

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2025.6.2

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	4.1	5.4	6.5	9.9	9.6	8.3	0.9	0.8	2.3	2.5	
통신업종	1.6	-2.7	3.0	-3.3	8.4	8.6	0.8	0.7	5.6	5.7	
SK텔레콤	1.6	-5.2	-8.0	-16.1	9.2	8.6	0.9	0.9	6.9	7.1	
KT	1.6	-1.9	8.1	4.1	7.5	8.5	0.7	0.7	4.7	4.8	
LG유플러스	1.3	6.5	21.0	10.4	9.1	8.2	0.6	0.6	5.0	5.2	
AT&T	2.1	0.6	1.4	20.0	13.3	12.4	1.7	1.7	4.0	4.0	
Verizon	1.9	1.5	2.0	-0.9	9.4	9.1	1.7	1.6	6.2	6.3	
T-Mobile	0.6	-1.9	-10.2	-1.9	22.5	19.0	4.5	4.6	1.5	1.6	
NTT	6.4	7.1	10.3	4.6	11.8	11.2	1.3	1.2	3.4	3.6	
KDDI	-0.9	-1.4	2.1	1.0	13.2	12.2	1.8	1.7	3.1	3.3	
Softbank	2.0	4.1	-8.0	-14.8	27.7	26.3	1.0	1.0	0.6	0.6	
China Mobile	1.5	8.6	11.4	21.7	12.0	11.4	1.2	1.2	6.2	6.6	
China Unicom	-1.6	6.4	-0.2	45.8	12.2	11.3	0.7	0.7	5.2	5.9	
China Telecom	2.9	12.0	2.4	32.3	14.1	13.0	1.1	1.1	5.3	5.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.5%p 수익률 기록하며 Underperform
KT는 국내 최초로 제 1금융권인 농협은행과 퍼블릭 클라우드 기반 원격 소산백업 구축 사업 계약을 체결
양당 대선 후보들은 공통적으로 차세대 이동통신망 구축을 위한 6G 상용화, 위성통신 기술 개발을 언급
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도, 외국인인 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
과기정통부는 스타링크, 유텔넷웍스의 국경 간 공급 협정을 승인, 전파법에 따라 사용자 단말 적합성 평가 예정
일본과 전파국장회의를 통해 저궤도 위성통신, 이음5G 등 주요 전파정책 논의, 하반기에 미국, 중국과 회의 계획
코닝은 고집적 광통신 솔루션 '글래스웍스 AI'를 공개, 통신 3사와 생성형 AI 데이터센터 구축 관련 협력 논의 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
25	26	27	28	29	30	31
1	2	3	4	5	6	7

3 주간 뉴스

▶ 스타링크·원웹 국내 서비스 도입기...정부, 국경간 공급협정 승인 (ZDNET Korea)

- 과기정통부는 스페이스X, 유텔넷웍스가 각각 체결한 국경 간 공급 협정 총 3건을 모두 승인
- 전기통신사업법에 따라 스페이스X 등 해외사업자는 국내에서 통신서비스 직접 제공 불가
- 이에 따라 스페이스X는 스타링크코리아, 유텔넷웍스는 한화시스템과 케이타넷과 협정 체결
- ⇒ 전기통신사업법에 따라 서비스 안정성, 국내 경쟁 영향, 이용자 보호 등을 종합적으로 심사
- ⇒ 이후 전파법에 따라 각 사업자의 서비스에 이용되는 사용자 단말에 대한 적합성 평가 진행 예정

▶ 코닝, '고밀도 광섬유'로韓 AI 데이터센터 시장 출사표 (ChosunBiz)

- 미국의 소재기업 코닝은 서울 사무소에서 고집적 광통신 솔루션 '글래스웍스 AI'를 공개
- 동사에 따르면 생성형 AI 구현에 필요한 데이터센터는 기존 대비 약 10배 많은 광섬유 필요
- 특히 엔비디아의 최신 AI칩 블랙웰 기반 GPU랙은 16배 더 많은 광섬유가 필요한 상황
- ⇒ 현재 한국에는 66곳의 데이터센터가 운영중이나 대부분 일반 데이터센터로 향후 AIDC 건설 전망
- ⇒ 통신 3사 모두 코닝의 고객사인 만큼 생성형 AI 데이터센터 구축과 관련한 협력 논의 계획

▶ KT, 베트남 비엠텔 그룹과 1300억 규모 'AX 협력' (데일리안)

