2026년 3월 12일 | 산업분석_Update

통신 장비

미국 AT&T 망 투자 소식은 두번째 상승 트리거

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 03월 11일

쏠리드(050890)
BUY | TP 20,000원(상향) | CP 11,710원

알에프에이치아이씨(218410)
BUY | TP 100,000원 | CP 89,600원

이노와이어리스(073490)
BUY | TP 60,000원 | CP 45,550원

케이엠더블유(032500)
BUY | TP 35,000원 | CP 24,700원

아이씨티케이(456010)
BUY | TP 28,000원 | CP 15,580원

우리넷(115440)
BUY | TP 10,000원 | CP 7,510원

RF머트리얼즈(327260)
BUY | TP 80,000원 | CP 66,500원

오이솔루션(138080)
BUY | TP 50,000원(상향) | CP 30,650원

유비쿼스(264450)
BUY | TP 22,000원 | CP 15,160원

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

OBBBA 제정에 이어 미국 AT&T가 대규모 망 투자 계획을 발표

3/10일 AT&T가 5G/광섬유/위성 네트워크 인프라 확장을 위해 향후 5년간 2,500억 달러(370조원)를 투자하겠다는 계획을 밝혔다. 연간 75조원에 달하는 규모인데 2024~2025년 AT&T CAPEX 평균이 30조원 수준이었다는 점을 감안하면 대략 2.5배에 달하는 수준이다. AT&T는 향후 대규모 투자를 통해 AI/클라우드 컴퓨팅/자율 어플리케이션을 완벽하게 지원하기 위한 상시 연결 시스템을 구축할 것이라고 언급했다. 어찌 보면 2025년 7월 미국의 크고 아름다운 하나의 법안(OBBBA) 제정 이후 미국 행정부 정책에 가장 먼저 AT&T가 반응한 것으로 피지컬 AI 성공을 위한 본격적인 작업에 나섰다고 볼 수 있겠다. OBBBA 이후 사실상 두번째 강력한 투자 신호이다.

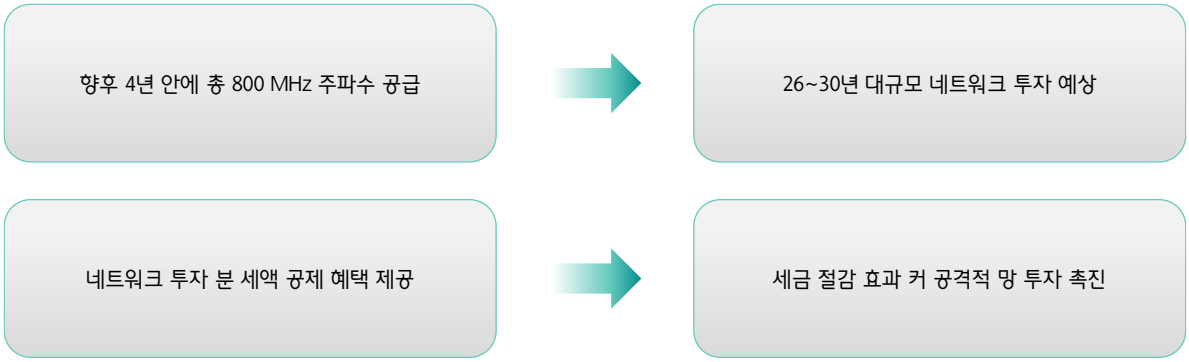
과거 2019년과 데칼코마니, 팩트는 나왔고 주연은 미국이라는 점만 다르다

