통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.1.12 (월)

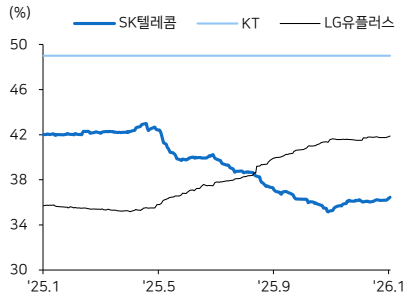
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	6.4	10.1	27.0	44.4	15.6	10.1	1.6	1.4	1.4	1.6
통신업종	0.3	-2.2	-0.6	-7.5	10.8	8.9	0.8	0.8	4.3	5.4
SK텔레콤	-0.6	-1.1	-2.9	-4.2	27.0	10.1	1.0	0.9	3.9	6.3
KT	1.0	0.2	4.5	-7.3	7.3	8.6	0.7	0.7	4.6	5.0
LG유플러스	-1.8	-6.0	-5.7	-3.5	10.4	8.0	0.7	0.7	4.6	5.0
AT&T	-2.3	-1.6	-7.3	-13.1	11.6	10.6	1.4	1.4	4.6	4.6
Verizon	-0.1	1.4	1.5	-3.7	8.6	8.5	1.6	1.5	6.8	6.9
T-Mobile	0.5	2.7	-12.3	-12.1	19.9	17.3	3.8	3.9	1.8	2.0
NTT	0.9	2.2	4.1	4.3	12.0	11.3	1.3	1.3	3.4	3.4
KDDI	-1.1	-0.7	13.8	10.1	13.8	12.9	2.0	1.8	3.0	3.2
Softbank	-3.1	-8.6	-23.3	58.8	11.1	37.1	1.7	1.6	0.3	0.3
China Mobile	-3.0	-5.5	-4.5	-6.0	10.9	10.4	1.1	1.1	6.8	7.3
China Unicom	-0.1	-6.8	-10.1	-11.5	10.3	9.7	0.6	0.6	6.3	7.0
China Telecom	-2.9	-5.9	-4.0	-3.8	12.5	11.8	0.9	0.9	5.9	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 36.5% (+0.3%p WoW, +0.2%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.9% (+0.1%p WoW, +0.4%p MoM)
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -6.1%p 수익률 기록하며 Underperform
통계청이 발표한 2025년 소비자물가동향에 따르면 작년 통신 물가는 전년 대비 1.0% 하락하며 4년 만에 하락 전환
2028년 상용화 예정된 Wi-Fi8이 CES 2026에 등장. 브로드컴, 에이수스 등이 전용 칩셋과 라우터 장비 시연
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도, 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

KT 전 고객 대상 위약금 면제 조치 시행 후 이탈 고객 18만명 돌파, 74%가 SK텔레콤으로 이동하며 점유율 회복 전망
미국 연방통신위원회는 이달 6GHz 대역 비면허 주파수 운용 확대 명령안 표결 예정, IoT 생태계 확장 목표
에치에프알은 KT SAT과 양해각서를 체결, 정지궤도 위성 기반 3GPP 5G + NTN 기술 검증 및 상용화 추진 전망
머스크는 2/3일까지 베네수엘라에 Starlink 무료 제공 예정. 한편 Starlink는 2025년 유료 가입자 920만명 돌파

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13 KT 위약금 면제 마감일	14	15	16	17

3 주간 뉴스

▶ KT 고객 이탈 가속… 위약금 면제 이후 18만명 이동 (데일리안)

- KT 개인정보 유출 사고 이후 전 고객을 대상으로 위약금 면제 시행 이후 이탈 고객 18만명 상회
- 2024년 12월 31일 위약금 면제를 시작한 이후 1월 9일까지 18만 2,898명 번호 이동 기록
- KT 해지 고객 중 74.4%가 SK텔레콤으로 이동. 1/9일 하루 이탈 고객 2.8만명 중 65.2% SKT 이동
⇒ 각 통신 대리점은 웃돈까지 얹어주는 막대한 보조금을 제공하며 '마이너스 폰' 속출
⇒ KT는 이탈 가입자를 만회하기 위해 지원금 확대, SKT는 복귀 고객 멤버십 복원 프로그램 운영

▶ 에치에프알, KT샛과 정지궤도 위성 기반 5G NTN 상용화 협력 (전자신문)

- 에치에프알은 위성기업 KT SAT과 정지궤도 위성 기술 검증및 상용화를 위한 양해각서를 체결
- 이번 협력은 KT SAT의 정지궤도 위성과 지상국 인프라를 기반으로 HFR의 게이트웨이를 적용
- 위성, 지상국, 단말간 물리계층 및 상위계층의 상호 연동성과 NTN 서비스를 검증하는 것이 핵심
⇒ 양사는 3GPP 표준 기반 5G+NTN 솔루션 구성에서 다층 계층간의 호환성에 대한 시험을 추진
⇒ 정지궤도 및 비정지궤도 위성 기반 NTN 적용 가능성 평가를 통해 차세대 서비스 확장 점검 계획

▶ 물가 다 오를때 통신비만 내려...4년만에 하락 전환 (전자신문)

- 1/6일 통계청이 발표한 2025년 소비자물가동향에 따르면 통신 물가는 전년대비 1.0% 하락
- 연간 기준으로 통신 물가가 하락한 것은 2021년 -0.9% 이후 4년 만에 처음 하락 전환
- 통신 물가 하락을 견인한 것은 휴대전화료로, 전년대비 -1.7% 하락하며 통신 물가 하락 기여
⇒ 연간 소비자물가지수는 2.1% 상승하며 전체 물가폭 상승을 제한하는데도 기여
⇒ 반면 수도, 교통 등 지출목적별 12개 대분류 중 물가가 내린 항목은 통신이 유일