- KT는 AICT 노하우를 바탕으로 베트남 국영 기업 비엠텔 그룹과 AX 협력 파트너십을 체결
- 비엠텔그룹은 동남아, 아프리카, 중남미 등 11개 국가에 1억 3,800만명의 고객을 보유
- 이번 협약으로 양사는 AX 컨설팅, AI 사업 개발 등 6개 핵심 분야에서 협력하며 규모는 약 1,300억원
- ⇒ AI 사업으로 국가 AI 모델, 베트남 특화 AI 에이전트 등을 제작, 비엠텔 그룹은 특화 서비스에 활용
- ⇒ 또한 AI 전용 데이터센터와 GPU팜을 공동 구축하며 하노이에 글로벌 개발 센터를 통해 인력 양성

▶ 한-일, 저궤도 위성통신 등 전파정책 협력 방안 논의 (디지털데일리)

- 2027년 개최될 세계전파통신회의에 대비, 협력 방안을 모색하기 위한 한일 전파국장회의 개최
- 과기정통부는 전파 국제협력을 위해 일본, 중국 등 주요 국가와 국장급 회의 운영
- 각각 전파정책국장과 전파부장을 대표로, 저궤도 위성통신과 이음5G 등 주요 전파정책 논의
- ⇒ 경계가 없는 전파 특성상 효율적인 전파 활용 및 관리를 위해 인접국과의 협력이 중요
- ⇒ 일본에 이어 하반기에는 미국, 중국과의 전파국장회의 추진을 통해 협력체계 구축 계획

▶ KT, NH농협은행 클라우드 사업 수주 (데일리안)

- KT는 농협은행과 퍼블릭 클라우드 기반 원격 소산백업 및 검증시스템 구축 사업 계약을 체결
- 소산백업은 예기치 못한 재난 등의 상황에 대비해 이중화된 별도 시스템을 활용한 백업 방식
- 이번 상버은 KT가 MS와의 전략적 파트너십 체결 이후 클라우드 시장에서의 첫 가시적 성과
- ⇒ 특히 국내에서 제 1금융권이 추진한 최초의 퍼블릭 클라우드 기반 소산백업 구축 사례
- ⇒ KT는 이번 사업을 계기로 향후에는 SPC를 결합한 고도화된 백업 체계로 사업 범위 확장 계획

▶ 가입자 42만명 이탈에...SKT, 판매점 '판매장려금 인상' 카드 꺼내 (아이뉴스24)

- SK텔레콤은 경쟁사의 조치에 대응해 휴대폰 판매점에 지급하는 판매장려금을 인상
- 대리점은 통신사가 직접 운영하거나 위탁한 공식 매장이라면 판매점은 독립 유통점
- SK텔레콤은 유심 재고와 충분히 확보되기 전까지 대리점을 통한 신규 가입을 중단
- ⇒ 신규 가입은 사실상 판매점에서만 가능한 상황에서 판매점을 위한 최소한의 조치라는 설명
- ⇒ SK텔레콤은 eSIM 개통 판매 장려금도 인상한 한편, 해킹 이후 가입자 손감은 38만명 이상

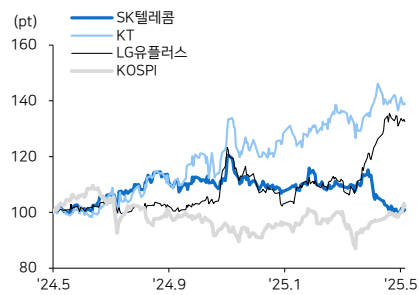
4 주요 지표

		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	51,500	8.0	13.0	13.3	1.4	1.4	0.9	0.9	4.0	4.0	3.5	3.5	10.0	10.3
	KT	50,800	9.3	20.2	20.1	1.8	1.6	1.2	1.1	4.6	4.4	3.6	3.7	10.3	8.4
	LG유플러스	12,800	4.0	10.9	11.1	0.7	0.8	0.4	0.5	2.6	2.7	3.1	3.1	7.0	7.4
미국	AT&T	27.8	200.0	124.2	125.9	25.2	26.8	15.1	15.9	46.2	47.7	7.3	7.1	13.2	13.6
	Verizon	44.0	185.3	137.1	139.5	31.9	32.8	19.6	20.3	50.1	51.3	6.5	6.4	19.1	17.7
	T-Mobile	242.2	275.0	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	160	100.9	94.9	96.8	12.3	12.8	7.6	7.7	23.5	23.8	7.7	7.5	10.9	10.8
	KDDI	2,499	72.7	41.0	42.5	7.8	8.2	4.9	5.2	12.7	13.1	7.7	7.5	13.3	14.0
	Softbank	7,614	77.8	49.1	50.8	21.8	8.6	4.7	3.6	20.6	13.9	9.8	14.4	6.7	3.4
중국	China Mobile	88.0	246.8	148.7	153.8	23.0	24.2	20.2	21.3	48.4	50.0	4.3	4.1	10.3	10.5
	China Unicom	9.5	36.9	55.9	57.7	2.8	3.1	3.0	3.3	14.3	14.5	2.4	2.3	6.0	6.3
	China Telecom	6.0	97.2	75.8	78.4	6.2	6.6	5.0	5.4	20.0	20.8	4.8	4.6	7.6	8.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