미국이 2025년 7월 800MHz에 달하는 대규모 주파수 할당을 예고한 가운데 2026년 6월 첫번째 주파수 경매 일정을 예고한 상황이며 AT&T가 통신 3사중 가장 먼저 대규모 CAPEX 집행 계획을 밝혔다. 미국 통신 경쟁 환경을 감안하면 머지 않아 버라이즌도 CAPEX 증액을 발표할 가능성이 높다. 그런데 이러한 분위기가 왠지 낯설지가 않다. 2026년 현재 분위기가 과거 2019년과 상당히 유사하기 때문이다. 다만 주연이 2019년엔 한국이었다면 2026년엔 미국일 뿐이다. 과거 2019년 국내 통신장비주들이 급등 양상을 나타냈다. 2018년 국내 주파수 신규 할당이 이루어지고 3월 국내 통신 3사가 5G 상용화에 돌입하면서 기대감이 선반영된 결과였다. 이후 일부업체들의 경우엔 대단한 호실적을 기록하면서 주가 상승을 정당화했다. 2026년도 하반기 이후 국내 통신장비 업체들은 전세계 최대 시장인 미국을 바탕으로 큰 폭의 이익 성장을 나타낼 것이며 주가는 이를 선반영하면서 상반기에 이미 큰 폭의 상승세를 시현할 전망이다. 이미 미국을 시작으로 정부 주파수 할당 방안 -> 통신사 CAPEX 증액 계획이 발표되었다. 만약 수주와 실적이 나오길 기다린다면 통신장비주를 통해 수익을 내기 어려울 수도 있다. 과거 쏠리드/에이스테크 사례에서 보듯이 통신장비주는 전형적인 네러티브 섹터이기 때문이다. 더 이상의 확인 절차는 무의미한 작업일 수 있다는 점을 강조하고 싶다.

광/무선 1등업체 위주로 매수 추천, 단기 실적보단 장기 업황 개선 가능성 주목

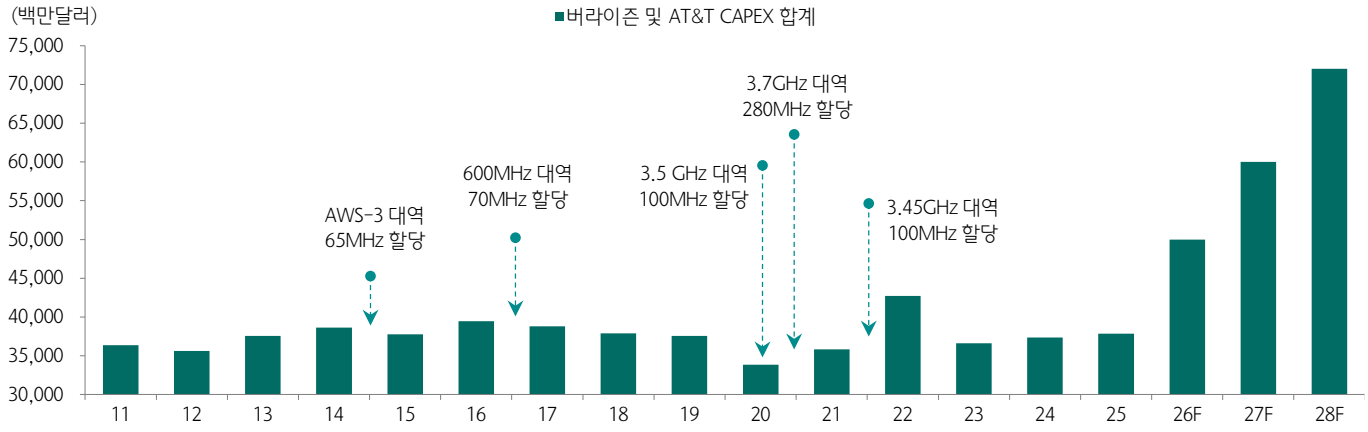
현재 국내 통신장비주는 미래를 적절히 반영한 상태이다. 당장 실적 향상이 본격화되고 있는 광통신업체들의 주가가 많이 올랐고 무선통신주들은 이제 본격적인 상승세에 합류하고 있다. 더불어 분야별 1등업체들의 주가가 많이 오른 반면 2~3위권 업체들의 주가는 덜 오른 상태이다. 그렇다고 보면 각 업종별 선도업체에 집중 투자할 것을 권한다. 후발업체 주가가 오르지 않은 것도 아니며 무선 통신업체들 주가 역시 많이 올랐기 때문이다. 당장은 광통신업체들의 주가 탄력도가 높게 나타날 수 있겠지만 이제 본격 상승하기 시작했다는 점에서 장기적인 측면에선 무선업체도 유망해 보인다. 당사 커버리지 업체 위주로 적극 매수에 나서야할 때다.

