Daishin 증권

통신서비스 업종 주간 동향

25.6.30(월)-25.7.4(금)

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

1. 주가 현황

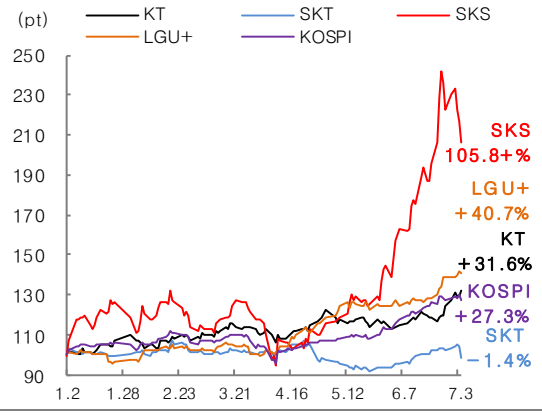
기업	24/12/30	6/27	7/4	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	25E DPS	배당수익률	주간 그래프
SKT (017670)	55,200	56,200	54,400	▼ 800	▼ 1.4%	▼ 1,800	▼ 3.2%	3,540	6.5	
SK스퀘어 (402340)	79,300	176,300	163,200	▲ 83,900	▲ 105.8%	▼ 13,100	▼ 7.4%			
KT (030200)	43,850	54,400	57,700	▲ 13,850	▲ 31.6%	▲ 3,300	▲ 6.1%	2,500	4.3	
LGU+ (032640)	10,330	14,340	14,530	▲ 4,200	▲ 40.7%	▲ 190	▲ 1.3%	650	4.5	
KOSPI	2,399.5	3,055.9	3,054.3	▲ 654.8	▲ 27.3%	▼ 1.7	▼ 0.1%			

주가 Comment

- 주가 코멘트: **예상보다 강한 조치**
- 통신 주간 +1.6%, KOSPI -0.1%. YTD 통신 +18.2%, 지수 +27.3%. SKT의 하락에도 불구하고 KT와 LGU+의 상승으로 이번주도 통신이 지수대비 아웃퍼폼. 지수가 조정 받은 것도 있지만, 실적 시즌에 진입하면서 KT와 LGU+의 호실적 전망이 통신업 상승의 근간. KT와 LGU+는 주간 52주 신고가 경신. SKT는 주중 보합을 유지하다가 금요일 유심사태 조사 결과 발표 후 -6% 하락 마감
- SKT의 유심사태에 대한 민관합동 조사 결과 SKT의 귀책사유가 크다고 보고, 과기부는 위약금 면제 규정의 적용이 가능하다고 판단
- SKT 조치 사항: 1) 4/19~7/14 해지 고객에 대해서는 위약금 면제, 기납부 고객 위약금은 환불, 2) 전체 고객 대상 8월 통신요금 50% 할인, 3) 전체 고객 대상 5개월간 매월 데이터 50GB 추가 제공, 3) 멤버쉽 제휴 50% 할인(음식점, 베이커리 등), 4) 정보보호 혁신 위해 5년간 7천억원 투자, 연평균 1.4천억원 규모이고 최근 평균 대비 연간 약 400억원 증가한 수준
- SKT는 공시를 통해 25년 매출 가이던스를 기존 17.8조원에서 17조원으로 하향, 영업이익은 전년 대비 개선에서 전년 대비 감소로 하향. 이번 사고와 관련한 고객 감사 패키지(총 5천억원 규모) 및 시장상황 등을 반영했다고 설명
- KT와 LGU+는 6월초부터 시작된 지수의 급등 구간에서도 동반 상승하면서 YTD 기준 각각 지수대비 3%와 12% 아웃퍼폼 중. SKT의 실적 불확실성이 더 커졌기 때문에, 이번 실적 시즌 동안 KT와 LGU+의 상승세는 더 커질 것으로 전망

