

미국/한국 정책 수혜주에 주목

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.5.30



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 미국 트럼프 '하나의 크고 아름다운 법안' 추진 및 국내 신정권 출범 이후 정책 변화 수혜주 찾기에 투자자들의 관심이 높아지는 상황이다. 결국 미국에선 광대역 주파수 할당 가능성 및 수혜주에 주목할 것이라고 보면 되겠고, 국내에선 고배당주 및 자사주 소각 관련주에 대한 관심이 높아질 전망이다. 미국의 경우 1~10GHz 대역 내에서 5G용 총 추가 600MHz 주파수 할당을 추진 중이며, 국내의 경우엔 배당 분리과세 도입과 더불어 상장회사 자사주는 원칙적 소각을 제도화하는 방안을 추진할 가능성이 높기 때문이다. 여기에 한은이 기준금리를 2.5%로 하향한데 이어 2025년 국내 GDP 성장률 전망치를 0.8%로 하향 조정함에 따라 여전히 경기 우려가 큰 가운데 안정적인 배당 성장과 높은 수익률이 보장되는 종목에 대한 투자자들의 관심이 높아질 것이라 판단이다.
- 다음주엔 투자자들의 미국 주파수 경매에 대한 관심이 한층 높아질 전망이다. 외신에서 신규 주파수 발굴에 대한 언급이 끊임 없이 나오고 있는데다가 금주 C밴드 사업자 의견 청취 절차가 마무리되기 때문이다. 사업자 의견 청취를 끝으로 신규 주파수 할당 계획이 언론을 통해 언급될 수 있어 귀추가 주목된다. 미국 AWS 대역 주파수 사용이 2026년 6월 만료된다. 망 안정화 기간을 고려하면 올해 하반기내 주파수 경매가 완료될 가능성이 높다. 투자자들의 관심사는 신규 주파수 공급 폭일 텐데 얼마 전 미국 트럼프 대통령이 600MHz 이상의 성공적인 신규 주파수 경매 및 할당을 촉구한 상황이라 큰 기대를 갖게 한다. 과거 2021~2022년 총 주파수 할당 폭보다도 주파수 할당 폭이 크기 때문이다. 만약 미국에서 600MHz의 중대역 주파수 할당이 이루어진다면 국내 통신 장비 업체들은 2025년 4분기 이후 미국 시장을 토대로 급격한 실적 호전 양상이 나타날 가능성이 높다. 2024년 가을 이후 발주, 연말부터 매출 인식이 예상되기 때문이다. RFHIC/KMW에 우선 주목해야 할 것 같다.
- 국내에서 밸류업 관련주와 더불어 고배당주에 대한 관심이 다시 급부상할 전망이다. 경기 침체가 본격화되고 금리가 하락하는 가운데 실질 수익률에 대한 냉정한 접근이 이루어질 가능성이 높기 때문이다. 더구나 새로운 정권에서 자사주 소각 정책 강화와 더불어 장기 투자자에 대한 배당 과세 혜택이 주어진다면 국내 통신 3사 주가는 탄력적인 반등세를 기록할 가능성이 높아 보인다. 금리 하락에 대한 기대감에도 불구하고 경기 활성화에 대한 확신이 여전히 낮은 가운데 투자자들이 실질적인 수익률 향상 방안을 고민할 것이기 때문이다. 그렇다면 현 시점에선 통신 3사만한 투자처를 찾기 어려워 보인다. 배당 분리 과세가 이루어진다면 SKT 세후 배당수익률이 6%에 달하는 데다가 LGU+가 신정권 탄생 이후 자사주 소각 및 추가 매입을 발표할 가능성이 높기 때문이다. 최악의 상황을 감안해도 SKT 올해 배당 감소 가능성이 희박하다는 점과 1분기 컨퍼런스 콜 내용을 참조할 때 LGU+가 신정권 출범 직후 1.6% 기존 자사주 소각 및 자사주 추가 매입을 공시할 것임을 감안하면 그렇다. 국내 통신 3사가 신정권 정책 수혜주로 분류될 가능성이 높다는 판단이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순으로 제시한다. 당초 예상대로 SKT/KT간 주가 역전까지 이미 나타난 상황이다. 통신 3사간 호재/악재 반영이 상당 부분 이루어진 상황이므로 다음주부터 SKT 주가가 상승해야 통신주 상승이 이루어질 수 있다는 생각 하에 SKT 주가 반등 가능성에 초점을 맞춘 투자 전략을 추천한다. 정책 수혜주로서 세후 높은 배당수익률이 기대되는 SKT와 자사주 소각 발표를 기대한 LGU+를 추천한다. 다음주 통신장비주는 미국 트럼프 정책 수혜주인 RFHIC/KMW를 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.3%p 하회. KOSPI 대비 SKT 1.5%p 하회, KT 2.7%p 하회, LGU+ 3.2%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 금투업계 “배당소득 분리과세 필요”...민주당, 긍정 검토 시사 (한국경제, 2025-05-29)
 - 2) 한은, 기준금리 연 2.75%→2.5%로 인하...미국과 금리차 더 심화 (경향신문, 2025-05-29)
 - 3) 정치권, 자사주 소각 제도화...(서울경제 TV, 2025-05-28)
 - 4) 한은, 올해 성장률 0%대 전망...금융위기·코로나 외엔 없었다 (중앙일보, 2025-05-29)
 - 5) 1주년 맞은 밸류업...나아갈 방향은? (이코노미톡뉴스, 2025-05-28)

