

Meritz 통신서비스 Weekly



통신/미디어
Analyst 정지수
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

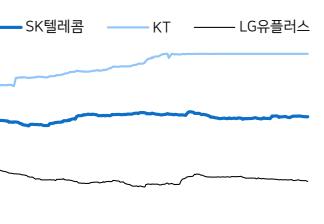
2025.3.31

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이 (%)
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
KOSPI	-3.2	1.0	6.6	-1.4	9.2	7.8	0.9	0.8	2.4	2.6	
통신업종	-1.0	1.5	5.4	9.1	8.2	8.2	0.7	0.7	5.6	5.8	
SK텔레콤	-1.1	-0.5	-1.1	-1.6	9.3	8.8	1.0	0.9	6.5	6.7	
KT	0.2	6.1	10.8	23.7	7.3	8.0	0.7	0.7	4.5	4.6	
LG유플러스	-3.5	-2.0	-2.8	5.1	7.6	7.2	0.5	0.5	6.3	6.6	
AT&T	4.3	2.8	23.3	28.7	13.1	12.4	1.7	1.6	4.0	4.0	
Verizon	2.1	4.2	12.6	0.1	9.6	9.3	1.7	1.6	6.1	6.2	
T-Mobile	3.6	-1.8	18.8	29.1	24.8	20.6	5.0	5.0	1.4	1.5	
NTT	-1.6	0.8	-7.1	-2.1	11.0	10.3	1.2	1.1	3.6	3.7	
KDDI	0.5	-0.2	-3.4	2.4	14.1	12.9	1.9	1.7	3.0	3.2	
Softbank	-0.5	-4.3	-14.4	-12.9	16.3	39.5	1.0	0.9	0.6	0.6	
China Mobile	-1.0	4.7	8.9	13.3	11.5	10.9	1.2	1.1	6.5	6.4	
China Unicom	-3.5	-8.9	17.1	30.8	10.9	10.1	0.7	0.6	5.8	6.5	
China Telecom	-1.0	-0.2	19.0	33.4	13.9	12.9	1.1	1.0	5.3	6.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 42.2% (-0.1%p WoW, +0.0%p MoM)

KT 49.0% (-0.0%p WoW, +0.0%p MoM)

LGU+ 35.4% (-0.1%p WoW, -0.2%p MoM)

SKT, KT, LGU+ 외국인 순매도 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.2%p 수익률을 기록하며 Outperform
KT스카이아이프는 2024년 1,560억원의 당기순손실에도 약 165억원, 주당 350원 배당을 결정
영남지역 대규모 산불로 인한 이동통신 기지국 피해의 82.6%, 인터넷 등 유선통신은 94% 복구
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

3/31일 KT 주주총회 개최 예정
위성통신 서비스 도입 및 단말 개설 절차 간소화 등이 담긴 전파법 시행령 개정안 의결, 6월 스타링크 출시 전망
KT클라우드는 데이터 트래픽 운영 최적화 방안과 에너지 효율을 높이는 AI DC 실증센터를 11월 개관 예정
SK브로드밴드는 4개 국가를 연결하는 1만 2,500km 해저 케이블 구축 컨소시엄에 참여, 2028년 완공 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
23	24	25	26	27	28	29
		LGU+ 주주총회	SKT 주주총회			

30	31	1	2	3	4	5
	KT 주주총회					

3 주간 뉴스

▶ 위성통신 법적근거 국무회의 통과... "스타링크, 6월 韓상륙 예상"

(연합뉴스)

- 저궤도 위성통신 서비스 도입 및 위성통신 단말 개설 절차 간소화가 담긴 전파법 시행령 개정안 의결
- 3/25일 국무회의에서 개정된 해당 시행령을 과학기술정보통신부는 4/1일 공포할 계획
- 우리나라 2030년까지 저궤도 통신위성 2기를 발사할 계획이며, 스타링크 도입 준비의 일환
- ⇒ KT SAT이 2023년 스타링크 코리아와 제휴를 맺는 등, 통신 3사는 법제가 정비되는대로 출시 계획
- ⇒ 이달 내 예상되던 국경 간 공급 승인은 5월 중 완료될 예정이며 스타링크 서비스는 6월 출시 전망

▶ 미국 · 일본 · 대만 잇는다... SKB, 태평양 횡단 국제 해저 케이블 구축

(디지털타임스)

