iM증권

iM Telecom Weekly

2026.11.16

[통신/Mid-Small Cap] 신희철 2122-9187 shc4235@imfnsec.com

SpaceX의 미국 지상망 구축 계획 구체화

Weekly 주가동향

- **주요지수:** 코스피(+4.6%), 코스닥(+8.6%), WI26통신서비스(+0.9%)
- **통신3사:** SKT(+8.0%), KT(-4.3%), LG유플러스(-7.2%)
- **통신장비: RFHIC(+46.8%), 케이엠더블유(+19.1), 인텔리안테크(+16.3%), 쏠리드(+18.4), LIG아큐버(+33.0%)**

Issue Comment: SpaceX의 미국 지상 이동통신망 구축 계획 구체화

- **퀄컴, SpaceX와 기지국 반도체 장기계약 체결:** 퀄컴은 11월 4일 SpaceX와 미국 전국 지상 5G망 구축을 위한 다년 계약을 체결했다고 발표. SpaceX는 '27년부터 수년에 걸쳐 수만 개 기지국 설치 장소에 장비를 배치할 계획이며, 퀄컴은 핵심 반도체와 기본 소프트웨어를 공급할 예정. 앞서 SpaceX는 10월 8일 Grain Management로부터 미국 전국 800MHz 대역의 최대 14MHz 폭 주파수를 인수하는 계약을 체결했으며, 10월 22일에는 Crown Castle 등 통신 인프라 업체와 최소 8만 개 셀사이트 이용을 협의 중인 것으로 보도. 주파수 인수계약과 기지국 설치 장소 확보 협의에 이어 핵심 장비 기술 선정까지 진행되며 미국 이동통신 시장 진출 계획 구체화.
- **SpaceX의 미국 지상 이동통신망 구축 계획 구체화:** SpaceX는 위성과 지상망을 결합한 전국 통신망 구축 구상을 제시하고, 퀄컴의 기술을 활용해 자체 기지국 구조 개발을 가속화하겠다고 설명. 트래픽이 집중되는 도심에서는 지상 기지국을 통해 대용량 통신 수요를 처리하고, 기지국 구축의 경제성이 낮은 도서, 산간 혹은 음영 지역에서는 자체 위성망으로 커버리지를 보완하는 전략을 구상하고 있는 것으로 파악.

섹터의견: SpaceX의 미국 내 지상망 인프라 구축 과정 국내 통신장비주 중장기 관심 유효

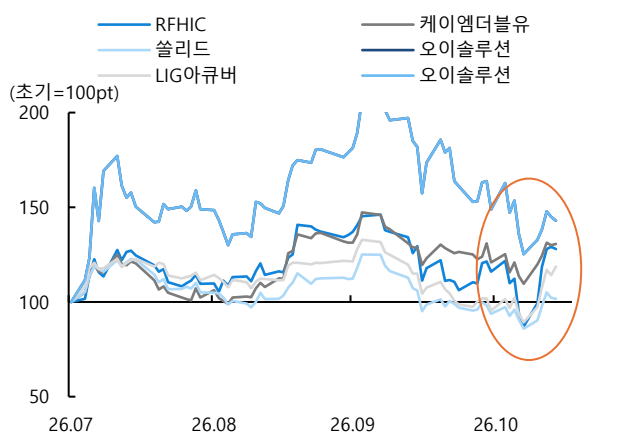
- 기존 MNO 사업자의 신규 통신망 투자 모멘텀이 제한적인 가운데, SpaceX의 미국 전국 지상망 구축 추진은 통신장비 신규 수요처 등장이라는 점에서 국내 통신장비 투자심리 개선 요인으로 작용. 지난주 코스피(+4.6%) 상승 속 RFHIC(+46.8%), 케이엠더블유(+19.1%), 쏠리드(+18.4%), LIG아큐버(+33.0%) 등 통신장비/부품주의 반등이 특히 두드러진 모습.
- 아직 SpaceX의 기지국 구축 관련 구체적 계획이나 하위벤더가 결정되지 않은 만큼 국내 통신장비 업체들의 직접적인 수혜를 확언하기는 이르나, 기지국 구축 과정에서 필요한 전력증폭기[RFHIC]. RF장비[케이엠더블유], 지상망 커버리지 확대 과정에서의 스몰셀[LIG아큐버], DAS중계기[쏠리드] 등 미국 내 레퍼런스를 보유한 국내 통신 장비주들 중심으로 중장기 관심 유효. 특히 국내 일부 통신장비 업체들의 경우 장기간 실적 부진 속 기저가 낮아진 만큼 공급망 진입이나 초기 수주 등 사업 가시성만으로 높은 주가 탄력 기대.

그림1. SpaceX 지상망 구축 계획 관련 뉴스플로우

날짜	내용
10.08	SpaceX, Grain Management 와 800MHz 주파수 내역 인수 협의
10.22	SpaceX, Crown Castle 등 통신 인프라 업체와 미국 내 셀사이트 이용 협의중 보도
11.04	퀄컴, SpaceX 기지국향 통신반도체 및 소프트웨어 공급 발표
11.10	FCC, SpaceX 의 Grain Management 보유 800MHz 주파수 면허 인수 신청 접수