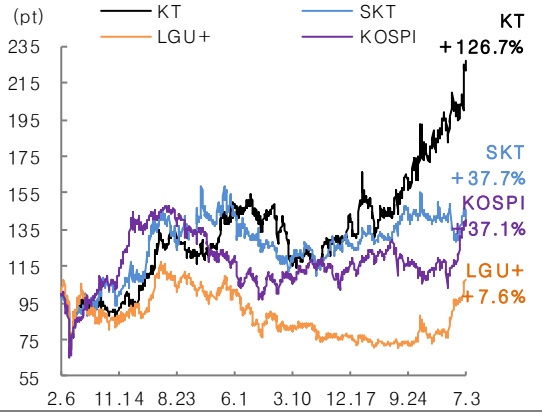
2. 주가 차트

그림 1 25년 YTD 주가 수익률



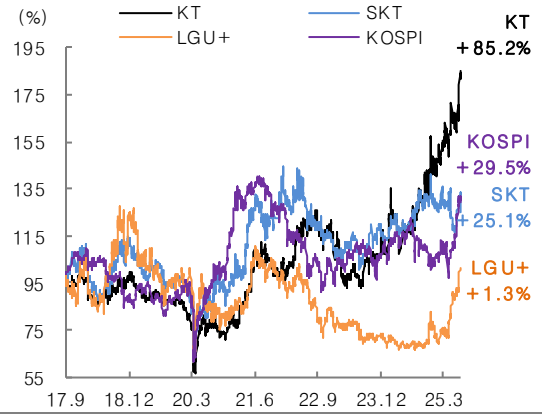
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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



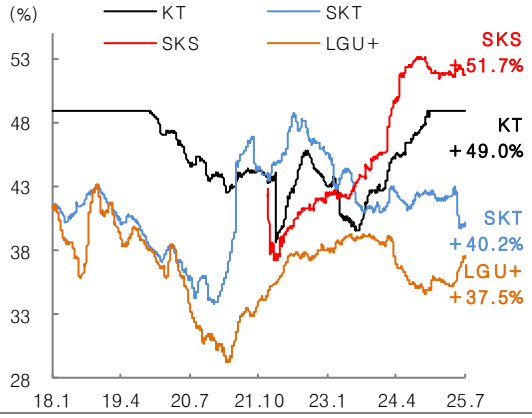
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3 17.9월 선약할인률 상향 시점 대비 주가 수익률



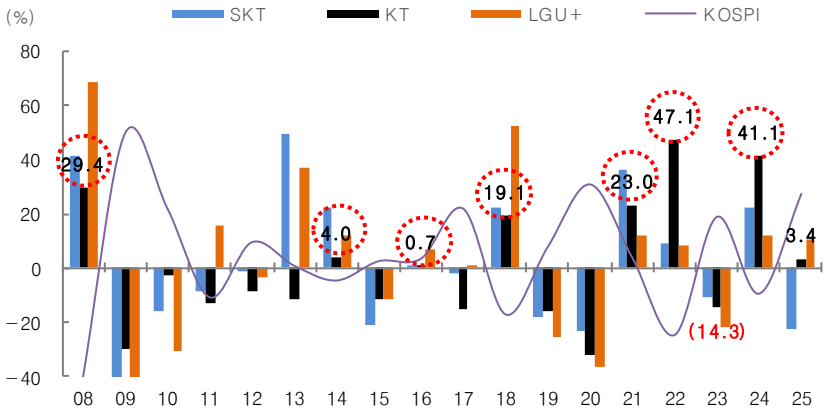
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4 외인 지분율



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 5 YTD 주가 상승률(KOSPI 대비 상대 수익률). LGU+ 40.7%(10.5%), KT 31.6%(3.4%), -1.4%(-22.6%)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