- SK브로드밴드는 4개 국가를 연결하는 국제 해저 케이블 구축 컨소시엄 계약을 체결
- 한국, 미국, 일본, 대만 등을 잇는 해저 케이블의 총 길이는 1만 2,500km로 각 국의 디지털 허브 연결
- 이번 해저 케이블 구축 사업은 한국에서 미국까지 16테라바이트 수준의 데이터 처리용량을 제공
- ⇒ 이는 66만명의 가입자가 동시에 UHD 화질의 영상을 시청하고 1초만에 2Tb 다운로드 가능 속도
- ⇒ 소프트뱅크, 청화 텔레콤 등이 함께하며, 2028년 하반기 완공 및 상용 서비스 제공 예정

▶ 과기정통부 "산불 피해" 이동통신 기지국 82.6% 복구

(뉴스1)

- 경남, 경북 지역에서 발생한 산불로 인한 이동통신 기지국의 82.6% 복구 완료
- 피해입은 이동통신 기지국의 개수는 2,879개소로 이 중 2,377개소가 복구
- 인터넷, 인터넷전화 등 유선통신 회선은 1만 9,972개가 피해를 입었으나 94% 복구
- ⇒ 유료방송 회선은 1만 9,249회선으로 이 중 92.7%인 1만 7,850회선 복구 완료
- ⇒ 27일 기준 이동기지국 6대, 간이기지국 1개소, 발전차 38대 등을 통신망 복구에 투입

▶ KT클라우드, 'AI DC 실증센터' 구축... 데이터센터 최적화와 친환경 기술 검증 (ChosunBiz)

- KT클라우드는 AI와 친환경 데이터센터 미래 기술을 구현하기 위한 AI DC 실증센터 구축 계획
- AI DC 실증... 너는 급증하는 트래픽 운영 최적화 방안과 에너지 효율을 높이는 신기술 검증 목적
- 실증센터에 AI 기반 DC 자동 운영 기술을 적용하고, 운영 최적화는 협력사와 공동 기술 개발 예정
- ⇒ 목동 DC 2센터에 마련되며 11월 개관 목표, 기업 및 공공기관 대상 투어 프로그램 제공 예정
- ⇒ 실증센터 개관 후 본격적인 실증과 검증을 거쳐 2028년 에너지 자립형 데이터센터 구축 계획

▶ KT스카이아이프, 또 적자 배당... 신사업 영향 없나

(Bizwatch)

- KT스카이아이프는 2024년 1,560억원의 당기순손실에도 주당 350원의 배당을 결정
- 총 배당금은 약 165억원이나 2023년에도 1,137억원의 순손실을 기록하며 이익잉여금 감소
- '22년 말 5,340억원 규모였던 이익잉여금은 '23년 4,138억원에서 '24년 2,589억원으로 감소
- ⇒ 당사는 수익창출 능력이 건재하고 주주환원에 대한 의지를 보이고자 배당을 유지한다는 입장
- ⇒ AI 사업 투자 완료 및 인터넷 TV 사업도 추가 투자 유인이 없어 이익잉여금도 충분하다 설명

▶ "지난해 하반기 스팸 신고, 전반기比 약 30% 급감"

(디지털데일리)

- 2024년 상반기 급증했던 스팸신고가 6개월만에 감소세로 반전하며 전반기 대비 약 -30% 급감
- 근 5년 내 전 분야에서 불법 스팸이 감소한 것은 처음으로, 직전 반기 대비 수신량은 -29% 감소
- 총 수신량은 11.6건으로 전반기보다 4.7건 감소. 동기간 신고, 템지 건수도 -29.7% 감소
- ⇒ 1인당 휴대전화 문자스팸 수신량은 7.3건으로 전반기 대비 4.3건 감소
- ⇒ 음성스팸 신고 및 템지 건수는 총 504만 건으로 전반기 대비 -16.1% 감소