자료: 언론보도, iM증권 리서치본부

그림2. 지난주 국내 통신장비 업체들의 상승이 두드러짐



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

통신업종 주가 Performance

표1. 국내 및 Global 주요 통신 / 통신장비 기업 주가 Performance

기업명 (단위: 십억, Local)		시가총액	수정주가	Performance (%)				
				1W	1M	6M	12M	YTD
국내								
통신사	SK 텔레콤	18,021	83,900	8.0	4.9	-20.7	55.1	56.8
	KT	12,853	51,000	-4.3	2.5	-14.0	0.6	-3.0
	LG 유플러스	6,600	15,550	-7.2	5.2	0.4	1.1	5.6
통신장비	대한광통신	2,066	13,290	25.5	-9.4	-46.3	499.1	523.3
	RFHIC	1,451	54,600	46.8	1.7	-48.2	71.4	67.2
	케이엠더블유	789	18,700	19.1	1.4	-44.2	19.6	29.9
	인텔리안테크	545	50,800	16.3	-15.9	-70.2	22.1	-14.6
	쏠리드	524	8,620	18.4	-5.1	-48.2	12.1	17.0
	오이솔루션	278	22,450	14.1	-22.7	-54.2	71.5	71.5
	LIG 아큐버	239	31,450	33.0	3.3	-38.0	36.2	40.4
	에이스테크	126	1,669	3.5	-17.2	-60.5	-54.0	-42.9
	에치에프알	132	9,950	7.3	-16.0	-70.7	-41.5	-14.1
	와이솔	171	6,650	10.5	8.3	-11.3	17.3	15.9
	센서뷰	86	1,212	7.3	-25.4	-59.8	13.0	-0.3
	다산네트웍스	96	2,245	6.7	-13.3	-53.7	-28.0	-29.2
	기가레인	51	5,950	3.8	-26.5	-70.5	-3.9	16.4
	와이어블	58	1,220	6.9	-10.0	-39.0	-16.1	-10.0
Global								
통신사	Verizon	192	46	0.7	11.3	-1.8	15.8	13.8
	AT&T	149	22	1.7	0.0	-10.3	-10.7	-10.7
	T-Mobile US	180	170	0.7	14.4	-10.7	-17.9	-16.3
	NTT	15,249	168	1.9	-2.6	12.3	11.4	6.8
	KDDI	11,421	2,850	1.1	-1.5	12.2	10.4	5.2
	SoftBank Corp.	11,542	240	0.7	-0.8	7.8	9.7	11.8
	Deutsche Telekom	129	27	1.6	7.4	-6.0	-0.9	-4.3
	Vodafone	27	117	0.0	-1.2	1.8	32.4	18.3
	Orange	42	16	3.0	12.6	-15.3	10.3	10.0
	Telefónica	20	3	2.1	7.0	-8.8	-4.8	-0.3
	BT Group	22	216	1.1	12.0	-8.6	20.3	17.3
통신장비	Cisco	377	96	-3.1	-19.2	-6.1	34.6	24.2
	Ciena	40	281	4.2	-37.6	-51.5	40.8	20.0
	Corning	98	114	-1.6	-27.2	-44.8	33.5	30.3
	Arista Network	249	197	6.0	-9.0	40.2	46.5	50.6
	Ericsson	331	106	2.8	10.8	-9.9	14.9	17.3
	Nokia	42	7	-0.8	-21.7	-38.8	24.6	30.9
	NEC	5,887	4,315	-3.7	-17.5	3.0	-21.3	-18.7
	Fujitsu	6,011	3,455	0.6	-18.7	2.9	-13.6	-20.2

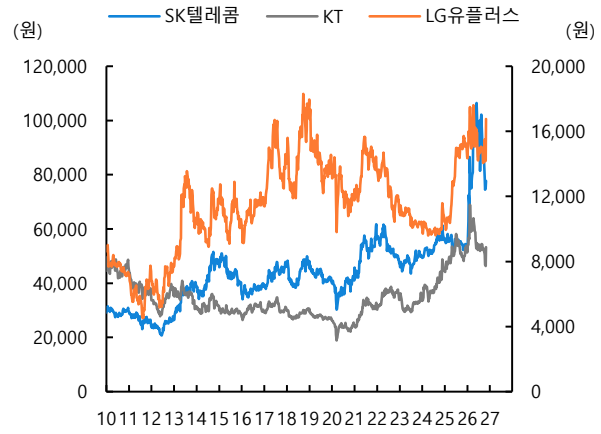
자료: Quantiwise, Bloomberg, iM증권 리서치본부

표2. 국내 및 글로벌 통신 사업자 주요 수익성 및 밸류에이션 지표

(십억, Local)		한국			일본			미국			유럽		
		SK 텔레콤	KT	LG 유플러스	NTT	KDDI	Soft Bank	버라이즌	AT&T	T모바일	보다폰	DT	오렌지
시가총액		18,021	12,853	6,600	15,249	11,421	11,542	192.9	149.4	181.2	26.8	128.5	41.4
매출액	17,099	28,244	15,452	13,705	5,836	6,544	138.2	125.6	88.3	37.4	119.1	40.4	40.4
	17,697	27,441	15,460	14,409	6,072	7,039	140.2	129.9	94.8	40.5	123.8	45.2	43.1
	18,075	27,981	15,811	15,244	6,362	7,671	142.8	130.3	99.0	44.8	129.2	49.1	46.0
영업이익	1,073	2,469	892	1,650	1,060	989	29.3	24.2	18.3	-0.3	24.8	3.6	3.6
	1,984	2,069	1,139	1,706	1,059	1,043	33.0	27.5	20.5	3.2	29.0	7.7	6.2
	2,088	2,230	1,225	1,750	1,223	1,175	35.6	30.0	24.4	6.2	32.1	7.2	7.0
EBITDA	4,660	6,338	3,588	3,372	1,744	1,737	53.1	51.0	36.7	10.5	48.8	12.2	12.2
	5,488	5,888	3,860	3,497	1,748	1,828	53.7	48.2	37.4	15.7	47.9	14.7	14.1
	5,552	6,002	3,932	3,482	1,961	1,988	55.5	49.7	40.5	13.3	51.8	16.2	15.3
순이익	408	1,731	524	1,000	655	526	17.2	22.0	11.0	-4.2	9.6	0.5	0.5
	1,383	1,451	738	1,037	707	551	19.0	13.4	11.9	-0.4	10.2	4.4	2.8
	1,421	1,577	827	1,035	756	612	21.3	16.5	14.4	2.5	11.9	3.2	3.2
OPM	6.3	8.7	5.8	12.0	18.2	15.1	21.2	19.2	20.7	-0.8	20.8	9.0	9.0
	11.2	7.5	7.4	11.8	17.4	14.8	23.6	21.2	21.6	8.0	23.5	17.2	14.4
	11.6	8.0	7.7	11.5	19.2	15.3	25.0	23.0	24.6	13.8	24.8	14.7	15.2
EBITDA MARGIN	27.3	22.4	23.2	24.6	29.9	26.5	38.5	40.6	41.6	28.1	40.9	30.1	30.1
	31.0	21.5	25.0	24.3	28.8	26.0	38.3	37.1	39.5	38.8	38.7	32.5	32.8
	30.7	21.5	24.9	22.8	30.8	25.9	38.9	38.1	40.9	29.7	40.1	33.0	33.3
NPM	2.4	6.1	3.4	7.3	11.2	8.0	12.4	17.5	12.4	-11.1	8.1	1.3	1.3
	7.8	5.3	4.8	7.2	11.6	7.8	13.5	10.3	12.6	-1.0	8.2	9.8	6.4
	7.9	5.6	5.2	6.8	11.9	8.0	14.9	12.6	14.5	5.5	9.2	6.5	7.0
P/E	44.1	7.4	12.6	15.2	17.4	21.9	11.2	6.8	16.5	-6.4	13.4	77.0	88.2
	13.0	8.9	8.9	14.7	16.2	21.0	10.2	11.1	15.2	-67.4	12.6	9.3	17.2
	12.7	8.1	8.0	14.7	15.1	18.9	9.0	9.1	12.6	10.8	10.8	13.0	14.8
P/B	1.4	0.7	0.7	1.3	2.1	2.7	1.8	1.2	3.1	0.5	1.4	1.2	1.4
	1.2	0.6	0.7	1.5	2.0	2.5	1.8	1.1	3.3	0.5	1.4	1.2	1.7
	1.2	0.6	0.7	1.4	2.0	2.3	1.7	1.1	3.3	0.5	1.3	1.2	1.7
EV/ EBITDA	5.7	3.2	3.6	7.5	8.3	9.2	6.7	5.7	8.1	5.9	5.3	5.9	6.4
	4.6	3.5	3.0	8.6	8.6	9.0	6.6	6.2	7.0	4.1	5.5	5.1	5.6
	4.4	3.3	2.7	8.6	7.8	8.3	6.4	5.9	6.6	4.3	5.0	4.6	5.2
ROE	3.2	8.9	5.8	8.8	11.8	12.3	16.2	17.1	18.6	-7.7	10.4	1.6	1.6
	9.5	7.1	7.8	10.1	12.6	11.8	17.4	10.0	21.8	-0.7	10.9	13.1	9.8
	9.3	7.4	8.3	9.7	13.0	12.4	18.8	12.2	26.0	4.5	12.0	9.2	11.2
배당 수익률	3.5	4.5	4.2	2.9	2.5	3.5	6.0	5.5	2.3	6.7	5.0	4.8	4.2
	3.2	4.6	4.3	2.8	2.6	3.6	6.1	5.2	2.5	4.1	5.5	4.9	4.3
	4.0	4.6	4.7	2.9	2.7	3.6	6.1	4.9	2.7	4.1	5.9	5.2	4.5

