스페이스X 수혜주 찾기



통신 서비스/장비 Weekly | 2026.11.20

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 스페이스X가 지상망 투자에 본격 착수하면서 국내 무선 통신장비업체에 대한 관심이 뜨겁다. 5G 도입 초기 디시네트워크의 통신 시장 진출도 큰 호재로 인식되었는데 사실상 체급이 다른 스페이스X가 통신사업자로서의 역할을 수행할 가능성이 높아지고 있기 때문이다. 투자가들의 관심은 스페이스X 장비 공급사가 어느 업체일 것인가 일텐데 시장 상황을 감안하면 삼성, 에릭슨, 노키아를 선정할 가능성이 높아 보인다. 삼성은 과거 디시네트워크에 장비를 공급한 이력이 큰 장점이 될 것이며 노키아는 엔비디아와의 전략적 관계, 에릭슨은 전세계 1위 사업자로서의 위상과 오픈랜 구성 경험 등에서 높은 점수를 받을 공산이 커 보인다. 특히 삼성은 스페이스X가 인수 추진 중인 부스트모바일의 대주주인 에코스타가 디시네트워크를 인수하면서 삼성 장비를 사용 중이라 장비 호환성 측면에서 가점을 받을 공산이 커 보인다. 반면 화웨이와 ZTE는 스페이스X 장비 공급사로 선정될 가능성이 낮아 보인다. 미국 FCC 수입 금지 업체로 지정된 바 있기 때문이다. 스페이스X가 각종 세제 혜택, 국책 사업자 선정 등을 마다하고 중국 장비를 채택할 확률은 희박하다는 판단이다.
- 삼성이 스페이스X 장비 공급 업체로 선정된다고 가정하면 RFHIC, LIG아큐버, KMW에 대한 관심을 높일 필요가 있어 보인다. 이러한 판단을 하는 이유는 미국의 중국 장비 규제 강화 양상을 감안하면 과거처럼 중국 업체를 벤더로 선정하는 데 부담이 큰 상황이기 때문이다. 무선 통신장비의 경우 현재 화웨이와 ZTE만 규제 리스트에 올라있지만 광 모듈 상황을 감안하면 중국의 무선 장비/부품 역시 규제 리스트에 올라갈 가능성을 배제하기 힘들어 2027년 삼성이 중국 안테나/필터, 트랜지스터, 계측기, 스몰셀을 사용할 확률은 낮다. 중국 부품을 사용하다가 규제 리스트에 오를 경우 버라이즌 등 통신사 공급 도중 부품 교체를 해야 하는 최악의 상황을 맞이할 수 있기 때문이다. 부품 교체 시 납기 지연이 불가피하며 차후 벤더 내 M/S가 급락하는 사태가 벌어질 수 있어 글로벌 SI 입장에서는 납품 도중 부품 회사 변경은 쉽지 않다.
- 11/17일 로이터는 FCC가 중국산 광트랜시버 신제품의 수입을 제한하는 방안을 추진하고 있다고 보도했다. 중국 이노라이트/이옵토링크가 제재 대상에 들어갈 것임을 가정 시 직접적인 수혜주는 미국 루멘텀, 코히런트와 더불어 루멘텀 벤더인 RF머트리얼즈겠지만 2027년까지 길게 내다보면 국내 대표 통신장비들이 모두 수혜를 볼 것으로 판단된다. 현재는 광트랜시버가 수입 제재 대상이지만 향후엔 무선장비까지 적용될 가능성이 높기 때문이다. 삼성의 국산 장비 채택 증가와 더불어 에릭슨/노키아의 한국산 장비 채택 가능성이 높아지고 있다. KMW/RFHIC/LIG아큐버/쏠리드/오이솔루션에 대한 집중적인 비중확대를 추천한다.
- 2023년 미국 BEAD 프로그램 예산 반영이 2024~2026년 광통신 주가 폭등을 초래하였다. 루멘텀과 코히런트가 대표적이다. 현 시점에서는 2025년 7월 OBBBA 법안이 제정되었고 2026~2029년까지 총 800MHz에 달하는 역대급 주파수 경매를 미국이 계획하고 있다는 점에 주목할 필요가 있어 보인다. 아직은 투자가들의 의심이 크지만 결국 미국내 삼성전자 M/S 상승과 더불어 에릭슨/노키아로의 국내 무선 통신장비 신규 진입이 예상되기 때문이다. 미국 5G/6G 주파수 경매가 국내 무선 통신 장비주의 놀라운 주가 상승을 이끌 것이란 판단이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순으로 제시한다. SKT를 최선호종목으로 선정하는데 KOSPI 하락 시 기대배당수익률을 기반으로 7만원은 절대 지지할 것이며, AI 관련주 부각으로 KOSPI가 상승할 시 동반 상승할 수 있기 때문이다. 통신장비주는 KMW를 단기 최선호하며, RFHIC/LIG아큐버/쏠리드/오이솔루션 역시 투자 유망하다고 평가한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- <주요 뉴스 플로우>
  1) 美 추가 인상 경고에도 10년물 금리는 하락…국고채 시장 엇갈린 신호 (Investing.com, 2026-11-19)
  2) 美, 빅테크 반대에도 중국 데이터센터 장비 수입제한 추진 (연합뉴스, 2026-11-18)
  3) 앤트로픽 상장에 최대 7조원 평가받는 SKT 지분…AI 투자 결실 (연합인포맥스, 2026-11-18)

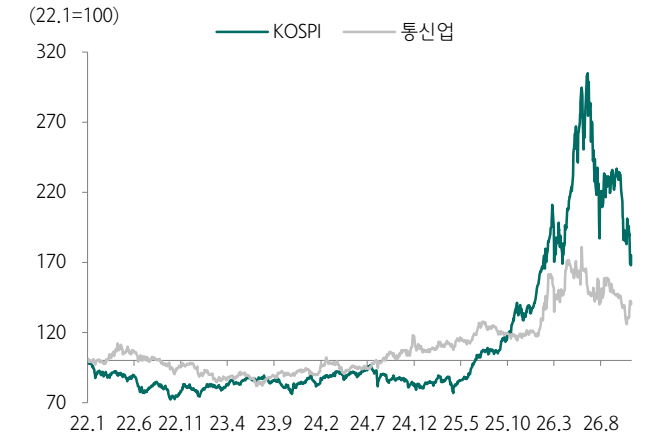
주간 종목별 투자 매력도

1	SKT	2027년 비과세 배당 전망, AI 데이터센터 이익이 본사 배당으로 연결되면서 주가 상승 기대감 높아질 전망
2	LGU+	실적 전망 낙관적, 2027년으로 시각 이전 시 주주 환원 기대감 높아질 듯
3	KT	재료 부재, 하지만 밸류에이션 감안 시 한 단계 높은 주가 형성 전망

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순, 엔트로픽 상장 이후 저평가 논란 커질 SKT를 최선호

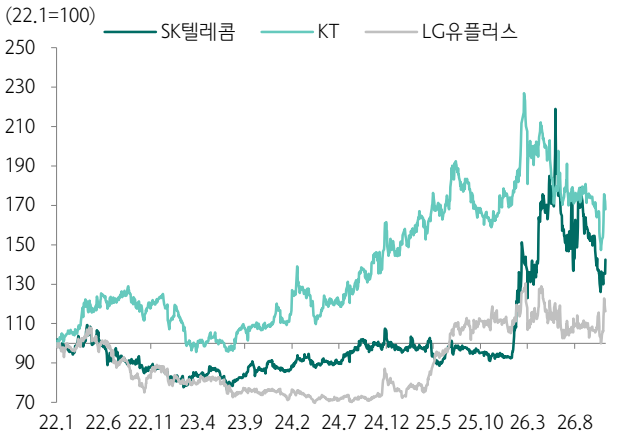
주요 지표 점검

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



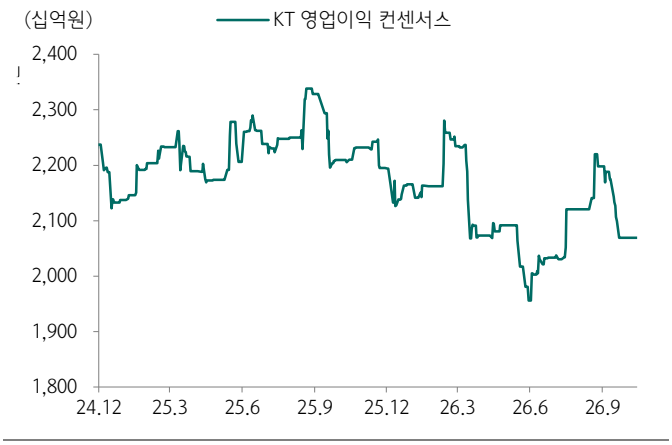
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. 국내 통신 3사 수익률



