통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2025.12.08 (월)

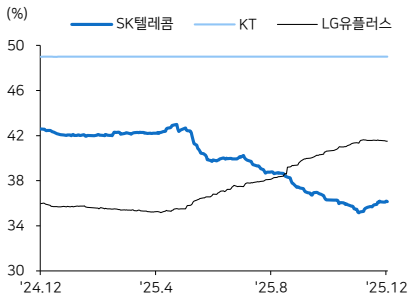
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	4.4	3.7	27.3	45.8	14.3	10.4	1.4	1.3	1.5	1.7
통신업종	3.1	4.1	1.3	6.7	11.1	9.2	0.8	0.8	4.3	5.3
SK텔레콤	1.5	2.1	-0.7	3.4	26.5	10.3	1.0	1.0	4.0	6.2
KT	5.0	9.2	-1.3	5.0	7.4	8.7	0.8	0.7	4.6	4.9
LG유플러스	1.9	-2.6	6.9	19.5	11.1	8.6	0.7	0.7	4.3	4.7
AT&T	-2.8	2.2	-14.6	-10.0	12.2	11.2	1.5	1.4	4.4	4.4
Verizon	1.4	4.7	-6.1	-4.8	8.9	8.7	1.7	1.6	6.6	6.7
T-Mobile	0.3	4.3	-17.1	-14.7	20.7	17.8	4.0	4.1	1.7	1.9
NTT	-1.2	1.8	-3.3	-2.9	11.6	11.0	1.3	1.2	3.5	3.5
KDDI	-0.5	3.7	6.0	11.0	13.8	12.8	2.0	1.8	3.0	3.2
Softbank	14.6	-11.1	24.1	161.9	14.1	42.2	2.0	1.9	0.2	0.2
China Mobile	-0.2	0.0	1.5	-0.9	11.9	11.3	1.2	1.2	6.2	6.7
China Unicom	-1.2	-9.6	-5.8	-4.3	11.4	10.7	0.7	0.7	5.7	6.3
China Telecom	-0.2	1.4	4.0	3.0	14.2	13.4	1.1	1.0	5.2	5.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 36.2% (+0.0%p WoW, +0.9%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.0% (-0.1p WoW, +0.0%p MoM)
SKT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 첫째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.3%p 수익률 기록하며 Underperform
과기정통부는 정부안 대비 746억원 증액된 23.7조원 규모의 2026년도 예산안을 확정, AI 전환에 5.1조원 배정
KT는 12/3일부터 USIM 무상 교체 서비스를 전국 모든 지역으로 확대. KT망 이용 알뜰폰 고객도 무상 교체 가능
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

정부는 LTE용 주파수를 기준가격에서 15% 할인된 가격에 재할당 결정, 5G 단독모드 전환이 할당 조건
SK텔링크와 KT샛은 Starlink 국내 서비스를 본격 개시. 해양 중심에서 라인업 및 부가서비스 다각화 예정
정부는 민관합동 조사가 진행중인 KT 해킹에 대해 위약금 면제 및 영업정지 등 제재 여부를 검토할 계획
LTE, 5G 통합 요금제가 정부와 업계 간 속도제한 무제한 데이터에 대한 이견으로 연내 출시 지연 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
30	1 주파수 재할당 공개설명회	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13

3 주간 뉴스

▶ LTE 주파수 재할당대가 15% ↓ …"5G SA 전환·인빌딩 투자 조건" (디지털데일리)

- 정부가 이동통신 3사에 LTE용 주파수를 기준가격에서 15% 할인된 가격에 재할당할 계획
- LTE 코어망에 의존하지 않는 5G 단독모드(SA)로 전환이 조건, 5G 인빌딩 투자 시 할당대가 인하
- 정부는 5G SA 전환을 전제로한 LTE 주파수 수요 감소를 반영해 재할당대가를 산정했다고 설명
⇒ 재할당 주파수는 기준가격에서 15% 하향조정됐으며, 5G 실내 무선국 투자시 추가 할인 제공
⇒ 이에 따른 이통 3사 합계 할당대가는 사업자당 실내무선국 2만국 이상시 약 2.9조원 예상

▶ 정부 "조사 결과 따라 KT에 위약금 면제·영업정지 검토" (ChosunBiz)

- 과기정통부 장관은 쿠팡 해킹 관련 현안 질의에서 KT 위약금 면제와 영업정지에 대한 질의에 답변
- 황정아 의원은 KT 해킹 관련 조사단 결과가 발표되면 위약금 면제 및 영업정지를 진행하겠냐고 질문
- 배경훈 장관은 진행하겠다 답변 후 이어서 조만간 합동조사단 결과가 나오면 발표하겠다고 첨언
⇒ 황정아 의원은 KT 위약금 면제와 영업정지가 진행돼야 정부에 대한 국민 신뢰 회복 가능하다 지적
⇒ 과기정통부는 일단 KT 해킹에 대한 조사결과를 보고 현행법상 면제 대상이 되는지 확인 필요 입장