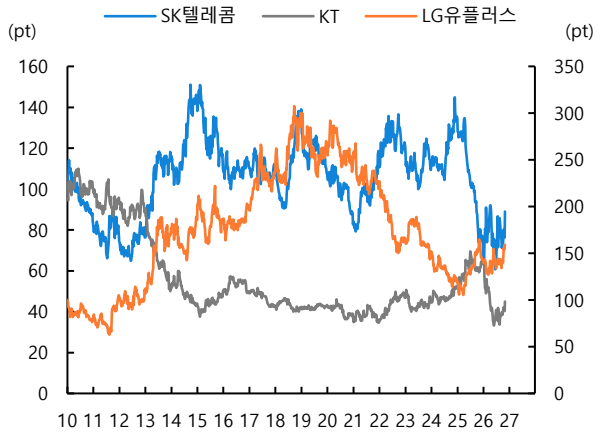
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림3. (장기) 통신 3사 수정주가 추이



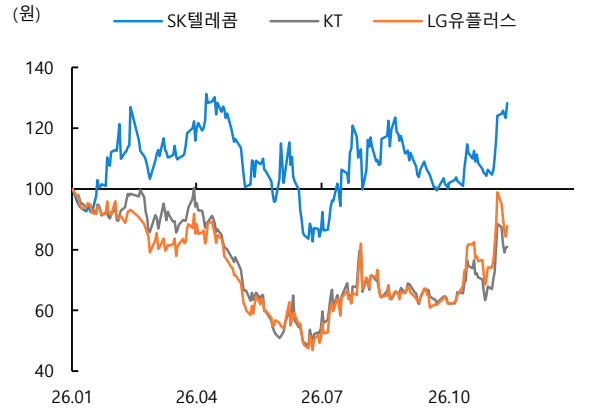
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림4. (장기) 통신 3사 코스피 대비 상대지수 추이(2010=100pt)



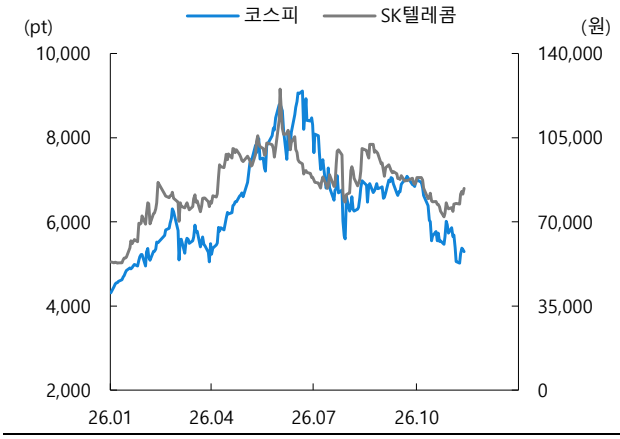
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림5. (단기) 통신 3사 코스피 대비 상대지수 추이(연초=100pt)



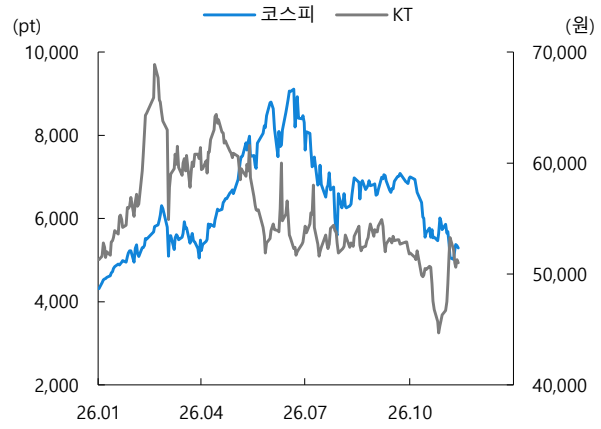
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림6. (단기) SK텔레콤 주가 추이



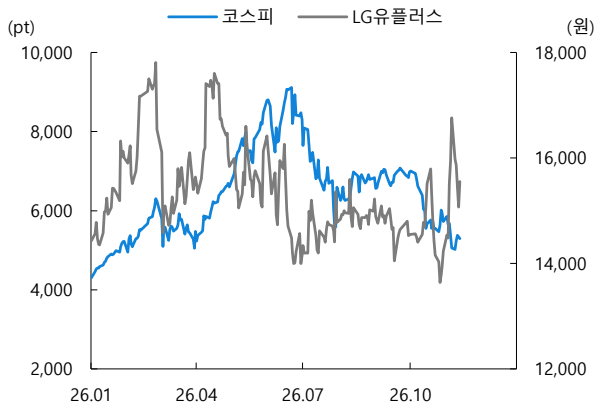
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림7. (단기) KT 주가 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

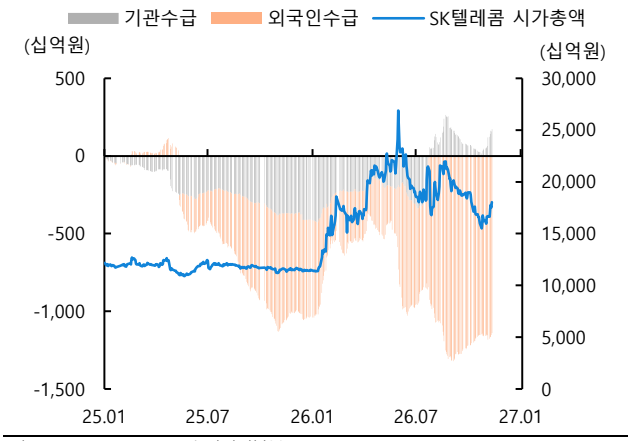
그림8. (단기) LG유플러스 추가 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

