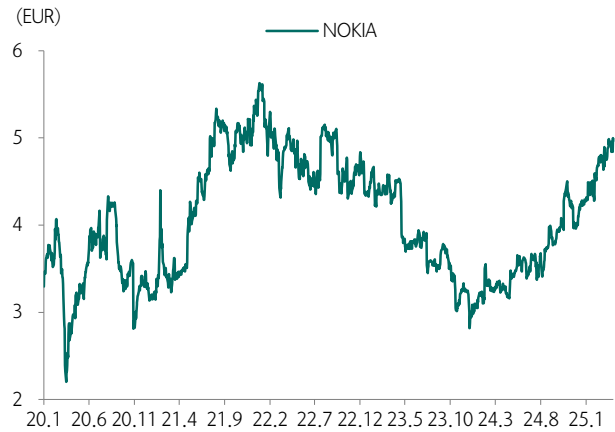
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



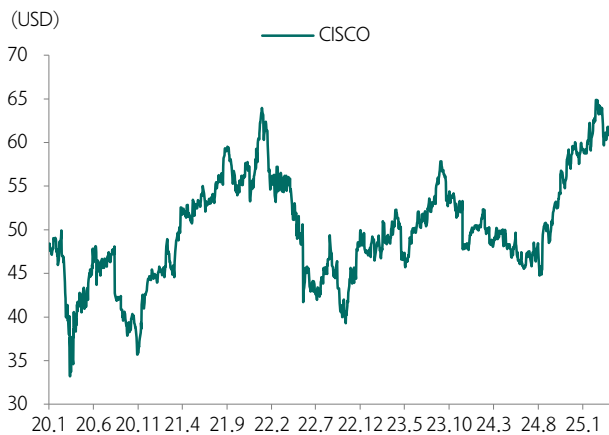
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



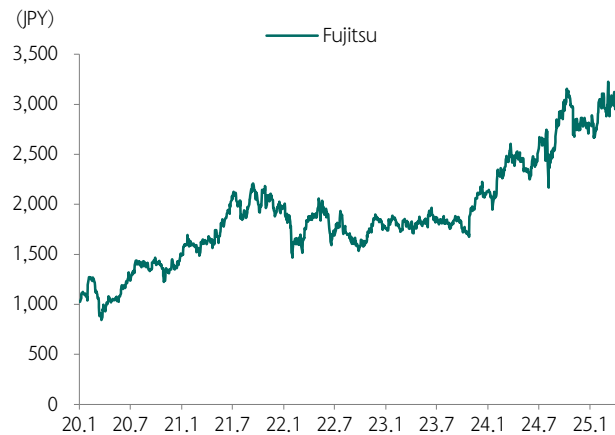
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



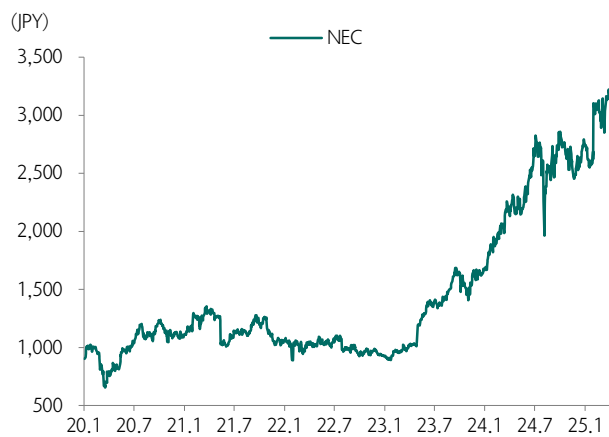
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



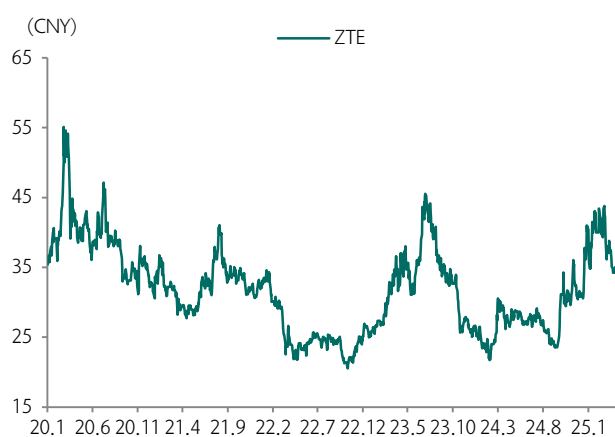
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