▶ 과기정통부 내년 예산 23.7조 확정…정부R&D 예산은 35.5조 (ZDNET Korea)

- 과기정통부는 정부안 대비 746억원 증액된 23조 7,417억원 규모의 2026년도 정부 예산안을 확정
- 중점 투자 분야는 범국가적 AI 대전환, NEXT 전략기술 육성, R&D 생태계 조성, 디지털 기반 균형 성장
- 특히 AI 대전환을 위해 총 5조 1천억원을 투자해 AI 고속도로, AI 확산, 기본사회 등 전반적 도입 계획
⇒ 반도체, 첨단바이오, 양자 등 중점 차세대 기술 본야에 대한 투자를 확대하고, 출연연 재정구조 개편 예정
⇒ 기초연구 확대, 국가과학자 육성, 국가장학금 및 연구생활장려금 지원 강화 등에 4조 5천억원 지원

▶ 스타링크, 4일 한국 공식상륙…가정용 데이터 무제한에 월 8만7000원 (전자신문)

- 스타링크는 12/4일 한국에서 공식 서비스를 시작, 가정용 요금제 선공개에 이어 기업용 상품 공개
- 우리나라에서는 SK텔링크와 KT샛이 공식 리셀러 역할을 수행하며, B2B 요금제를 통해 확장 계획
- 가정용 요금제는 월 8만 7천원에 데이터 무제한으로 다운로드 속도 135Mbps, 업로드 40Mbps
⇒ 국내 이통 3사 평균 LTE 속도인 178Mbps보다 다소 느린 수준. 안테나 단말 가격은 55만원
⇒ 양사는 해양, 선박, 저비용항공사 등을 타깃으로 한 B2B 상품 라인업과 부가서비스 확장 계획

▶ LTE·5G 통합 요금제 연내 출시 미뤄지나…QoS 두고 정부·이통사 이견 (아이뉴스24)

- 연내 출시 예정이던 LTE, 5G 통합 요금제 출시가 속도제한 무제한 데이터(QoS)를 두고 의견 대립
- 통합 요금제 논의는 올해 상반기 협의를 통해 기본 구조에 대한 정리는 마무리 된 상황
- 세부 쟁점은 QoS 관련 항목만 남은 상태로, 정부는 전체 요금제에 QoS 제공해야한다는 입장
⇒ KT는 QoS 적용 방안까지 포함된 안을 제출한 반면 SKT와 LGU+는 초기 수준의 안만 제출
⇒ 비가역적인 통신 요금제 특성상 QoS 적용 여부에 대한 논의가 길어지며 통합 요금제 출시 지연 전망

▶ KT, 유심 무상교체 전국으로 확대 (Bizwatch)

- KT는 USIM 무상 교체 서비스를 12/3일부터 전국 모든 지역으로 확대, 해킹 사건 고객 불안 해소 조치
- 앞서 KT는 지역을 나누어 단계저긍로 유심 교체를 지원. 1차로 피해 발생 지역 우선, 2차로 수도권
- 이번 3차 확대는 단계적 지원을 전국으로 확대해 고객이 어디서든 USIM을 교체할 수 있도록 지원
⇒ 특히 대리점 방문 교체와 택배를 통한 교체를 제공하며, 택배 신청 다음날 도착하는 익일 배송 제공
⇒ KT망을 이용하는 알뜰폰 고객도 USIM 무상 교체 가능, 알뜰폰 사업자 홈페이지 통해 확인 가능

