Daishin 증권

통신서비스 업종 주간 동향

25.5.5(월)-25.5.9(금)

통신/미디어 Analyst 김회재 hoijae.kim@daishin.com

1. 주가 현황

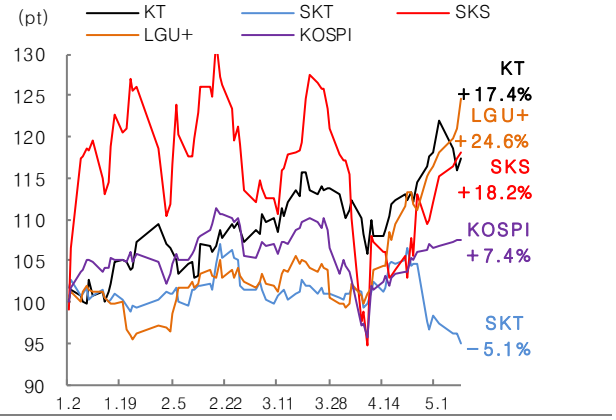
기업	24/12/30	5/2	5/9	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	25E DPS	배당수익률	주간 그래프
SKT (017670)	55,200	53,700	52,400	▼ 2,800	▼ 5.1%	▼ 1,300	▼ 2.4%	3,540	6.8	
SK스퀘어 (402340)	79,300	91,300	93,700	▲ 14,400	▲ 18.2%	▲ 2,400	▲ 2.6%			
KT (030200)	43,850	53,500	51,500	▲ 7,650	▲ 17.4%	▼ 2,000	▼ 3.7%	2,500	4.9	
LGU+ (032640)	10,330	12,190	12,870	▲ 2,540	▲ 24.6%	▲ 680	▲ 5.6%	650	5.1	
KOSPI	2,399.5	2,559.8	2,577.3	▲ 177.8	▲ 7.4%	▲ 17.5	▲ 0.7%			

주가 Comment

- 주가 코멘트: **실적은 좋습니다. 그래도 소나기는 피해야겠죠**
- 통신 주간 -1.4%, KOSPI +0.7%. YTD 통신 +8.5%, 지수 +7.4%. 4/3부터 지수 대비 아웃퍼폼 지속
- 4/25 SKT의 자발적 유심 무료 교체 발표 후 누적 SKT -9.3%, KT +2.6%, LGU+ +12.1%. KT와 LGU+는 호실적과 증가하는 주주환원에 더해 이번 사태의 반사이익까지 기대되면서 각각 52주 신고가 돌파
- SKT는 5/5부터 유심의 충분한 물량 확보시까지 신규(신규, 번호이동, 기기변경) 모집 중단, 5월 중 500만개 확보 예정이고 유심보호서비스 가입율이 100% 수준이며, 5/12부터 유심 자동 포맷도 적용되기 때문에, 신규 모집 재개 여부는 5월말에 결정될 것으로 전망
- 일평균 약 3만명의 가입자 이탈을 감안하면 유심교체비용 포함 한달 간 영업 중단시 25년 이익 감소는 약 1천억원, 두달 간 영업 중단시 2천억원 수준 추정. 당사 추정 25년 OP 2.1조원의 5~10% 수준. 위약금 면제 여부에 따라 규모는 더 증가할 가능성
- 1Q 실적을 통해 통신의 안정적인 이익 성장을 다시 한 번 확인했지만, 당분간 KT와 LGU+ 위주로의 비중 확대 추천