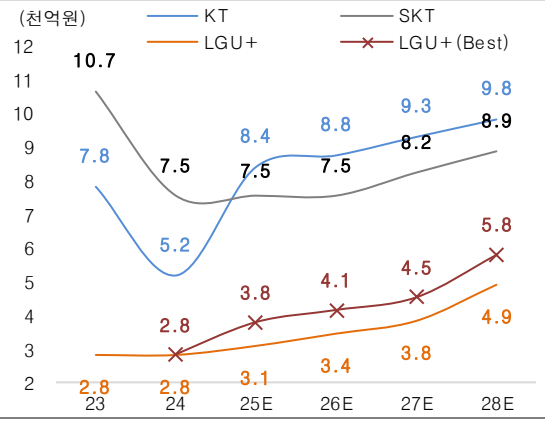
그림 6 19.4월 5G 상용화. 21년부터 실적 개선이 주가에 반영

	SKT	KT	LGU+	KOSPI	상대수익률	상대수익률	상대수익률
19	(11.7)	(9.4)	(19.5)	7.7	(18.0)	(15.9)	(25.3)
20	0.0	(11.1)	(17.3)	30.8	(23.5)	(32.0)	(36.7)
21	41.0	27.5	15.7	3.6	36.1	23.0	11.7
22	(18.1)	10.5	(18.8)	(24.9)	9.0	47.1	8.2
23	5.7	1.8	(7.4)	18.7	(11.0)	(14.3)	(22.0)
24	10.2	27.5	1.0	(9.6)	21.9	41.1	11.7
25	(1.4)	31.6	40.7	27.3	(22.6)	3.4	10.5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center / 주: 파란색 음영은 통신3사 중 수익률이 가장 높은 기업. 주황색 음영은 지수 대비 상대수익률이 (+)이면서 가장 높은 기업

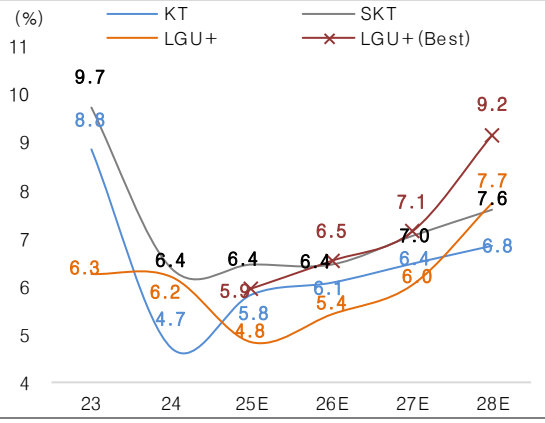
3. 주요 차트

그림 7 통신사 주주환원 총액



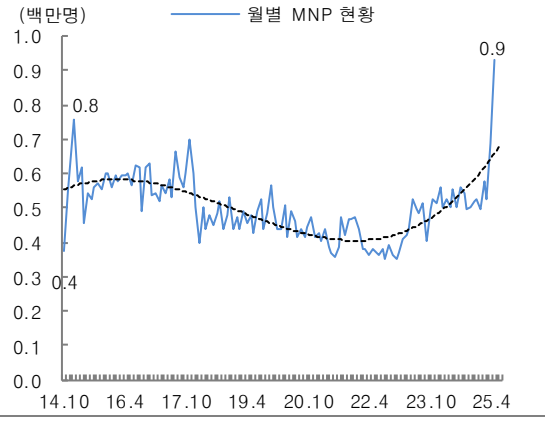
자료: 각사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8 통신사 주주환원 총액 수익률



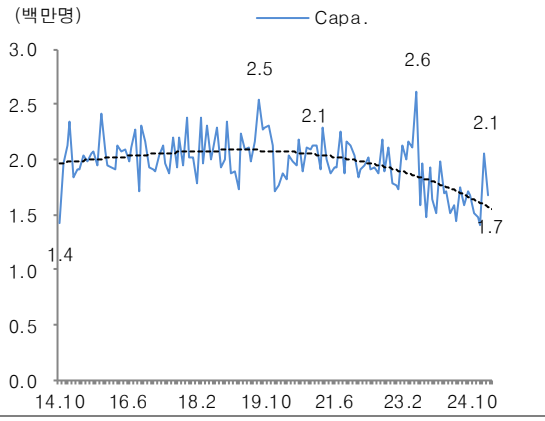
자료: 각사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9 번호이동(25.5월) 934천명, +243천명 mom. 24년 평균 521천명