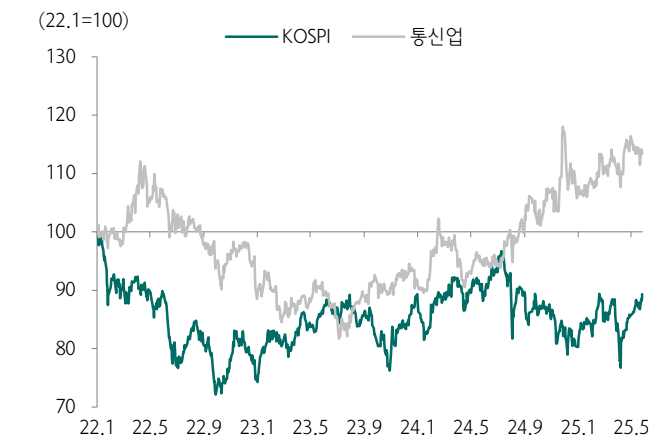
주간 종목별 투자 매력도

1	SKT	단기 낙폭 과도, 배당수익률 감안 시 51,000원이 바닥 판단, 투자 심리 좋지 않지만 보유 물량 늘려 나갈 것을 추천
2	LGU+	2025년엔 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주이고 기대배당수익률 높음, 1.6%에 달하는 기존 자사주 조만간 소각 예정
3	KT	2025년 총 9,500억원 규모의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 단기 호재 부족하지만 7월 주가 다시 오를 것

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT, 다음주엔 낙폭 과도 고배당주인 SKT를 최선호

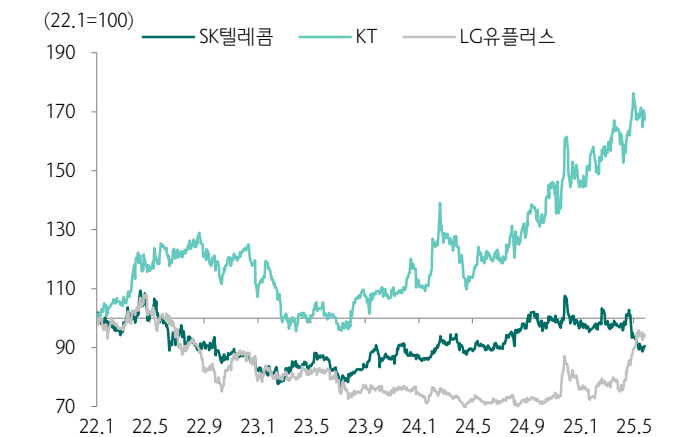
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

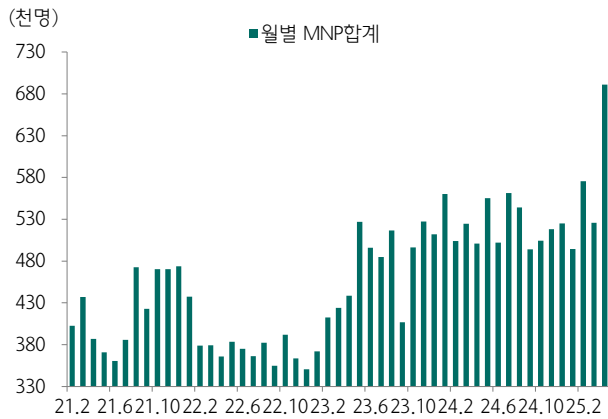
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

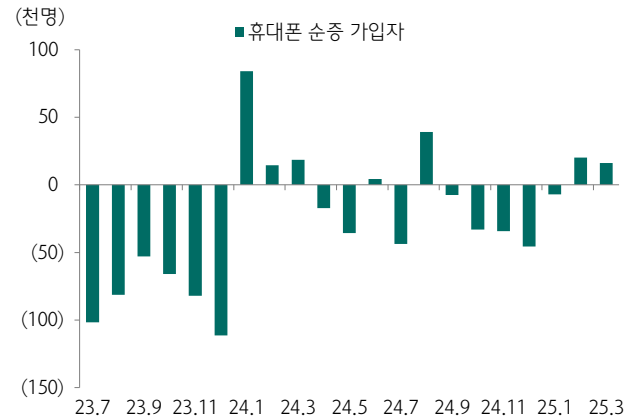
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



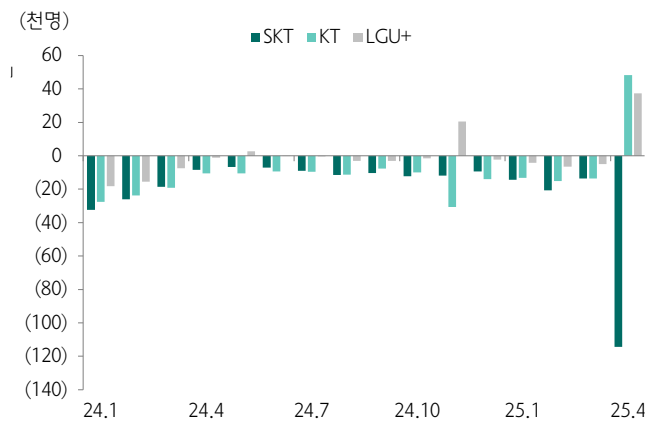
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



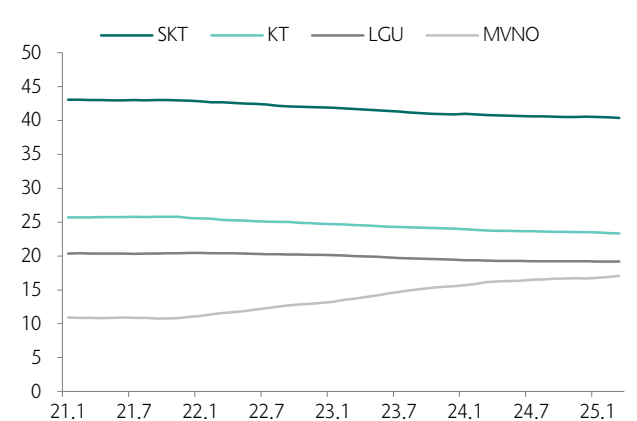
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