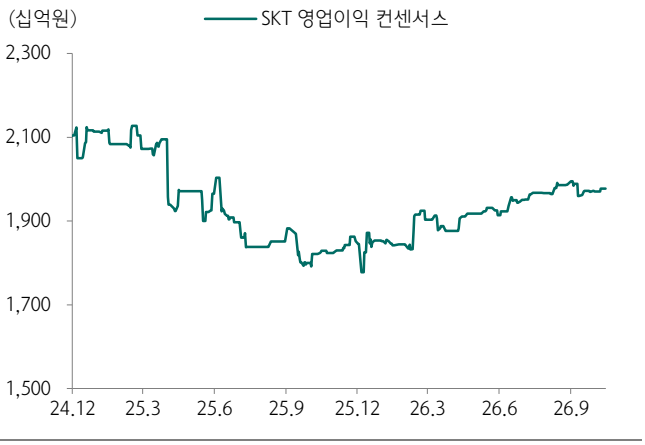
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 3. KT 2026년 연간 영업이익 컨센서스 추이



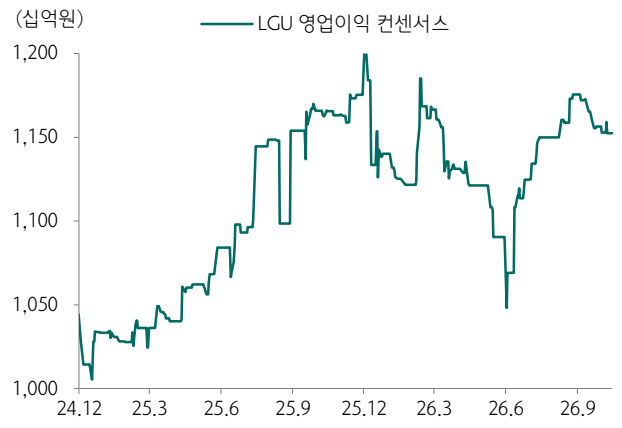
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 4. SK텔레콤 2026년 연간 영업이익 컨센서스 추이



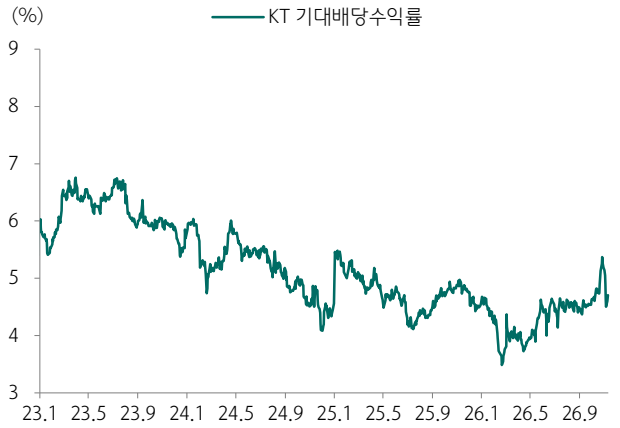
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 5. LG유플러스 2026년 연간 영업이익 컨센서스 추이



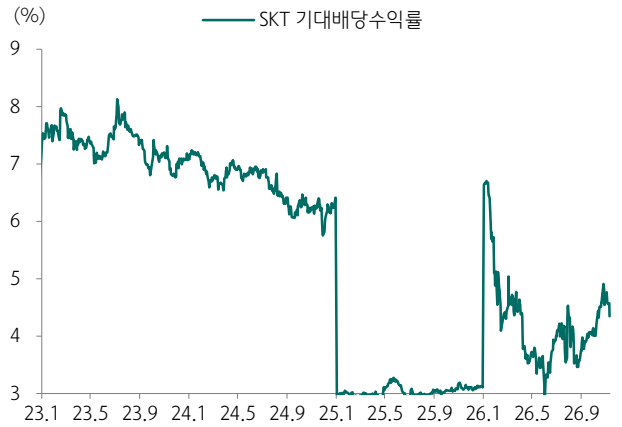
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 6. KT 기대배당수익률 추이



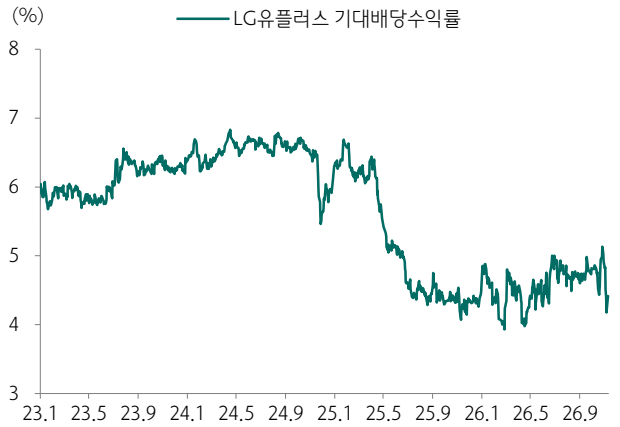
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 7. SK텔레콤 기대배당수익률 추이



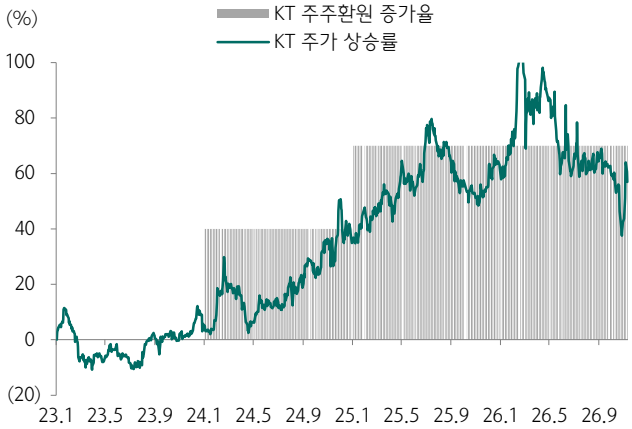
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 8. LG 유플러스 기대배당수익률 추이



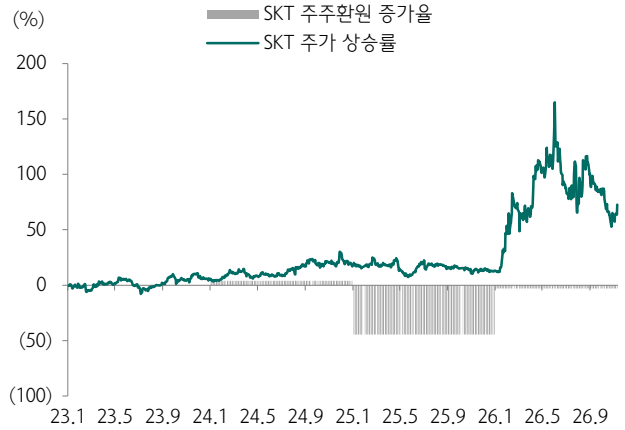
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 9. KT 3년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



