

Meritz 통신서비스 Weekly



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

2024.12.30

1 추가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분율 추이
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
KOSPI	-1.3	-2.1	-7.3	-14.0	9.9	8.1	0.9	0.8	2.4	2.6	<p>SKT 42.1% (-0.2%p WoW, -0.6%p MoM) KT 49.0% (+0.0%p WoW, +0.0%p MoM) LGU+ 35.7% (+0.0%p WoW, +0.0%p MoM) KT, LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-1.1	-7.8	6.0	13.4	11.0	8.4	0.7	0.7	5.5	5.8	
SK텔레콤	-1.2	-8.3	-0.5	9.3	10.2	9.7	1.0	1.0	6.3	6.4	
KT	0.1	-7.8	11.7	20.3	12.1	7.6	0.7	0.6	4.5	5.0	
LG유플러스	-2.4	-7.9	8.1	8.7	8.3	7.6	0.5	0.5	6.0	6.1	
AT&T	1.3	-1.3	4.4	19.6	10.3	10.5	1.5	1.4	4.9	4.9	
Verizon	-0.1	-10.0	-11.1	-3.2	8.7	8.5	1.7	1.6	6.7	6.8	
T-Mobile	2.3	-9.7	8.7	26.6	23.7	20.8	4.1	4.2	1.3	1.6	
NTT	1.4	2.9	5.3	4.0	11.6	10.8	1.3	1.2	3.4	3.5	
KDDI	1.8	2.2	6.1	18.9	14.6	13.4	1.9	1.8	2.9	3.1	
Softbank	5.6	3.6	1.8	-10.9	18.6	35.8	1.3	1.3	0.5	0.5	
China Mobile	0.5	5.1	4.0	-1.3	11.0	10.5	1.1	1.1	6.6	7.1	
China Unicom	3.4	13.7	11.7	2.8	10.3	9.4	0.6	0.6	5.6	6.6	
China Telecom	1.0	8.4	12.1	5.8	12.7	11.8	0.9	0.9	5.7	6.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.2%p 수익률 기록하며 Outperform
과기정통부는 3G, LTE 용도 주파수 재할당에 대해, 2025년 6월 내 산정기준 마련을 위한 연구반 구성에 착수
KAIT가 통신이용자정보 조회 통지를 위한 전산시스템 구축을 완료, 수사기관을 대신해 조회 사실을 일괄 통지
국내 기관은 SKT, 순매수, KT, LGU+ 순매도, 외국인인 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
단통법 폐지 법안과 전기통신사업법 개정안이 국회 본회의를 통과, 2025년 6월 27일부터 시행 전망
대기업 계열사 등의 알뜰폰 시장 점유율을 60%로 제한하는 전기통신사업법 개정안이 과방위 상정 예정
SK텔레콤은 12/30일 혹은 31일 서울 가산 AIDC를 공식 공개하며 GPUaaS 사업 본격화 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31	1	2	3	4

3 주간 뉴스

▶ 유상입 장관 "알뜰폰, 제4이동통신 시장 정책 내년 초 발표" (뉴시스)

- 2025년 1월 통신비 경감, 알뜰폰 점유율 관리, 단통법 폐지 대비 등 통신 관련 정책 발표 예고
- 제4이동통신은 민간 자문위원 논의로 연말 발표 예정이었으나, 연초 종합 발표로 계획 선회
- 알뜰폰 정책에는 이동통신사 자회사와 경쟁하기 위한 비 이동통신 알뜰폰 사업자 역량 제고 방안 포함 전망
- ⇒ 한편 추가경정예산이 추진된다면, 인공지능 인프라 확보가 중요하다는 언급
- ⇒ AI 인프라, AI 영역 연구 개발을 강화하기 위해 AI 인프라를 선제적으로 정부에서 구축할 계획

▶ 알뜰폰, 대기업·금융권 계열사 점유율 60% 제한...과방위 소위 통과 (서울경제)

- 이동통신 3사 자회사와 금융권 및 대기업 계열사 알뜰폰의 시장 점유율을 60%로 제한하는
- 전기통신사업법 개정안이 국회 상임위 소위를 통과, 과방위 전체회의 상정 예정
- 이동통신사 뿐만 아니라 대기업 계열사를 포함하고, 그 수를 대통령령으로 정하는 내용 포함
- ⇒ 정부가 이동통신사의 도매대가를 사전에 검증하는 사전 규제 제도 재도입 안건은 보류
- ⇒ 2025년 3월부터 사후 규제로 전환되며 MVNO가 정부 개입 없이 도매대가 협상을 진행할 예정

