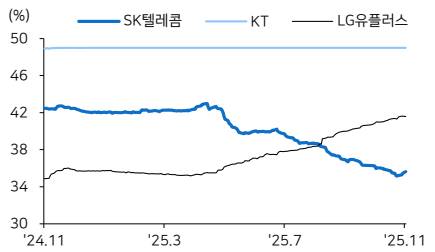
## 1 주가 현황

| | 수익률(%) | | | | PER(x) | | PBR(x) | | 배당수익률(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1W | 1M | 3M | 6M | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| KOSPI | 1.5 | 7.0 | 24.4 | 52.7 | 14.1 | 10.4 | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 1.7 |
| 통신업종 | 1.7 | 0.6 | -5.0 | 3.6 | 10.9 | 9.0 | 0.8 | 0.8 | 4.5 | 5.4 |
| SK텔레콤 | 1.5 | -1.1 | -3.6 | 3.6 | 24.5 | 10.1 | 1.0 | 1.0 | 4.1 | 6.2 |
| KT | 4.0 | 1.0 | -9.7 | -2.1 | 7.1 | 8.3 | 0.7 | 0.7 | 4.8 | 5.1 |
| LG유플러스 | -1.8 | 2.1 | 3.8 | 19.7 | 11.1 | 8.6 | 0.7 | 0.7 | 4.3 | 4.6 |
| AT&T | 3.1 | -2.3 | -11.4 | -7.7 | 12.4 | 11.5 | 1.5 | 1.4 | 4.3 | 4.3 |
| Verizon | 2.6 | 1.7 | -7.2 | -6.7 | 8.8 | 8.5 | 1.6 | 1.5 | 6.7 | 6.8 |
| T-Mobile | 4.4 | -4.6 | -15.1 | -11.0 | 21.3 | 18.3 | 4.1 | 4.2 | 1.7 | 1.9 |
| NTT | 0.0 | -3.1 | -7.2 | -1.9 | 11.3 | 10.8 | 1.3 | 1.2 | 3.5 | 3.6 |
| KDDI | 2.7 | 12.8 | 0.7 | 2.1 | 13.7 | 12.7 | 2.0 | 1.8 | 3.0 | 3.2 |
| Softbank | -8.8 | -17.0 | 19.7 | 155.9 | 31.2 | 46.5 | 2.2 | 2.1 | 0.2 | 0.2 |
| China Mobile | 0.4 | 2.1 | -0.8 | 2.0 | 11.9 | 11.4 | 1.2 | 1.2 | 6.2 | 6.5 |
| China Unicom | -2.6 | 4.6 | -6.1 | 7.6 | 12.3 | 11.5 | 0.7 | 0.7 | 5.4 | 6.1 |
| China Telecom | -1.4 | 0.3 | -8.8 | 2.5 | 13.8 | 13.0 | 1.0 | 1.0 | 5.4 | 5.8 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**국내 통신사 외국인 지분율 추이**




**SKT** 35.6% (+0.4%p WoW, -0.4%p MoM)
**KT** 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
**LGU+** 41.6% (-0.0p WoW, +0.6%p MoM)
SKT 외국인 순매수 기록

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

11월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.2%p 수익률 기록하며 Outperform
지난 11일 KT 기업가치제고계획 공시, 작년 제시했던 '2028년까지 연결 ROE 9~10% 달성' 목표 유지
Starlink는 국내 전용 한국어 웹페이지와 어플리케이션을 공개, 현지화 절차를 마치고 연내 서비스 개시 목표
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

### 금주 전망

SK텔레콤은 2026년 조직개편 및 임원인사를 단행. 임원 30% 감축과 MNO, AI 사업체제 이원화 계획
소비자분쟁조정위원회는 11월 말에 SK텔레콤 유심 데이터 유출 사고에 대한 최종 조정안 확정 전망
국정원은 KT 문자 메시지 암호화가 해제되는 현상을 확인, 민관합동조사단장은 KT 서버 전체에 대한 포렌식 예정
EU는 회원국 무선 및 핵심 통신망에 화웨이와 ZTE 등 중국 제품 퇴출 권고를 규정으로 의무화하는 법안 추진 중