도표 1. 크고 아름다운 하나의 법안이 통신산업에 미칠 영향



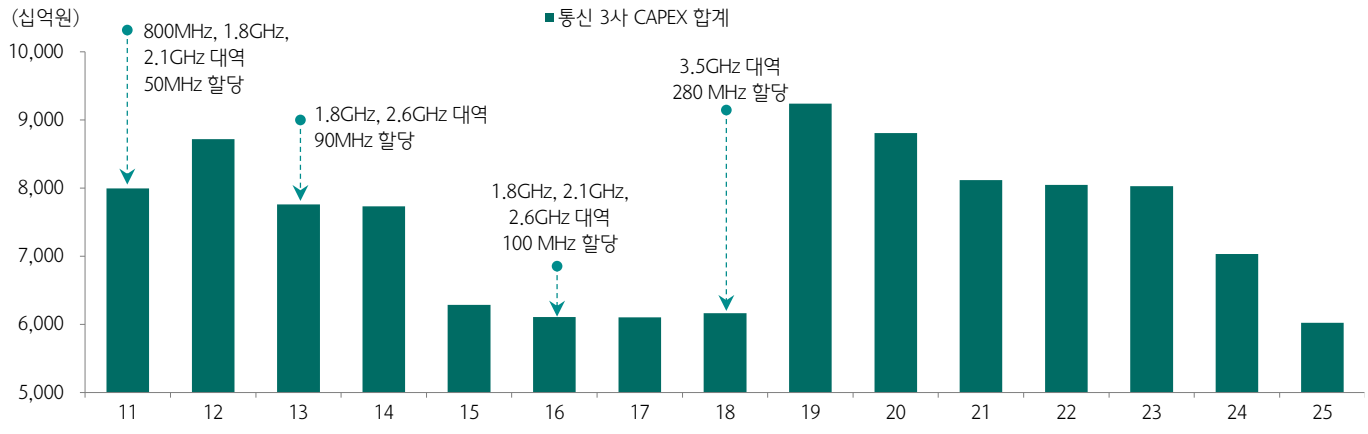
자료: 하나증권

도표 2. 미국 주파수 할당 시점과 버라이즌+AT&T CAPEX 합계 추이



자료: 각사, 하나증권

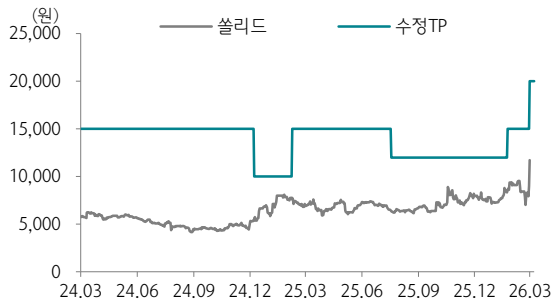
도표 3. 국내 주파수 경매 시점과 통신 3사 CAPEX 합계 추이



자료: 각사, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

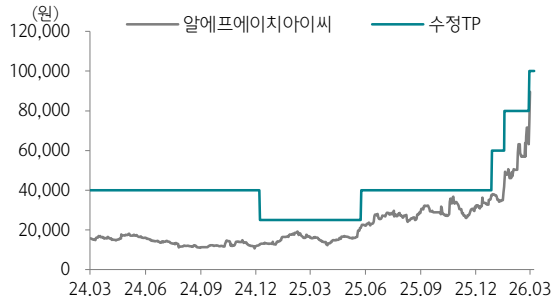
쏠리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.12	BUY	20,000		
26.2.3	BUY	15,000	-42.21%	-36.33%
25.7.29	BUY	12,000	-39.92%	-25.92%
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
24.3.17	1년 경과		-	-
23.3.17	BUY	15,000	-61.80%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

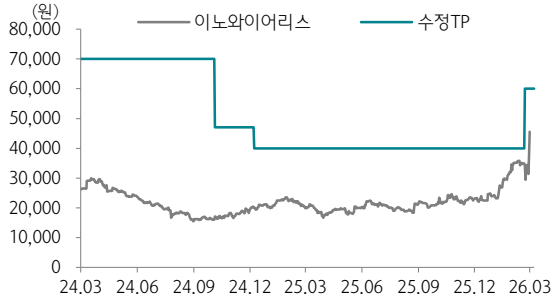
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.10	BUY	100,000		
26.1.28	BUY	80,000	-31.53%	-10.63%
26.1.7	BUY	60,000	-38.91%	-30.33%
25.6.4	BUY	40,000	-28.47%	-6.25%
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

