

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2025.4.21

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	2.1	-6.0	-1.4	-4.7	9.0	7.6	0.9	0.8	2.5	2.7	
통신업종	3.5	1.4	6.8	8.4	8.4	8.4	0.8	0.7	5.5	5.6	
SK텔레콤	2.1	2.5	4.2	2.7	9.6	9.1	1.0	1.0	6.2	6.4	
KT	3.9	-3.0	6.8	14.7	7.4	8.1	0.7	0.7	4.6	4.7	
LG유플러스	5.4	4.5	9.4	14.0	8.3	7.7	0.6	0.5	5.8	6.0	
AT&T	2.9	1.3	21.8	24.3	12.9	12.1	1.7	1.6	4.1	4.1	
Verizon	2.6	0.7	13.6	0.1	9.4	9.1	1.7	1.5	6.2	6.3	
T-Mobile	2.3	1.9	19.7	17.4	24.6	20.5	5.0	5.0	1.4	1.5	
NTT	2.7	0.2	-0.9	2.2	11.7	11.0	1.2	1.1	3.5	3.7	
KDDI	3.3	5.3	5.7	6.5	14.7	13.5	2.0	1.8	2.9	3.0	
Softbank	1.5	-12.8	-26.5	-25.0	12.9	24.3	0.8	0.8	0.7	0.7	
China Mobile	3.9	0.1	10.8	13.3	11.7	11.1	1.2	1.2	6.3	6.8	
China Unicom	0.1	-2.5	19.9	25.3	11.4	10.5	0.7	0.6	5.6	6.4	
China Telecom	1.2	-0.5	24.2	25.0	14.1	13.0	1.1	1.1	5.2	5.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.4%p 수익률 기록하며 Outperform
KT는 1분기 배당금을 주당 600원으로 확정, 총 배당금 규모는 약 1,470억원이며 시가배당률은 1.2%
알뜰폰 활성화 대책으로 출시한 1만원대 20기가바이트 5G요금제의 총 가입회선은 3,000여개로 집계
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

4/22일 Verizon, 4/24일 AT&T, 4/25일 T-mobile 2025년 1분기 실적발표 예정
6월 출시 예정인 스타링크 서비스의 전파 혼간섭 문제를 방지하기 위해 저궤도 위성감시 시스템 구축 예정
KT클라우드에는 3분기에 엔비디아의 그래픽처리장치 H200을, 이후 블랙웰을 GPUaaS 사업에 도입할 계획
SK텔레콤은 미국의 양자컴퓨터 기업 IonQ와 양자간 협력 논의를 통해 양자보안 사업 협력 유지 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15 6G 포럼	16	17	18	19
20	21	22 Verizon 1Q25 실적발표	23	24 AT&T 1Q25 실적발표	25 T-mobile 1Q25 실적발표	26

3 주간 뉴스

▶ 스타링크 韓 진출 압박...정부, 전파 혼간섭 방지 '총력' (디지털데일리)

- 2025년 6월 스페이스X의 스타링크 서비스 개시가 전망되는 가운데, 전파 혼간섭 방지 작업 돌입
- 과기정통부 중앙전파관리소는 저궤도 위성감시 시스템 구축 및 감리 사업을 공고
- 스페이스X가 위성통신 서비스를 위해 요청한 Ku대역은 이미 KT SAT이 사용 중인 대역
- ⇒ 저궤도 위성감시 시스템은 위성 신호가 ITU-R 전파 규칙 규정 기준값을 준수하는지 분석
- ⇒ 해당 시스템 구축시 전파 혼간섭 혼신원을 탐색 및 제거하여 전파를 효율적으로 관리 가능

▶ SKT, 美 양자컴퓨터 기업 아이온큐와 사업 협력 논의 (데일리인)

- 4/17일 SK텔레콤은 미국의 양자컴퓨터 기업 IonQ와 양자 사업 관련 양자간 협력을 논의
- 지난 2월부터 출시한 1만원대 알뜰폰 요금제 가입 회선이 3천여개에 불과한 것으로 집계
- 양사는 컴퓨 네트워크, 양자보안 등의 영역에서 협력을 지속적으로 강화할 계획
- ⇒ 협력을 기반으로 SKT가 보유한 양자보안 사업 관련 여러 관, 기업과의 파트너십 확대 가능성 점계
- ⇒ 아이디퀀티크(IDQ)와의 협력을 유지 및 강화할 예정이며, 양자컴퓨터의 가능성 홍보 계획

▶ 1만원대 20GB 5G 알뜰폰 요금제 가입회선 3000여개 불과 (ChosunBiz)

