

Meritz 통신서비스 Weekly



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

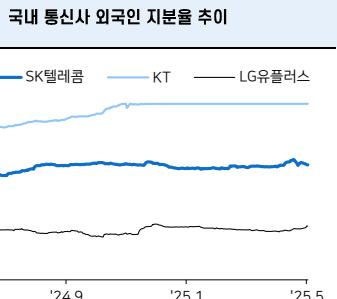
2025.5.12



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	0.5	5.9	1.1	3.8	9.2	8.0	0.9	0.8	2.4	2.6	
통신업종	0.7	4.1	6.4	8.0	8.5	8.5	0.8	0.7	5.5	5.6	
SK텔레콤	-1.9	-7.3	-6.4	-7.3	8.7	8.3	0.9	0.9	6.8	7.0	
KT	-0.2	8.8	12.0	16.0	7.8	8.5	0.7	0.7	4.5	4.6	
LG유플러스	7.6	19.9	21.5	27.3	9.3	8.3	0.6	0.6	5.0	5.2	
AT&T	0.8	3.9	10.7	24.8	13.3	12.4	1.7	1.7	4.0	4.0	
Verizon	-0.3	-0.3	7.7	7.8	9.3	9.1	1.7	1.5	6.3	6.4	
T-Mobile	-2.0	-5.7	-5.8	2.3	22.7	19.2	4.5	4.6	1.5	1.6	
NTT	3.0	5.1	6.0	1.7	11.3	10.7	1.2	1.1	3.6	3.8	
KDDI	5.5	7.7	8.1	8.8	15.4	14.1	2.0	1.9	2.7	2.9	
Softbank	3.6	10.5	-21.9	-22.0	16.8	27.8	0.9	0.9	0.6	0.7	
China Mobile	3.1	3.1	8.4	18.8	11.6	11.0	1.2	1.1	6.4	6.8	
China Unicom	-1.2	1.2	14.6	37.0	11.4	10.6	0.7	0.7	5.6	6.4	
China Telecom	4.9	-4.3	1.6	29.3	13.3	12.3	1.0	1.0	5.5	6.2	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



SKT 42.4% (-0.1%p WoW, +0.1%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 35.8% (+0.2%p WoW, +0.6%p MoM)
LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

통신 동향

5월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.2%p 수익률을 기록하며 Outperform
LGU+는 사업부별 고른 성장과 비용 효율화, KT는 부동산 분야 수익 반영에 영업이익 시장 컨센서스 상회
노키아는 Aurelis Optical LAN을 출시, 기존 구리선 대비 케이블 사용량 70%, 전력 소모량 40% 절감 가능
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인은 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

금주 전망

5/12일 SK텔레콤 1Q25 실적발표, SK브로드밴드의 핵심적과 비용 안정화로 시장 컨센서스 부합 전망
과학기술정보통신부는 SK텔레콤 위약금 면제 여부 판단을 민간 합동 조사 이후 이르면 6월 말 내릴 전망
트럼프 대통령은 27.5억달러 규모 디지털 형평법에 반대 의견을 게시, BEAD 변경안은 7월 공개 예상
미국의 위성통신 및 정보기술 서비스 업체 Speedcast는 지상국 사업을 10억달러 이상에 매각 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
4	5	6	7	8	9	10
				LGU+ 1Q25 실적발표, SKT 청문회	KT Corp Day, 1Q25 실적발표	

11	12	13	14	15	16	17
	SKT 1Q25 실적발표					

3 주간 뉴스

▶ 과정통부 "SKT 위약금 면제 여부 6월 말 이후 결정 가능"

(연합뉴스)

- 과학기술정보통신부는 SK텔레콤의 위약금 면제 여부에 대한 판단을 6월 말 내릴 전망
- 과정통부 장관은 월례 브리핑에서 로펌의 검토 결과를 보고 받았으나 명확하지 않다는 판단
- 지난달 말 활동을 시작한 민간 합동 조사단이 최대 2개월간 조사를 거쳐 6월 말쯤 결정될 전망
- ⇒ IMEI 유출이 없었다는 1차 조사 결과에 이어 공유가 필요한 부분에 대한 중간 발표 예정
- ⇒ 신규 가입 모집 제한 행정지도는 유심 수급 현황 등을 토대로 최소 2개월 소요 예상

▶ It's official: Trump wants to axe digital equity funding

(Fierce Network)

- 트럼프 대통령은 디지털 형평법을 헌법 위반이라 비난하며 디지털 평등법 반대 움직임 확대
- 디지털 형평법(Digital Equity Act)은 2021년 인프라 투자 및 일자리 법의 일환으로 통과
- 27.5억달러 규모의 디지털 형평법은 NTIA 감독 하 세 가지 보조금 프로그램으로 구성
- ⇒ 다양성, 형평성, 포용성 관련 정책 축소 움직임으로, FCC는 통신사의 DEI 프로그램 조사 진행
- ⇒ 한편, BEAD 변경안은 5월 중 발표될 것으로 예상됐으나 청문회로 인해 7월까지 연기 가능