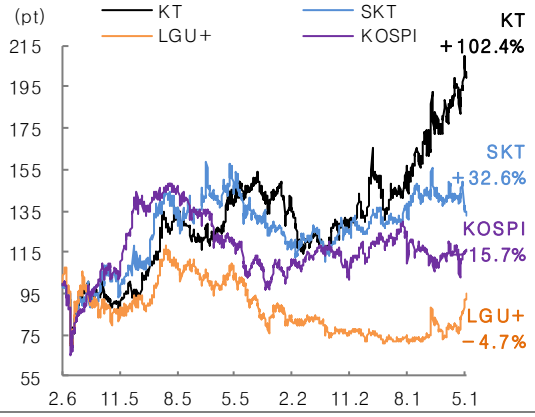
2. 주가 차트

그림 1 25년 YTD 주가 상승률



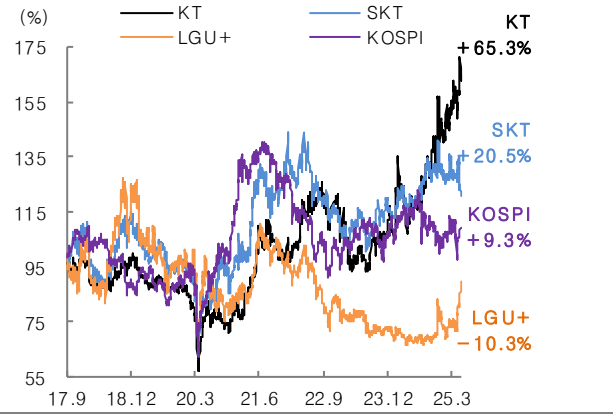
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2 ARPU 턴어라운드(4Q19 실적발표(2/6)) 시점 대비 주가 상승률



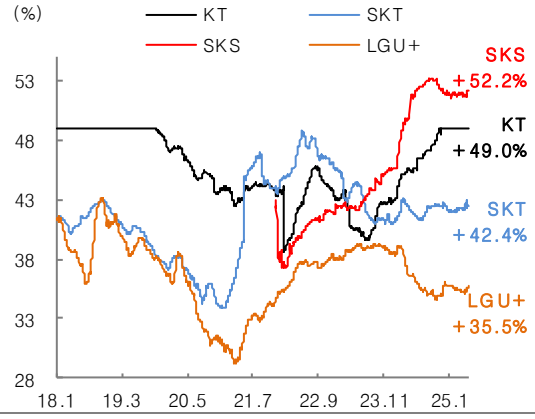
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3 17.9월 선약할인률 상향 시점 대비 주가 상승률



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4 외인 지분율



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3. 1Q25 Review

(단위: 십억원, %)

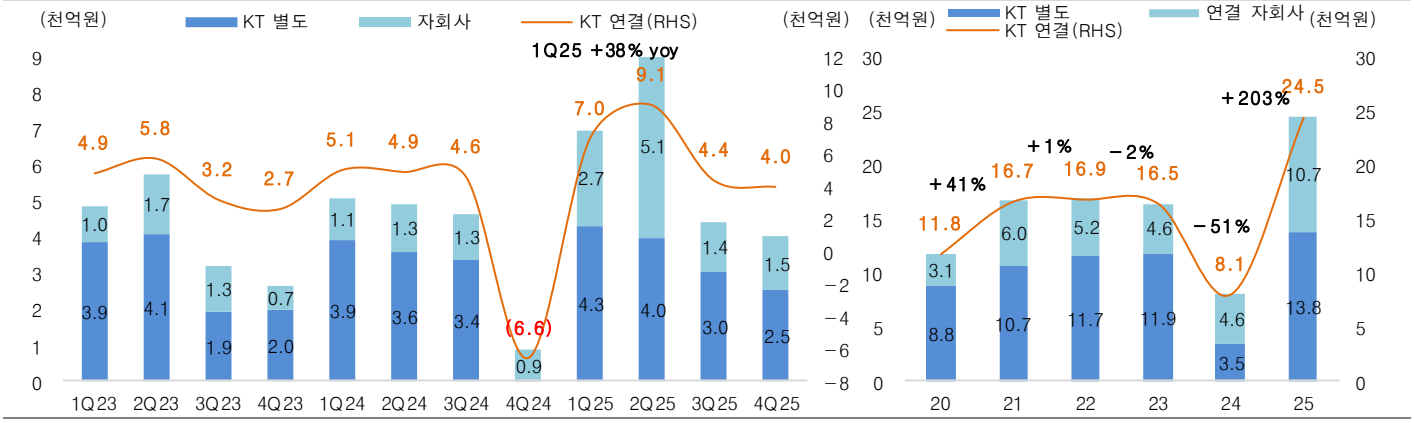
KT	1Q24	4Q24	1Q25(F)					2Q25		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,655	6,576	6,639	6,639	-0.2	1.0	7,057	7,119	8.8	7.2
영업이익	507	-655	739	699	37.9	흑전	757	908	83.8	29.9
순이익	376	-656	525	521	38.7	흑전	584	599	52.3	14.9

