통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2025.12.29 (월)

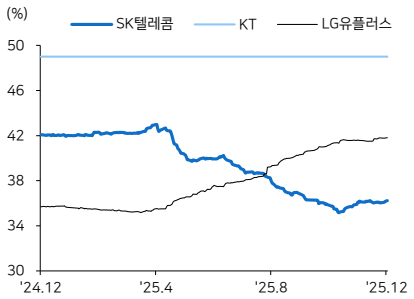
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	3.4	5.2	20.4	35.1	14.3	9.9	1.4	1.3	1.5	1.7
통신업종	0.4	2.2	1.0	-2.2	11.0	9.1	0.8	0.8	4.3	5.4
SK텔레콤	0.8	-0.4	-2.7	-5.0	26.3	10.1	1.0	0.9	3.9	6.3
KT	0.4	6.0	4.3	-2.0	7.5	8.8	0.8	0.7	4.5	4.8
LG유플러스	-0.3	0.3	1.0	5.5	10.9	8.5	0.7	0.7	4.4	4.7
AT&T	1.6	-5.3	-12.9	-12.2	11.9	10.9	1.5	1.4	4.5	4.5
Verizon	0.2	-1.5	-7.2	-4.3	8.6	8.5	1.6	1.5	6.8	6.9
T-Mobile	0.4	-3.8	-15.4	-14.6	19.9	17.2	3.8	3.9	1.8	2.0
NTT	1.1	1.9	-0.2	5.2	12.0	11.3	1.3	1.3	3.4	3.4
KDDI	1.5	2.3	12.6	12.7	14.2	13.2	2.0	1.9	2.9	3.1
Softbank	4.0	5.8	-6.5	76.6	13.0	35.9	1.8	1.7	0.2	0.2
China Mobile	-2.0	-5.2	-2.6	-4.1	11.2	10.7	1.1	1.1	6.6	7.1
China Unicom	-3.1	-9.3	-7.5	-11.8	10.4	9.8	0.6	0.6	6.3	6.9
China Telecom	0.9	-6.9	2.6	-1.2	13.2	12.5	1.0	1.0	5.6	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 36.2% (+0.2%p WoW, +0.1%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.8% (-0.0%p WoW, +0.3%p MoM)
SKT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

12월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -3.0%p 수익률 기록하며 Underperform
NTT동일본은 국내 기가인터넷 대비 2배 수준인 최대 25Gbps 속도의 광회선 서비스 '플레츠 히카리 25G'를 공개
KT 모회사에 이어 계열사인 KT알파에서도 개인정보 유출 사고 발생. 인터넷진흥원 및 사이버경찰청 등이 조사 진행 중
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

미국 정부는 주파수 재분배 관련 문서를 발표, 2028년 LA 올림픽을 앞두고 6G 기술을 시연하기 위한 주파수 확보 계획
과학기술정보통신부는 2026년 공공용 주파수 수급 계획을 확정, 드론 탐지, 해상 안정 등에 총 10.6GHz 폭 공급 목표
KT 차기 대표이사 박윤영 후보는 인수위원회 구축, 경영 현황 보고 등 업무 시작. '26년 3월 주주총회에서 최종 선임 예정
SK텔레콤은 개인정보위원회에 이어 소비자분쟁조정위원회의 해킹 사고 피해자 1인당 10만원 보상 권고를 거부할 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31	1	2	3

3 주간 뉴스

▶ 트럼프 행정부, LA올림픽 맞춰 6G 주파수 재분배 (ZDNET Korea)

- 미국 정부는 주파수 재분배 문서를 발표하며 LA 올림픽을 앞두고 6G 주파수 확보 작업 진행 계획
- 미국 정부는 현재 7.125~7.4GHz 대역을 사용하는 연방 시스템을 재분배해 6G에 활용할 방침
- 이를 위해 연방 기관은 12개월 이내 계획을 제출해야하며, 국가 안보 보호, 기업 활용력 향상이 골자
⇒ 또한 2.69~2.9GHz, 4.4~4.94GHz 대역의 즉각적인 검토가 포함되 CBRS 주파수 제외 의도
⇒ 한편 NTIA는 2030년 6G 상용화를 목표로 통신 업계 주도 이니셔티브 '미션 LA 2028' 진행

▶ 박윤영 KT 대표 후보, 인수위 꾸리고 조직 안정화 구상 (뉴스1)

- KT 차기 대표이사 후보 박윤영 전 KT기업부문장은 인수위원회 성격의 태스크포스를 구성해 업무 시작
- 지난 16일 KT 이사회로부터 차기 대표 후보 최후 1인으로 결정되며 KT 조직 안정화 적임자로 평가
- 박 후보는 별도의 외부 메시지가 없으나, 이달 민관합동조사단 최종 조사 결과 발표 후 입장 발표 전망
⇒ 현재 KT는 무단 소액결제 사태 수습 및 조직 안정화와 더불어 AI 사업 본격화 과제 존재
⇒ KT는 12/24일 차장급 이하 인사 발표 진행 예정이며, 임원급 인사 및 조직개편은 박 후보가 단행 전망