통신 업종 주체별 수급

그림9. SK텔레콤 시가총액 및 주체별 수급 추이



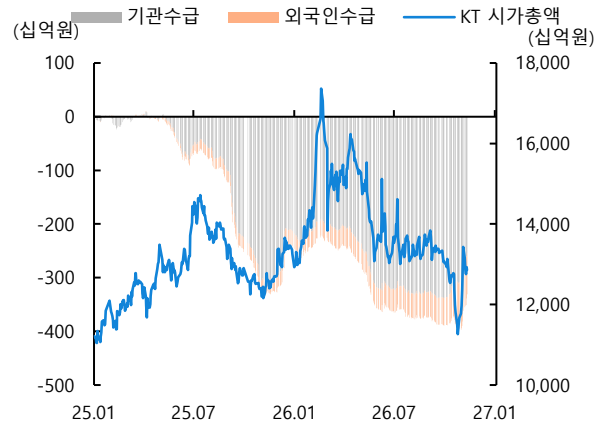
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림10. SKT 외국인 지분율 추이



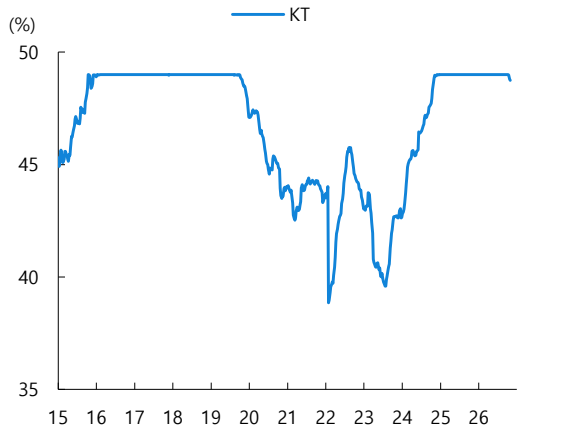
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림11. KT 시가총액 및 주체별 수급 추이



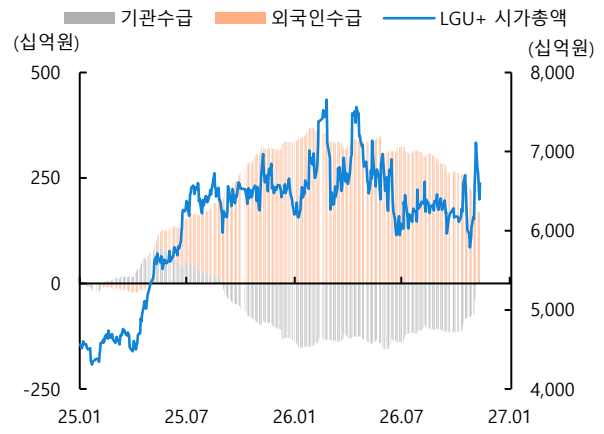
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림12. KT 외국인 지분율 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림13. LG유플러스 시가총액 및 주체별 수급 추이



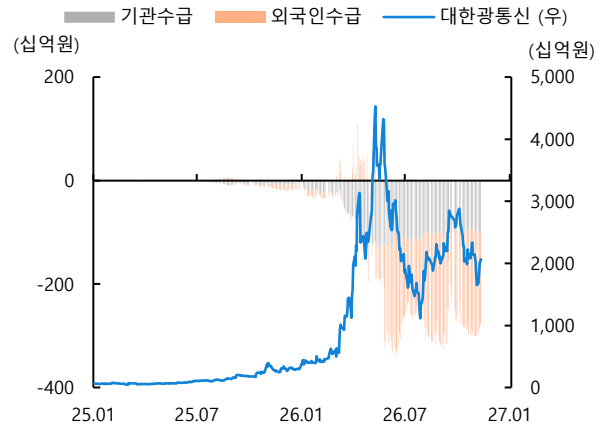
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림14. LGU+ 외국인 지분율 추이



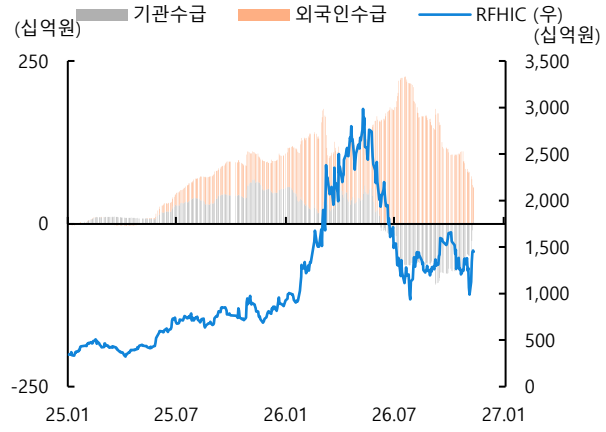
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림15. 대한광통신 시가총액 및 주체별 수급 추이



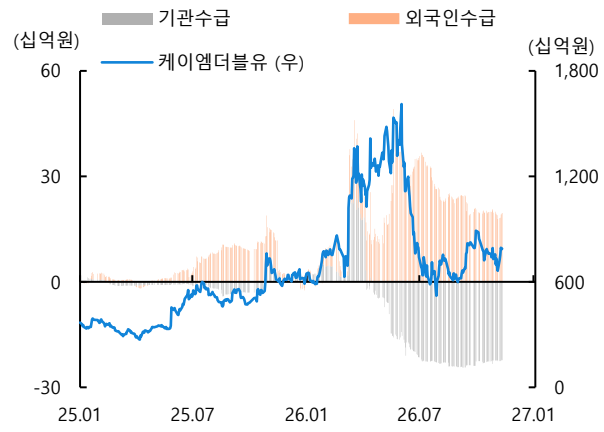
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림16. RFHIC 시가총액 및 주체별 수급 추이



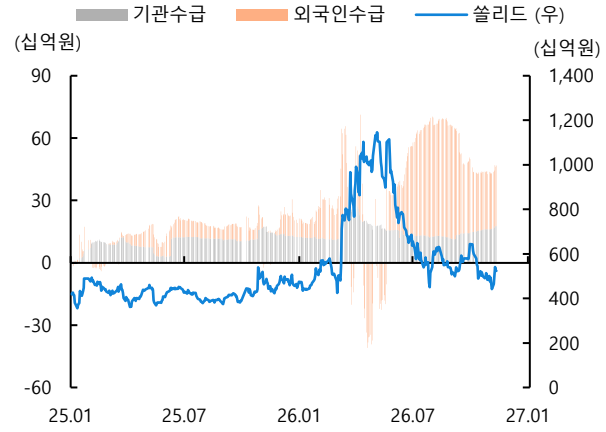
자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림17. 케이엠더블유 시가총액 및 주체별 수급 추이



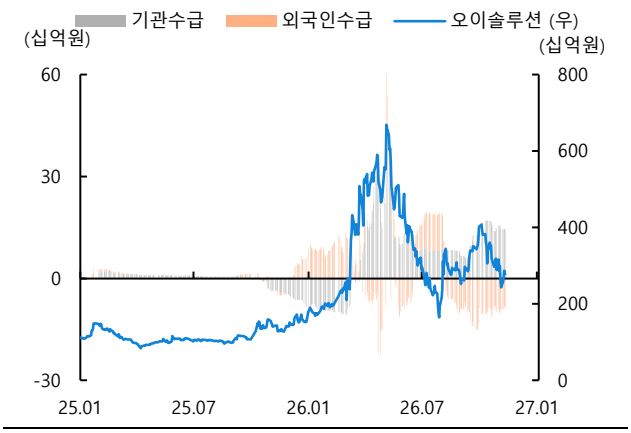
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림18. 쏠리드 시가총액 및 주체별 수급 추이