자료: KT, FnGuide, 대신증권 Research Center

LGU+	1Q24	4Q24	1Q25(F)					2Q25		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,577	3,753	3,714	3,714	3.8	-1.0	3,654	3,766	7.8	1.4
영업이익	221	142	257	257	16.4	80.9	245	284	11.9	10.5
순이익	131	-58	150	150	14.3	흑전	152	170	4.0	13.6

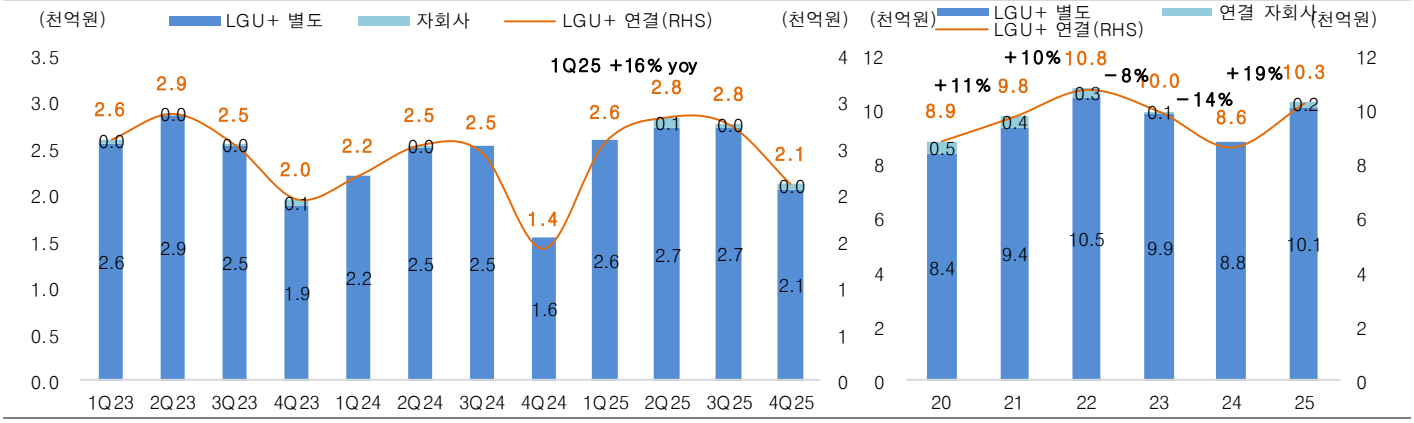
자료: LG유플러스, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 5 KT. 1Q25 OP 7천억원(+38% yoy), 25E OP 2.5조원(+203% yoy) 전망



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

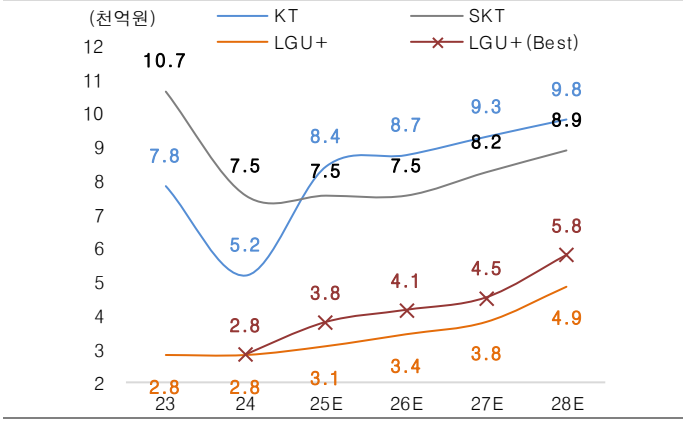
그림 6 LGU+. 1Q25 OP 2.6천억원(+16% yoy), 25E OP 1.03조원(+19% yoy) 전망