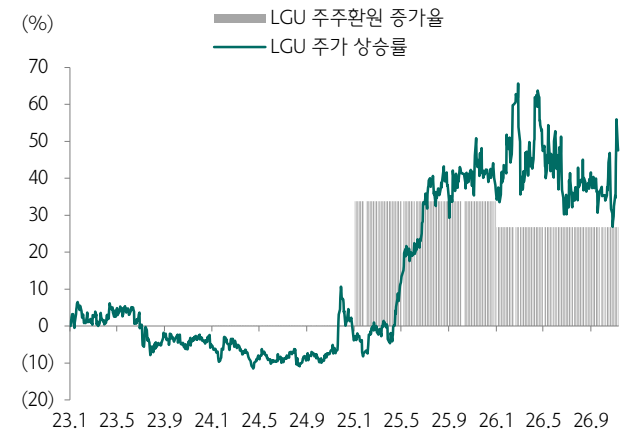
주: 2023.1=100 기준, 2026년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 10. SK텔레콤 3년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



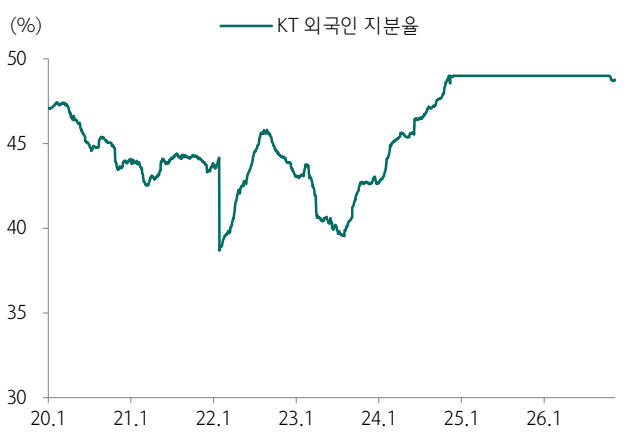
주: 2023.1=100 기준, 2026년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 11. LG유플러스 3년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



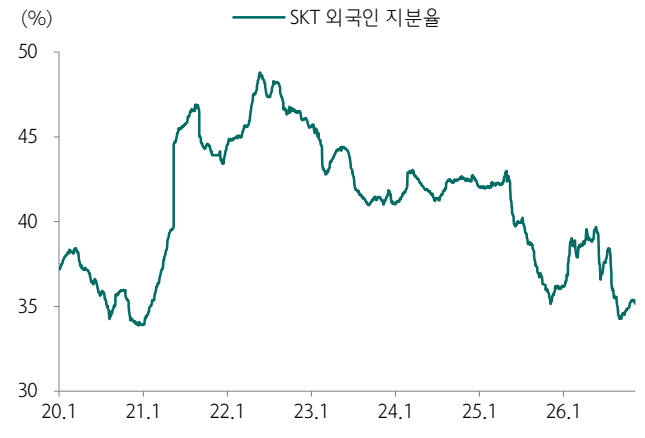
주: 2023.1=100 기준, 2026년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 12. KT 외국인 지분율 추이



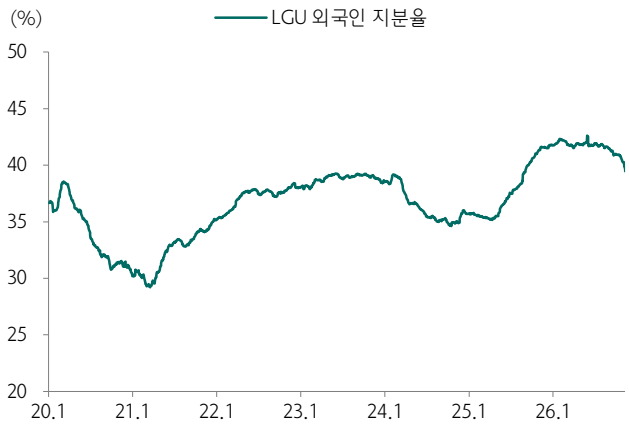
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 13. SK텔레콤 외국인 지분율 추이



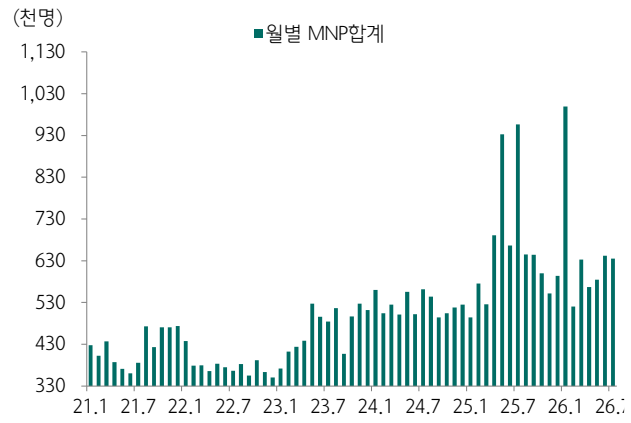
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 14. LG유플러스 외국인 지분율 추이



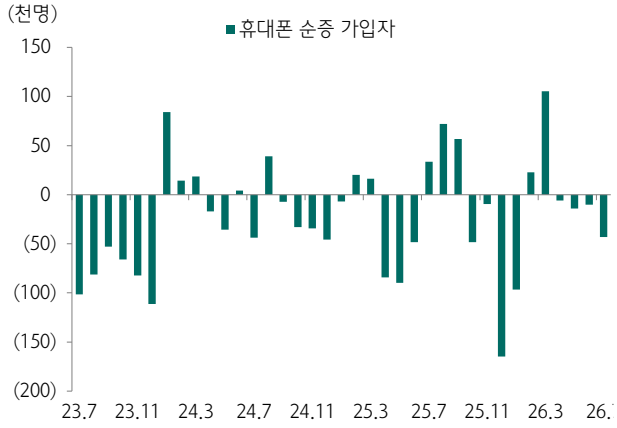
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 15. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



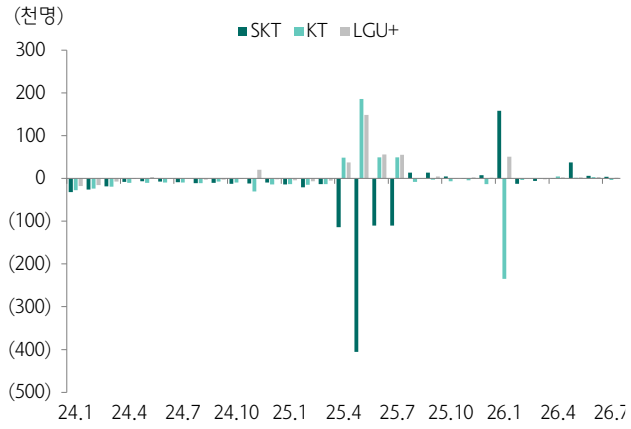
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 16. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