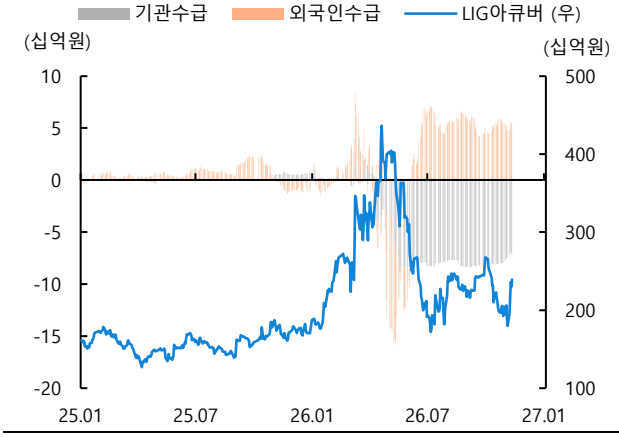
자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림19. 오이솔루션 시가총액 및 주체별 수급 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

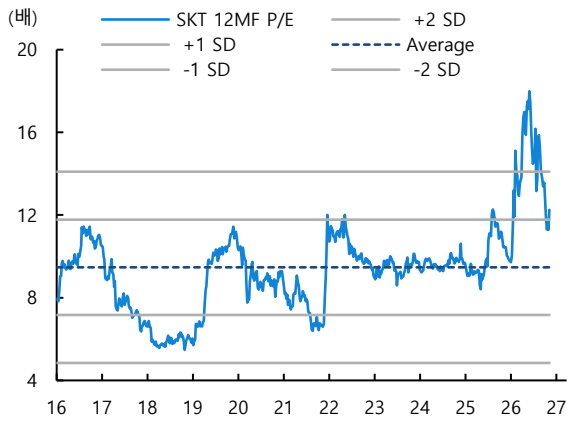
그림20. LIG아큐버 시가총액 및 주체별 수급 추이



자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

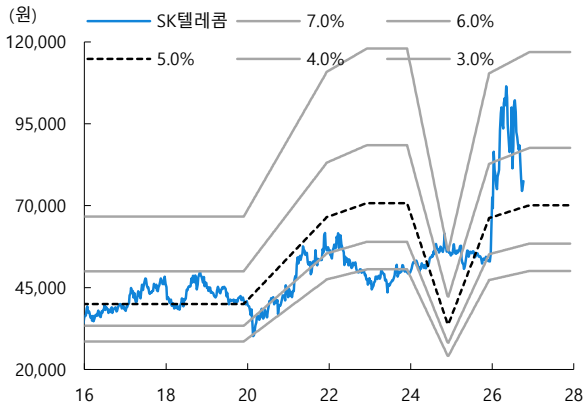
통신 3사 Valuation 및 배당수익률

그림21. SKT 12개월 선행 P/E 밸류에이션 추이



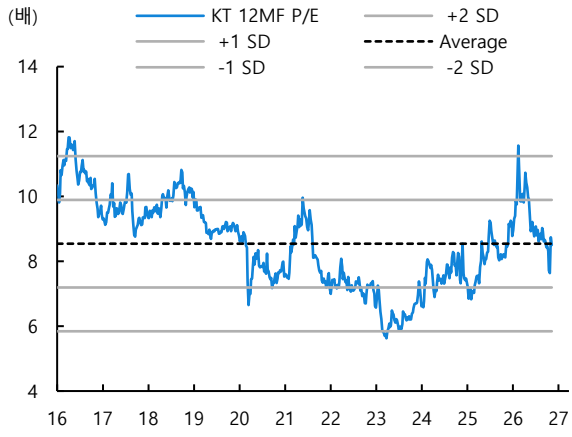
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림22. SKT 주가 및 배당수익률 밴드 추이



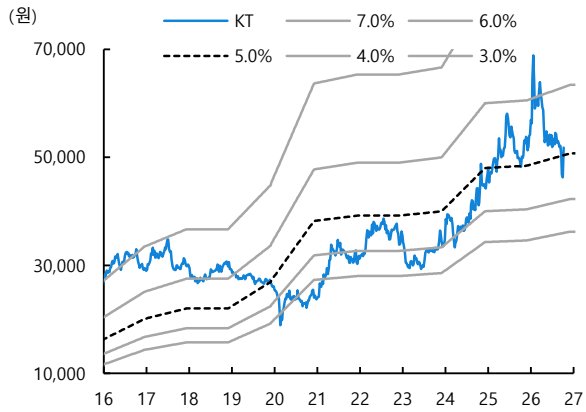
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림23. KT 12개월 선행 P/E 밸류에이션 추이



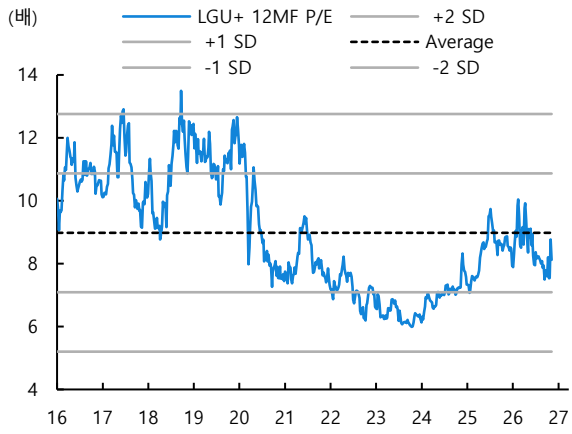
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림24. KT 주가 및 배당수익률 밴드 추이



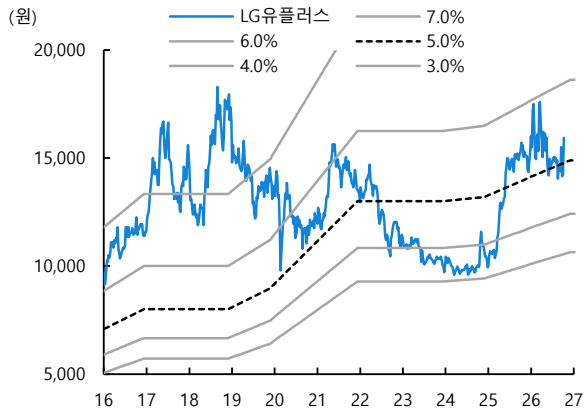
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림25. LG유플러스 12개월 선행 P/E 밸류에이션 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