자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

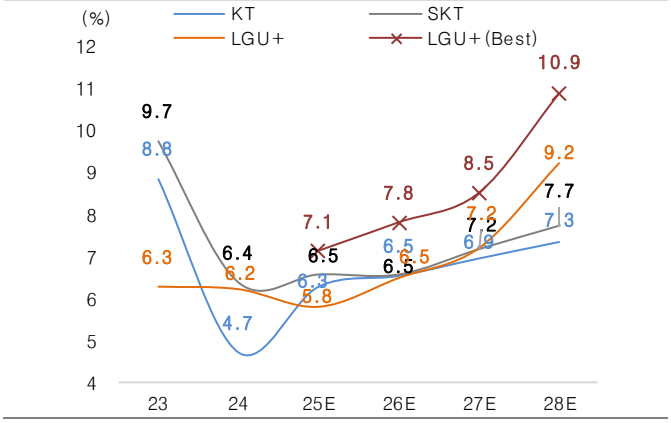
4. 주요 차트

그림 7 통신사 주주환원 총액



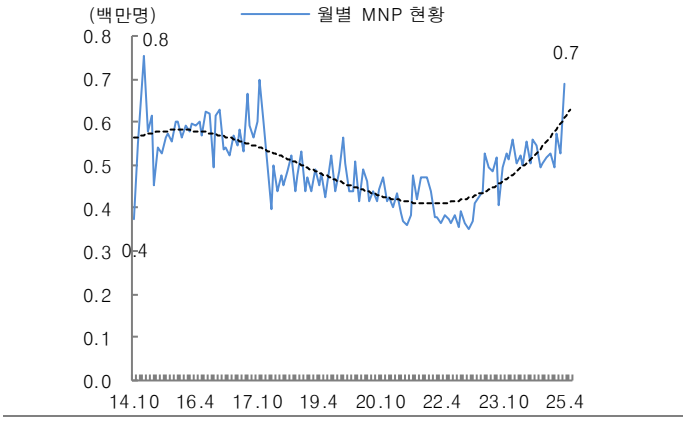
자료: 각사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8 통신사 주주환원 총액 수익률



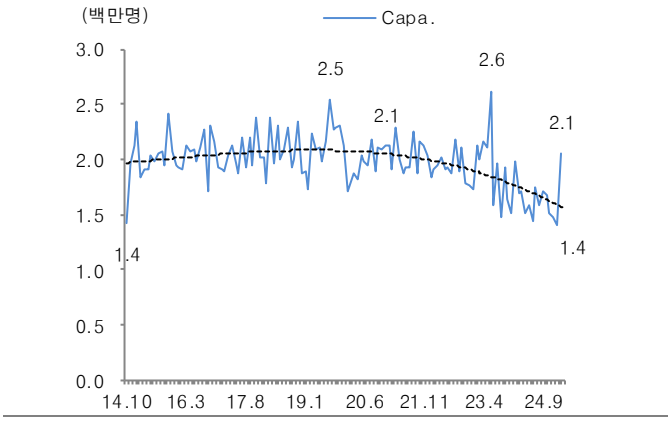
자료: 각사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9 번호이동(25.4월) 591천명, +165천명 mom. 24년 평균 521천명



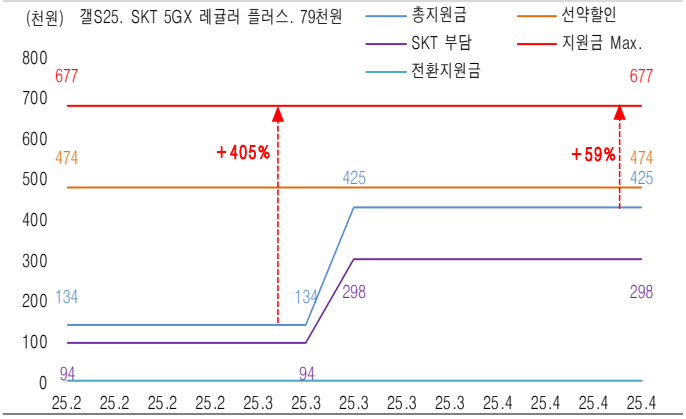
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 10 Capa.(신규 + 번이 + 기변) 2.1백만명으로 급증(25.2월)



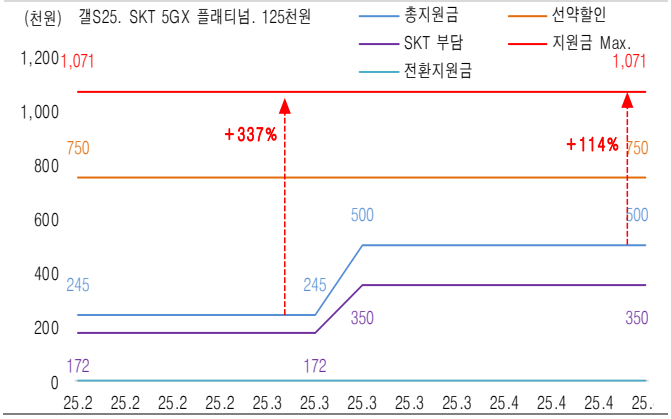
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 11 공시지원금 vs. 선약할인(갤S25. 79요금제)