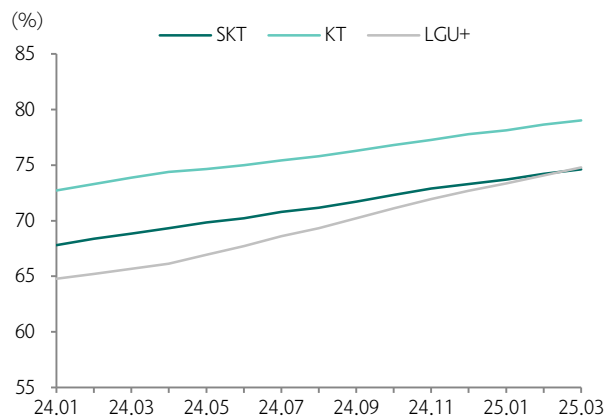
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



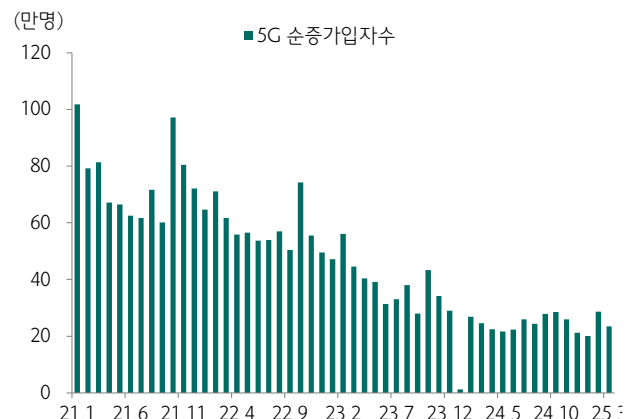
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



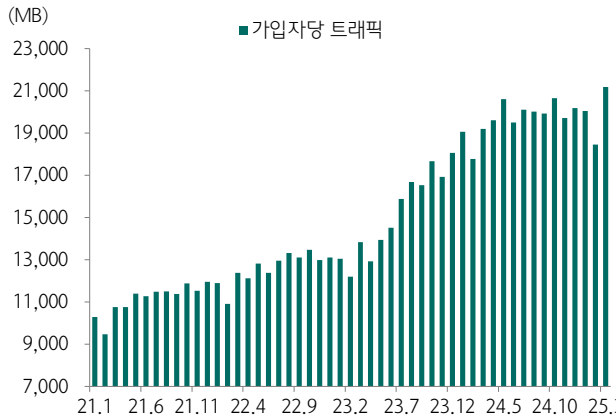
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



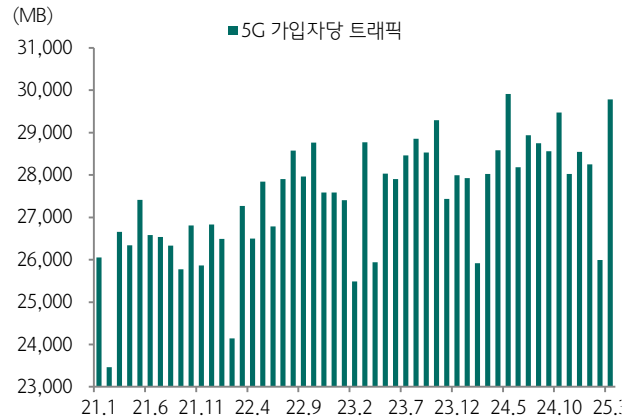
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



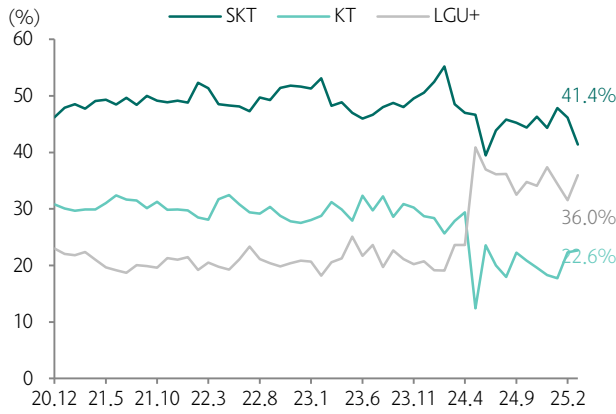
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



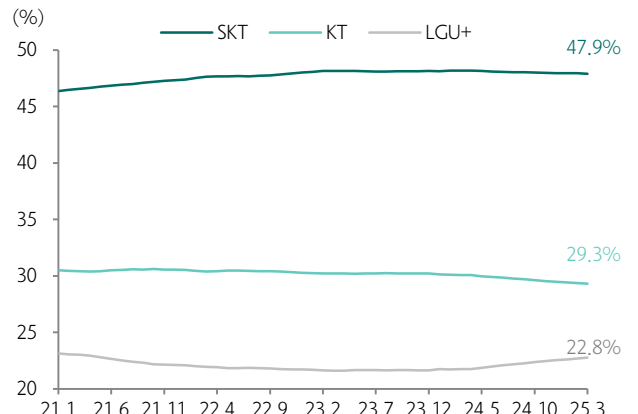
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