- 알뜰폰 활성화 대책으로 출시한 1만원대 20기가바이트 5G 요금제의 가입자 유지 효과가 미미
- 지난 2월부터 출시한 1만원대 알뜰폰 요금제 가입 회선이 3천여개에 불과한 것으로 집계
- 총 9개의 1만원대 요금제는 모두 기본 데이터 소진 후 속도가 제한된 무제한 데이터 미지원
- ⇒ 1만원대 요금제는 종량제 방식 통신망을 사용하므로 할당 데이터 소진 시 1Mb당 22.5원 과금
- ⇒ 과기정통부는 SK텔레콤과 협의해 QoS를 1Mbps까지 제공하겠다는 입장이나 요금 인상 불가피

▶ SKT 이어 KT도...엔비디아 최신 GPU '블랙웰' 도입한다 (한국경제)

- 인공지능 전환 사업에 나선 이동통신사들이 인프라 강화를 위한 GPU 확보 경쟁에 돌입
- KT클라우드에는 연내 전력 효율성을 검증한 뒤 엔비디아의 블랙웰을 GPUaaS에 도입 예정
- 현재 엔비디아 H100을 사용 중이며 오는 3분기에는 H200을 적용할 예정
- ⇒ KT는 2025년 하반기 AI 데이터센터 2개를 추가하며 전국 총 16곳으로 AX사업 확대 계획
- ⇒ 한편 SK텔레콤은 H200 도입 단계를 건너뛰고 3분기에 블랙웰을 바로 도입할 예정

▶ 저궤도 위성통신 R&D 사업 첫발...위성통신 강국 '마중물' 기대 (전자신문)

- 과기정통부는 제1차 저궤도 위성통신 기술개발사업 신규지원 대상과제 접수를 마감
- 2030년까지 민간투자유치 포함 3,200억원 규모로 추진되는 R&D 사업의 첫 과제 접수
- 첫 과제로 3GPP 6G 표준 기반 위성통신 시스템, 탑재체 및 지상국, 단말국 핵심기술 개발
- ⇒ 2025년 248억원 규모 예산이 투입되는 분체, 위성체계 종합 개발 사업 시작 계획
- ⇒ 기술변화와 융합을 고려해 큰 과제로 묶어 진행하며, 세계 표준 주도권 확보 목표

▶ 韓, 해저 케이블 9개본... "안보 위해 투자 늘려야" (한국경제)

- 텔레지오그래피에 따르면 2025년 3월 기준 한국과 해외를 연결하는 해저 케이블은 총 9개
- 사실상 섬나라인 한국에 필수적인 인프라이나 해저 케이블의 주류와는 거리감 존재
- 지리적 특성상 메인 케이블에서 뻗어나온 형태가 대부분을 차지하며 KT가 5개의 케이블 보유
- ⇒ 이어서 LG유플러스는 2개, SK브로드밴드는 1개의 케이블 보유
- ⇒ AI 서비스 증가로 아시아와 북미간 트래픽 급증이 예상되며 해저 케이블 중요성 부각

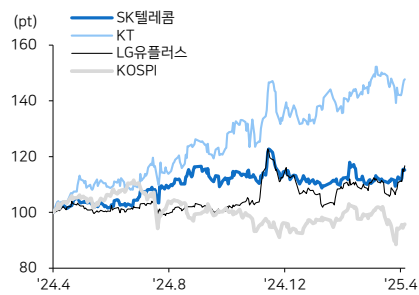
4 주요 지표

		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	57,700	8.7	12.8	13.1	1.4	1.5	0.9	1.0	4.0	4.0	3.7	3.7	10.6	10.8
	KT	49,200	8.7	19.6	19.5	1.7	1.6	1.2	1.1	4.4	4.2	3.4	3.5	9.8	8.4
	LG유플러스	11,310	3.5	10.5	10.7	0.7	0.7	0.4	0.4	2.6	2.6	3.1	3.1	6.7	7.1
미국	AT&T	27.2	194.9	123.8	125.4	25.0	26.5	14.9	15.7	46.1	47.4	7.2	7.0	13.5	13.2
	Verizon	44.0	188.9	136.7	139.6	31.8	32.8	19.6	20.3	50.0	51.4	6.6	6.4	18.9	17.6
	T-Mobile	262.0	297.9	85.5	89.9	19.6	22.1	12.0	13.9	33.4	35.6	11.3	10.6	19.6	24.8
일본	NTT	150	95.7	92.6	95.0	12.3	13.0	7.6	8.0	22.9	23.6	7.6	7.4	10.8	10.9
	KDDI	2,555	78.8	40.7	41.4	7.8	8.2	4.9	5.2	12.6	13.0	8.1	7.8	13.3	14.1
	Softbank	6,810	70.4	49.2	49.7	14.2	8.3	5.4	3.6	20.2	13.4	9.4	14.2	6.3	3.5
중국	China Mobile	83.6	236.8	147.6	152.6	20.7	23.1	19.9	21.1	47.6	49.7	4.1	3.9	10.3	10.5
	China Unicom	8.7	34.2	55.0	56.8	2.9	3.2	3.1	3.2	14.1	14.4	2.2	2.2	6.1	6.4
	China Telecom	5.9	95.2	75.1	77.7	6.3	6.7	5.0	5.4	19.9	20.4	4.7	4.5	7.8	8.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