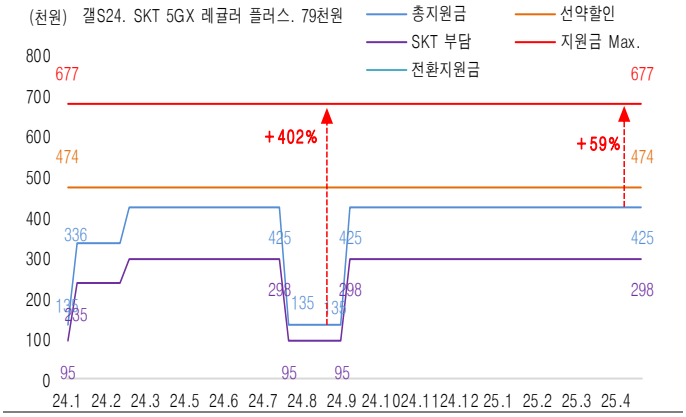
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 12 공시지원금 vs. 선약할인(갤S25. 125요금제)



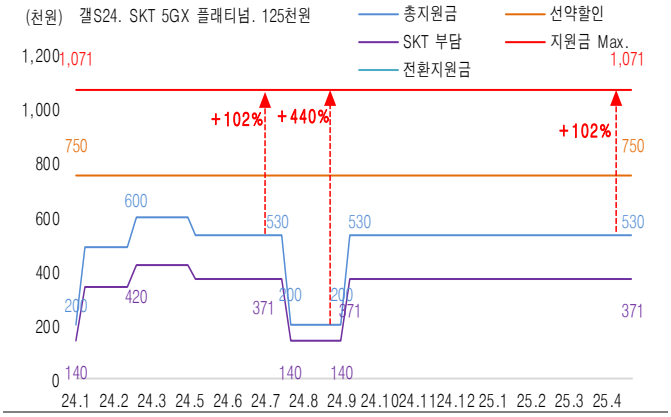
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 13 공시지원금 vs. 선약할인(갤S24. 79요금제)



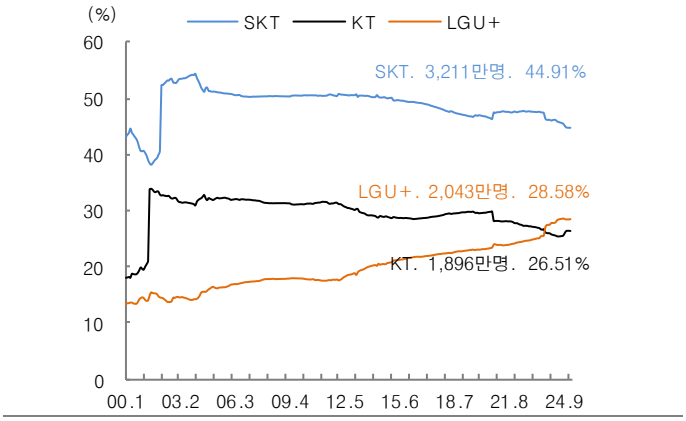
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 14 공시지원금 vs. 선약할인(갤S24. 125요금제)



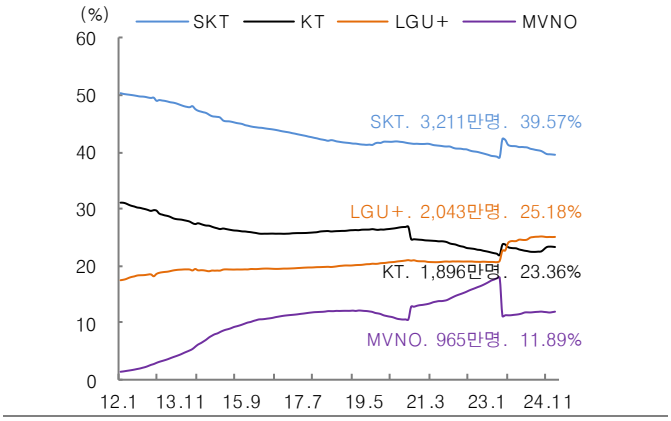
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 15 총회선 점유율(25.2월). MNO 기준