### ★ 통신업종 캘린더

| SUN | MON | TUE | WED | THU | FRI | SAT |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 9 | 10<br>기재위 세법 개정안 토론회 | 11<br>AST Spacemobile 3Q25 실적발표 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |

## 3 주간 뉴스

**▶ SK텔레콤, 2026년 조직개편 시행…MNO · AI 투트랙 체재 가동** (전자신문)

- SK텔레콤은 인공지능(AI)과 통신(MNO) 분야 사내회사를 설립하고 사업체제 이원화 예정
- 임원을 약 30% 감축한 슬림화 기조 속 AI, 통신시장 변화에 능동적으로 대처할 조직체계 구축 계획
- 마케팅은 상품, 서비스와 영업 중심으로 재편하며, 통신 엔터프라이즈는 기술 지원 조직을 내세워,
⇒ 상품과 솔루션 경쟁력 강화 모색. 네트워크는 인프라 영역의 AI, 디지털 전환 가속화 계획
⇒ AI 사업부는 에이닷 사업을 중심으로 데이터 센터, 플랫폼과 파운데이션 모델 등에 집중

**▶ SKT 유출사태 후폭풍…소비자원 조정안 이달 말 나온다** (디지털데일리)

- 소비자분쟁조정위원회는 11월 말 SK텔레콤 유출사고 관련 4차 회의 개최 예정
- 개인정보 분쟁조정위원회에 이어 소비자분쟁조정위원회 역시 최종 조정안 확정 계획
- 지난 4월 총 3,998명이 신청한 분쟁조정 결과, 개인정보분쟁조정위원회는 30만원 배상 발표
⇒ 다만 해당 조정안은 법적 구속력이 없으나, 위원회의 조정안이 수비자원의 결정에 영향
⇒ 과거 유사 사례로는, 2012년 유출 사태에도 대법원은 배상 책임 인정하지 않은 사례 존재

**▶ 국정원 "KT 일부 스마트폰서 문자 암호화 해제"** (연합뉴스)

- 국가정보원이 지난 90월 일부 스마트폰에서 문자 메시지 암호화가 해제되는 현상을 확인
- 국가 사이버 안보 위협 중대 정보로 판단해 KT와 과학기술정보통신부에 공식 통보
- 문자 통신이 종단 암호화 방식으로 보호되지 않아 중간 서버에서 복호화할 수 있는 취약점 발견
⇒ 이통사들은 현재 국제표준화기구의 권고에 따라 중간 서버가 내용을 복기할수 없도록 적용
⇒ 그러나 국정원 검증 결과 일부 단말에서 이 보호 장치가 무력화. 다만, 실제 피해 발생은 확인 전

**▶ EU, 회원국 통신망서 화웨이 퇴출 법제화 추진** (연합뉴스)

- 유럽연합이 회원국 무선 및 핵심 통신망에서 중국 통신장비업체 퇴출 의무화 방안 추진
- EU 집행위원회는 고위험 공급업체 사용 중단에 관한 권고를 규정으로 전환 논의 중
- 앞서 EU는 화웨이와 ZTE를 고위험 공급업체로 규정했으며, 회원국은 규정 준수 필요
⇒ 규정 위반 시 제재 절차인 위반 절차가 가동되면서 재정적 제재 수반 가능
⇒ 스페인, 그리스 등 중국과의 무역, 외교 관계가 긴밀한 국가들에선 강한 반발 발생 예상

**▶ 글로벌 위성통신, 국내 상륙 가속… 스타링크 韓 홈페이지 오픈** (디지털데일리)

- 글로벌 저궤도 위성통신 사업자들이 이르면 내달부터 한국 본격 서비스 개시 전망
- 스타링크코리아는 연내 국내 현지화 절차를 마무리하고, 저궤도 위성통신 서비스 개시 계획
- 앞서 5월 스타링크와 원웹의 국내 서비스 공급을 승인. 8월에는 단말 적합성까지 마무리
⇒ 최근 스타링크는 국내 전용 홈페이지도 개설하고 어플리케이션도 출시하며 마무리 단계
⇒ 한편 국내 업계는 세계에서 가장 붐비는 노선 중 하나인 김포-제주 기내 인터넷 도입 전망