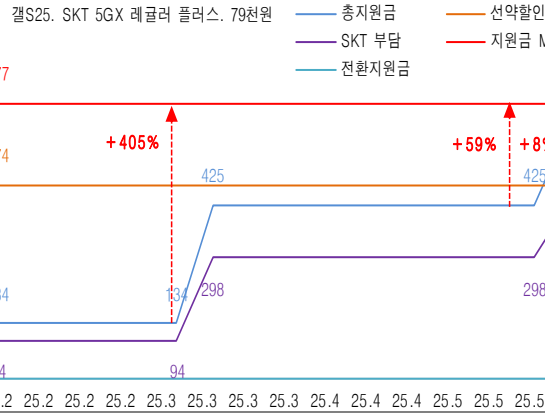
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 10 Capa.(신규 + 번이 + 기변) 1.7백만명(25.3월). 24년 평균 수준



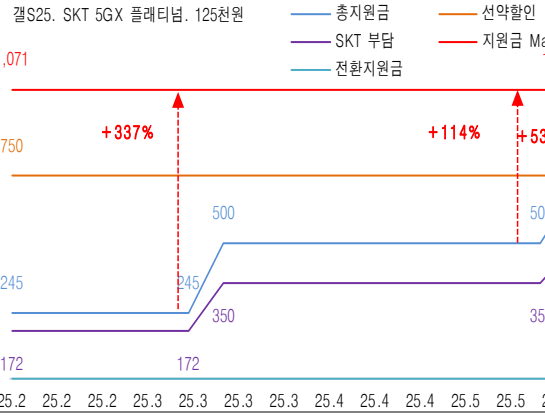
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 11 공시지원금 vs. 선약할인(갤S25. 79요금제)



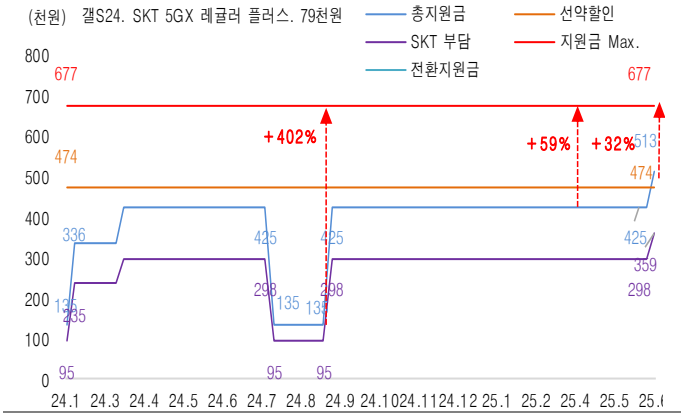
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 12 공시지원금 vs. 선약할인(갤S25. 125요금제)



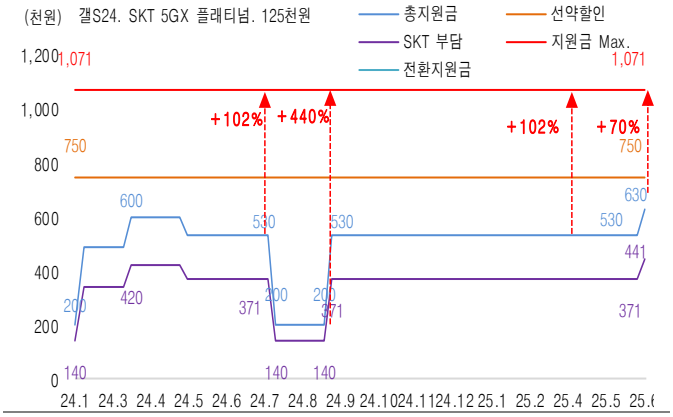
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 13 공시지원금 vs. 선약할인(갤S24. 79요금제)