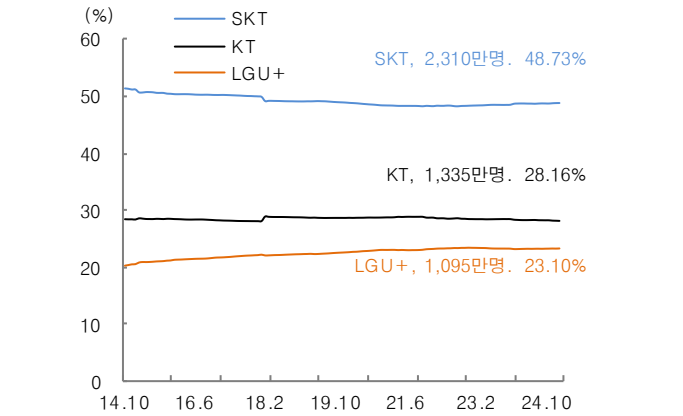
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 16 총회선 점유율(25.2월). MVNO 포함



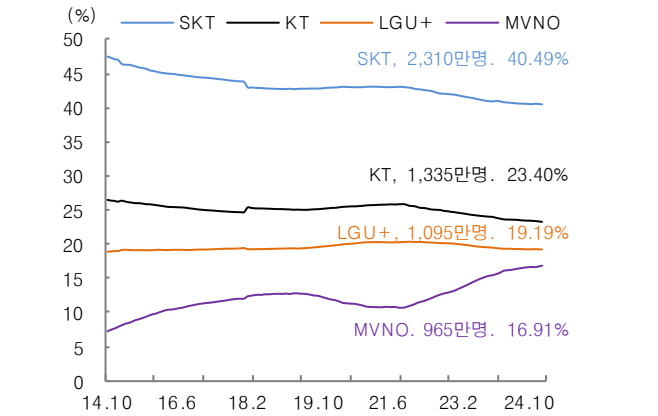
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 17 휴대폰 점유율(25.2월). MNO 기준



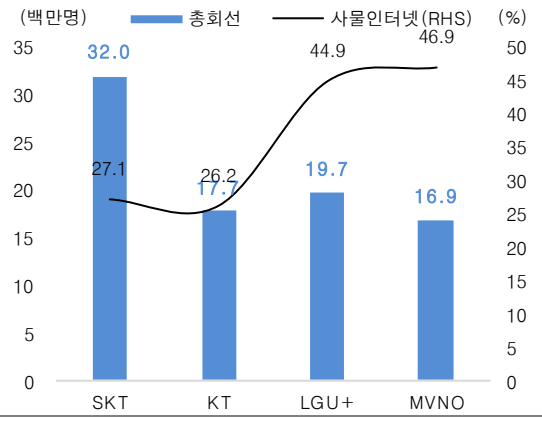
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 18 휴대폰 점유율(25.2월). MVNO 포함



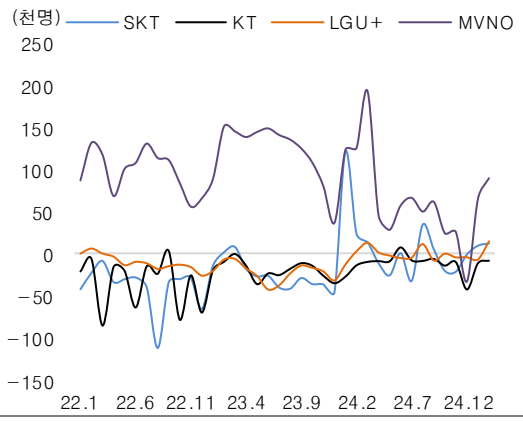
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 19 총회선 vs. 사물인터넷 비중(25.2월)



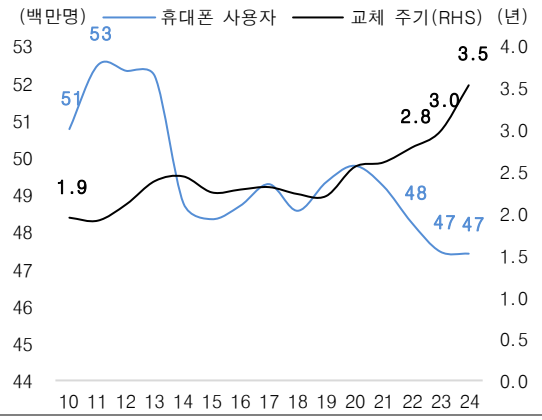
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 20 휴대폰 순증(25.2월)