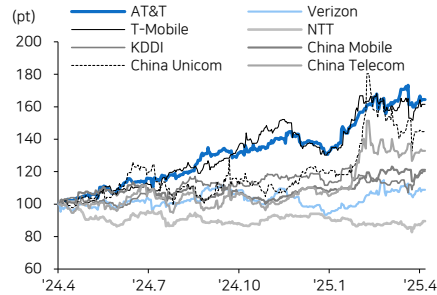
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



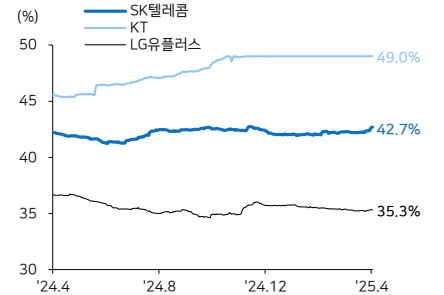
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



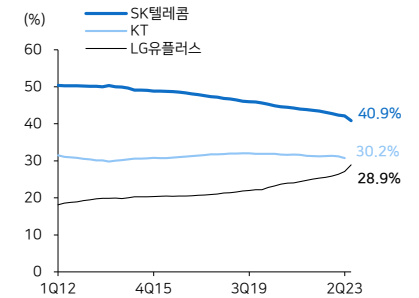
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



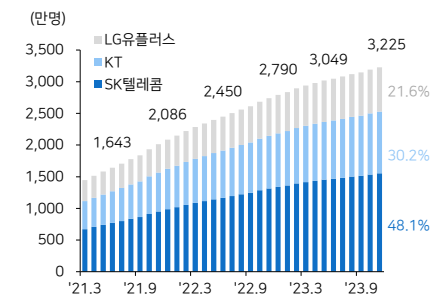
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



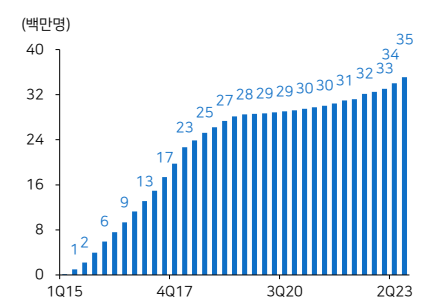
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



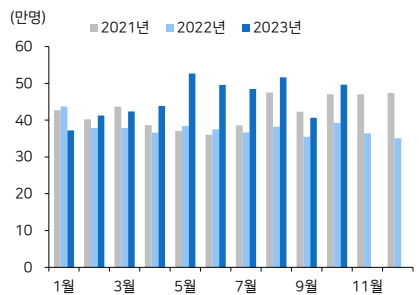
자료: 과학기술정보통신부

선택악정할인 가입자수 현황



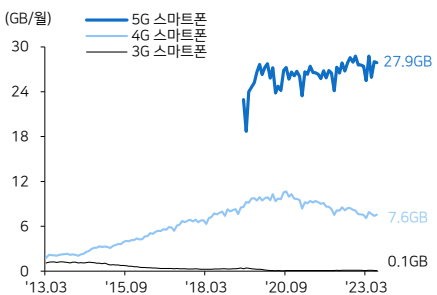
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



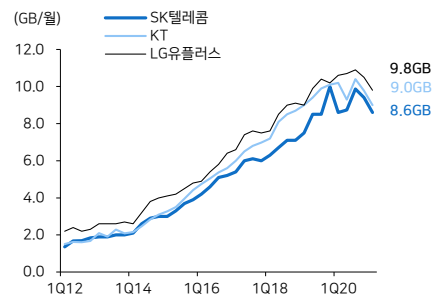
자료: 과학기술정보통신부

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 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 이용하는 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.