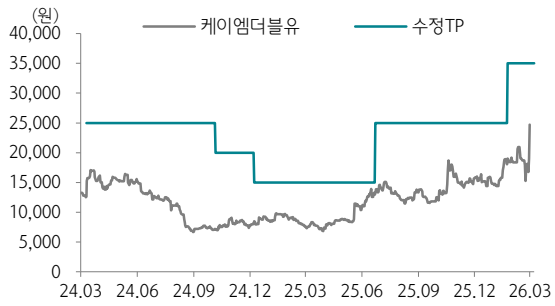
이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.4	BUY	60,000		
25.12.18	1년 경과		-	-
24.12.18	BUY	40,000	-47.99%	-38.50%
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

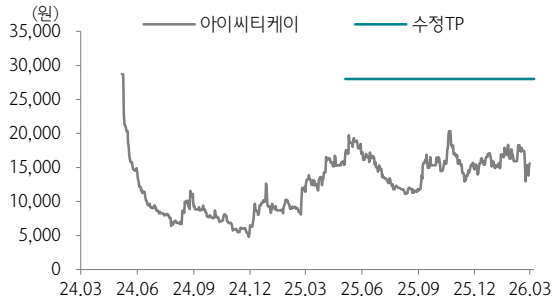
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.3	BUY	35,000		
25.7.3	BUY	25,000	-42.82%	-24.32%
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%
23.3.29	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

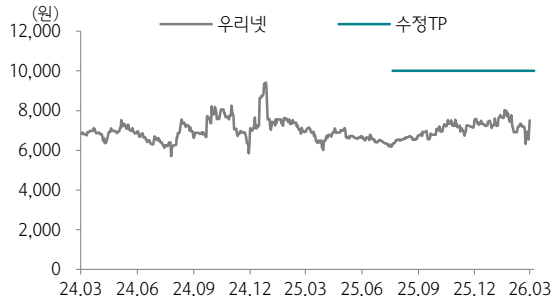
아이씨티케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

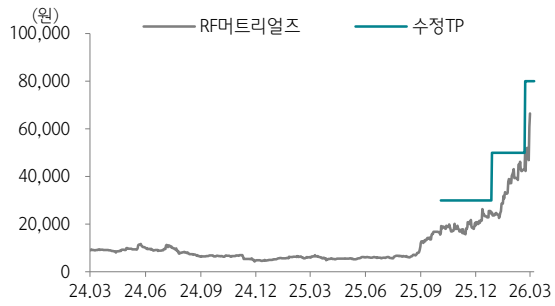
우리넷



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

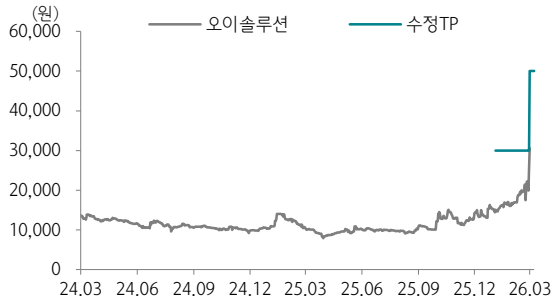
RF머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.4	BUY	80,000		
26.1.7	BUY	50,000	-32.64%	-7.50%
25.10.14	BUY	30,000	-34.52%	-12.33%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

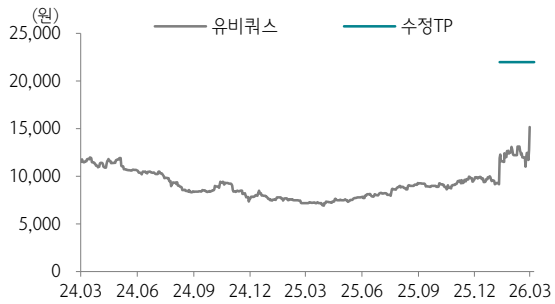
오이솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.12	BUY	50,000		
26.1.14	BUY	30,000	-41.19%	-15.33%
26.1.9	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유비쿼스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.21	BUY	22,000		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 12일 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 2026년 3월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 쏠리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨,RF머트리얼즈 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 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	96.77%	3.23%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 09일