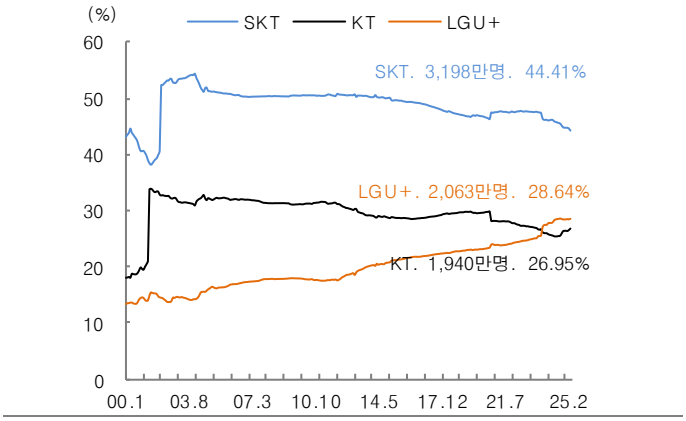
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 14 공시지원금 vs. 선약할인(갤S24. 125요금제)



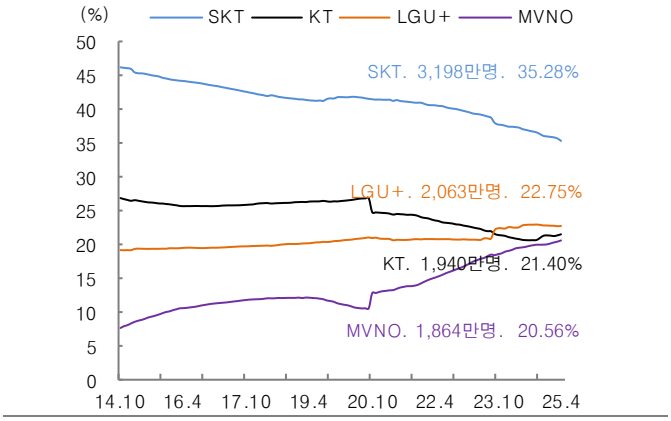
자료: 스마트초이스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 15 총회선 점유율(25.4월). MNO 기준



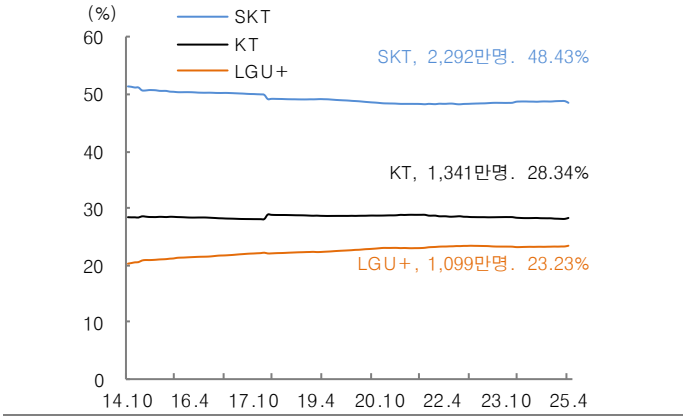
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 16 총회선 점유율(25.3월). MVNO 포함



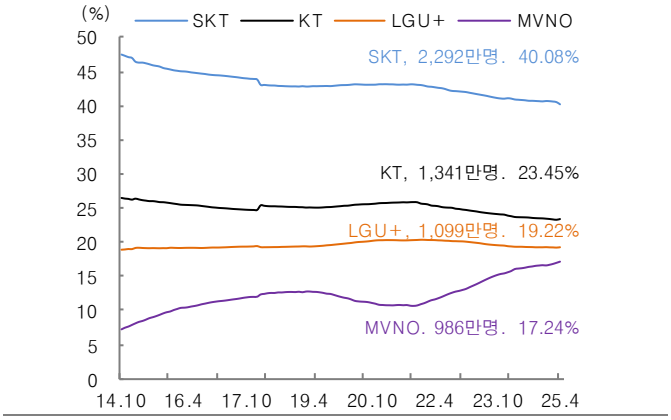
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 17 휴대폰 점유율(25.4월). MNO 기준