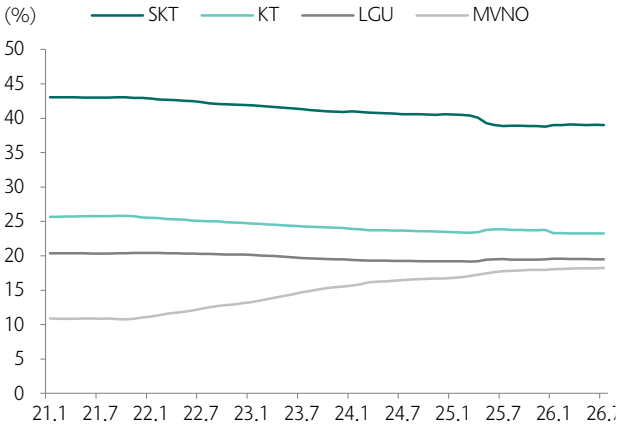
자료: 과기부, 하나증권

도표 17. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



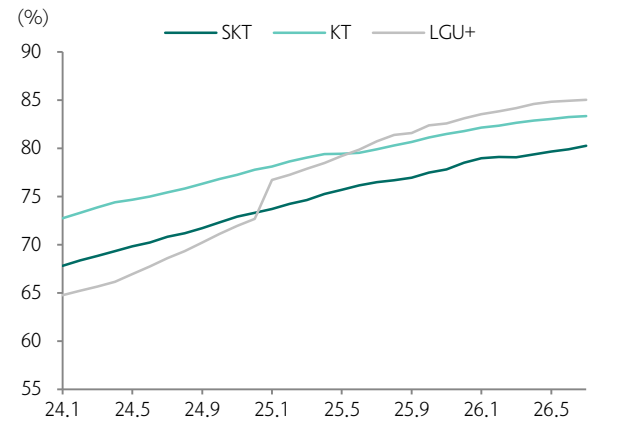
자료: 과기부, 하나증권

도표 18. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



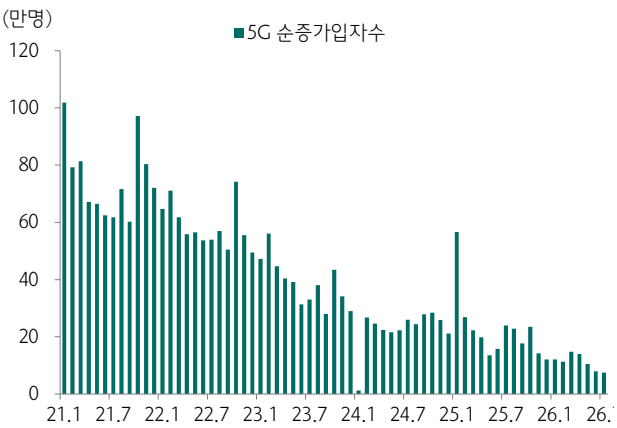
자료: 과기부, 하나증권

도표 19. 통신 3사 5G 보급률 추이



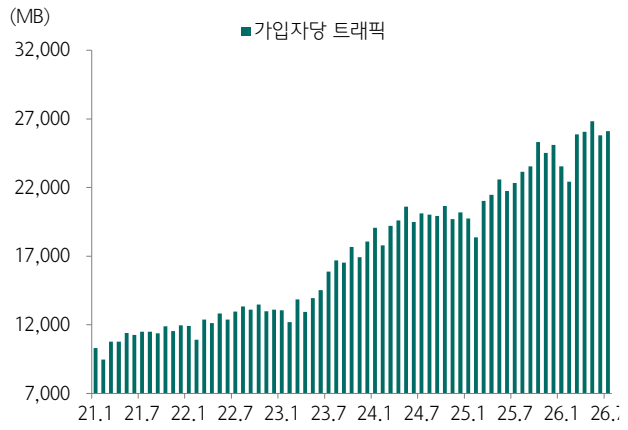
자료: 과기부, 하나증권

도표 20. 5G 순증가입자 동향



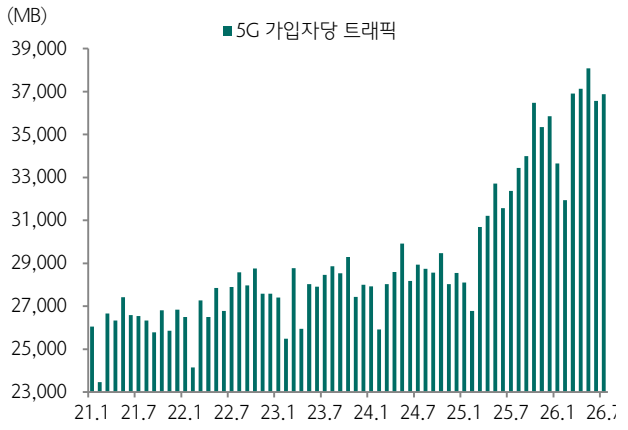
자료: 과기부, 하나증권

도표 21. 전체 가입자당 트래픽 추이



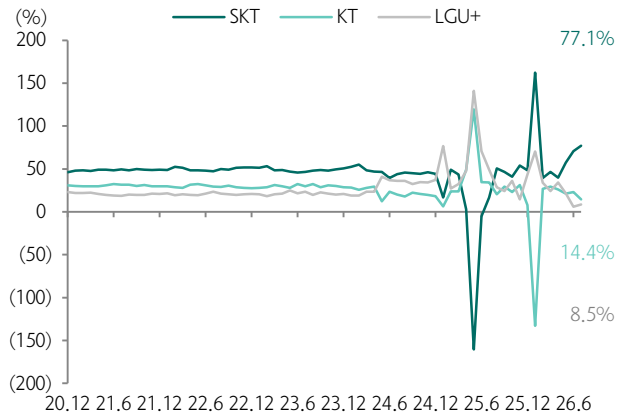
자료: 과기부, 하나증권

도표 22. 5G 가입자당 트래픽 추이



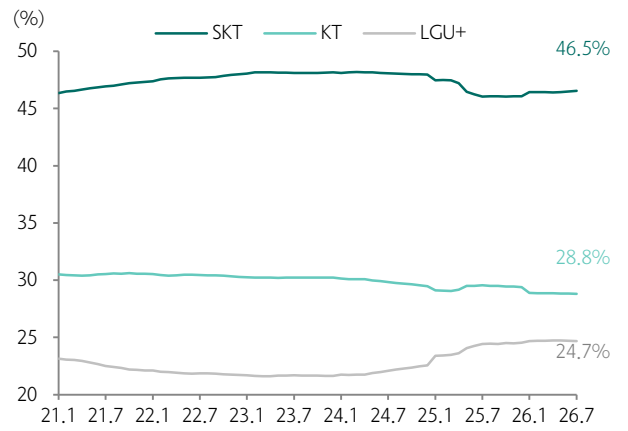
자료: 과기부, 하나증권

도표 23. 5G 순증 가입자 M/S 동향



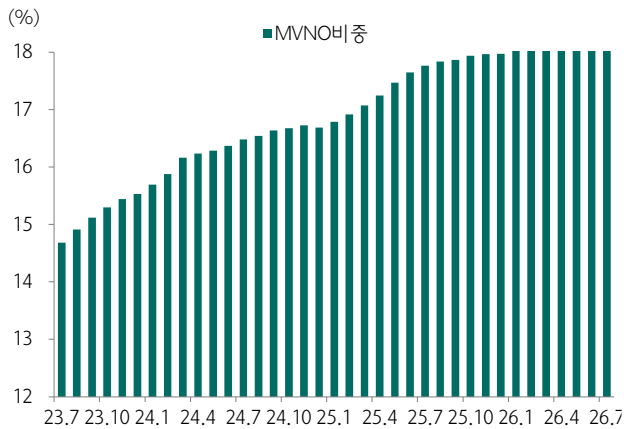
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 24. 5G 누적 가입자 M/S 동향



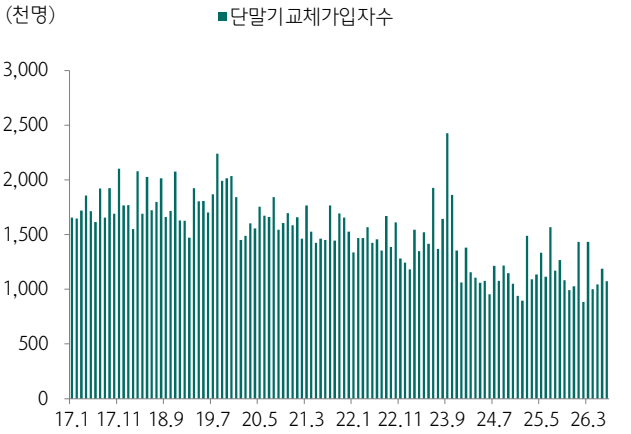
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 25. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

