

Meritz 통신서비스 Weekly



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

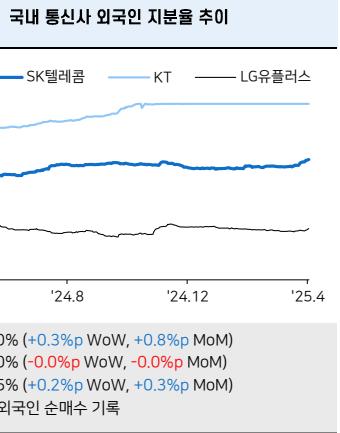
2025.4.28



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	2.5	-0.5	0.4	-2.5	9.1	7.8	0.9	0.8	2.4	2.7	
통신업종	1.1	3.5	7.2	8.1	8.5	8.5	0.8	0.7	5.4	5.6	
SK텔레콤	0.2	3.6	5.5	0.5	9.6	9.1	1.0	1.0	6.2	6.4	
KT	2.0	0.8	6.8	13.6	7.6	8.3	0.7	0.7	4.5	4.6	
LG유플러스	1.5	6.7	15.5	15.3	8.4	7.8	0.6	0.5	5.7	5.9	
AT&T	-1.3	-3.0	18.0	22.8	12.7	12.0	1.7	1.6	4.1	4.1	
Verizon	-4.8	-5.1	6.0	1.3	9.0	8.7	1.7	1.5	6.5	6.7	
T-Mobile	-11.2	-11.3	6.5	2.8	21.7	18.3	4.4	4.4	1.6	1.7	
NTT	-1.8	-0.8	-2.1	1.5	11.5	10.8	1.2	1.1	3.6	3.7	
KDDI	-1.4	4.3	3.5	6.6	14.5	13.3	1.9	1.8	2.9	3.1	
Softbank	6.1	-13.5	-31.6	-17.5	13.7	25.8	0.9	0.9	0.6	0.7	
China Mobile	-2.9	-1.8	7.4	12.1	11.3	10.8	1.1	1.1	6.5	7.0	
China Unicom	0.0	2.4	22.4	27.2	11.5	10.6	0.7	0.7	5.6	6.4	
China Telecom	-8.8	-6.4	11.5	17.6	12.9	11.9	1.0	1.0	5.7	6.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2 업종 코멘트

전자 통합

4월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.4%p 수익률 기록하며 Underperform
Verizon, AT&T, T-mobile은 각각 2025년 1분기 EPS 기준 시장 컨센서스를 +3.5%, +4.1%, +4.9% 상회
KDDI는 스타링크 위성을 활용한 위성, 스마트폰 직접연결 상용 서비스 'au 스타링크 다이렉트' 출시
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
SK텔레콤은 악성코드로 인한 사이버 침해 사고 관련 보안 우려를 해소하기 위해 유심 무료 교체 시행 예정
KT클라우드는 30메가와트급 구로 데이터센터 설계, 구축, 운영 사업 수주에 성공, 2028년 4월 완공 목표
6월 중 단통법 폐지에 따른 전기통신사업법 시행령 개정안 입법 예고, 단말기 유통환경 개선협의체 구성 전망

통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
20	21	22	23	24	25	26
	Verizon 1Q25 실적발표			AT&T 1Q25 실적발표	T-mobile 1Q25 실적발표	

3 주간 뉴스

▶ '유심 정보 유출' SKT, 알뜰폰까지 유심 무료 교체키로...자비 교체분은 환급 (데일리안)

- SK텔레콤은 악성코드로 인한 사이버 침해 사고 관련 고객들의 우려 해소를 위해 유심 무료 교체 시행
- 이번 조치는 유심보호서비스와 비정상인증지도 차단 강화 시행에 이어 고객 정보 보호조치의 일환
- 이에 따라 4월 28일부터 유심 교체를 희망하는 모든 고객에게 무료 교체서비스를 제공할 예정
- ⇒ 대상 고객은 4월 18일 24시 기준 이동통신 가입자 1회로 한정되며 일부 워치 및 키즈폰 등은 제외
- ⇒ 비정상인증지도 차단 기준을 최고 수준으로 운용 중이며 유심보호서비스 누적 가입자는 240만명

▶ 번호이동·요금제 차별 OK...지역·나이로 폰 보조금 차별은 금지 (ZDNET Korea)

