



## OVERWEIGHT

### Top Picks 및 관심종목

\*CP 2025년 08월 04일

**썬리드(050890)**

BUY | TP 12,000원 | CP 6,390원

**RFHIC(218410)**

BUY | TP 40,000원 | CP 27,900원

**이노와이어리스(073490)**

BUY | TP 40,000원 | CP 19,460원

**KMW(032500)**

BUY | TP 25,000원 | CP 13,510원

**아이씨티케이(456010)**

BUY | TP 28,000원 | CP 12,190원

**우리넷(115440)**

BUY | TP 10,000원 | CP 6,430원



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 8월 5일 | 산업분석\_Update

## 통신 장비

### 미국 통신사들이 움직이기 시작했다

#### 네트워크 투자 독려하는 법안 나오고 AT&T CAPEX 가이드선 공격적으로 변화

미국의 크고 아름다운 하나의 법안 통과 이후 AT&T 등 미국 통신사들의 공격적인 CAPEX 집행 움직임이 포착되고 있다. 설비투자 및 연구개발에 대한 세액 감면 효과가 있어서 그렇다. 70301조에 따르면 투자 촉진 목적의 유형자산 취득의 경우 비용으로 인정해 세액공제를 받을 수 있다. 이러한 이유로 최근 AT&T CEO가 본 법안 제정을 아주 큰 호재라고 평가했으며 2분기 컨퍼런스 콜에서 2025년 CAPEX 가이드선을 225억달러로 상향 조정하고 2024년 대비 11% 증가 계획을 밝혔다. 2026년에는 240억달러에 달하는 투자가 이루어질 전망이다.

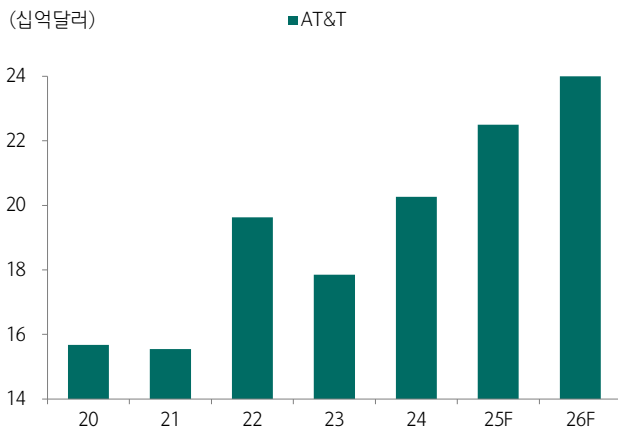
#### 올해 가이드선 감안하면 4분기부터 투자 증대 가능성 높아지는 상황

버라이즌 역시 별반 다르지 않다. 버라이즌은 2025년 CAPEX 가이드선을 175~185억달러로 제시했다. 2024년 170억달러 대비 3~9% 증가한 수치이다. 그런데 현재 2025년 상반기 누적 CAPEX는 YoY 3% 감소한 상태다. 하반기 CAPEX 증가 가능성이 높아지는 상황인데 아마도 변수는 2025년 가을 주파수 경매가 될 전망이다. 버라이즌/AT&T 가이드선을 감안하면 올해 하반기 CAPEX가 증가하는 흐름을 보일 가능성이 높고 특히 2025년 4분기 이후 CAPEX 급증이 예상된다. 사실상 크고 아름다운 법안 통과로 FCC가 2034년까지 주파수 경매 권한을 획득한 상태이며 곧 제반 절차에 돌입할 전망이다. 아마도 주파수 경매가 종료되는 4분기엔 CAPEX가 가파른 상승을 나타낼 가능성이 높아 보인다. 새로운 주파수 발굴을 통해 장기적으로 1~10GHz 대역 내에서 800MHz에 달하는 신규 주파수가 공급될 예정이며, 4GHz 대역 중 일부는 올 가을 경매에 나올 가능성이 높다는 판단이다.