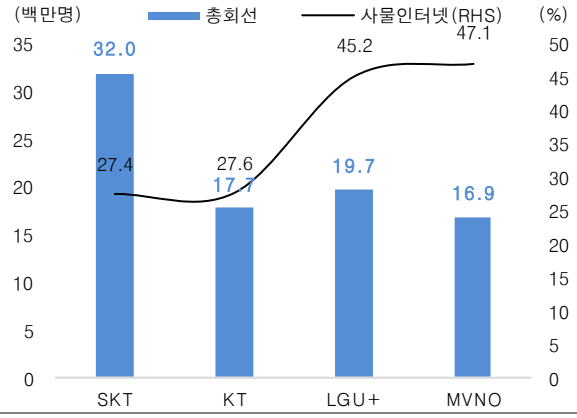
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 18 휴대폰 점유율(25.4월). MVNO 포함



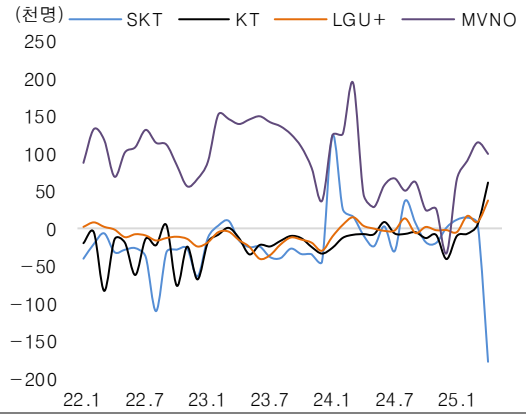
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 19 총회선 vs. 사물인터넷 비중(25.4월)



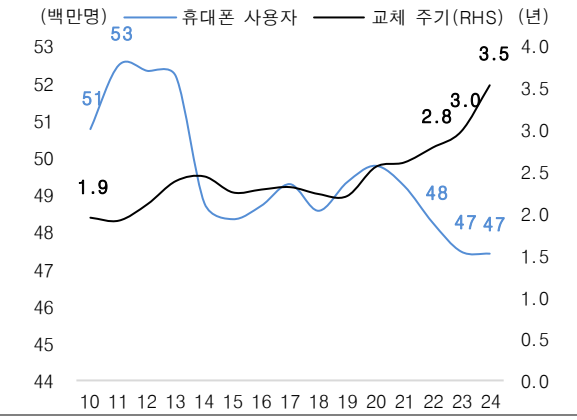
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 20 휴대폰 순증(25.4월)



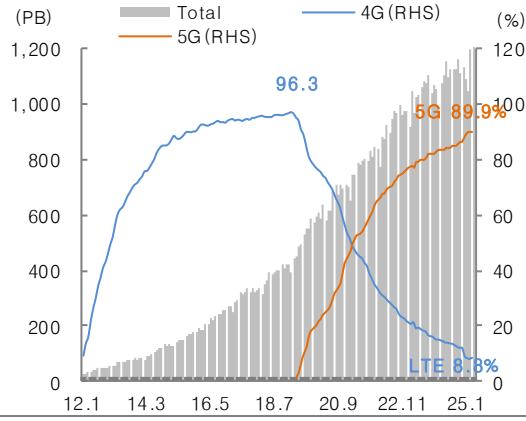
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 21 휴대폰 교체주기 3.5년