▶ EU launches long-awaited merger consultation

(Telecoms.com)

- EU는 동일하거나 관련된 시장에서 경쟁자 간 합병과 밸류체인 상 다른 회사 간 합병에 대한 협의 시작
- 이는 통신사에게 네트워크, 신기술 혁신 전반에 대한 막대한 투자 흐름을 촉발할 수 있을 전망
- 이탈리아 총리가 제시한 권고안과 일치하며, 인수합병을 억제하기보다 사후 규제에 중점
- ⇒ 통신 분야에서 주파수 할당, 사이버 보안, 합법적 감정 및 통합에 대한 규칙을 조화시킬 것을 권고
- ⇒ 새로운 협의는 혁신, 효율성, 경쟁 기간 및 투자 강도, 지속 가능성과 안보 등에 대해 검토 예정

▶ "美 정부, 관세 협상 국가들에 마스크의 스타킹크 도입 압박"

(연합뉴스)

- 워싱턴포스트는 트럼프 행정부가 관세 협상 과정에 스타킹크 도입을 압박했다고 보고
- 아프리카의 레소토는 50% 관세를 부과당하자 통신 당국이 위성 인터넷 서비스를 허가
- 국무부 내부 메모에 언급됐으며, 무역 협상 과정에서 미국 기업에 대한 호의 표명으로 평가
- ⇒ 스페인X는 근래 소말리아, 풍고, 방글라데시, 파키스탄, 베트남과도 부분 합의를 달성
- ⇒ 협상 과정에서 국무장관이 각국 관료들에 위성 인터넷 규제 완화를 시시했다고 보도

▶ Speedcast Mulls Breakup, Sale of Ground Stations Unit

(Bloomberg)

- 위성통신 및 정보기술 서비스 업체 Speedcast가 지상국 사업을 10억달러 이상에 매각 고려 중
- 동사는 허스턴에 본사를 두고 상업 해양, 에너지, 크루즈, 정부, 기업 및 신홍 시장에 서비스 제공
- 사모투자 회사 센터브리지 파트너스의 지원을 받고 있으며, 자문사와 협력해 다양한 옵션 검토 중
- ⇒ 내부 관계자에 의하면 동사는 서비스, 인프라, 정부 기관 사업에 대한 세 건의 별도 입찰을 계획
- ⇒ 현재 지상국을 이용해 지구 궤도 위성을 활용해 크루즈선, 해상 운송업체에 인터넷 서비스 제공

▶ Nokia bets on fiber to future-proof enterprise LANs

(RCRWirelessNews)

- 노키아는 간편하고 확장 가능한 광섬유 기반 솔루션 Aurelis Optical LAN을 출시
- 동사는 허스턴에 본사를 두고 상업 해양, 에너지, 크루즈, 정부, 기업 및 신홍 시장에 서비스 제공
- 50년 이상의 예상 수명을 가진 광섬유는 총소유비용을 최대 50% 절감 가능해 기업에 매력적
- ⇒ 현재는 초당 1, 10, 25 기가바이트 속도를 지원하며, 50, 100기가바이트 속도로 로드맵을 제시
- ⇒ 기업이 AR/VR, 스마트 빌딩 시스템 등 고대역폭 애플리케이션을 위한 네트워크 지원