#### 일단은 미국 통신사 공급 확실한 삼성 벤더인 RFHIC와 KMW에 주목

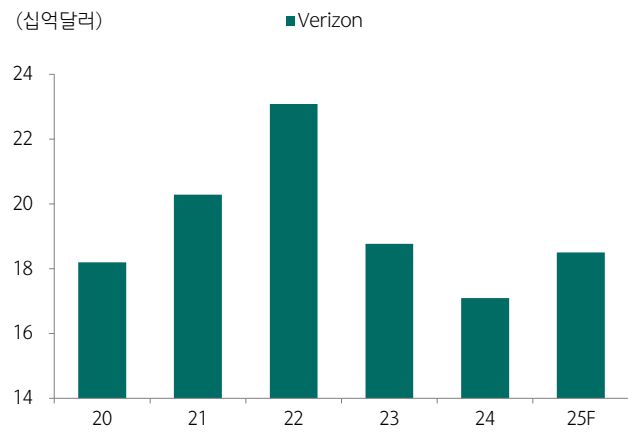
미국 AT&T와 버라이즌의 CAPEX가 2025년 4분기 급증해 2026년에도 증가하는 흐름을 나타낸다면 RFHIC와 KMW에 우선 주목할 필요가 있다. 사실상 CAPEX 증가분의 대부분이 무선 네트워크 투자로 이루어질 가능성이 높고 순서상 기지국 장비부터 이루어질 것이기 때문이다. 에릭슨/노키아가 미국 버라이즌과 AT&T에 4GHz 대역 장비를 공급할 가능성이 높고, 삼성전자는 버라이즌으로의 공급이 유력한 가운데 AT&T의 신규 진입 가능성을 조심스럽게 기대할 수 있을 것 같다. 그런데 국내 아웃소싱업체 중 에릭슨/노키아 진입을 장담할 만한 업체가 많지 않은 상황이므로 사실상 공급이 확실한 삼성전자 퍼스트 벤더에 투자하는 것이 가장 유리할 것 같다. GAN TR 파트너십이 공고한 RFHIC와 필터와 더불어 시스템에서도 성과가 나타나고 있는 KMW가 투자 유망하다는 판단이다.