4 주요 지표

(집계달력)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
한국	SK텔레콤	55,700	8.1	12.4	12.6	1.4	1.4	0.9	0.9	3.9	3.9	3.6	3.6	10.6	10.8
	KT	49,850	8.5	19.0	18.9	1.7	1.5	1.2	1.1	4.3	4.1	3.4	3.5	9.8	8.3
	LG유플러스	10,370	3.1	10.1	10.3	0.7	0.7	0.4	0.4	2.5	2.5	3.0	3.0	6.7	6.9
미국	AT&T	28.2	202.3	123.9	125.5	25.3	26.7	14.8	15.7	46.1	47.5	7.3	7.1	13.4	13.2
	Verizon	44.9	189.1	136.8	139.6	31.8	32.9	19.6	20.5	50.0	51.4	6.6	6.4	18.9	17.7
	T-Mobile	264.9	302.5	85.5	89.7	19.6	22.1	12.0	14.0	33.4	35.6	11.4	10.7	19.6	24.7
일본	NTT	147	88.5	90.7	93.0	11.9	12.6	7.4	7.9	22.6	23.3	7.5	7.2	11.0	11.1
	KDDI	2,443	71.4	38.6	39.4	7.3	7.8	4.6	4.9	12.0	12.4	7.8	7.6	13.3	14.1
	Softbank	7,920	77.6	47.4	49.2	12.1	8.2	4.5	2.8	17.9	13.2	11.1	15.0	5.3	2.9
중국	China Mobile	82.8	233.0	148.0	152.9	21.9	23.1	19.9	21.0	48.8	50.1	4.0	3.9	10.3	10.5
	China Unicom	8.6	33.9	55.3	57.2	2.9	3.2	3.1	3.4	14.1	14.4	2.2	2.2	6.1	6.4
	China Telecom	5.8	92.9	75.4	78.1	6.3	6.7	5.0	5.4	20.1	20.7	4.5	4.4	7.8	8.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

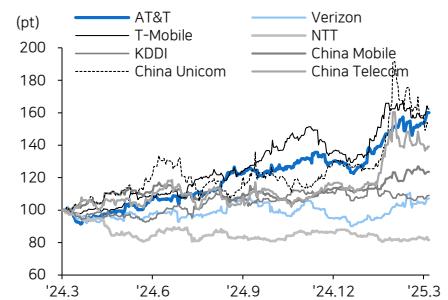
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



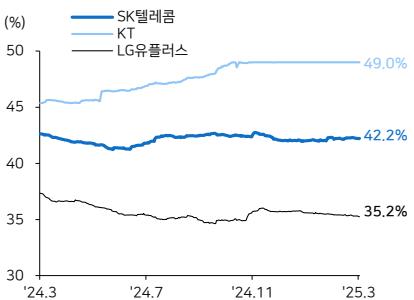
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



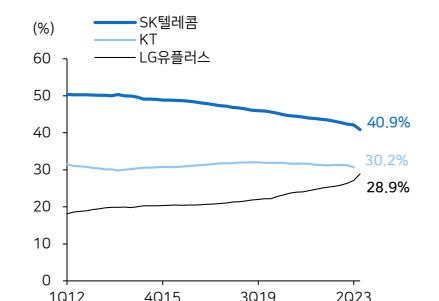
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



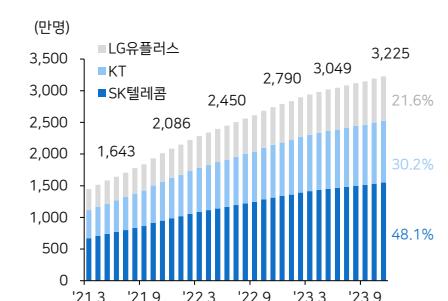
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



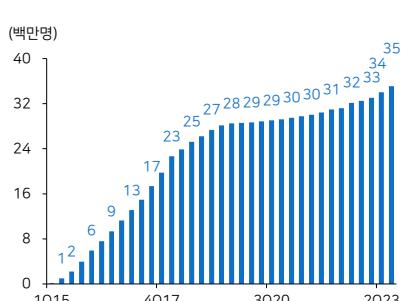
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



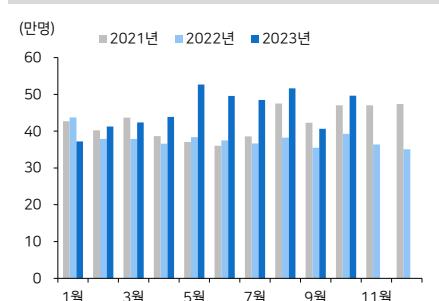
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



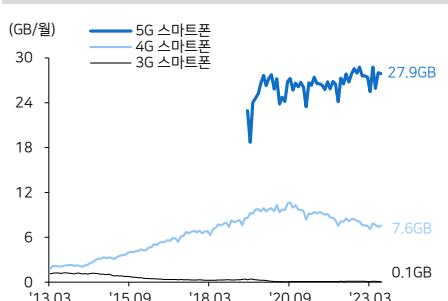
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



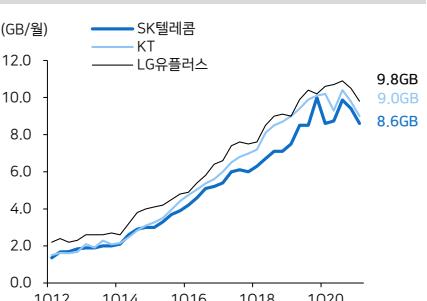
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

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 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 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 당시 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.