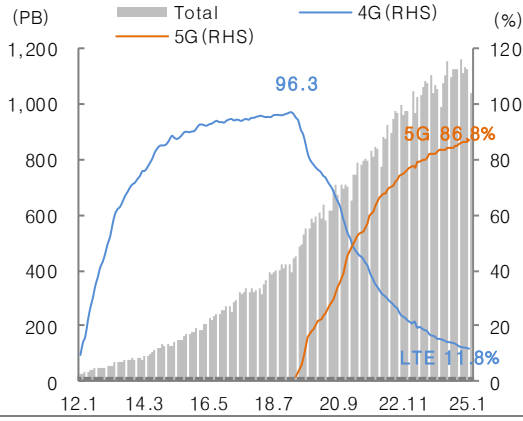
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 21 휴대폰 교체주기 3.5년



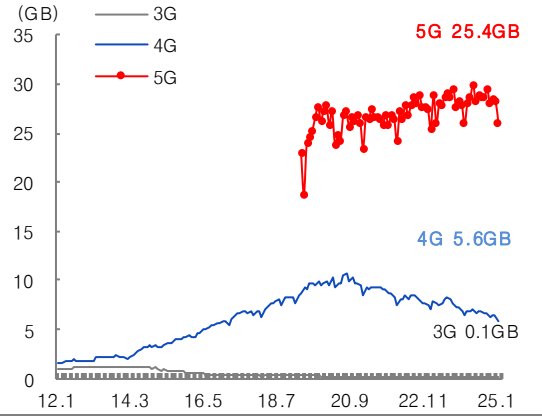
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 22 5G 트래픽 비중 86.8%(25.2월)



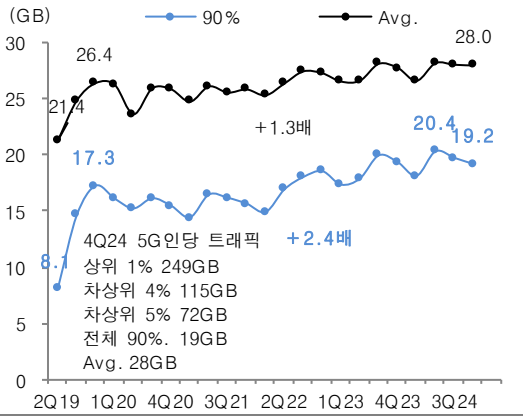
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 23 인당 월평균 5G 트래픽 25.4GB(25.2월), -2.2GB mom



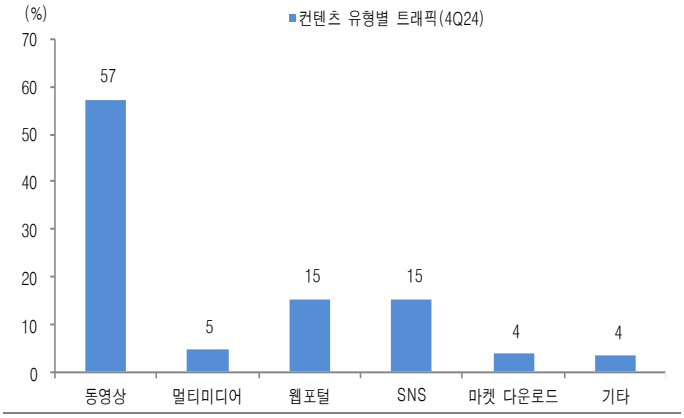
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 24 5G 트래픽 추이(4Q24)



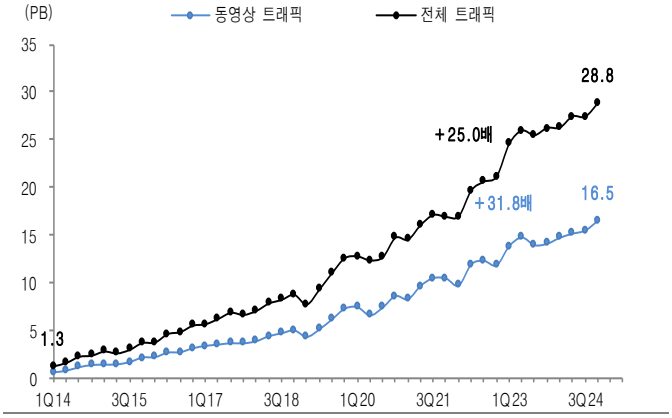
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 25 컨텐츠 유형별 트래픽(4Q24)