도표 26. 통신 3사 단말기 교체가입자수(신규+기변+MNP)합계 추이



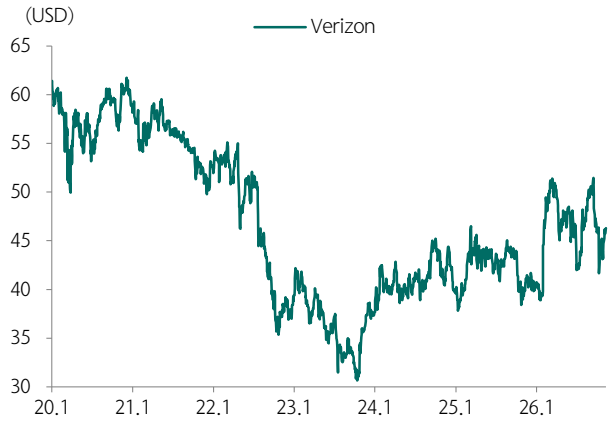
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

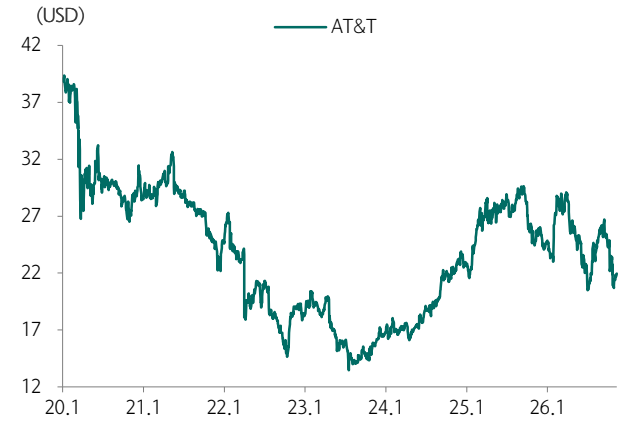
- T Mobile이 Bluewater Wireless로부터 600MHz 대역 주파수를 일부 인수했다. 2017년 진행된 600MHz 경매 당시 Bluewater Wireless가 66개 라이선스를 5억6,800만달러에 낙찰 받은 것으로 알려졌으며, 그 중 27개주 435개 카운티를 포괄하는 58개 주파수 라이선스가 대상이다. 당시 대역이 업링크와 다운링크 각각 5MHz 였던 것으로 알려져 이번 주파수 인수 규모도 10MHz 일 것으로 추정된다. 인수가는 알려지지 않았지만 최근 저대역 주파수 가치가 상승 중인 점을 감안해야겠다. T Mobile이 "Bluewater Wireless로부터 추가로 확보한 600MHz 대역이 5G 용량과 성능 제공에 도움이 될 것"이라고 밝힌만큼 해당 대역은 5G용으로 사용될 전망이다. T Mobile은 지난 11/12일 FCC에 사용 신청서를 제출했고, Bluewater와는 단기 임대 계약을 체결했기 때문에 해당 주파수 대역을 최대한 빨리 사용하려는 것으로 보인다. T Mobile의 주력 주파수는 2.5GHz 이지만, 5G 성능 주파수 테스트 결과 T Mobile의 5G 서비스 중 약 14%가 600MHz인만큼 서비스 성능이 향상될 것은 분명하다.
- 엔비디아가 7월부터 9월 사이에 보유 중인 노키아 지분의 절반 이상에 해당하는 3,353만주를 매각한 것으로 확인됐다. 이번주 초 미 증권거래위원회(SEC)에 제출된 서류에서 엔비디아가 노키아에 대한 지분을 2.9%에서 1.25%로 줄인 것으로 확인됐다. 일각에선 엔비디아의 노키아 지분 감소로 전략적 파트너십 관계가 약화되는 것 아니냐 불안을 표하는 것은 사실이다. 다만 반대로 엔비디아 GPU 방식의 RAN에 대한 종속 우려가 감소하는 점은 장점이다. 업계에선 오히려 이번 엔비디아의 노키아 지분 매각을 단순 차익 실현 및 포트폴리오 조정 정도로만 인식하고 있으며, AI RAN 파트너십 악화로는 보고 있지 않다. 엔비디아는 주당 6.01달러 선에서 노키아 주식을 인수했는데, 지난 26년 6월에는 최고가 16.85달러까지 급등했기 때문에 차익실현 관점에 설득력이 실린다. 참고로 이번 SEC 공시에서 엔비디아는 인텔 지분도 25%, 시놉시스 지분도 약 10% 줄인데 반해 스페이스X 주식은 770만주 추가 매수하여 196.8억달러어치로 지분을 늘렸다.
- <주요 뉴스 플로우>
  1) FCC, 새로운 C-밴드 경매 승인 (Fierce Network, 2026-11-18)
  2) 엔비디아가 노키아 지분 절반 이상을 매각 (Fierce Network, 2026-11-18)
  3) 보다폰이 AI RAN에 대해선 긍정적이지만, GPU의 필요성에 대해선 불확실하다고 주장 (Light Reading, 2026-11-17)

도표 27. [미국] Verizon 주가 추이



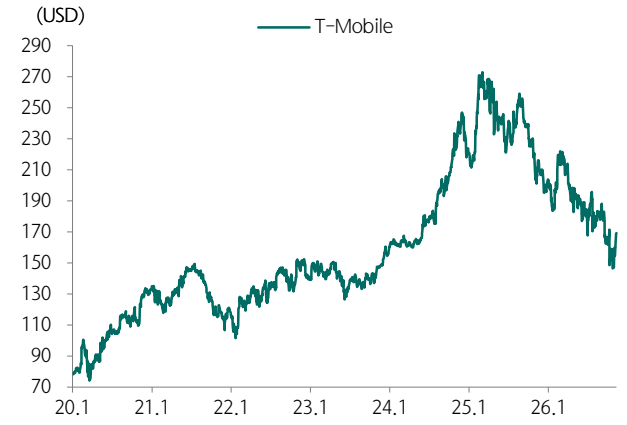
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [미국] AT&T 주가 추이



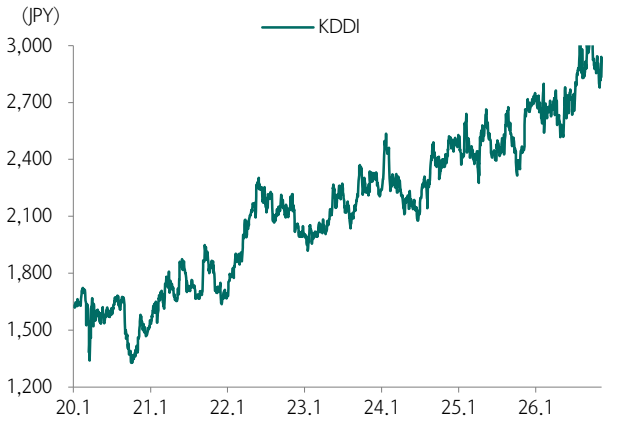
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [미국] T-Mobile 주가 추이



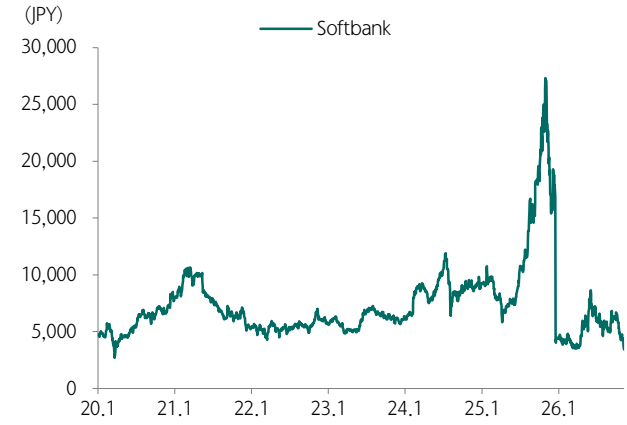
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [일본] KDDI 주가 추이