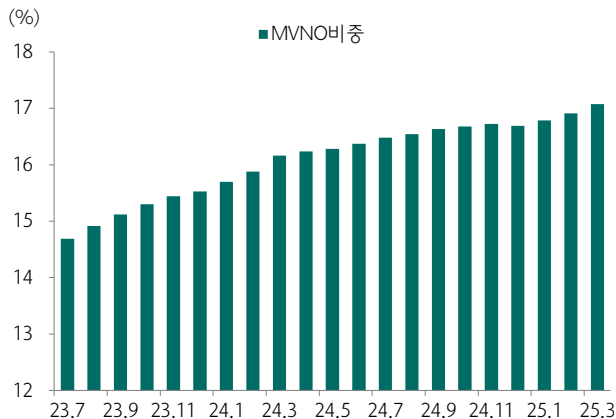
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



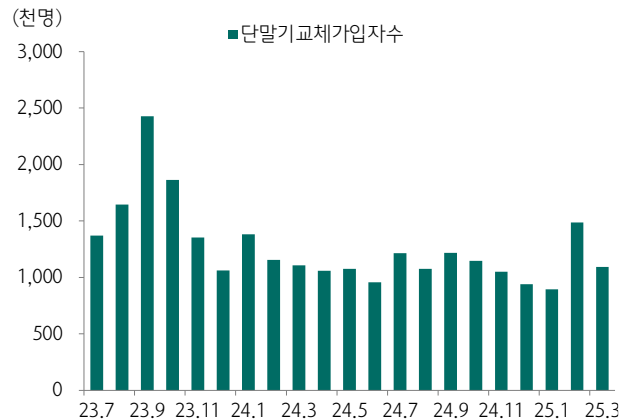
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



자료: 과기부, 하나증권

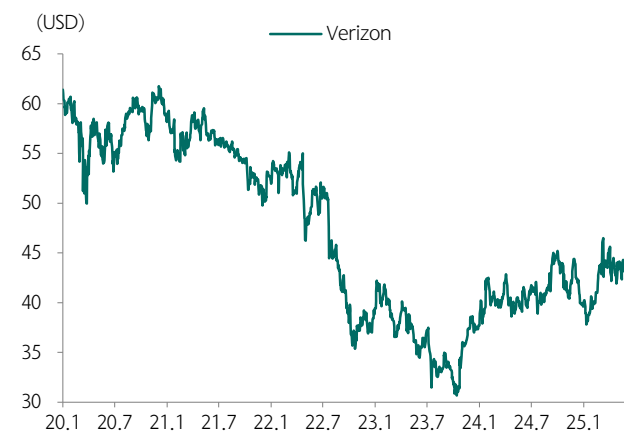
글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 전주시장대비 중국 China Unicom 5.0%p 상회, 중국 China Telecom 4.8%p 상회, 스웨덴 Ericsson 4.7%p 하회했다.
- FCC 주파수 경매 권한 및 600MHz 주파수 재할당에 관한 안건이 미국 하원 심의를 통과했다. 각 안건들은 최근 트럼프 대통령이 강조한 “하나의 크고 아름다운 법안” 중 에너지 상무 위원회의 예산 조정안에 포함된 내용으로서, 상원의 심의를 기다리고 있다. 공화당은 독립기념일(7/4일) 전 법안 통과를 목표로 하고 있어서 6월 중에는 FCC 주파수 경매 권한이 회복될 것으로 예상된다. 이에 대해 FCC 내부에선 경매 권한 복원을 기정 사실화하고 있고, 최소한 AWS-3 경매는 확실히 열릴 것이라고 못 박은 상황이다.

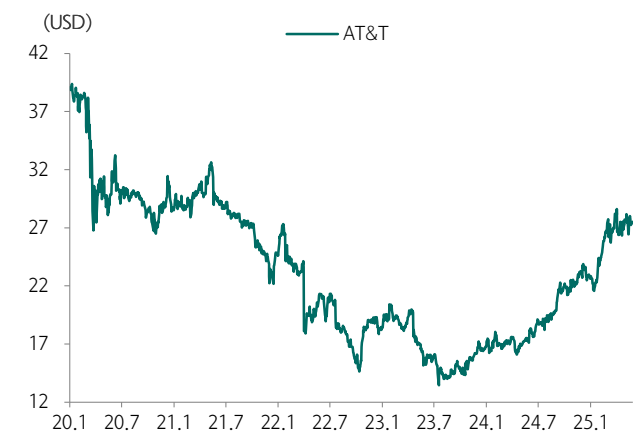
구체적으로는 2034년 9월까지 주파수 경매 권한을 부여했으며, 법안 통과 후 2년 이내 1.3GHz~10GHz 사이에서 최소 600MHz 대역을 지정하여 민간용으로 재할당해야 한다. 만약 지정된 대역을 연방 정부(국방부 사용 대역 제외)가 이미 사용하고 있을 경우 회수해야 한다. 재할당된 600MHz 중 200MHz는 3년 이내 경매를 완료해야 하며, 나머지 대역은 6년 이내 경매를 완료해야 한다. 이로써 최대 2천억 달러에 달하는 예산 확보가 가능할 것으로 예상되며, 대규모 미국발 장비주 수혜가 기대되고 있다.
- 미국 국방부가 CBRS 대역 재할당 계획을 승인했다. CBRS는 3.55GHz~3.7GHz 사이의 150MHz 대역 밴드로서 현재 케이블 사업자가 사용중인데, AT&T를 비롯한 통신사들은 이를 5G용으로 재할당할 것을 촉구해왔다. 기존 CBRS 밴드 사용자를 3.1~3.3GHz로 이전시키고, 현재 5G용 밴드로 사용 중인 3.4GHz 대역을 CBRS 대역과 결합하여 5G 효율성을 최대로 향상시키려는 계획이다. Comcast와 Charter 등 주요 케이블 업체의 CBRS 대역 활용도는 버라이즌보다도 낮은 것으로 확인되어 대역 재할당 계획에 명분을 더해주고 있다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 막 오르는 통신 경쟁 (5G America, 2025-05-25)
 - 2) 美 하원 “하나의 크고 아름다운 법안” 통과 (National Association of Counties, 2025-05-22)
 - 3) 美 하원, 주파수 파이프라인 안건 통과 (Broadband Breakfast, 2025-05-22)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