**▶ KT, 국방 분야 AX 본격화…AI 기반 전장 · 지원체계 사업 확대** (뉴스1)

- KT는 금융, 제조, 법률, 치안 등에서 쌓은 AI 전환 경험을 국방 분야로 확대 계획
- KT는 국방광대역통합망, 해상위성통신체계 등을 구축, 운영하며 군 통신망 전반을 담당
- 병력 감소에 대비하는 육군 스마트부대 시범사업 등 100여 종의 지원체계 서비스 제공
⇒ 내년 정부 예산안에서 국방 AI 전환이 본격화됨에 따른 사업 개발 적극적으로 나설 전망
⇒ 팔란티어와 협력해 전장, 지원체계 데이터를 통합 분석하는 온톨로지 설계 역량 강화

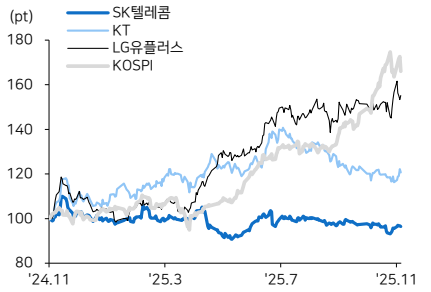
## 4 주요 지표

| (십억달러) | | 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 | 54,100 | 8.0 | 11.7 | 12.1 | 0.8 | 1.2 | 0.3 | 0.8 | 3.2 | 3.6 | 4.4 | 3.9 | 4.1 | 9.6 |
| | KT | 50,300 | 8.7 | 19.2 | 19.0 | 1.7 | 1.5 | 1.2 | 1.0 | 4.3 | 4.1 | 3.3 | 3.5 | 10.4 | 8.3 |
| | LG유플러스 | 15,480 | 4.6 | 10.5 | 10.7 | 0.7 | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 2.5 | 2.5 | 3.3 | 3.2 | 6.9 | 8.3 |
| 미국 | AT&T | 25.6 | 181.4 | 125.0 | 126.9 | 25.1 | 27.0 | 15.0 | 15.7 | 46.2 | 47.7 | 6.9 | 6.7 | 13.9 | 13.2 |
| | Verizon | 41.1 | 173.1 | 137.9 | 140.4 | 31.8 | 32.9 | 19.7 | 20.2 | 50.3 | 51.5 | 6.2 | 6.1 | 18.9 | 17.9 |
| | T-Mobile | 216.1 | 241.7 | 88.1 | 94.5 | 19.1 | 21.2 | 11.6 | 13.0 | 33.8 | 37.3 | 9.7 | 8.8 | 19.5 | 23.6 |
| 일본 | NTT | 151 | 88.5 | 91.7 | 94.3 | 12.3 | 11.5 | 7.6 | 7.0 | 23.5 | 22.3 | 7.8 | 7.6 | 10.9 | 10.6 |
| | KDDI | 2,650 | 71.8 | 40.3 | 41.5 | 7.8 | 7.7 | 4.9 | 4.9 | 12.7 | 12.3 | 8.3 | 8.0 | 13.3 | 14.2 |
| | Softbank | 19,780 | 182.7 | 49.3 | 52.6 | 21.8 | 14.3 | 5.1 | 6.7 | 20.6 | 21.3 | 15.0 | 13.5 | 6.7 | 12.4 |
| 중국 | China Mobile | 87.5 | 247.0 | 148.4 | 151.9 | 22.1 | 23.7 | 20.2 | 21.2 | 48.2 | 49.3 | 4.5 | 4.4 | 10.2 | 10.4 |
| | China Unicom | 9.6 | 37.7 | 56.0 | 57.4 | 2.8 | 3.1 | 3.1 | 3.2 | 14.1 | 14.4 | 2.5 | 2.4 | 5.8 | 6.1 |
| | China Telecom | 5.8 | 84.9 | 75.5 | 77.4 | 6.2 | 6.5 | 4.9 | 5.2 | 20.7 | 21.2 | 3.8 | 3.7 | 7.5 | 7.8 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