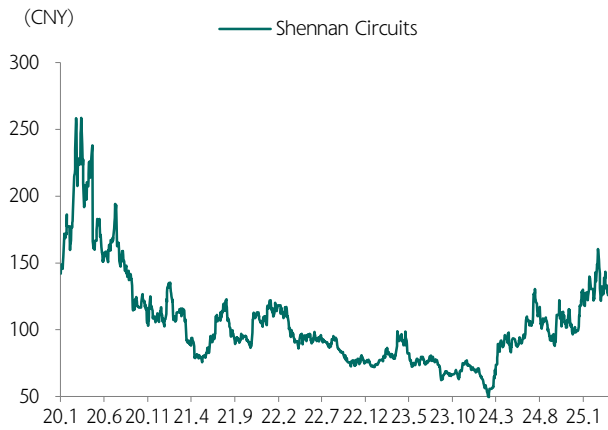
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



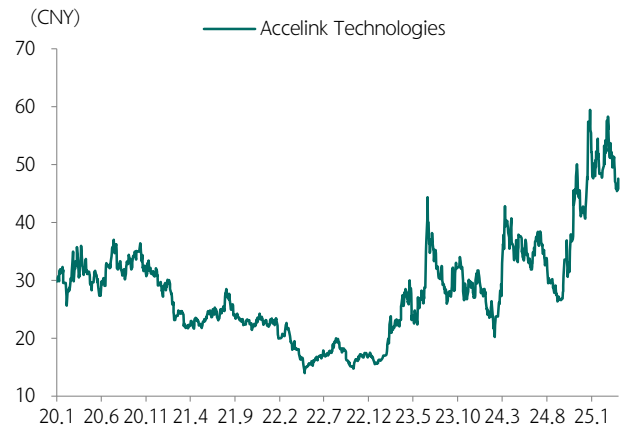
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



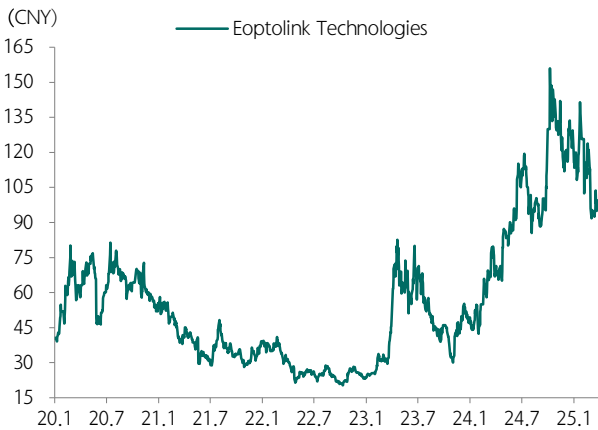
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



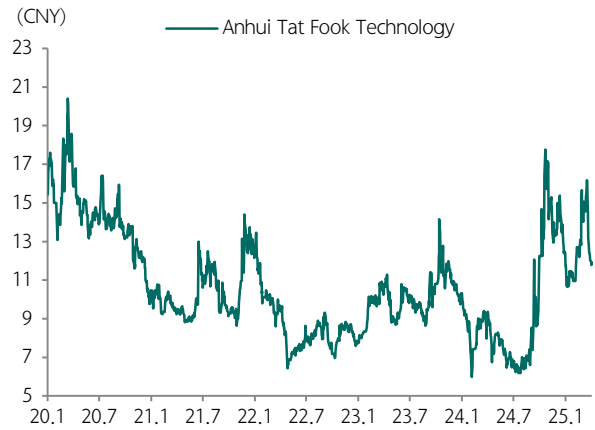
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



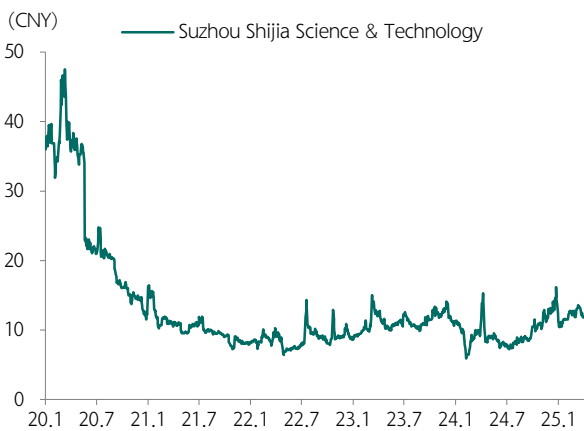
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 태 푹 테크놀로지(중계기) 주가 추이