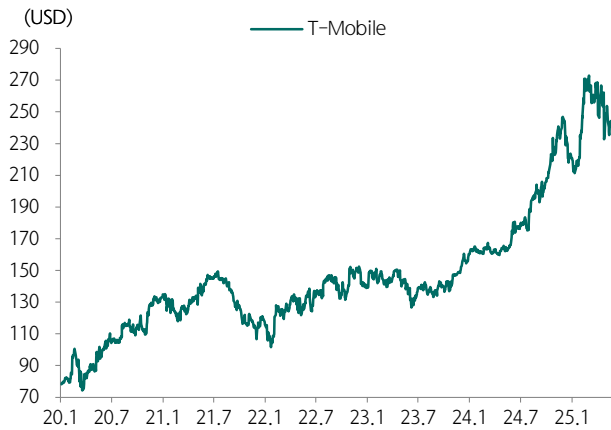
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



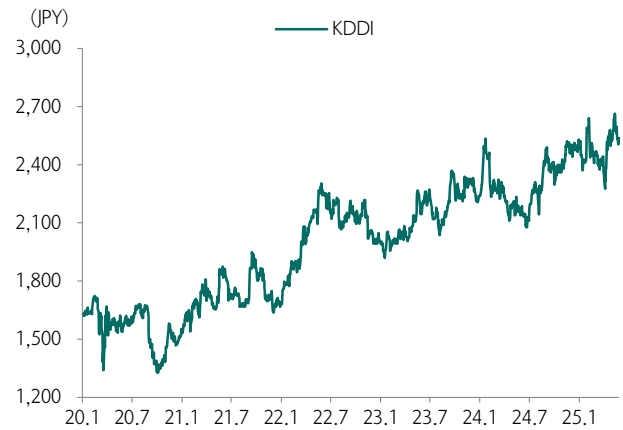
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



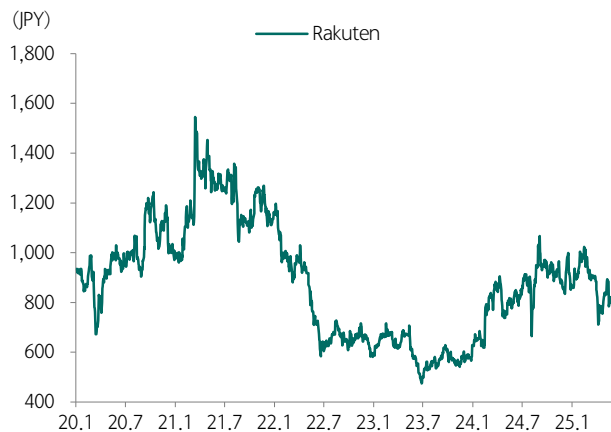
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



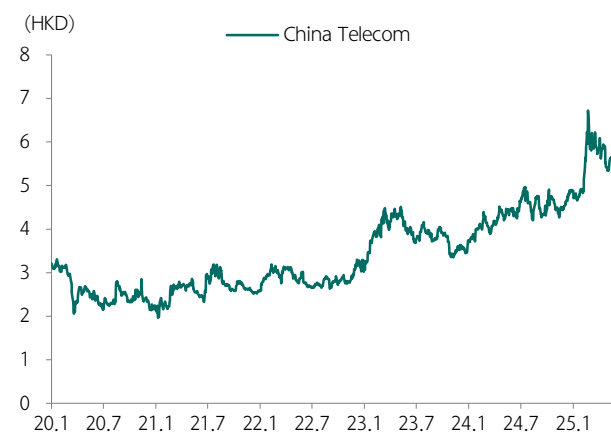
자료: Bloomberg, 하나증권

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



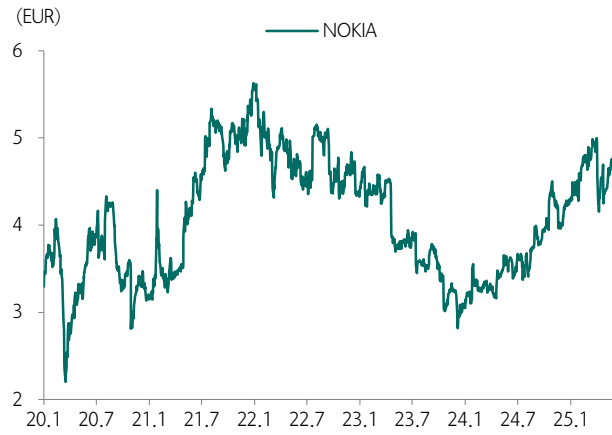
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