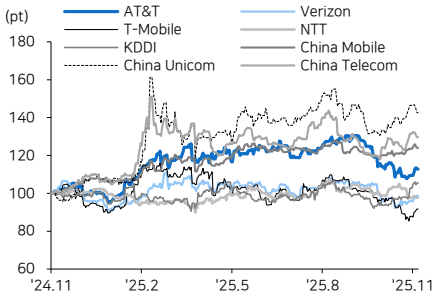
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



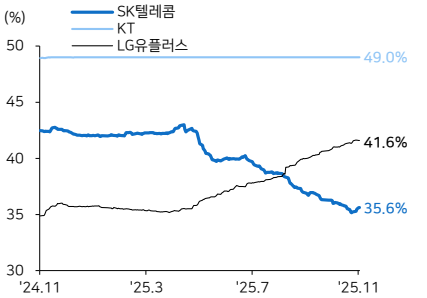

자료: FnGuide

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



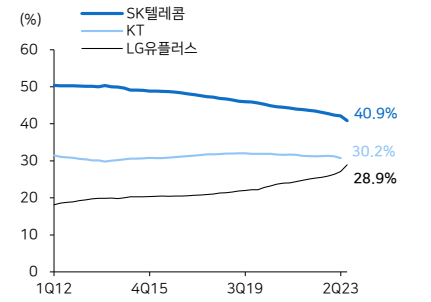

자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



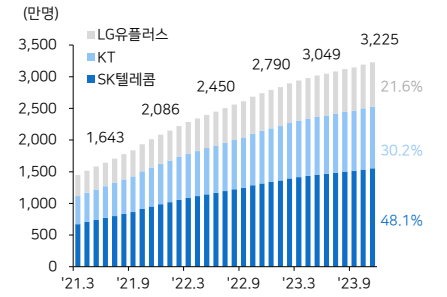

자료: FnGuide

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



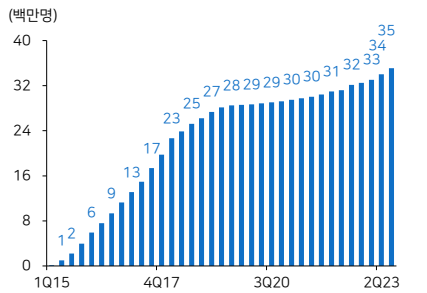

자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



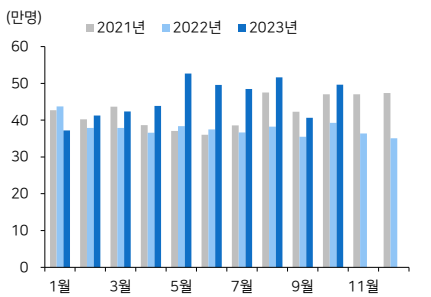

자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



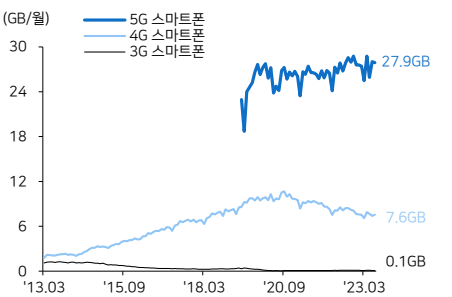

자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



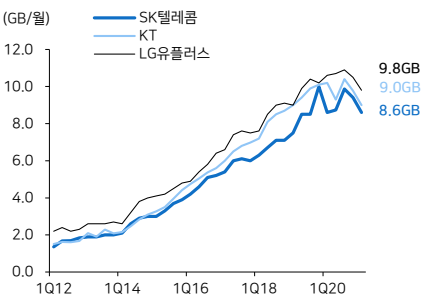

자료: 과학기술정보통신부

### 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 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 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 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.