- 단말기 유통법이 폐지되며 지원금 차별금지 유형과 견전한 유통환경 조성을 위한 시책 시행 예정
- 방통위와 과기정통부는 단통법 폐지에 따른 후속조치로 전기통신사업법 시행령 개정안 입법예고
- 시행령 개정안의 주요 신설 조항은 지원금 차별 금지 유형과 기준, 견전한 유통환경 조성 위한 시책
- ⇒ 단말기 유통환경 개선협의체 운영, 계약서 명시 사항 등으로, 4/28일부터 6/9일 입법예고 예정
- ⇒ 이해관계자 15명 내외로 구성된 단말기 유통환경 개선협의체가 구성될 전망

▶ 6G포럼, '표준·생태계위원회' 출범으로 글로벌 표준 연계 생태계 기반 조성... (디지털타임스)

- 4/22일 6G포럼은 표준·생태계위원회 출범식을 개최하며 국내외 표준화 동향에 능동적 대응 계획
- TTA, 이통 3사, 글로벌 장비사, 중소기업, 학계 등 60여 명의 산학연 전문가로 구성
- 2025년 주요 활동 방향으로 버티컬 산업과의 연계 확대, 중소기업 시장 진출 지원 등
- ⇒ 5G 특화망 등에서 확보한 생태계 조성 경험을 바탕으로, 국제 공동연구 등 융합 생태계 구축 계획
- ⇒ 산하 ES-RAN과 시험인증 그룹을 중심으로 기술 로드맵, 이슈리포트 등 실질 성과 도출 계획

▶ KT클라우드, 캡스톤자산운용 구축 30㎿급 '구로 데이터센터' 운영 사업 수주 (chosunBiz)

- KT클라우드는 캡스톤자산운용이 구축 중인 구로 데이터센터를 운영하는 DBO 사업 수주
- DBO는 고객사 데이터센터에 대한 설계, 구축, 운영과 관련된 서비스를 제공하는 사업
- 이번 수주는 30메가와트급 구로 데이터센터 운영사업으로 2028년 4월 완공 목표
- ⇒ KT클라우드는 1999년 데이터센터 사업을 시작, 국내 최대 규모인 14곳 운영 중
- ⇒ 동사는 사업을 수주하며 시설 일부를 빌려 쓰는 계약 체결, 15% 정도를 마스터리스 활용 계획

▶ 日 KDDI, 스타링크와 DTC 출시...위성·스마트폰 직접 연결 (전자신문)

- 일본 통신사 KDDI가 스타링크 위성을 활용한 위성 스마트폰 직접연결 상용 서비스 개시
- 스타링크 DTC를 활용해 지상 커버리지가 부족했던 도서 지역까지 서비스를 넓힐 계획
- 'au 스타링크 다이렉트' 서비스는 아시아 지역 최초의 DTC 서비스로 국내는 장기간 소요 전망
- ⇒ 이번 서비스는 아이폰과 안드로이드를 포함해 약 50개 기종에서 사용 가능
- ⇒ SMS, RCS 등 문자메시지뿐 아니라 자상 기지국 파괴에도 저지, 쓰나미 경보 송신 가능

▶ 1만원대 월 20GB 5G 알뜰폰 확산에...통신사도 '가성비 5G 요금제'로 반격 (아이뉴스24)

- 알뜰폰의 월 1만원대 5G 20Gb 요금제에 대응해 통신사들도 할인 프로모션을 통한 대응 시작
- 과기정통부가 지난 2월 5G 도매대가를 인하한 이후, 알뜰폰 업계는 1만원대 요금제 출시 확대
- 통신사들은 저렴한 5G 요금제 수요로 인한 기존 고객 이탈을 방지하기 위한 할인 혜택 확대
- ⇒ KT는 최근 월 4만원에 제공되던 5G 30Gb 요금제를 월 1만5천원에 제공하는 프로모션 시작
- ⇒ SK텔레콤도 월 3만8천원에 제공하던 요금제를 네이버페이 혜택을 통해 실질 가격은 1만원대