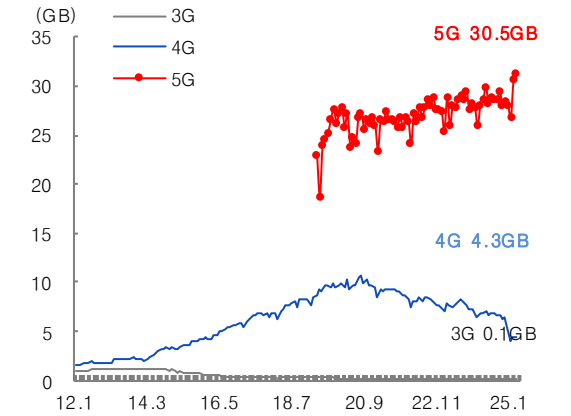
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 22 5G 트래픽 비중 89.9%(25.4월)



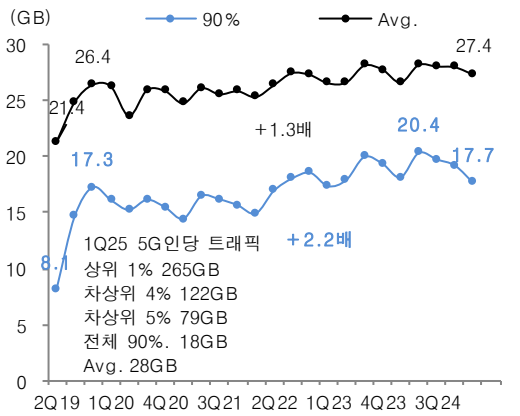
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 23 인당 월평균 5G 트래픽 30.5GB(25.4월), +0.5 mom



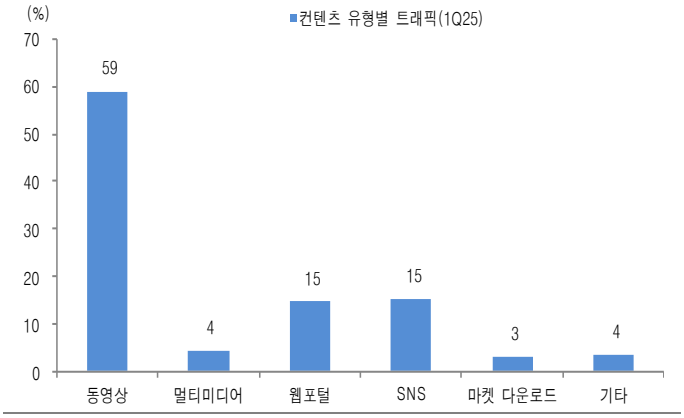
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 24 5G 트래픽 추이(1Q25)



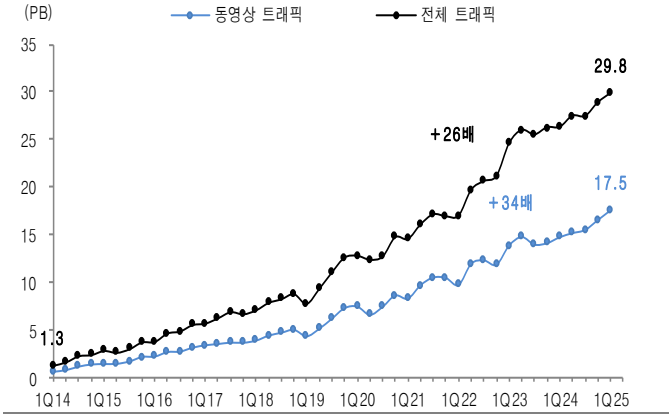
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 25 컨텐츠 유형별 트래픽(1Q25)



