

Issue Comment

2025. 9. 9

통신장비

통신장비 산업 Update

● 통신/우주/미디어

Analyst 정지수

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영

02. 6454-4903

geonyoung@meritz.co.kr

Telecom & Datacom 시장의 상반된 분위기

통신 인프라는 응용산업별로 SK텔레콤, KT, Verizon, AT&T 등 통신사업자들이 구축하는 Telecom 시장과, Microsoft, Google, Meta, Amazon 등 하이퍼스케일러들이 주축인 Datacom(데이터센터) 시장으로 구분. 5G 서비스가 성숙기에 접어들면서 글로벌 통신사들의 CAPEX는 하향 안정화되고 있으며, 무선에서 유선으로 투자 비중을 늘리는 방향으로 대응. AI 확산과 딥시크 모먼트를 계기로 AI 데이터센터를 구축하기 위한 글로벌 하이퍼스케일러들의 경쟁이 심화되면서 Datacom 시장에 대한 공격적 투자는 지속적으로 확대

국내 통신장비 산업의 기회: 공급망 재편 or 낙수효과

국내 통신장비 산업의 기회 요인은 공급망 재편과 낙수효과. 고사양, 고신뢰성을 요구하는 Datacom 시장은 높은 기술적 진입장벽으로 일부 검증된 제조사(Ex. 이수페타시스)를 제외하곤 국내 기업들의 참여가 제한적이나, 미중 무역 분쟁 및 상호관세에 따른 글로벌 공급망 재편이 기회 요인으로 작용할 전망. 광연결 분야의 낙수효과 역시 또 다른 기회 요인. 데이터센터의 자원을 확장하기 위한 스케일아웃(Scale-Out) 기술이 강조되면서 고부가가치인 Datacom 시장에 집중하기 위해 글로벌 Top-tier 광케이블 및 광트랜시버 업체들은 기존 Telecom 제품에 대한 외주 정책을 강화

투자 아이디어

국내 통신장비 섹터 내 최선호주로 RF머트리얼즈 제시. 차선호주는 대한광통신과 오이솔루션. RF머트리얼즈는 통신용 패키지 및 레이저 패키지 설계 및 제조 기업으로 글로벌 고객사의 공급망 재편에 따른 Datacom 시장 진출 가능. 대한광통신은 지난 <AI진화론: 확산(2025.03.05 발간)> 보고서에서 언급한 바와 같이 미국 통신사들의 유선 네트워크 강화 기조 속에서 글로벌 경쟁사 생산의 일부를 담당할 가능성이 높고, 오이솔루션 역시 일본 고객사가 데이터센터 관련 레이저 사업에 집중함에 따라 NTT 등 일본 내수용 광트랜시버 생산을 시작

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.