▶ 주파수 폭·대가가 관건...LTE 재할당 연구반 내년 키포프 (디지털데일리)

- 3G 및 LTE 용도 주파수 재할당이 1년 앞으로 다가온 가운데, 정부는 재할당 대가 산정기준 검토 예정
- 2025년 1월 키포프 회의를 열고, 6월까지 재할당 방향을 마련할 수 있도록 연구반 구성에 착수
- 정부는 이용기간 만료 1년 전 주요 사항을 통보해야하며, 만료일은 2026년 6월과 12월
- ⇒ LTE 기반 MVNO 시장이 계속 성장하고, 6G 상용화를 앞두고 할당폭에 대한 논의가 주요
- ⇒ 6G에 막대한 투자가 예정된 통신3사와, 정부의 정전기금 핵심 재원임을 고려한 할당대가 산정 필요

▶ 단통법, 10년만에 폐지...내년 6월부터 시행 (전자신문)

- 12/26일 단통법 폐지 법안과 전기통신사업법 개정안이 국회 본회의를 통과
- 법은 공포 후 6개월이 경과한 날부터 시행되므로 2025년 6월 27일 시행 예정
- 앞으로 이동통신사의 단말기 지원금 공시 의무와 유동통신의 추가지원금 상한 규제가 폐지
- ⇒ 가입 유형 및 요금제에 따른 지원금 차별을 금지하는 규정이 삭제되며, 다양한 마케팅 가능
- ⇒ 한편 지원금을 받지 않는 이용자에 대해서도 선택적정할인 제도는 유지될 방침

▶ GPU도 빌려준다...SK텔레콤, 구축 사업 본격 착수 (서울경제)

- SK텔레콤은 다음주 중 인공지능 데이터센터를 개소하고 GPUaaS 사업에 본격 착수할 계획
- 12/30일 혹은 31일 서울 가산 AIDC를 공식 오픈할 예정이며, 랙 당 전력밀도는 44kW
- 엔비디아 'H100'을 기반으로 한 AIDC 중에서는 NHN클라우드의 국가 AIDC에 이어 두 번째
- ⇒ SK텔레콤은 SK브로드밴드, 미국 GPUaaS 기업 랙다와 함께 국내 사업을 진행할 계획
- ⇒ LG유플러스는 2027년 AIDC 설립을 추진하는 등 국내 AIDC 산업 움직임 가속화 중

▶ KAIT, 통신자료 조회 일괄통지 시스템 구축 완료...보안체계 강화 (전자신문)

- 한국정보통신진흥협회가 통신이용자정보 조회 통지를 위한 전산시스템 구축을 완료
- 앞으로 KAIT는 수사기관을 대신해 당사자에게 통신자료 조회 사실을 일괄 통지할 예정
- KAIT가 약 5억원을 들여 구축한 통신이용자정보 전자통지시스템은 법원 결정에 따른 조치
- ⇒ 헌법재판소는 수사기관이 통신자료 취득 후 이용자에게 불통지하는 것에 헌법불합치 결정
- ⇒ 과기정통부도 정보유출 우려를 방지하기 위한 보안관리 체계를 정기적으로 점검할 예정

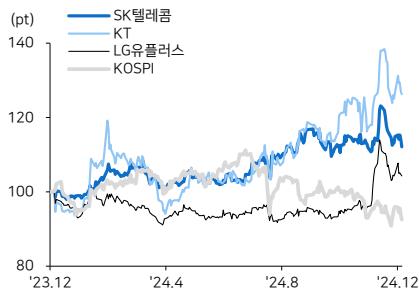
4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
한국	SK텔레콤	56,300	8.2	12.6	12.8	1.3	1.4	0.8	0.9	3.9	3.9	3.7	3.7	10.0	10.2
	KT	45,000	7.7	18.6	19.1	0.9	1.5	0.6	1.0	3.5	4.2	3.8	3.2	4.7	8.4
	LG유플러스	10,670	3.2	10.2	10.4	0.7	0.7	0.4	0.4	2.5	2.6	2.9	2.8	6.5	7.5
미국	AT&T	22.9	164.0	122.2	123.8	24.9	25.6	16.0	15.6	44.8	46.0	6.8	6.7	13.1	13.6
	Verizon	39.9	168.0	134.5	137.0	29.5	32.1	18.0	19.8	48.7	50.1	6.5	6.3	19.3	18.8
	T-Mobile	223.0	258.8	80.9	84.7	17.8	19.4	11.0	11.9	31.7	33.4	10.6	10.0	17.3	20.5
일본	NTT	158	90.5	84.3	87.2	12.4	11.8	8.1	7.3	22.2	21.8	7.2	7.4	14.4	11.5
	KDDI	5,059	70.3	37.5	37.5	6.8	7.1	4.4	4.5	11.5	11.6	7.8	7.6	13.4	13.2
	Softbank	9,254	86.2	43.7	45.7	3.8	15.0	-1.8	4.6	10.8	14.4	18.3	13.7	0.1	6.9
중국	China Mobile	76.0	215.7	142.5	147.8	21.4	22.8	19.0	20.1	47.7	49.2	3.9	3.8	10.2	10.4
	China Unicom	7.4	29.1	53.5	55.2	2.5	2.9	2.8	3.1	14.1	14.2	1.8	1.7	5.7	6.0
	China Telecom	4.9	85.1	72.6	75.6	5.9	6.5	4.5	4.8	19.3	20.2	4.2	4.0	7.3	7.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