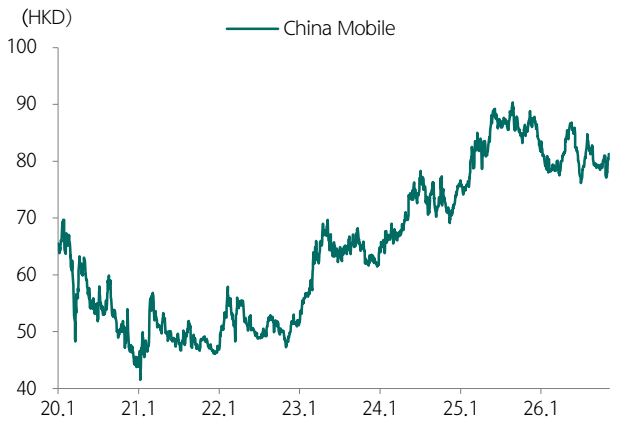
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [일본] 소프트뱅크 주가 추이



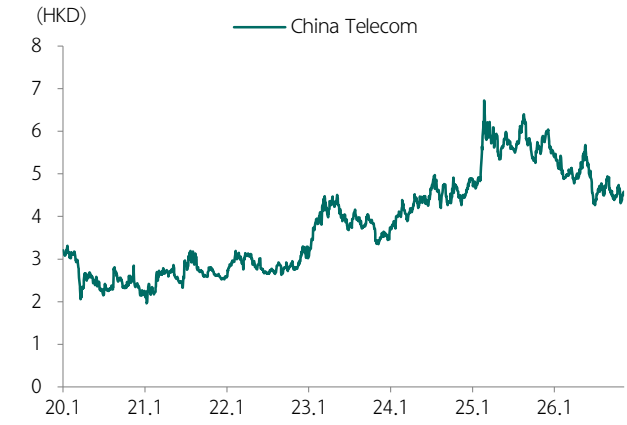
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] China Telecom 주가 추이



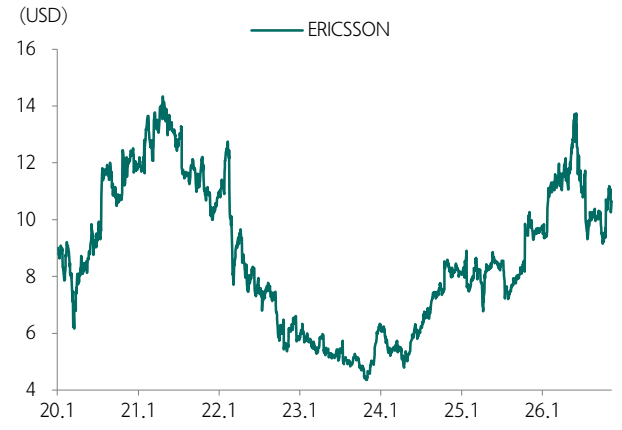
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] China Unicom 주가 추이



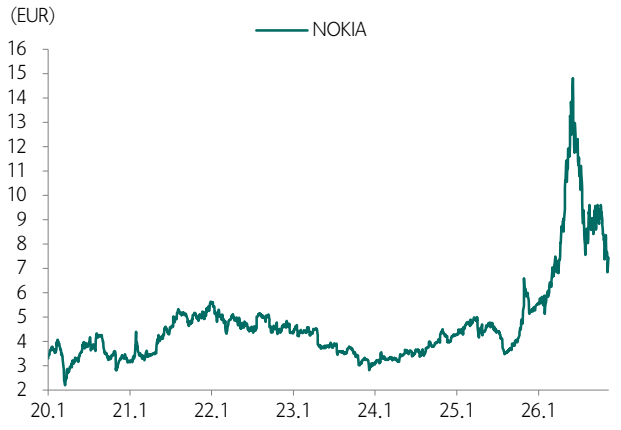
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 35. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



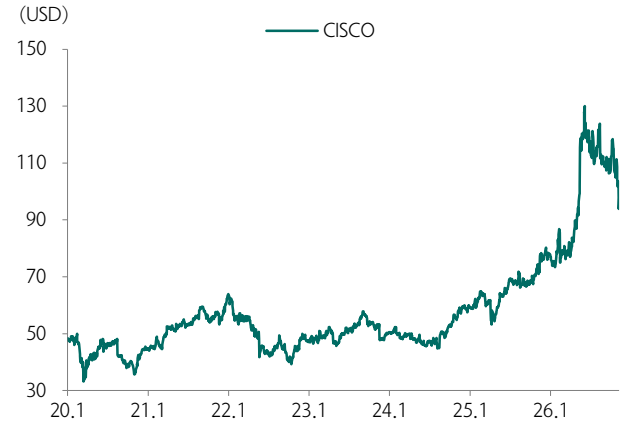
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 36. [핀란드] Nokia 주가 추이



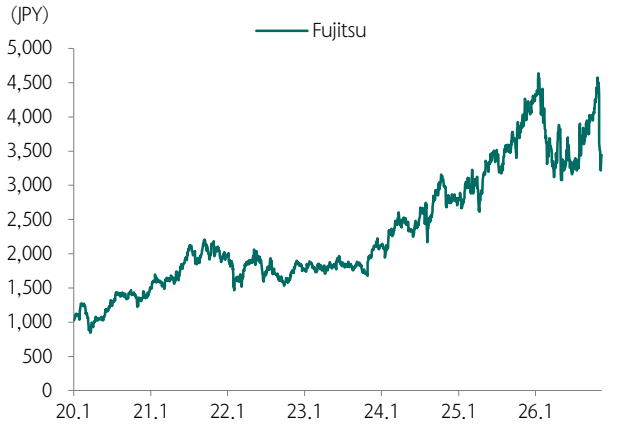
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 37. [미국] Cisco 주가 추이



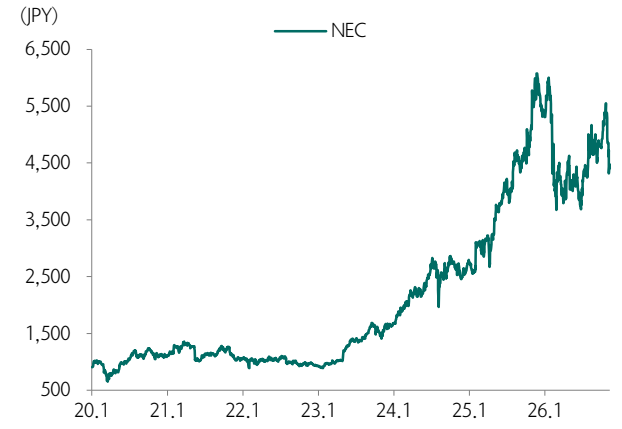
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 38. [일본] 후지쯔 주가 추이



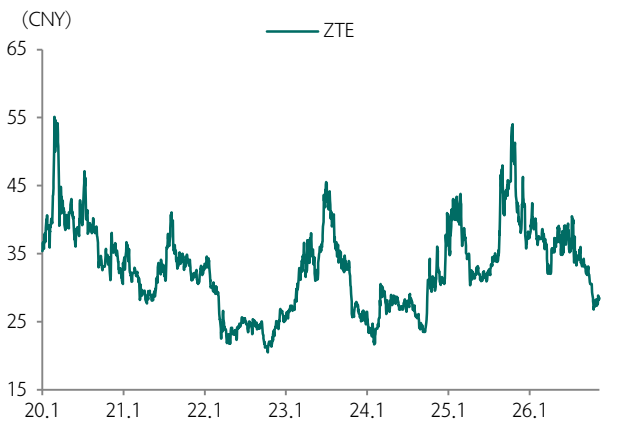
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 39. [일본] NEC 주가 추이



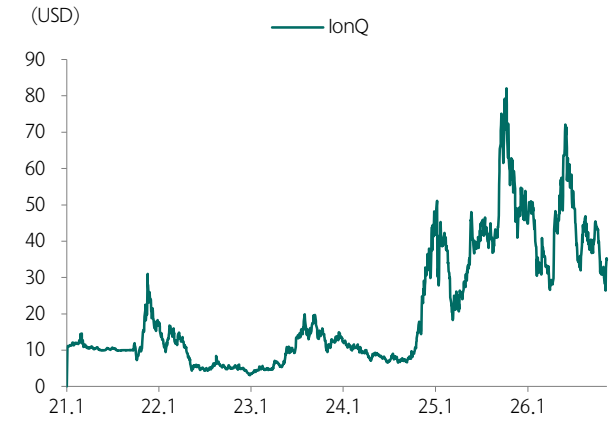
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 40. [중국] ZTE 주가 추이