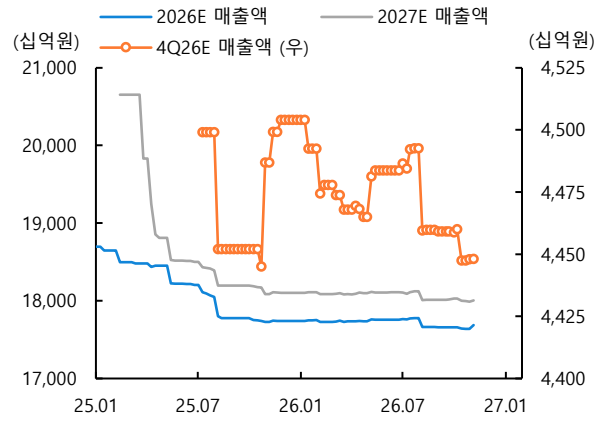
그림26. LG유플러스 주가 및 배당수익률 밴드 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

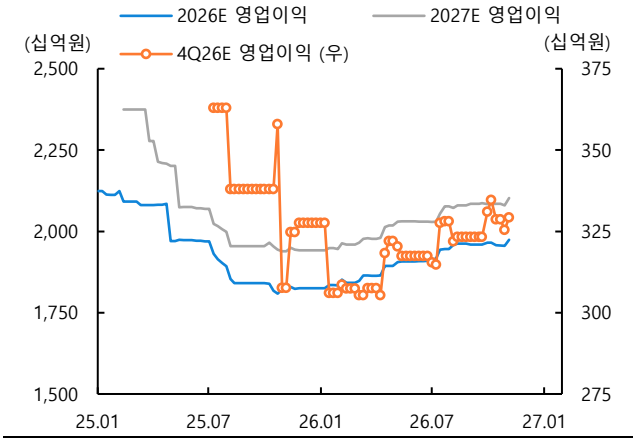
통신 3사 실적 추정치 변화 추이

그림27. SKT 12MF 매출액 추정치 추이



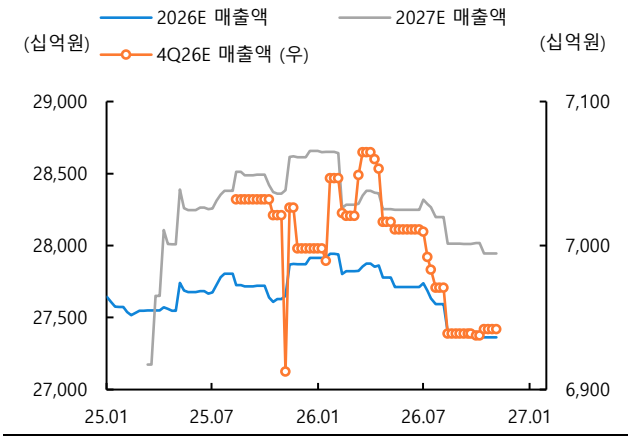
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림28. SKT 12MF 영업이익 추정치 추이



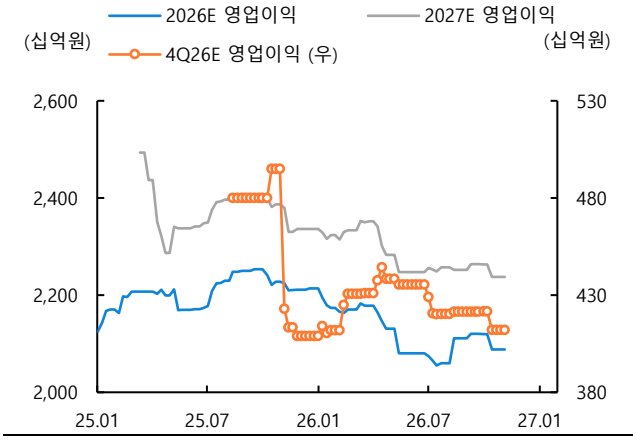
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림29. KT 12MF 매출액 추정치 추이



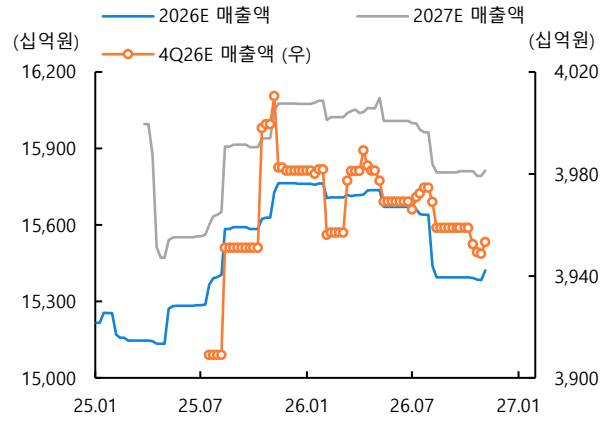
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림30. KT 12MF 영업이익 추정치 추이



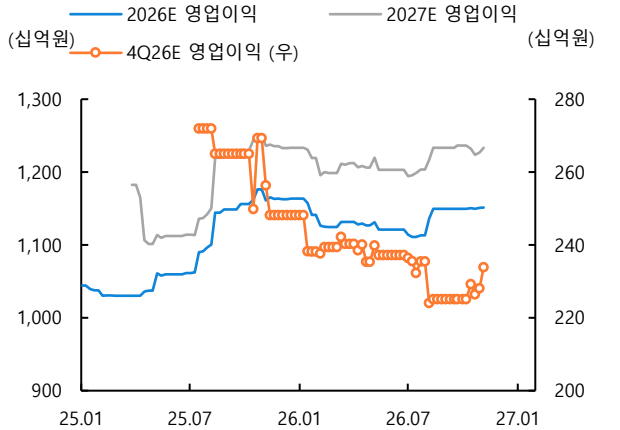
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림31. LG유플러스 12MF 매출액 추정치 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

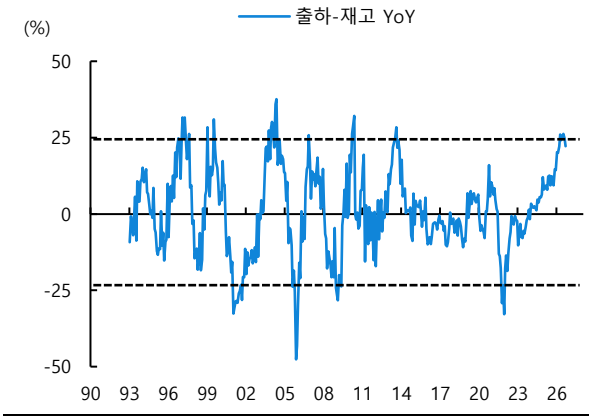
그림32. LG유플러스 12MF 영업이익 추정치 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