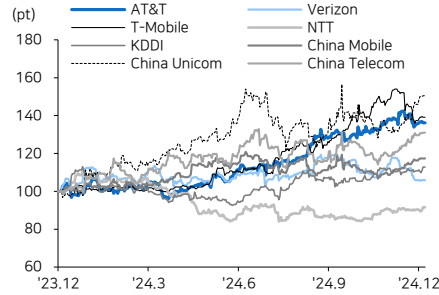
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



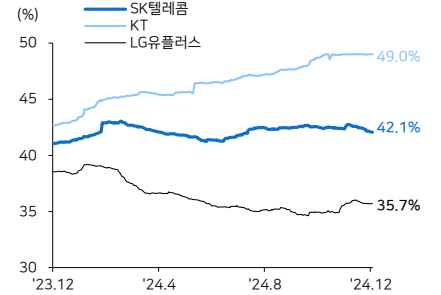
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



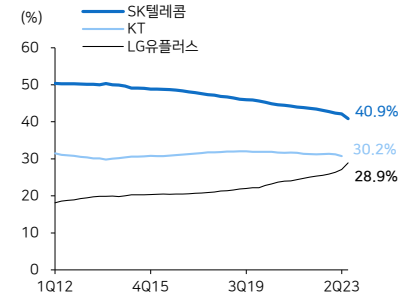
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



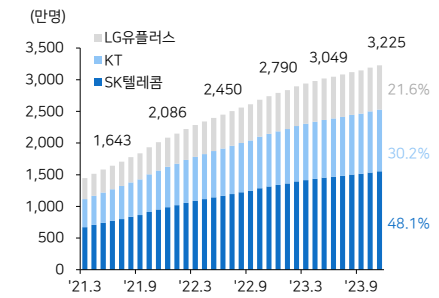
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



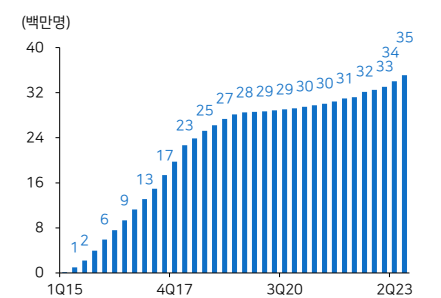
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



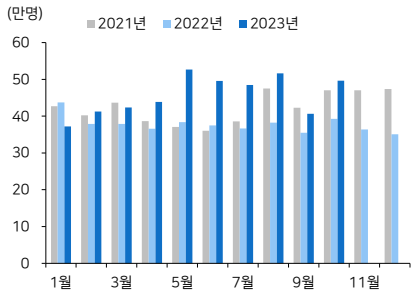
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



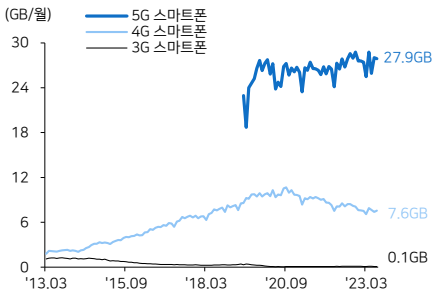
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



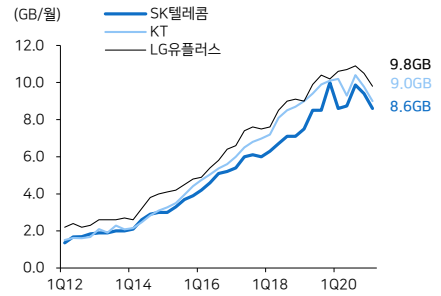
자료: 과학기술정보통신부

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 지분율 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.