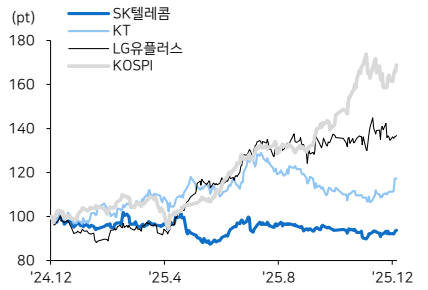
4 주요 지표

(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	54,400	7.9	11.7	12.1	0.8	1.2	0.3	0.8	3.2	3.6	4.4	4.0	4.0	9.6
	KT	52,800	9.0	19.2	19.0	1.7	1.5	1.2	1.0	4.4	4.1	3.3	3.6	10.6	8.5
	LG유플러스	15,360	4.5	10.5	10.7	0.7	0.8	0.4	0.5	2.5	2.6	3.3	3.2	6.9	8.4
미국	AT&T	25.3	179.2	125.0	126.9	25.1	27.2	14.9	15.7	46.2	47.8	6.8	6.6	13.9	13.2
	Verizon	41.7	175.8	137.9	140.3	31.7	32.8	19.7	20.2	50.3	51.5	6.3	6.1	18.9	17.9
	T-Mobile	209.6	234.5	88.1	94.5	19.1	21.2	11.5	12.9	33.9	37.4	9.5	8.6	19.4	23.4
일본	NTT	154	89.7	90.6	93.4	12.3	11.2	7.6	6.9	23.5	22.0	7.9	7.7	10.9	10.6
	KDDI	2,675	72.1	40.0	41.2	7.8	7.6	4.9	4.8	12.7	12.2	8.4	8.0	13.3	14.2
	Softbank	19,285	177.3	49.0	52.4	21.8	24.3	5.1	10.5	20.6	31.4	14.8	8.9	6.7	19.0
중국	China Mobile	87.2	245.6	149.3	152.8	22.7	24.1	20.3	21.4	49.3	50.5	4.4	4.3	10.2	10.3
	China Unicom	8.9	34.9	56.0	57.4	2.9	3.2	3.0	3.0	14.2	14.4	2.3	2.2	5.7	6.0
	China Telecom	5.9	86.0	75.4	77.2	6.1	6.4	5.0	5.2	20.9	21.4	3.8	3.7	7.6	7.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

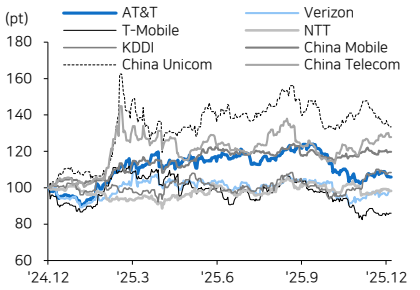
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



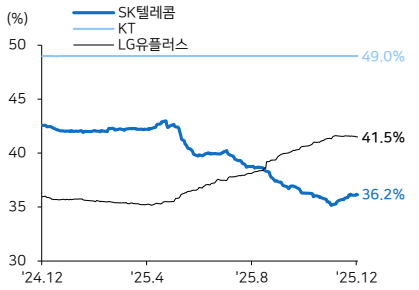
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



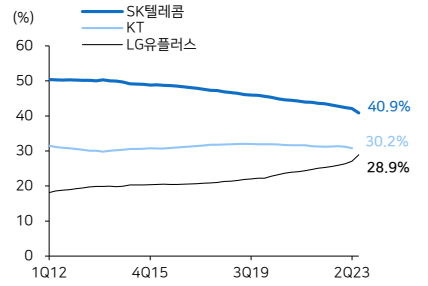
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



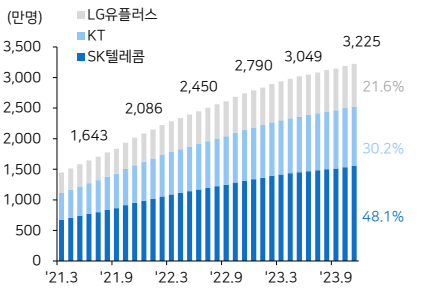
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



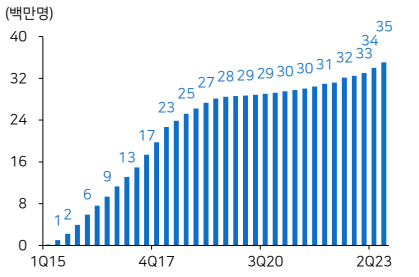
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



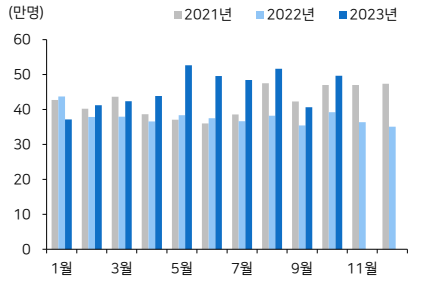
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



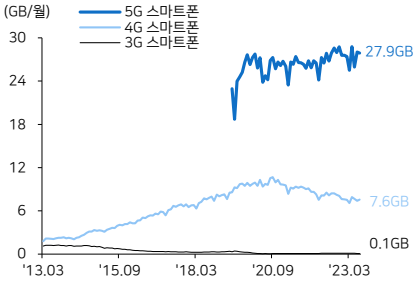
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



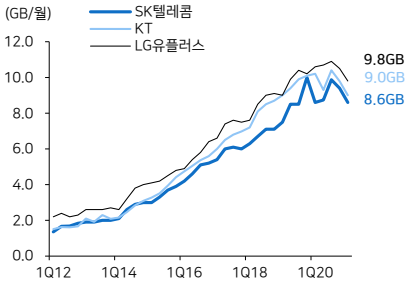
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 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.