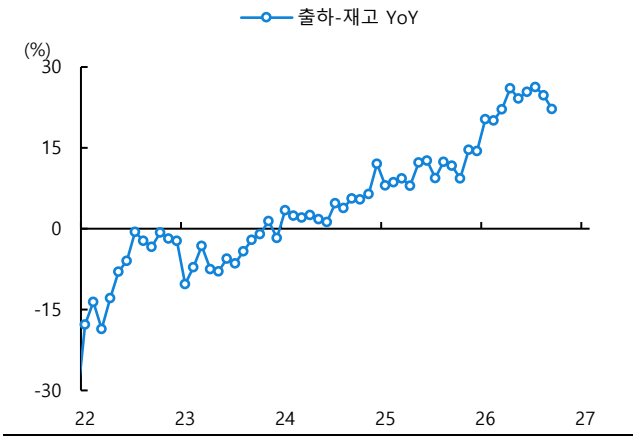
글로벌 통신 Macro Index

그림33. (장기) 미국 통신장비 출하-재고 YoY 추이



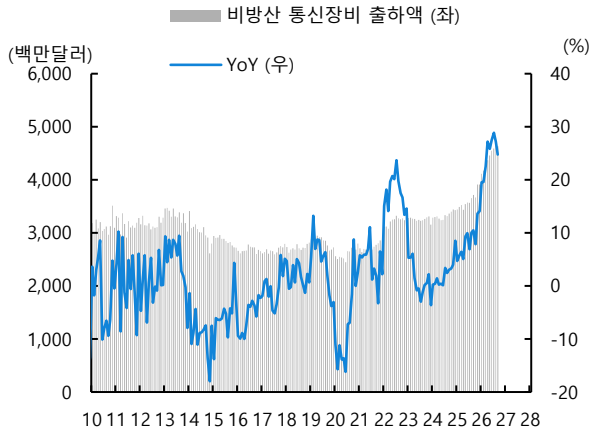
자료: Refinitiv, US Census Bureau, iM증권 리서치본부

그림34. (단기) 미국 통신장비 출하-재고 YoY 추이



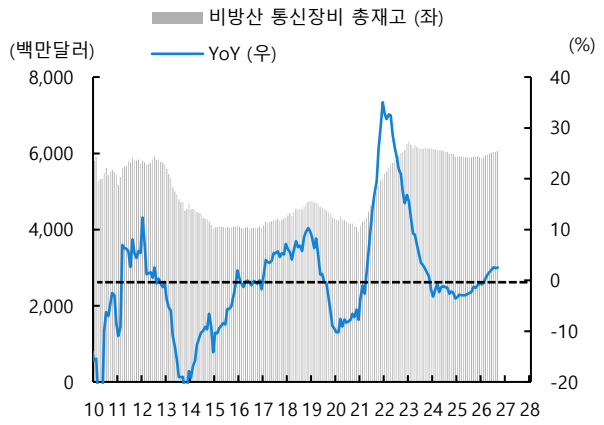
자료: Refinitiv, US Census Bureau, iM증권 리서치본부

그림35. 미국 비방산 통신장비 출하액



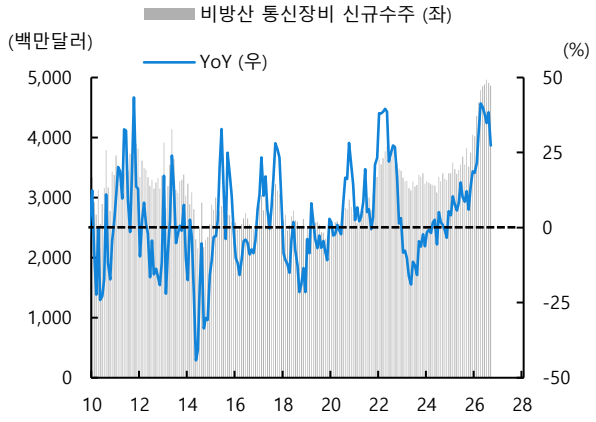
자료: Refinitiv, US Census Bureau, iM증권 리서치본부

그림36. 미국 비방산 통신장비 총재고



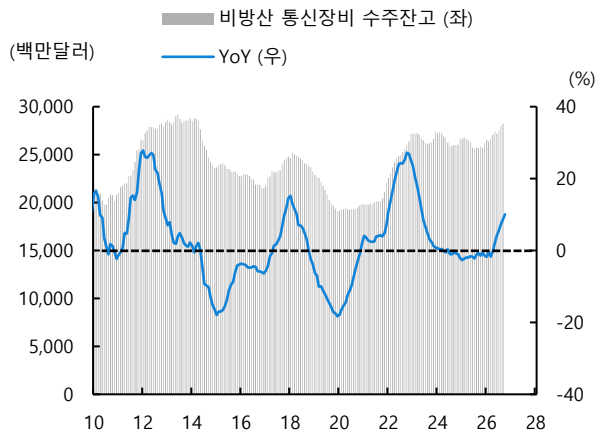
자료: Refinitiv, US Census Bureau, iM증권 리서치본부

그림37. 미국 비방산 통신장비 신규수주



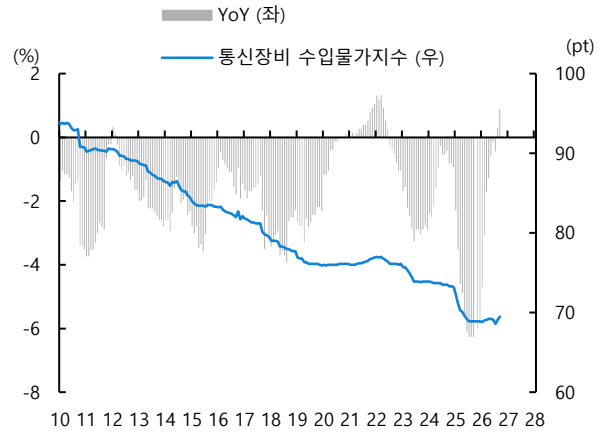
자료: Refinitiv, US Census Bureau, iM증권 리서치본부

그림38. 미국 비방산 통신장비 수주잔고



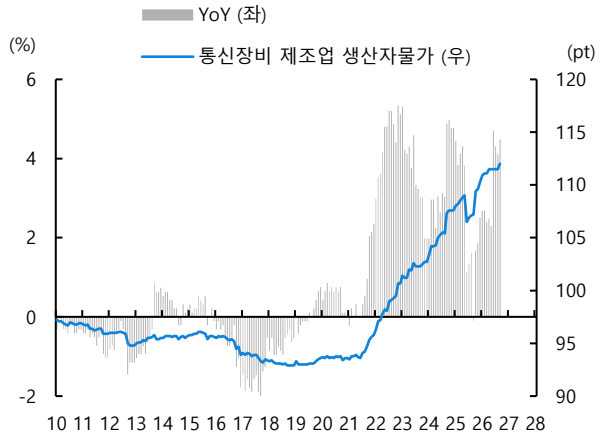
자료: Refinitiv, US Census Bureau, iM증권 리서치본부

그림39. 미국 통신장비 수입물가지수 YoY 추이



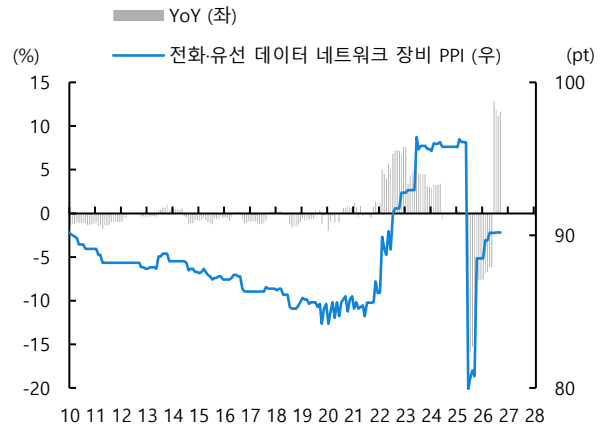
자료: Refinitiv, Bureau of Labor Statistics, iM증권 리서치본부