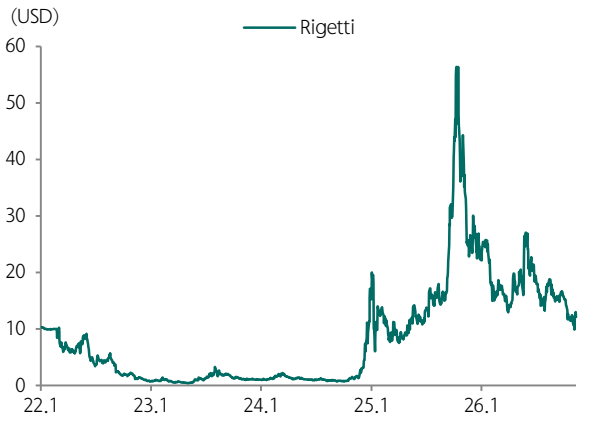
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 41. [미국] 아이온큐 주가 추이



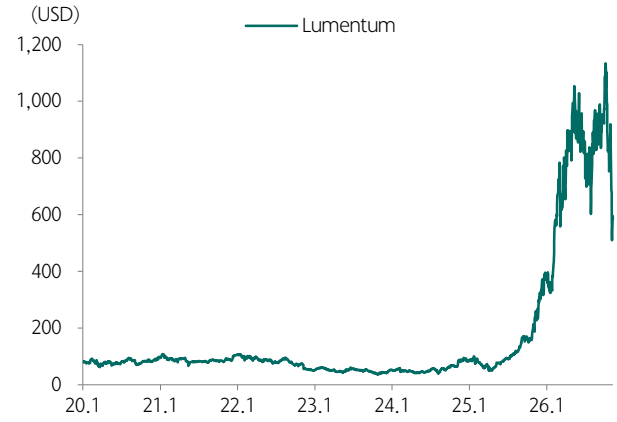
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 42. [미국] 리게티 컴퓨팅 주가 추이



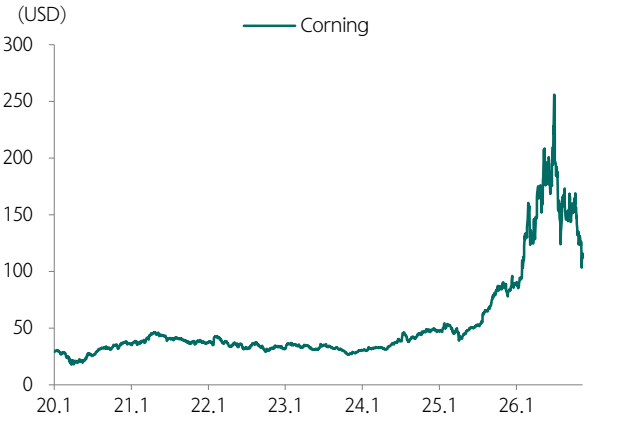
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 43. [미국] 루멘텀 홀딩스 주가 추이



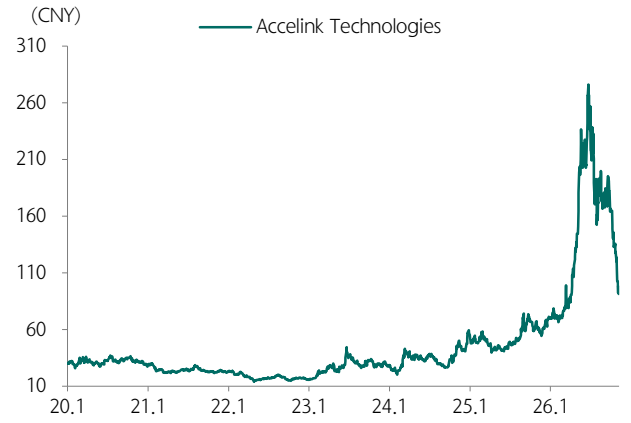
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 44. [미국] 코닝 주가 추이



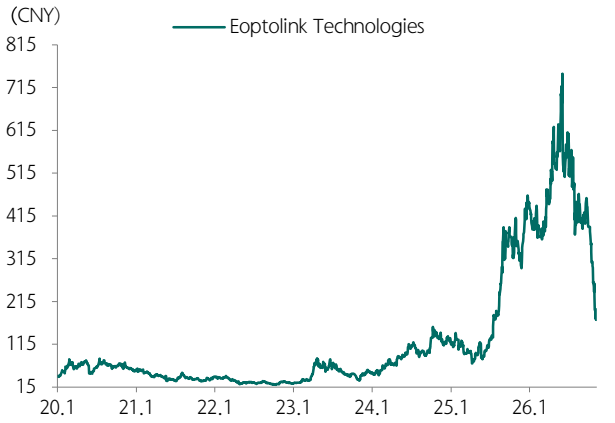
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 45. [중국] 엑세링크 테크놀로지 (광모듈) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

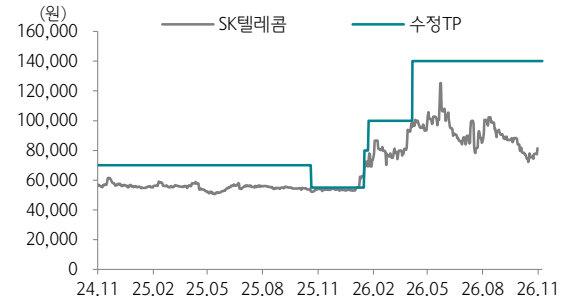
도표 46. [중국] 이옵토링크 테크놀로지 (광모듈) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

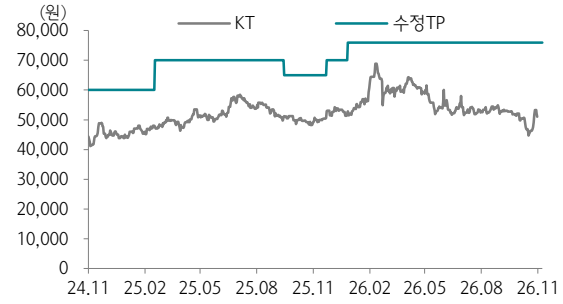
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	140,000		
26.2.3	BUY	100,000	-19.60%	-1.90%
26.1.27	BUY	80,000	-12.47%	-9.38%
25.10.31	BUY	55,000	-1.16%	14.00%
25.3.28	1년 경과		-	-
24.3.28	BUY	70,000	-21.72%	-12.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

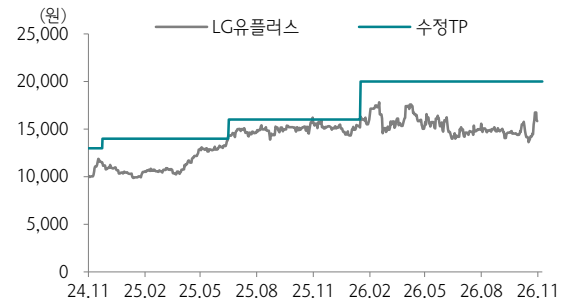
KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.6	BUY	76,000		
25.12.3	BUY	70,000	-24.70%	-22.57%
25.9.25	BUY	65,000	-23.37%	-21.23%
25.2.27	BUY	70,000	-25.61%	-16.57%
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

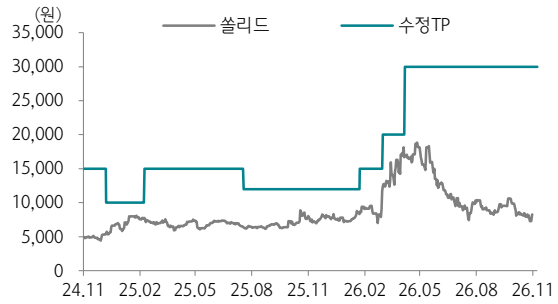
LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.27	BUY	20,000		
25.6.27	BUY	16,000	-6.38%	1.31%
24.12.4	BUY	14,000	-19.13%	2.14%
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