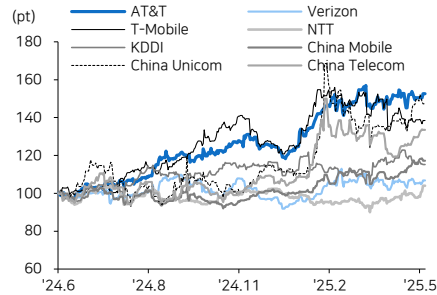
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



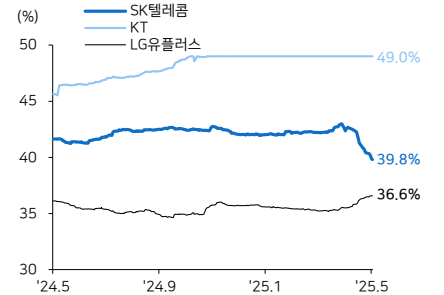
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



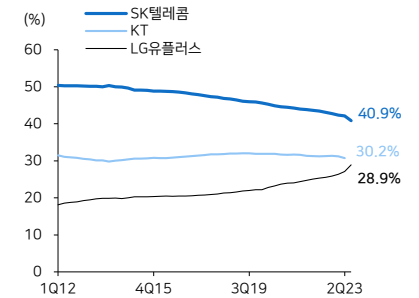
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



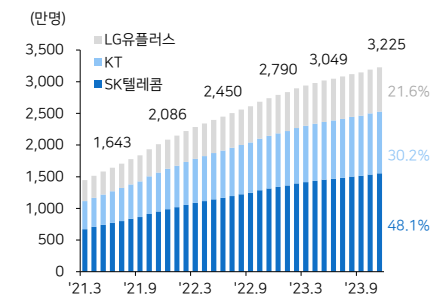
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



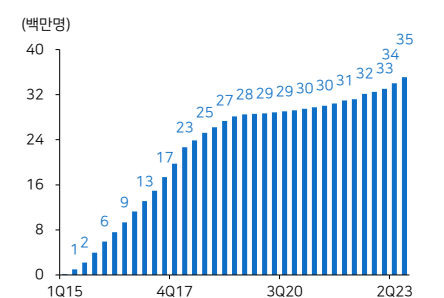
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



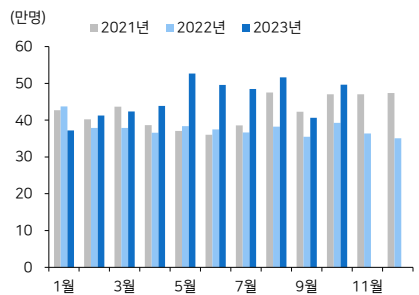
자료: 과학기술정보통신부

선택악정할인 가입자수 현황



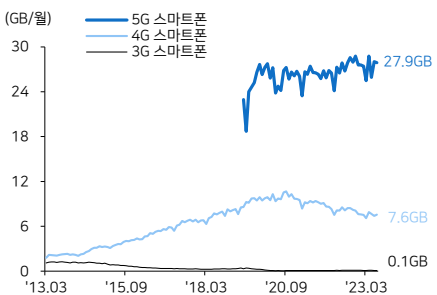
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



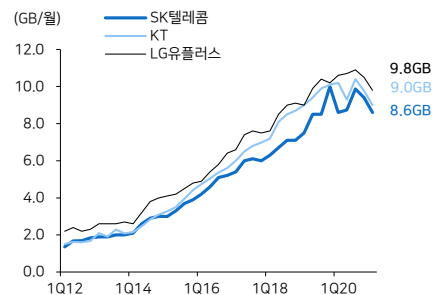
자료: 과학기술정보통신부

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 추정치로써 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.