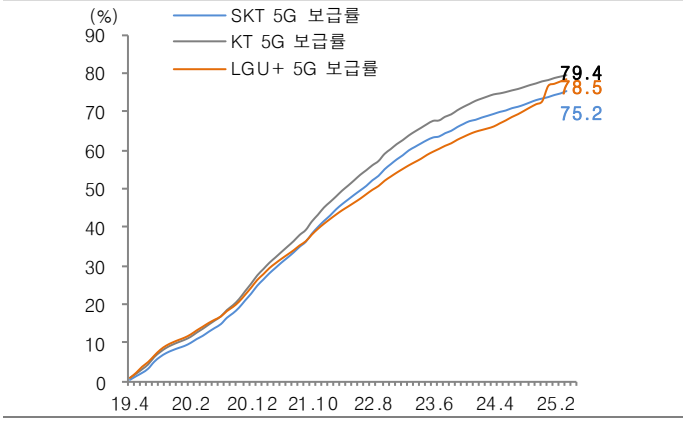
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 26 동영상 트래픽 vs. 전체 트래픽(1Q25)



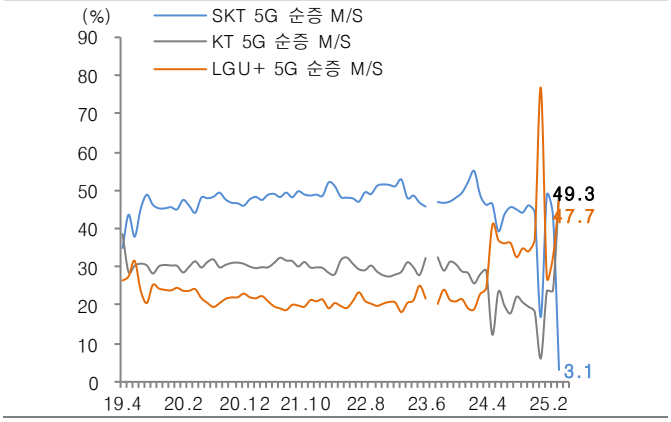
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 27 휴대폰 대비 5G 보급률 77.2%(25.4월)



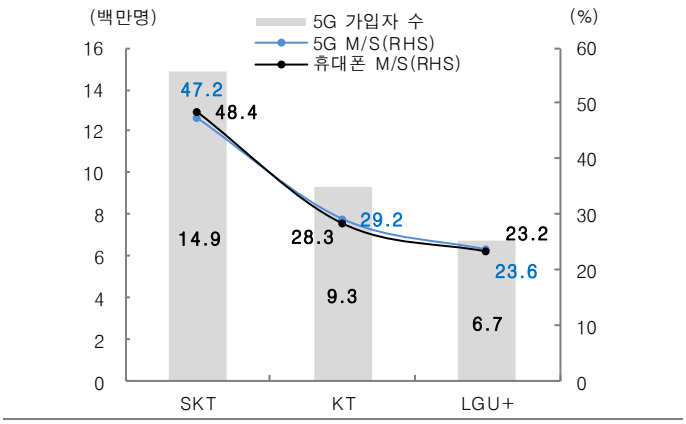
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 28 5G 순증 점유율(25.4월)



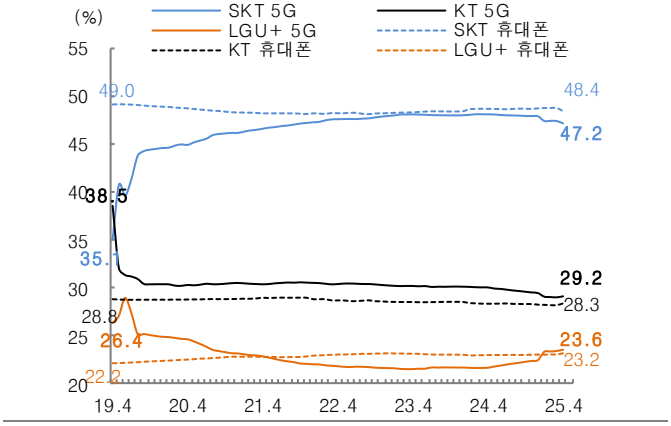
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 29 5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(25.4월)



자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 30 5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(25.4월)



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.