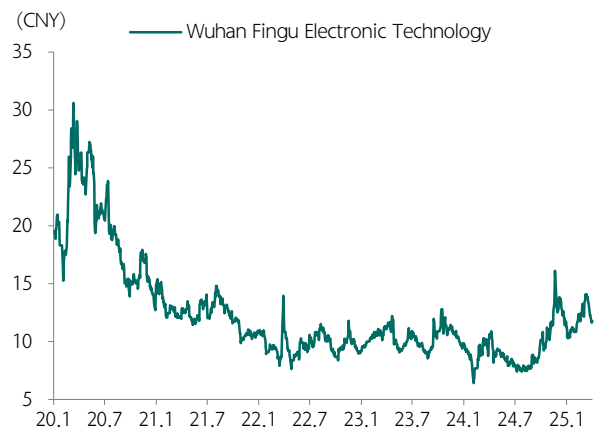
자료: Bloomberg, 하나증권

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	2,506	1,996,172	(5.2)	(1.1)	4.5	(2.2)	4.4	(9.0)	8.6	0.8
통신업	450	29,101	(2.1)	(0.0)	3.0	8.4	3.9	15.1	8.1	0.7
SK텔레콤	55,800	11,985	0.0	(0.4)	(0.5)	0.4	1.1	8.4	9.9	1.0
KT	48,250	12,160	(3.1)	2.7	9.8	21.4	10.0	30.4	6.2	0.7
LG유플러스	10,250	4,475	(4.7)	(3.1)	(1.3)	5.7	(0.8)	3.2	7.5	0.5

도표 36. 수급동향 (단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	147,994	173,542	(724,163)	479,139
통신업	954	2,695	4,531	(4,641)
SK텔레콤	(1,003)	580	5,352	(4,365)
KT	1,651	1,302	(76)	(663)
LG유플러스	296	813	(796)	448

도표 37. 글로벌 커버리지 Valuation 비교 (단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

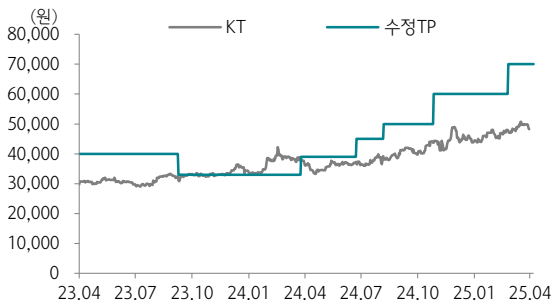
회사명	종가	시가총액	수익률						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	5,671		1.6	(4.8)	(3.4)	(0.7)	(3.6)	8.9		
NASDAQ	19,582		1.6	(6.2)	(6.6)	(1.1)	(6.8)	8.1		
Nikkei225	35,726		(6.8)	(8.4)	(13.3)	(10.2)	(13.3)	(12.3)		
Hangseng	23,203		(1.0)	0.9	17.4	4.9	15.7	38.7		
Verizon	45	188,342	(0.4)	3.8	11.3	(0.7)	11.9	5.2	9.6	1.7
AT&T	28	201,994	(0.1)	2.7	23.3	26.8	23.6	60.6	13.2	1.7
T-mobile	265	302,060	(0.1)	(1.9)	20.5	27.1	19.9	63.2	24.7	5.0
CISCO	62	245,938	1.6	(3.6)	4.6	17.5	4.4	25.2	16.6	5.3
ERICSSON	8	26,109	0.1	(5.5)	(3.5)	4.0	(3.3)	45.6	12.5	2.5
KDDI	2,327	67,382	(6.8)	(7.8)	(9.7)	(2.1)	(9.7)	2.9	13.1	1.8
Softbank Corp	7,465	71,003	(9.7)	(14.1)	(22.1)	(17.6)	(22.1)	(17.6)	13.4	0.9
Rakuten	830	11,802	(8.4)	(11.6)	(5.6)	(11.7)	(5.6)	(5.5)	NA	2.1
China Mobile	84	235,938	1.3	6.4	10.5	11.5	9.5	24.1	11.6	1.2
China Unicom	9	35,220	3.8	(5.3)	24.8	31.4	21.2	57.2	11.3	0.7
China Telecom	6	94,755	1.9	1.7	25.6	28.9	22.0	42.8	14.1	1.1
ZTE	35	21,769	1.0	(3.0)	(1.7)	12.5	(13.3)	28.7	17.2	2.1

도표 38. 초과 수익률 (단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	5.2	0.7	(5.0)	2.5	17.0	(8.0)
	KT	2.1	3.7	5.3	23.6	45.9	53.2
	LG유플러스	0.5	(2.1)	(5.7)	7.8	5.8	(47.0)
미국	Verizon	2.0	5.0	14.6	(0.0)	(36.8)	(3.8)
	AT&T	2.5	4.6	26.6	27.5	1.9	51.7
	T-mobile	2.5	1.1	27.2	28.3	10.0	55.2
	CISCO	1.7	1.5	11.2	18.6	(51.3)	17.2
	ERICSSON	(3.1)	(2.0)	3.2	5.1	(49.1)	37.6
일본	NTT Docomo	2.4	(0.3)	2.8	6.5	(20.0)	14.9
	KDDI	(4.5)	(4.9)	(8.3)	(6.4)	(4.6)	(4.8)
	Softbank Corp	(2.3)	(4.1)	7.1	(2.3)	2.3	8.9
중국	China Mobile	3.1	5.6	(7.3)	5.5	44.5	(13.3)
	China Unicom	6.7	(6.1)	5.9	25.7	57.8	19.1
	China Telecom	3.8	0.9	7.9	24.4	71.0	6.8
	ZTE	3.3	(3.9)	(25.9)	9.1	20.0	(10.7)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

