

Auction 113 주파수 경매 코멘트

- “ **AWS-3 재경매:** 6월 2일 FCC의 AWS-3 Auction 113 입찰 시작 예정. 대상 주파수는 1695~1710MHz, 1755~1780MHz, 2155~2180MHz 대역이며, 총 17개 사업자가 적격 입찰자로 확정. 이번 경매는 2015년 AWS-3 경매 이후 대금 미납 등으로 회수된 라이선스를 다시 공급하는 재경매 성격. **전국 단위 신규 주파수 공급보다는 기존 AWS-3 일부 물량을 재분배하는 자리로, 통신사 CAPEX보다는 미국 내 주파수 수요 수준과 위성 Direct-to-Cell 경쟁 구도를 가늠하는 이벤트가 될 것으로 전망**
- “ **주요 참가자는 SpaceX와 미국 통신3사:** 적격 입찰자 중 주목할 사업자는 Space Exploration Holdings, AT&T Spectrum Holdings II, Celco Partnership, T-Mobile License로, 사실상 SpaceX·AT&T·Verizon·T-Mobile이 모두 참여한 구조. 같은 AWS-3 경매에 참여하지만 각 사업자의 수요 함수가 다르다는 점이 관전 포인트
- “ **같은 주파수, 다른 목적:** AWS-3는 1.7/2.1GHz 인근의 중대역 주파수로 기존 LTE/5G망의 용량 보강에 활용 가능. 통신 3사 입장에서는 신규 네트워크 투자 사이클을 여는 대역이라기보다, 기존 AWS 보유분과 맞물려 지역별 주파수 포트폴리오를 보완하는 성격. 반면 SpaceX 입장에서는 용도가 다름. 특히 1695~1710MHz unpaired 대역은 스마트폰에서 위성으로 신호를 올려 보내는 업링크 자원으로 활용 가능해, Starlink Direct-to-Cell 확장과 직접 연결되는 대역으로 해석 가능
- “ **무선통신 섹터 영향:** 국내 무선통신 장비주 관점에서 이번 경매가 펀더멘탈에 미치는 영향은 제한적. Auction 113은 미국 통신 3사의 대규모 5G CAPEX 재개를 의미하기보다, 필요한 지역과 대역을 보완하는 차원에 가깝기 때문. 다만 미국 주파수 이벤트가 다시 시작됐다는 점, 내년 이후 추가 주파수 경매를 기다릴 수 있는 연결고리가 생겼다는 점에서 **섹터センチ먼트에는 중립에서 소폭 긍정적 이벤트로 판단**
- “ **핵심은 EchoStar의 잔여 주파수 가치: 이번 경매의 더 중요한 투자 포인트는 통신장비보다 주파수 자산의 가격 발견.** 특히 AWS-3 재경매는 EchoStar가 보유한 잔여 paired AWS-3의 참고 가격을 형성하는 자리로 판단. EchoStar는 AT&T·SpaceX 거래 이후에도 약 45MHz 수준의 주파수가 남아 있으며, 그중 paired AWS-3를 가장 가치 있는 자산으로 평가. 단말 생태계에 이미 반영되어 있고, 미국 통신 3사가 모두 활용 중이며, 기존 장비와의 호환성이 높다는 점이 근거. 가장 자연스러운 수요자는 통신 3사이나, SpaceX 역시 Direct-to-Cell 포지션 확대 관점에서 관심을 가질 가능성은 배제하기 어려움. 경영진 역시 "의미 있는 거래라면 매각 가능하다"는 스탠스를 공개적으로 밝힌 만큼, 경매 결과가 공격적인 가격으로 확인될 경우 EchoStar 잔여 주파수 가치와 거래 가능성에 대한 시장 관심은 더욱 높아질 전망

Auction 113 개요

입찰 시작	2026.06.02
대상 대역	1695-1710MHz
	1755-1780MHz
	2155-2180MHz
적격 입찰자	17개사
경매 성격	AWS-3 재경매
핵심 포인트	전국 단위 신규 주파수 공급보다는 기존 AWS-3 일부 물량의 재분배

자료:FCC, 유진투자증권

주요 사업자별 관전 포인트

사업자	주된 관심
SpaceX	Direct to Cell 확장, 주파수 확보
AT&T	기존 지상망 포트폴리오 보완
Verizon	기존 AWS 인접 대역 보완
T-Mobile	선택적 보완 가능성

자료: 유진투자증권

EchoStar 잔여 주파수 자산

핵심 자산

Paired AWS-3

단말·장비 생태계 확보 / 통신 3사 모두 활용 중

CBRS

출력 규제 변화 여부가 변수

보조 옵션

700MHz

규모는 작지만 커버리지 가치 보유

저대역

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.3.31 기준)