▶ 일본서 25기가 초고속 인터넷 출시된다 (ZDNET Korea)

- 씨넷재팬에 따르면 NTT동일본은 최대 25Gbps 속도의 광회선 서비스인 '플레츠 히카리 25G'를 공개
- 국내 일반 가정에서 가입할 수 있는 최대속도 기가인터넷과 비교해 2배 이상 빠른 수준
- 씨넷재팬에 따르면 서비스 제공 시작과 신청 접수 모두 2026년 3월 31일부터 시작될 전망
⇒ 서비스 제공이 이뤄지는 지역은 도쿄도 주오구 일부 지역으로 건물 설비에 따라 조건 변경 가능
⇒ 실제 서비스는 댁내 광케이블 종단까지 제공되며 라우터는 별도 구입 필요, 여러 계약자 공동 사용 가능

▶ 내년 공공용 주파수 10.6㎓폭 공급…"드론 탐지·산불 예방" (뉴스1)

- 정부는 내년 드론 탐지, 해상 안정 등 공공 분야에 총 10.6GHz 폭의 주파수 공급을 결정
- 과학기술정보통신부는 공공용 주파수 정책협의회를 통해 '2026년 공공용 주파수 수급 계획'을 확정
- 전파법에 따라 공공용 주파수의 효율적 관리와 공급을 위해 공공기관의 주파수 이용 계획을 검토
⇒ 올해는 국방부, 국토부 등 21개 기관이 신규 주파수 이용 계획 47건을 제출. 적정 14건, 부적정 4건
⇒ 국방, 안보 분야에는 드론 탐지 및 무인체계 고도화를 위해 8.5GHz 폭의 주파수를 집중 공급

▶ SKT 추가보상 가능성 낮아…개인정보위 이어 소비자원 권고도 거부 방침 (디지털타임스)

- 한국소비자원 소비자분쟁조정위원회는 유심 해킹 사고 피해자에 대해 1인당 10만원 상당의 보상을 권고
- SK텔레콤은 개인정보위원회에 이어 소비자원의 추가 보상 권고에 대해 거부 의사를 제시할 방침
- 권고안이 전체에 적용될 경우 보상 비용은 2조 3천억원에 달할 전망으로, 2024년 영업이익 상회 수준
⇒ 개인정보 침해 관련 복수의 손해배상 청구 소송이 걸려있는 상황에서 SKT의 수용이 선례로 적용 부담
⇒ 앞서 개인정보위원회, 방통위 통신분쟁조정위원회의 직권 조정을 받아들이지 않은 것도 같은 맥락

▶ KT 이어 KT알파도 고객 개인정보 유출…계정 도용 (이데일리)

- 지난 9월 모회사 KT의 소액결제 사고에 이어 계열사 KT알파에서도 개인정보 유출 사고 발생
- 12/25일 KT알파는 외부에서 유출된 계정 정보를 이용한 부정 로그인으로 개인정보 유출을 확인
- 유출된 항목은 자사 서비스 내 모바일상품권 수신 내역에 포함된 발송자의 성명, 휴대전화번호 등
⇒ 시스템 해킹을 통한 데이터베이스 유출은 아니며, 도용된 계정 내에서 조회 가능한 정보에 한해 유출 발생
⇒ 한국인터넷진흥원 및 사이버경찰청 등 관련 기관에 신고를 완료하고 조사를 진행 중, 2차 피해 부재