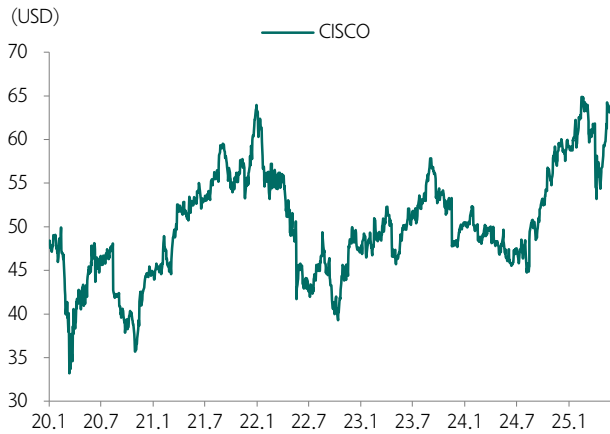
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



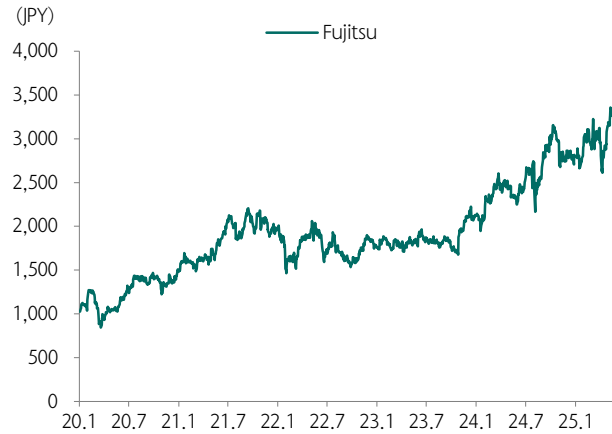
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



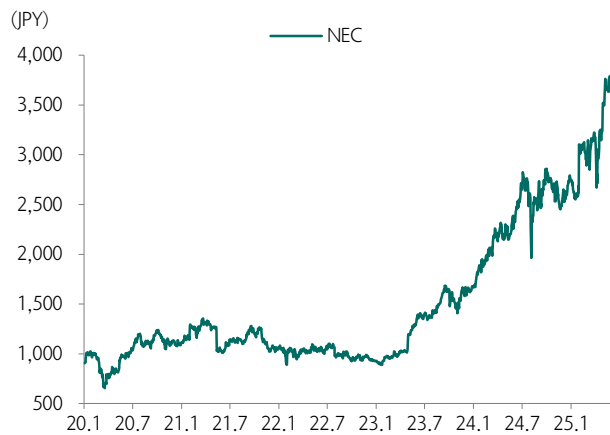
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



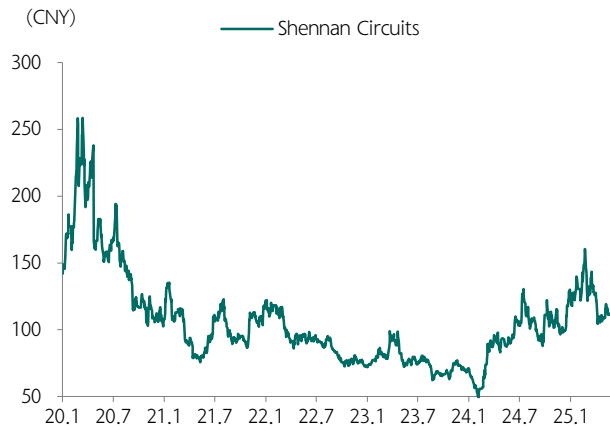
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



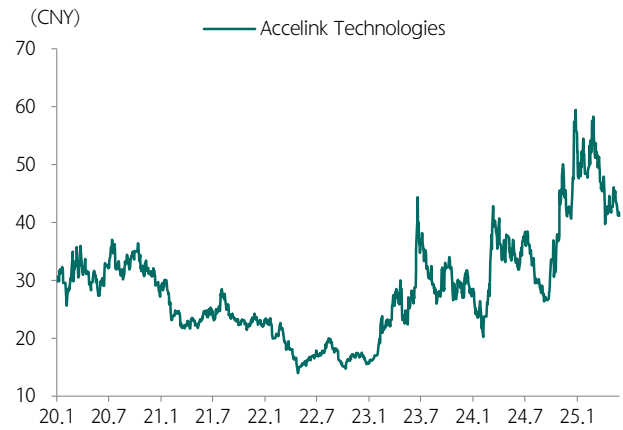
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



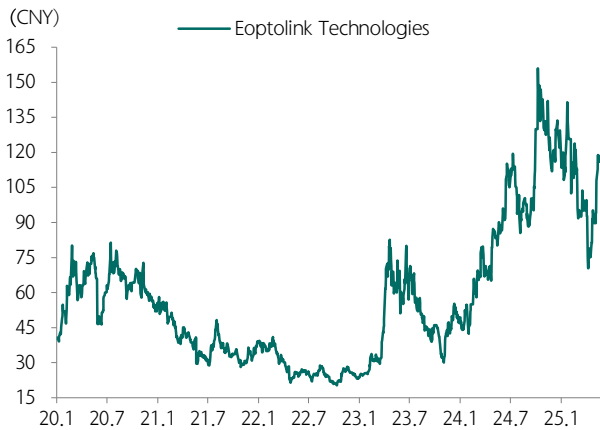
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 액셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



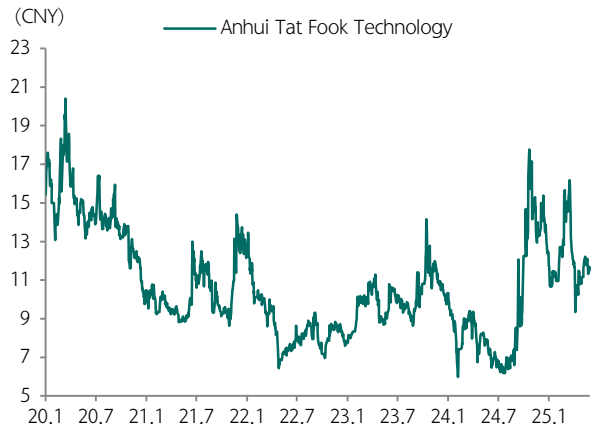
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