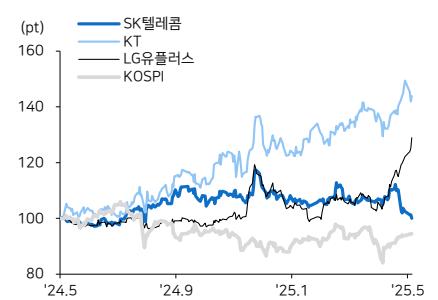
4 주요 지표

(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	52,400	8.1	12.9	13.2	1.4	1.5	0.9	1.0	4.0	4.0	3.5	3.5	10.6	10.8
	KT	51,500	9.3	19.8	19.7	1.7	1.6	1.2	1.1	4.5	4.3	3.4	3.6	10.0	8.4
	LG유플러스	12,870	4.0	10.7	10.9	0.7	0.7	0.4	0.5	2.6	2.6	3.3	3.3	7.1	7.4
미국	AT&T	27.8	200.3	124.2	125.7	25.1	26.5	15.2	15.9	46.2	47.6	7.3	7.1	13.1	13.4
	Verizon	43.6	183.9	137.0	139.7	31.9	32.9	19.6	20.3	50.1	51.4	6.5	6.4	19.0	17.7
	T-Mobile	243.8	276.8	86.4	90.7	19.8	22.1	12.1	13.9	33.5	36.2	10.6	9.8	19.7	24.6
일본	NTT	154	95.9	95.0	96.0	12.3	12.8	7.6	7.8	23.4	23.8	7.5	7.3	10.8	10.7
	KDDI	2,664	80.4	41.0	41.7	7.8	8.2	4.9	5.2	12.7	13.1	8.3	8.1	13.3	14.1
	Softbank	7,419	75.1	49.1	49.6	14.3	8.4	4.4	3.4	20.6	13.7	9.7	14.7	6.1	3.5
중국	China Mobile	83.6	236.4	148.6	153.6	22.2	23.5	20.0	21.1	48.7	50.1	4.2	4.1	10.3	10.5
	China Unicom	8.8	34.5	55.8	57.7	2.9	3.2	3.1	3.4	14.3	14.3	2.2	2.2	6.0	6.4
	China Telecom	5.6	93.8	75.5	78.0	6.3	6.7	4.9	5.3	20.5	21.0	4.5	4.4	7.7	8.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

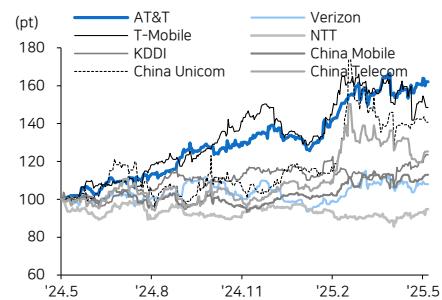
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



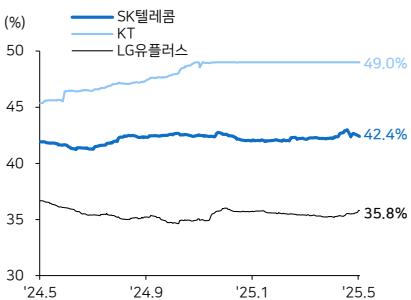
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



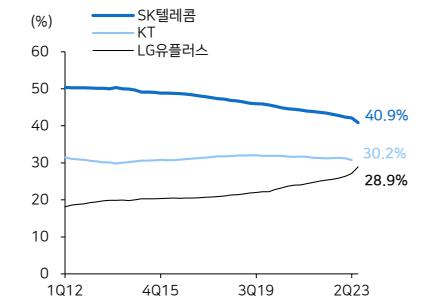
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



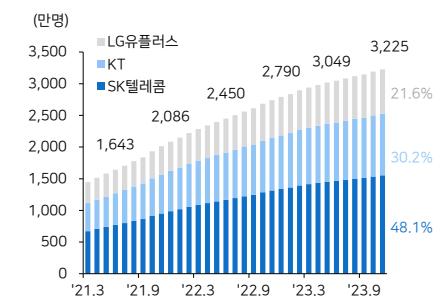
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



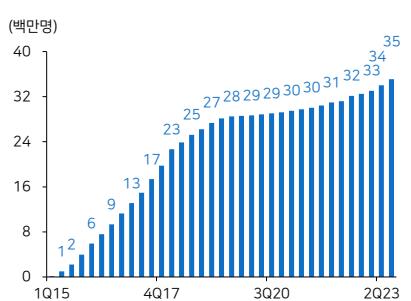
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



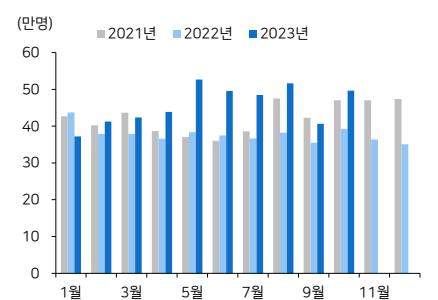
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



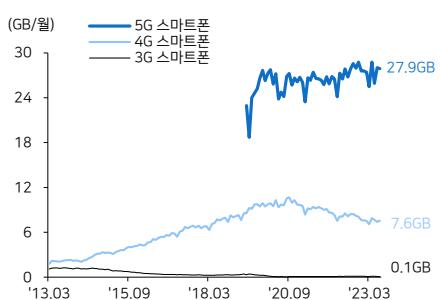
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



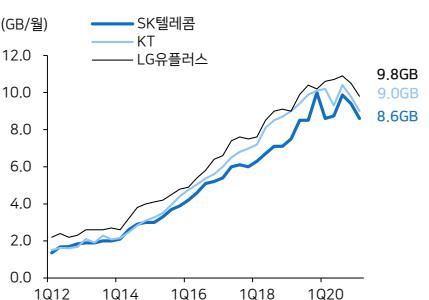
자료: 과학기술정보통신부

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.