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	57,800	8.6	12.7	13.0	1.4	1.5	0.9	1.0	4.0	4.0	3.7	3.7	10.7	10.9
	KT	50,200	8.8	19.4	19.3	1.7	1.6	1.2	1.1	4.4	4.2	3.4	3.5	9.8	8.4
	LG유플러스	11,480	3.5	10.4	10.6	0.7	0.7	0.4	0.4	2.5	2.6	3.2	3.1	6.7	7.1
미국	AT&T	26.8	192.4	124.2	125.7	25.1	26.6	15.2	15.9	46.2	47.6	7.1	6.9	13.1	13.4
	Verizon	41.9	176.7	137.0	139.7	31.9	32.9	19.6	20.3	50.1	51.4	6.4	6.2	19.0	17.7
	T-Mobile	232.8	264.3	86.2	90.3	19.7	22.0	12.1	13.8	33.5	36.2	10.3	9.5	19.5	24.6
일본	NTT	148	92.9	94.9	97.3	12.4	13.0	7.6	8.0	23.5	24.2	7.6	7.3	10.8	10.9
	KDDI	2,520	76.8	40.7	41.4	7.8	8.2	4.9	5.2	12.6	13.0	8.0	7.7	13.3	14.1
	Softbank	7,223	73.8	49.2	49.7	14.2	8.3	5.4	3.6	20.2	13.4	9.6	14.5	6.3	3.5
중국	China Mobile	80.9	229.3	147.7	152.5	21.4	23.1	19.9	21.0	47.9	49.3	4.1	4.0	10.2	10.5
	China Unicom	8.7	34.3	55.4	57.3	2.8	3.1	3.0	3.3	13.9	14.2	2.2	2.2	6.0	6.4
	China Telecom	5.4	91.7	74.9	77.3	6.2	6.6	5.0	5.4	20.3	20.8	4.4	4.3	7.8	8.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

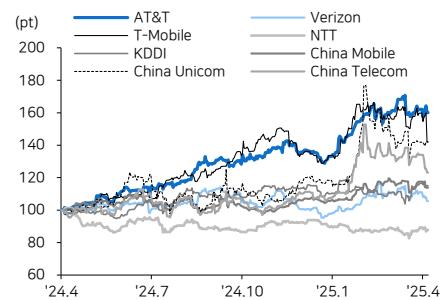
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



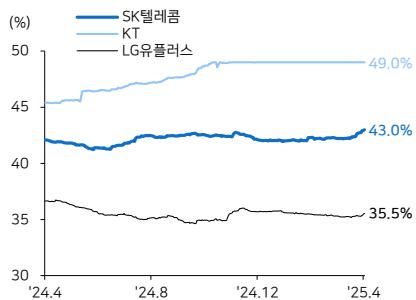
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



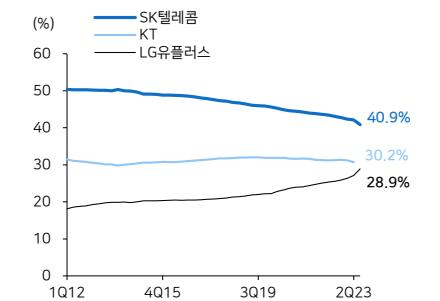
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



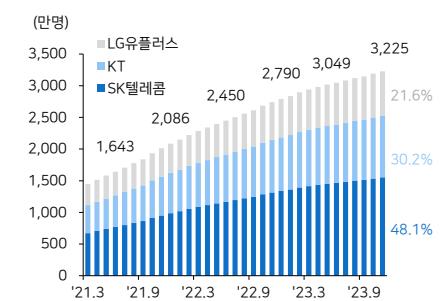
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



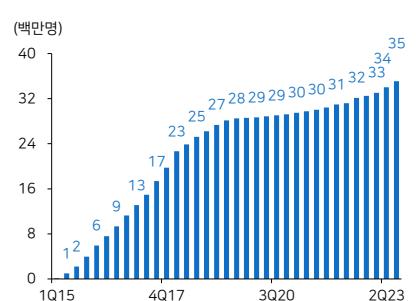
자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 5G 가입자 및 점유율 추이



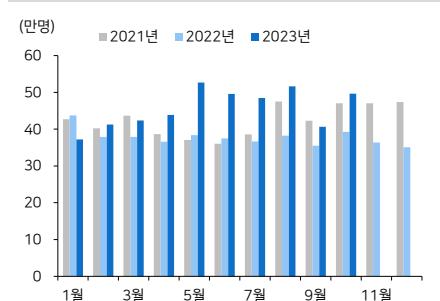
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



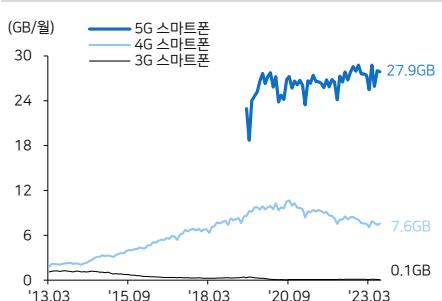
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



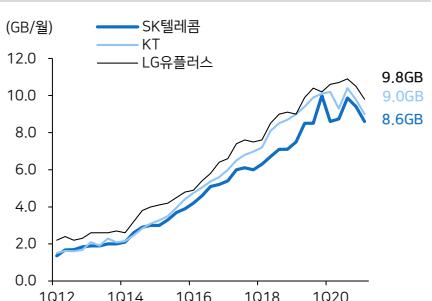
자료: 과학기술정보통신부

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.