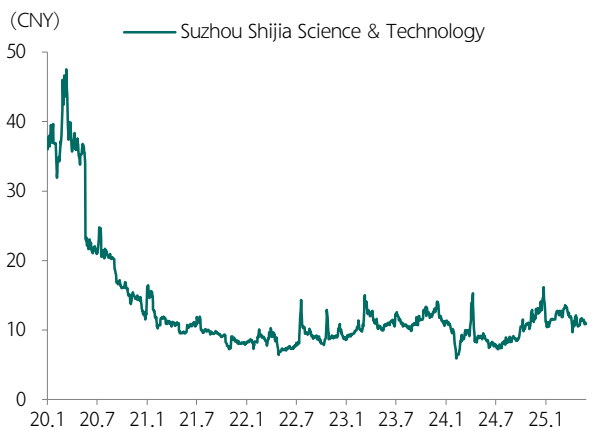
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



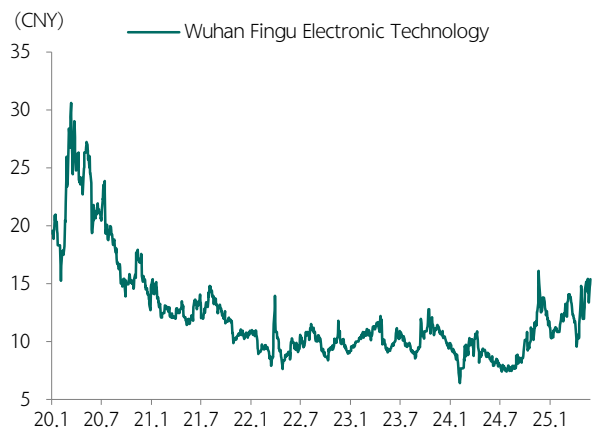
자료: Bloomberg, 하나증권

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	2,670	2,130,471	1.7	4.8	5.4	6.6	11.3	(1.9)	9.1	0.8
통신업	465	30,036	(0.6)	(0.4)	3.2	(3.9)	7.2	19.9	8.5	0.8
SK텔레콤	51,700	11,105	0.2	(4.1)	(7.7)	(15.9)	(6.3)	0.2	9.8	0.9
KT	50,800	12,803	(1.0)	(0.6)	8.1	4.0	15.9	40.5	6.8	0.7
LG유플러스	12,810	5,593	(1.5)	7.6	21.1	8.6	24.0	31.0	9.4	0.6

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	743,757	44,792	299,870	(990,696)
통신업	(523)	(1,903)	(15,077)	14,776
SK텔레콤	2,467	(1,151)	(17,032)	14,376
KT	(1,967)	(352)	(20)	1,429
LG유플러스	(993)	(399)	1,685	(684)

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	5,885		0.6	(7.2)	(4.3)	(0.5)	(3.5)	8.6		
NASDAQ	21,318		0.2	(10.6)	(7.3)	(0.3)	(6.1)	8.2		
Nikkei225	37,722		1.9	(2.6)	(2.5)	0.1	(5.4)	(7.5)		
Hangseng	23,258		2.2	8.5	24.2	34.1	22.1	48.0		
Verizon	43	184,974	0.8	3.4	10.0	(0.9)	9.9	9.5	9.4	1.7
AT&T	28	192,662	1.0	2.6	18.0	24.6	17.9	56.0	12.5	1.7
T-mobile	242	295,997	1.3	(2.3)	17.7	30.0	17.5	60.9	24.2	4.9
CISCO	63	243,153	1.0	(5.5)	4.4	17.6	3.2	23.4	16.4	5.2
ERICSSON	9	27,488	0.1	2.5	1.9	8.5	1.9	47.7	13.1	2.7
KDDI	2,506	71,658	2.1	(0.4)	(2.4)	1.0	(3.8)	5.0	14.0	1.8
Softbank Corp	7,810	77,344	(0.4)	(17.4)	(10.9)	(8.8)	(15.0)	(11.5)	15.0	1.0
Rakuten	795	13,116	0.5	(7.4)	(1.9)	(7.0)	5.1	6.2	NA	2.5
China Mobile	89	236,912	0.8	5.1	11.7	16.7	9.9	27.4	12.2	1.2
China Unicom	10	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	31	22,976	(3.0)	(8.2)	(2.2)	51.2	(9.6)	25.2	17.8	2.2

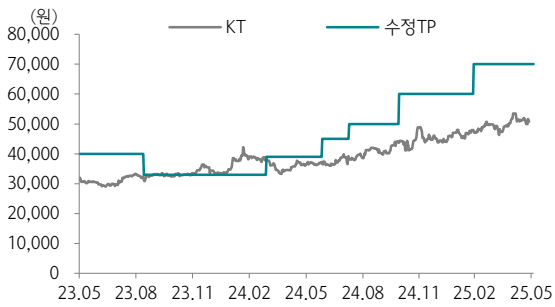
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(1.5)	(7.3)	(13.1)	(22.5)	2.6	(23.4)
	KT	(2.7)	(5.6)	2.7	(2.6)	47.1	54.6
	LG유플러스	(3.2)	3.0	15.7	2.0	24.7	(37.6)
미국	Verizon	(2.2)	(5.5)	1.2	(1.0)	(46.5)	(1.4)
	AT&T	(0.6)	(5.2)	1.4	20.0	(7.2)	48.3
	T-mobile	(0.8)	(9.1)	(12.5)	(4.7)	(22.6)	31.4
	CISCO	(0.9)	1.4	(3.3)	4.1	(64.1)	23.9
	ERICSSON	(4.7)	(6.2)	1.6	1.6	(52.5)	30.1
일본	NTT Docomo	(2.2)	(6.4)	0.9	2.2	(18.7)	18.6
	KDDI	2.4	3.7	(7.1)	(12.0)	(6.2)	(7.5)
	Softbank Corp	(4.4)	(8.9)	(15.2)	(5.4)	(11.2)	2.6
중국	China Mobile	3.2	3.4	11.1	3.9	53.8	(4.3)
	China Unicom	5.0	3.5	0.7	30.5	71.2	29.2
	China Telecom	4.8	4.9	0.7	13.2	71.4	10.1
	ZTE	(0.8)	(7.2)	(21.2)	(19.3)	4.0	(8.7)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