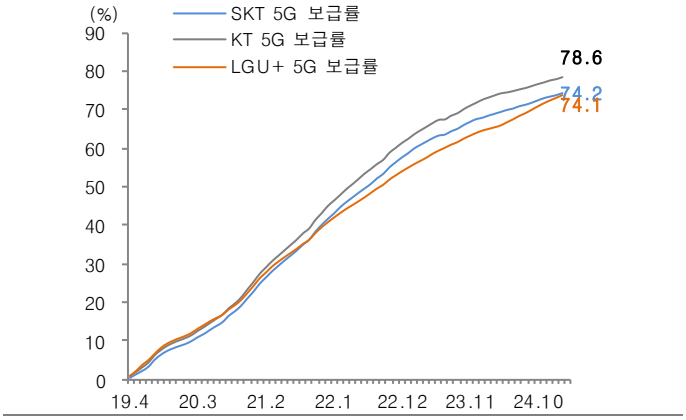
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 26 동영상 트래픽 vs. 전체 트래픽(4Q24)



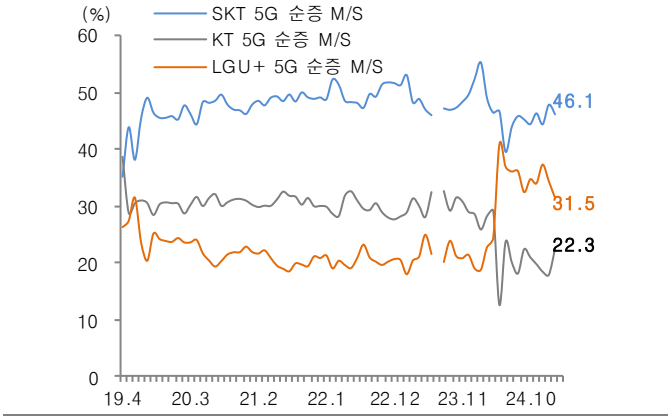
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 27 휴대폰 대비 5G 보급률 74.9%(25.2월)



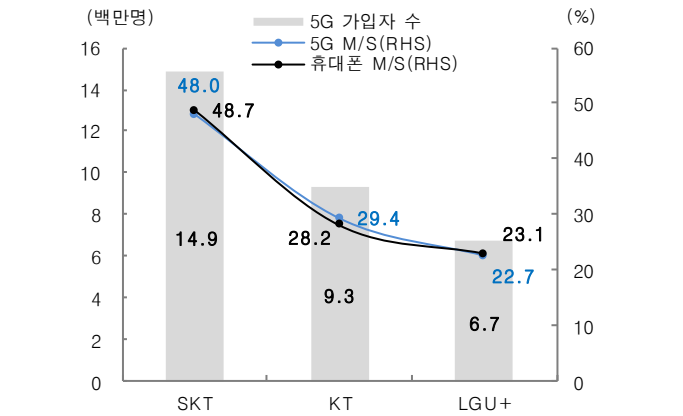
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 28 5G 순증 점유율(25.2월)



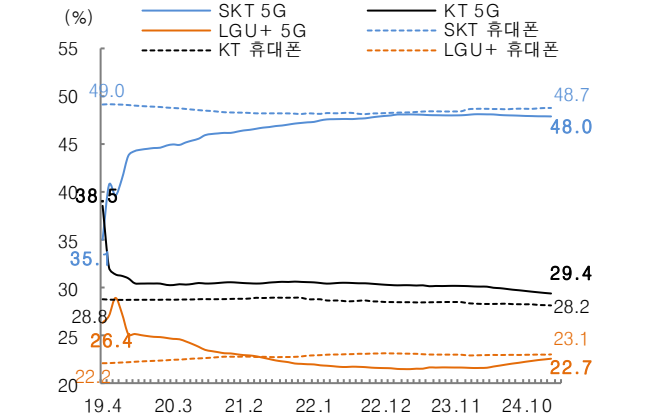
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 29 5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(25.2월)



자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 30 5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(25.2월)



자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
(담당자: 김회재)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.