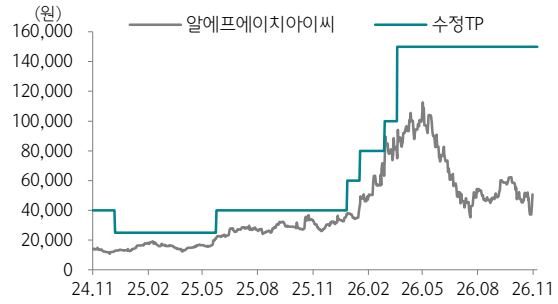
쏠리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	30,000		
26.3.12	BUY	20,000	-27.10%	-9.20%
26.2.3	BUY	15,000	-41.29%	-21.93%
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%
24.11.13	1년 경과		-	-
23.11.13	BUY	15,000	-63.54%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

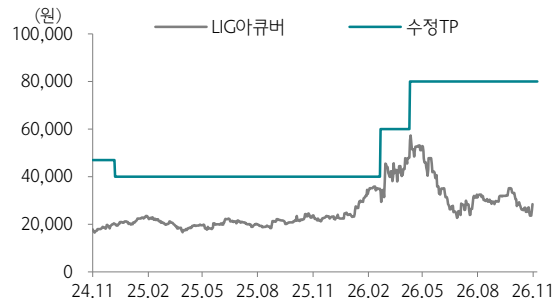
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.31	BUY	150,000		
26.3.10	BUY	100,000	-18.98%	-10.40%
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%
24.11.14	1년 경과		-	-
23.11.14	BUY	40,000	-62.45%	-51.35%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

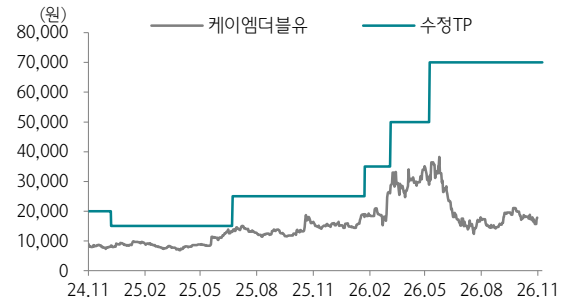
LIG아큐버



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.21	BUY	80,000		
26.3.3	BUY	60,000	-30.80%	-19.83%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

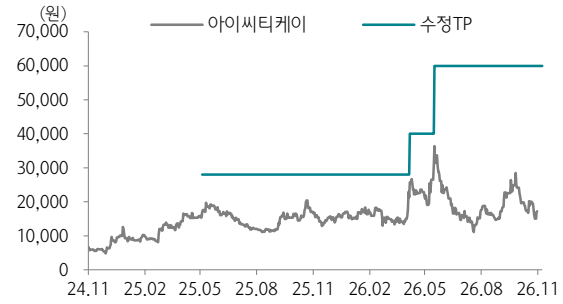
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.19	BUY	70,000		
26.3.17	BUY	50,000	-40.20%	-29.70%
26.2.3	BUY	35,000	-43.60%	-24.57%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

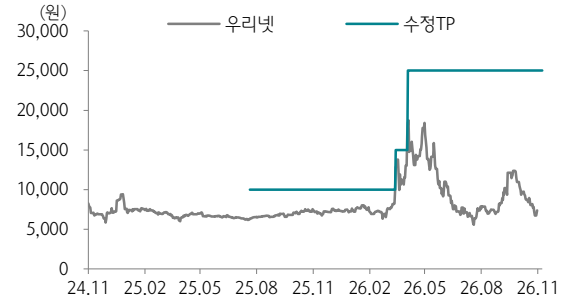
아이씨티케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.27	BUY	60,000		
26.4.17	BUY	40,000	-41.82%	-23.00%
25.5.15	BUY	28,000	-45.42%	-18.04%
25.2.18	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

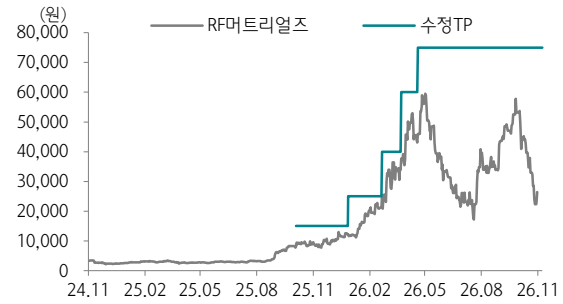
우리넷



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.14	BUY	25,000		
26.3.25	BUY	15,000	-19.48%	12.67%
25.7.31	BUY	10,000	-28.48%	-1.00%
25.2.17	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

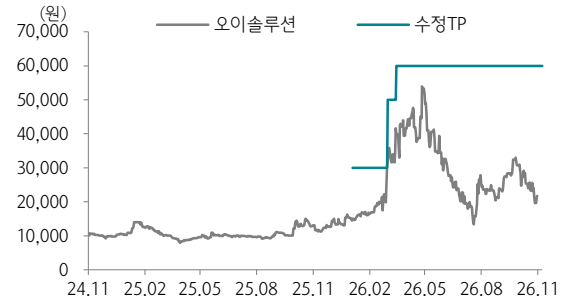
RF머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.30	BUY	75,000		
26.4.3	BUY	60,000	-24.88%	-11.80%
26.3.3	BUY	40,000	-23.54%	-8.88%
26.1.7	BUY	25,000	-33.55%	-8.75%
25.10.14	BUY	15,000	-35.40%	-13.52%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

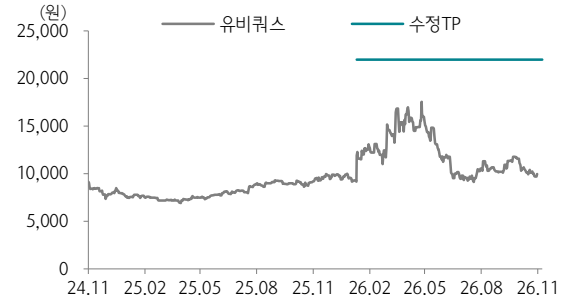
오이솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.26	BUY	60,000		
26.3.12	BUY	50,000	-31.70%	-16.80%
26.1.14	BUY	30,000	-39.98%	2.17%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

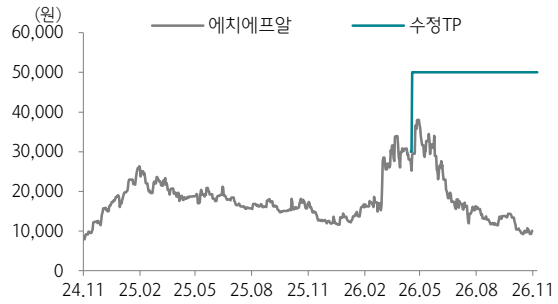
유비쿼스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

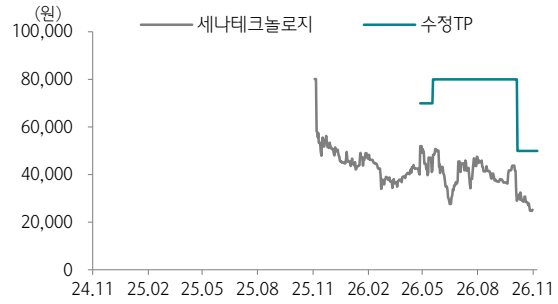
에치에프알



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	50,000		
23.11.16	커버리지 제외			
23.6.21	BUY	30,000	-42.86%	13.17%
23.5.3	BUY	50,000	-54.16%	-51.60%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세나테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.16	BUY	50,000		
26.5.29	BUY	80,000	-49.93%	-36.50%
26.5.8	BUY	70,000	-35.58%	-27.43%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 20일 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 11월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 쏠리드,LIG아큐버,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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 18일