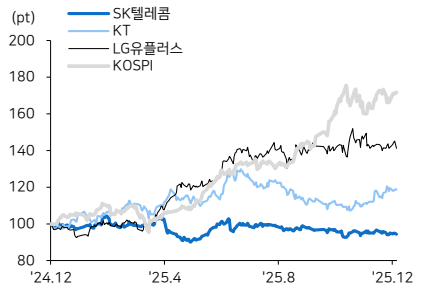
4 주요 지표

(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	53,400	7.9	11.7	12.0	0.8	1.2	0.3	0.8	3.2	3.6	4.4	3.9	4.0	9.6
	KT	53,300	9.3	19.1	19.0	1.7	1.5	1.2	1.0	4.3	4.1	3.4	3.6	10.6	8.4
	LG유플러스	15,130	4.5	10.5	10.7	0.6	0.8	0.4	0.5	2.4	2.5	3.3	3.2	6.8	8.3
미국	AT&T	24.7	174.8	125.0	126.9	25.1	27.2	14.9	15.6	46.2	47.7	6.7	6.5	13.9	13.1
	Verizon	40.5	170.7	137.9	140.4	31.7	32.7	19.4	20.2	50.2	51.3	6.2	6.1	18.6	17.8
	T-Mobile	201.0	224.8	88.1	94.4	19.1	21.1	11.4	12.8	33.9	37.3	9.2	8.4	19.3	23.1
일본	NTT	159	91.8	91.0	93.7	12.3	11.2	7.6	6.9	23.5	22.0	8.0	7.9	10.9	10.7
	KDDI	2,751	73.6	39.7	41.0	7.8	7.6	4.9	4.8	12.7	12.2	8.5	8.2	13.3	14.3
	Softbank	17,800	162.3	48.8	52.2	21.8	24.2	5.1	10.4	20.6	31.4	14.0	8.5	6.7	19.0
중국	China Mobile	82.8	233.9	150.0	153.5	22.9	24.1	20.4	21.5	49.3	50.4	4.2	4.1	10.2	10.4
	China Unicom	8.2	32.1	56.4	57.7	2.7	3.0	3.0	3.2	14.2	14.4	2.1	2.0	5.6	5.9
	China Telecom	5.5	81.0	75.9	77.5	6.1	6.4	5.0	5.2	20.9	21.5	3.5	3.4	7.5	7.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

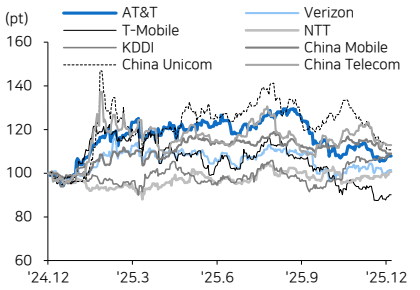
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



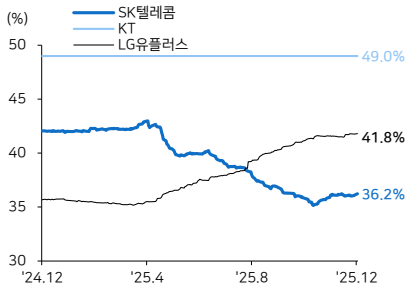
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



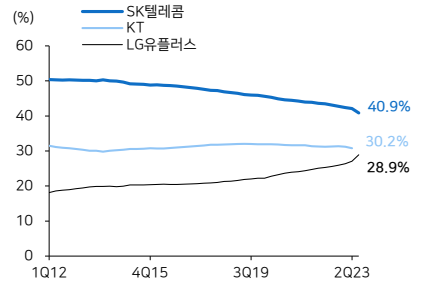
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



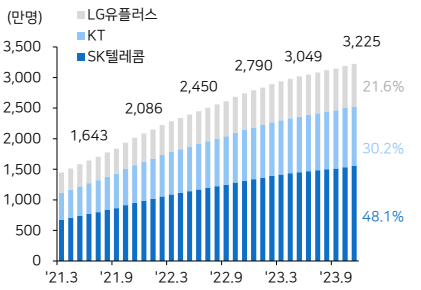
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



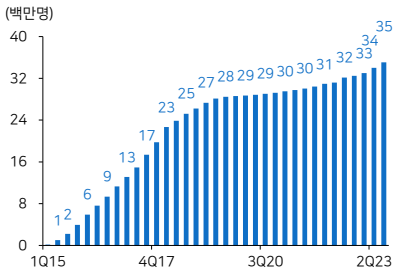
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



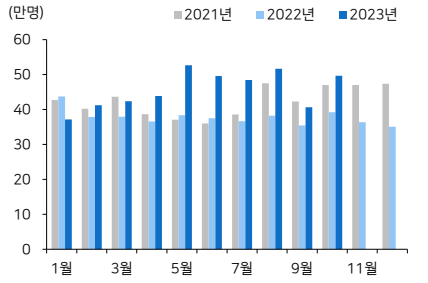
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



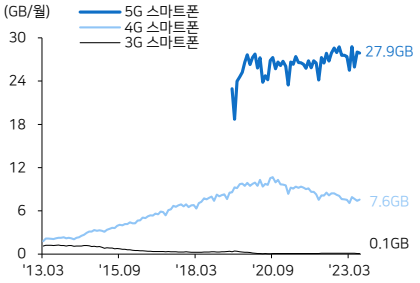
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



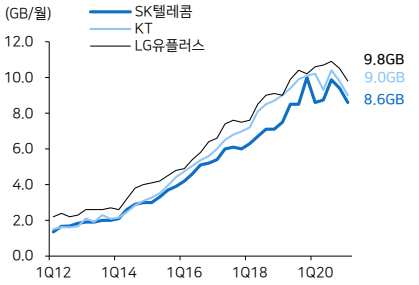
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 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.