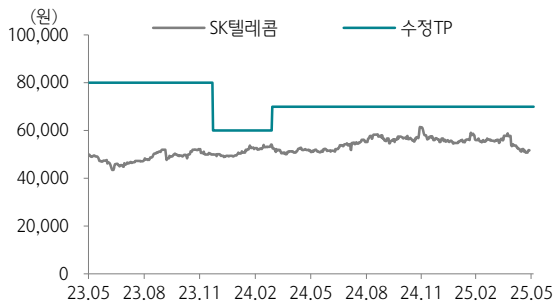
KT



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

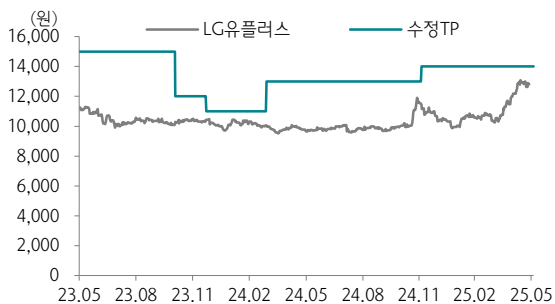
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.6.2	1년 경과		-	-
22.6.2	BUY	80,000	-37.70%	-29.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

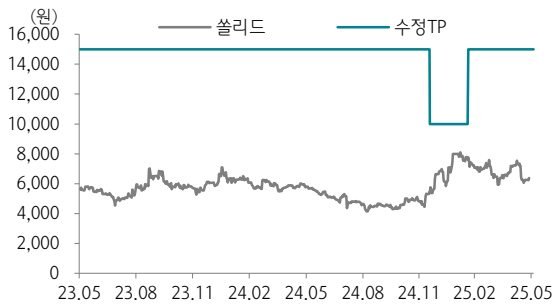
LG유플러스



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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

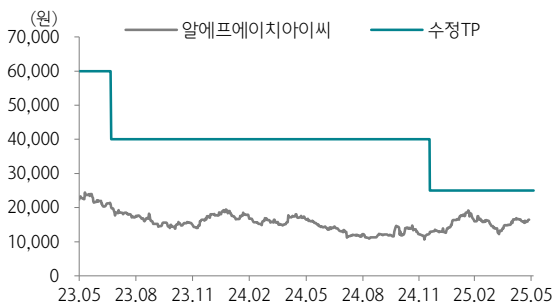
썸리드



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.6.3	1년 경과		-	-
22.6.3	BUY	15,000	-63.93%	-56.40%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

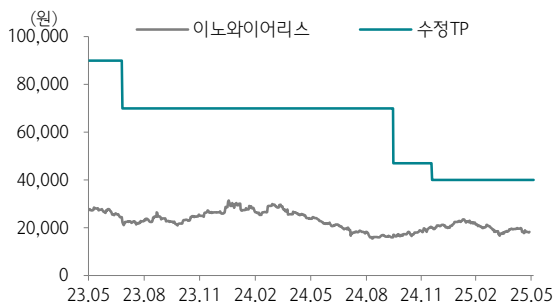
알에프에이치아이씨



날짜	투자이견	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%
23.6.3	1년 경과		-	-
22.6.3	BUY	60,000	-61.38%	-48.33%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

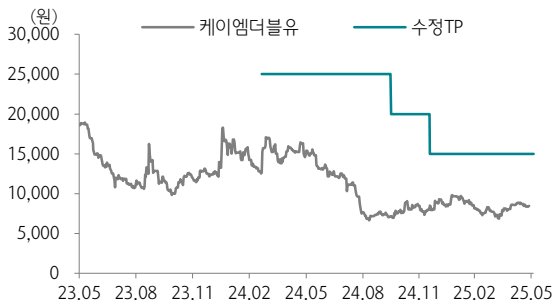
이노와이어리스



날짜	투자이견	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%
23.6.3	1년 경과		-	-
22.6.3	BUY	90,000	-67.17%	-59.44%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

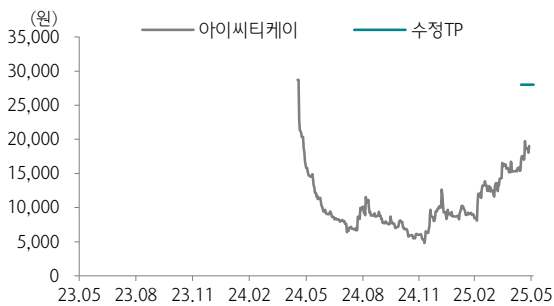
케이엠더블유



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	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이씨티케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.15	BUY	28,000	-	-
25.2.18	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 5월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 5월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 폴리디,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 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 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 27일