그림40. 미국 통신장비 제조업 PPI YoY 추이



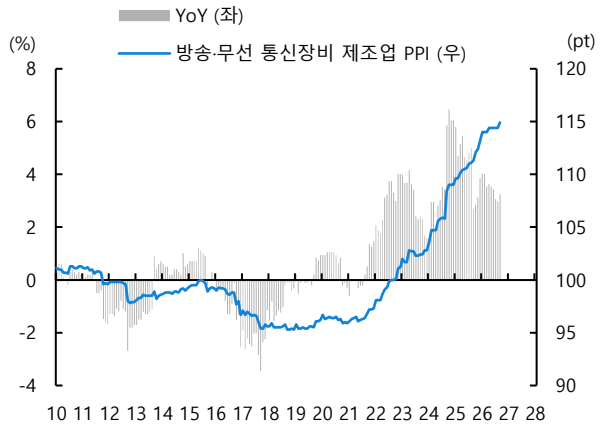
자료: Refinitiv, Bureau of Labor Statistics, iM증권 리서치본부

그림41. 미국 유선 네트워크 장비 PPI YoY 추이



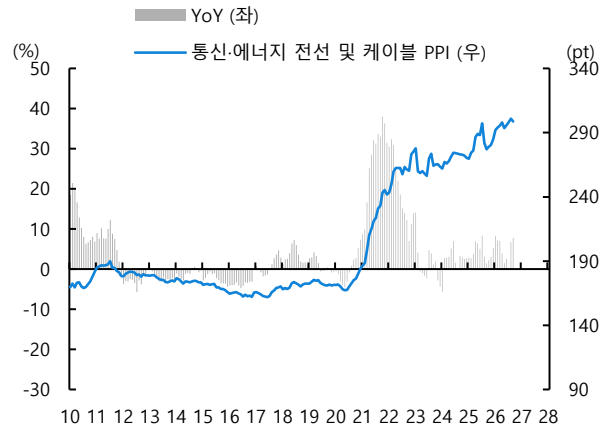
자료: Refinitiv, Bureau of Labor Statistics, iM증권 리서치본부

그림42. 미국 무선통신장비 PPI YoY 추이



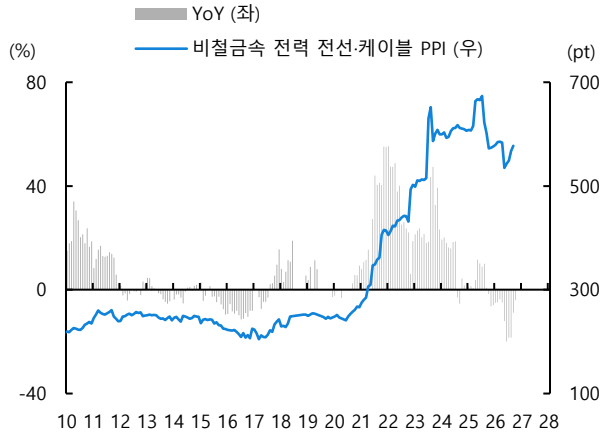
자료: Refinitiv, Bureau of Labor Statistics, iM증권 리서치본부

그림43. 미국 전선 및 케이블 PPI YoY 추이



자료: Refinitiv, Bureau of Labor Statistics, iM증권 리서치본부

그림44. 미국 비철금속 전력 전선/케이블 PPI YoY 추이



자료: Refinitiv, Bureau of Labor Statistics, iM증권 리서치본부

국내외 통신 News Flow

표3. 국내외 통신 업종 뉴스플로우 정리

날짜	주요 내용	출처
10 월~ 11.10	**SpaceX, 주파수 인수·기지국 구축 협력에 이어 FCC 심사 절차 진전** - 10/08: Grain Management 의 미국 전국 800MHz 대역, 최대 14MHz 폭 주파수 인수계약 체결 - 10/22: Crown Castle 등과 최소 8 만 개 셀사이트 이용 협의 보도. 기존 철탑 등에 자사 장비를 설치할 장소 확보 추진 - 11/04: 퀄컴과 기지국 핵심 반도체 공급계약 체결. '27 년부터 미국 내 수만 개 사이트에 지상 5G 장비 구축 계획 - 11/10: FCC 가 800MHz 주파수 면허 인수 신청을 접수하고 의견수렴 절차 개시	Grain Management, Reuters, 퀄컴, FCC
11.10	**코어위브, 3 분기 매출 급증 및 연간 매출·조정 영업이익 전망 상향** - 3 분기 매출 36.61 억달러(+168% YoY), 조정 영업이익 3.79 억달러, 조정 영업이익률 10% 기록 - '26 년 매출 가이던스 130 억~133 억달러, 조정 영업이익 가이던스 12.75 억~13.75 억달러로 상향 - 인프라 조기 인도 예상에 따라 '26 년 CapEx 전망 하단을 높여 370 억~390 억달러 제시.	CoreWeave
11.12	**네비우스, 3 분기 매출 성장에도 외부 데이터센터 가동 지연으로 연간 전망 하향** - 3 분기 매출 9.81 억달러(+571% YoY), 조정 EBITDA 4.66 억달러 기록 - 일부 데이터센터 용량의 가동 시점이 '27 년 상반기로 이연되며 '26 년 매출 전망을 30 억~34 억달러에서 30 억~32 억달러로 축소 - 관련 고객계약은 유지, 자체 개발 시설은 계획대로 진행 중이라고 설명. '27 년 매출 전망은 120 억~130 억달러 제시	Nebius
11.12	**시스코, 분기 매출 24% 성장 및 하이퍼스케일러향 AI 인프라 매출 전망 상향** - FY2027 1 분기 매출 185 억달러(+24% YoY), 조정 EPS 1.40 달러(+40% YoY) 기록 - 네트워킹 제품 매출 43% 증가, 조정 영업이익률 37.8% 기록 - FY2027 매출 가이던스 748 억~758 억달러로 상향. 하이퍼스케일러향 AI 인프라 매출 전망은 전년의 2 배 이상인 90 억달러로 상향	Cisco
11.13	**오리건주, 신규 대형 데이터센터의 전력 공급비용 직접 부담 요금체계 승인** - Pacific Power 공급권역 내 20MW 이상 해당 데이터센터 등에 별도 고객군 적용 - 해당 시설에 필요한 전력 공급 및 인프라 비용을 고객에게 직접 배분하고 장기 공급계약 요구 - 기존 전력 소비자의 비용 부담 전가를 방지하기 위한 조치로, '27 년 1 월 1 일 시행 예정	Pacific Power

자료: 언론사 종합, iM증권 리서치본부



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.0%	8.0%	-