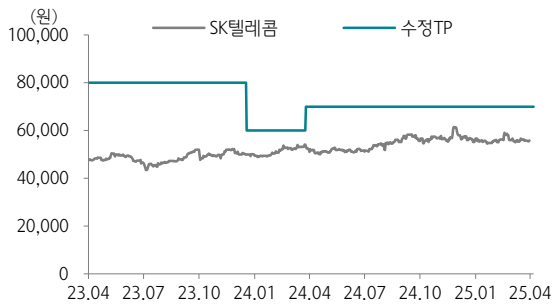
KT



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

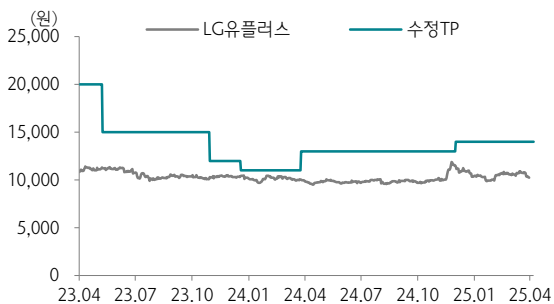
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.4.7	1년 경과		-	-
22.4.7	BUY	80,000	-35.77%	-21.88%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

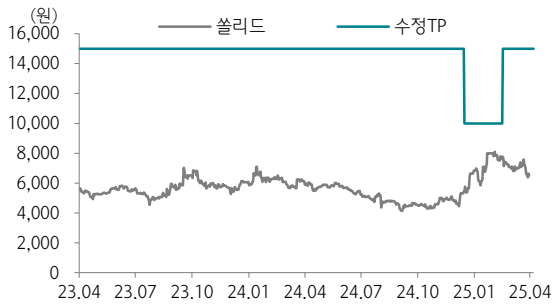
LG유플러스



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%
23.4.7	1년 경과		-	-
22.4.7	BUY	20,000	-39.90%	-26.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

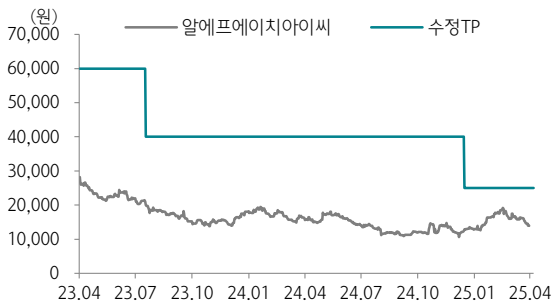
솔리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.4.7	1년 경과		-	-
22.4.7	BUY	15,000	-62.71%	-54.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

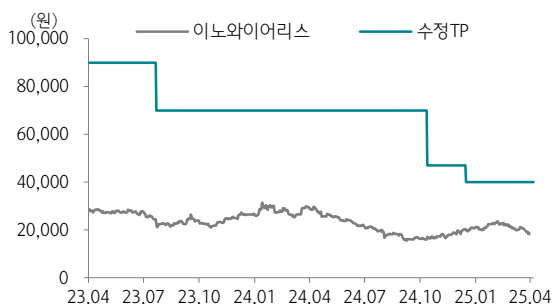
알에프에이치아이씨



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%
23.4.5	1년 경과		-	-
22.4.5	BUY	60,000	-59.63%	-46.50%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

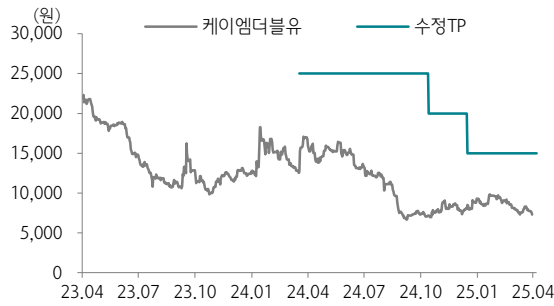
이노와이어리스



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%
23.4.4	1년 경과		-	-
22.4.4	BUY	90,000	-65.00%	-51.33%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

케이엠더블유



날짜	투자 의견	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 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 4월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이,지아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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(매도)_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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 01일