도표 1. 미국 AT&amp;T 연간 CAPEX 추이 및 가이드스 현황



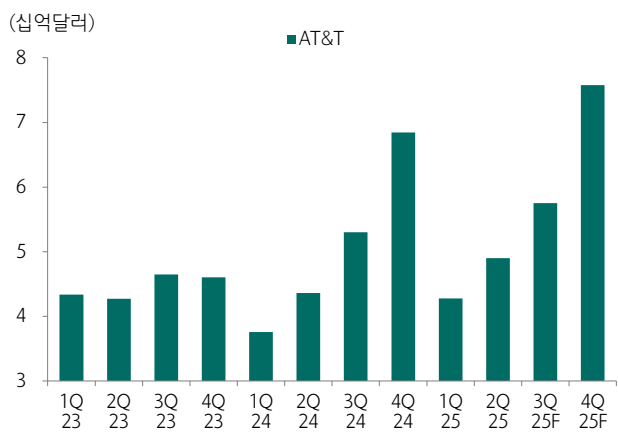
자료: AT&amp;T, 하나증권

도표 2. 미국 버라이즌 연간 CAPEX 추이 및 가이드스 현황



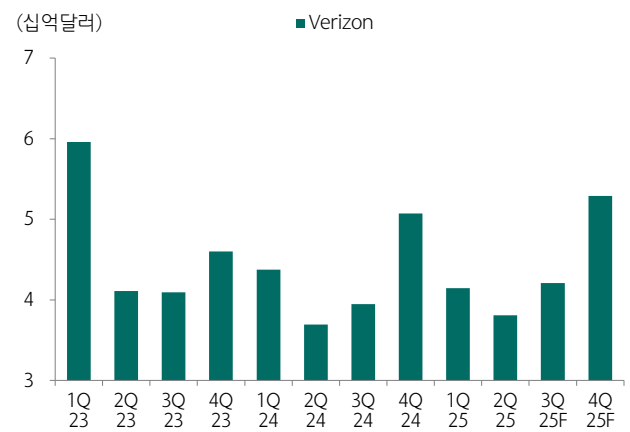
자료: 버라이즌, 하나증권

도표 3. 미국 AT&amp;T 분기별 CAPEX 추이 및 전망



자료: AT&amp;T, 하나증권

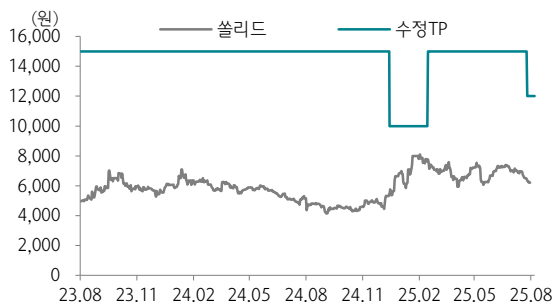
도표 4. 미국 버라이즌 분기별 CAPEX 추이 및 전망



자료: 버라이즌, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

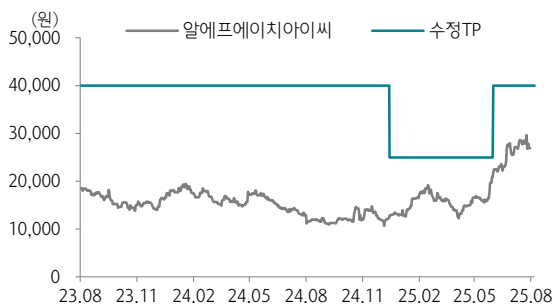
솔리드



| 날짜       | 투자의견  | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.7.29  | BUY   | 12,000 |         |         |
| 25.2.18  | BUY   | 15,000 | -54.06% | -49.47% |
| 24.12.18 | BUY   | 10,000 | -30.82% | -19.10% |
| 23.8.5   | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 22.8.5   | BUY   | 15,000 | -63.78% | -56.40% |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

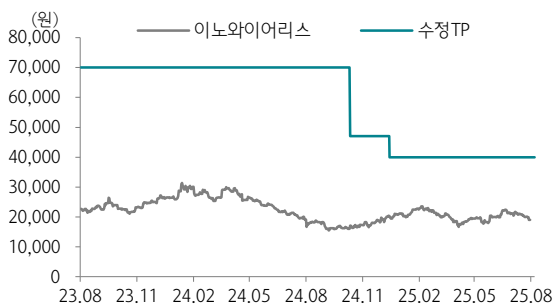
알에프에이치아이씨



| 날짜       | 투자의견  | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.6.4   | BUY   | 40,000 |         |         |
| 24.12.18 | BUY   | 25,000 | -37.88% | -16.40% |
| 24.7.20  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 23.7.20  | BUY   | 40,000 | -59.12% | -50.73% |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

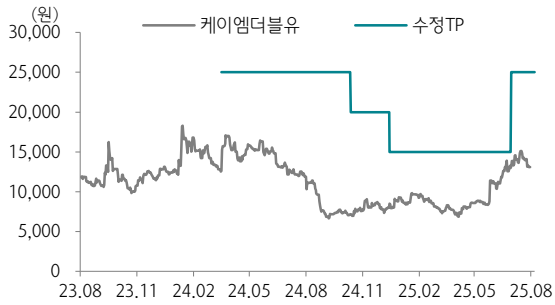
이노와이어리스



| 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% |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

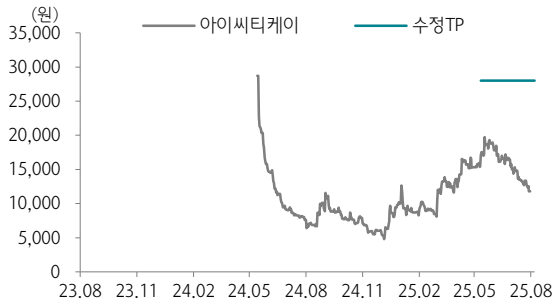
케이엠더블유



| 날짜       | 투자의견      | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-----------|--------|---------|---------|
|          |           |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.7.3   | BUY       | 25,000 |         |         |
| 24.12.18 | BUY       | 15,000 | -39.86% | -7.40%  |
| 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

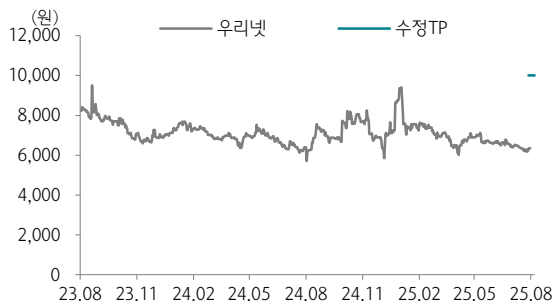
아이씨티케이



| 날짜      | 투자의견      | 목표주가   | 괴리율 |       |
|---------|-----------|--------|-----|-------|
|         |           |        | 평균  | 최고/최저 |
| 25.5.15 | BUY       | 28,000 |     |       |
| 25.2.18 | Not Rated | -      | -   | -     |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우리넷



| 날짜      | 투자의견      | 목표주가   | 괴리율 |       |
|---------|-----------|--------|-----|-------|
|         |           |        | 평균  | 최고/최저 |
| 25.7.31 | BUY       | 10,000 |     |       |
| 25.2.17 | Not Rated | -      | -   | -     |

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 8월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이,케이아이씨 온/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 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 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 | 95.43%  | 4.57%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 08월 02일