▶ 미국서 와이파이 6GHz 주파수 늘어난다...IoT 생태계 확대 (ZDNET Korea)

- 미국 연방통신위원회에 따르면 이달 6GHz 대역에서 비면허 주파수 운용 확대 명령안에 표결 진행 예정
- 비면허 주파수를 늘려, 지오펜스가변전력(GVP) 디바이스 이용을 허용하며 전파산업 생태계 확장 전략
- FCC는 CES 2026을 통해 더 많은 혁신과 소비자를 6GHz로 유인할 것으로 기대한다고 공개
⇒ GVP 장치는 지오펜싱 기술과 높은 출력을 사용해 기존 저출력 장치의 규제 극복 움직임
⇒ FCC 위원장은 이번 조치를 통해 소비자들이 AR, VR, IoT 등 무선 장치의 혜택 확대 전망

▶ 머스크의 스타링크, 베네수엘라에 "무료 인터넷" (연합뉴스)

- 머스크는 2/3일까지 베네수엘라 국민들에게 Starlink 활용 광대역 인터넷 서비스 무료 제공 결정
- 활성 고객과 서비스 일시 중단 상태이거나 비활성화된 계좌에 무료 서비스 크레딧이 적용될 예정
- 스타링크 홈페이지에는 베네수엘라가 출시 예정 지역으로 표시돼있으며 공식 개시하지 않은 상황
⇒ 머스크는 러시아의 침공 당시 우크라이나에도 스타링크를 활용한 인터넷 및 통신망 서비스 제공
⇒ 한편, 스타링크는 2025년 전세계 유료 가입자 920만명 돌파, 연간 460만명 순증가

▶ 내년 표준 개발될 와이파이8, 벌써 CES 무대 올랐다 (ZDNET Korea)

- 2028년에나 상용화가 예정된 와이파이8(Wi-Fi8)이 CES 2026에서 집중 조명되기 시작
- 브로드컴, 미디어텍, 에이수스 등 다양한 회사가 CES 2026에서 와이파이8용 장비 시연
- 브로드컴은 와이파이8을 지원하는 칩셋 3종을 공개. 2.4GHz, 5GHz 대역을 통합
⇒ 미디어텍은 칩 플랫폼 'Filogic 8000'을 공개. 실사용 환경에서의 안정성과 지연 시간 감소 중점
⇒ 에이수스는 현재 개발 단계에 있는 와이파이8 라우터 'ROG NeoCore'의 초기 기능을 시연

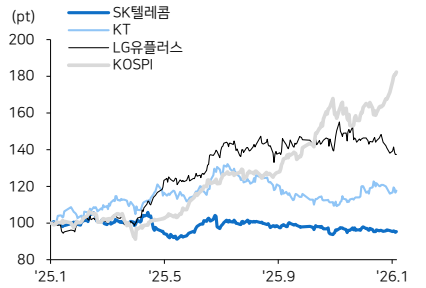
4 주요 지표

(십억달러)		종가 (통화)	시가 총액	매출액 2025E	매출액 2026E	영업이익 2025E	영업이익 2026E	당기순이익 2025E	당기순이익 2026E	EBITDA 2025E	EBITDA 2026E	EV/EBITDA (배) 2025E	EV/EBITDA (배) 2026E	ROE (%) 2025E	ROE (%) 2026E
한국	SK텔레콤	53,000	7.8	11.9	12.3	0.8	1.2	0.3	0.8	3.3	3.7	4.4	3.9	4.0	9.6
	KT	52,100	9.0	19.5	19.3	1.8	1.5	1.2	1.1	4.4	4.1	3.3	3.6	10.5	8.5
	LG유플러스	14,310	4.2	10.7	10.9	0.7	0.8	0.4	0.5	2.5	2.6	3.2	3.1	6.8	8.3
미국	AT&T	24.0	170.1	125.0	126.9	25.0	27.1	14.9	15.8	46.2	47.7	6.6	6.4	13.9	13.1
	Verizon	40.5	170.6	137.9	140.4	31.5	32.6	19.3	20.0	50.2	51.3	6.2	6.1	18.6	17.8
	T-Mobile	200.6	224.3	88.1	94.4	19.0	21.0	11.4	12.8	33.9	37.2	9.2	8.4	19.4	23.1
일본	NTT	159	91.2	90.6	93.3	12.3	11.2	7.6	6.9	23.5	21.9	8.0	7.9	10.9	10.7
	KDDI	2,680	71.0	39.6	40.9	7.8	7.5	4.9	4.8	12.7	12.1	8.4	8.0	13.3	14.3
	Softbank	4,263	154.1	48.6	51.9	21.8	24.1	5.1	11.7	20.6	31.1	13.7	8.3	6.7	19.0
중국	China Mobile	81.0	228.4	151.2	154.8	23.4	24.7	20.6	21.7	49.6	50.8	4.0	3.9	10.3	10.4
	China Unicom	8.1	31.6	56.8	58.1	2.7	2.9	3.1	3.2	14.3	14.5	2.0	2.0	5.6	5.9
	China Telecom	5.3	79.8	76.8	78.5	6.2	6.5	5.0	5.3	20.9	21.6	3.5	3.4	7.5	7.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

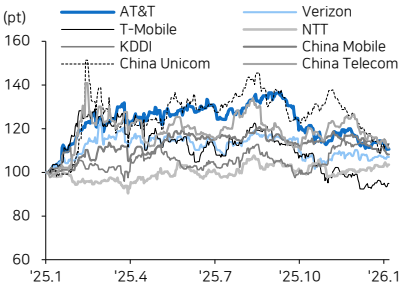
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



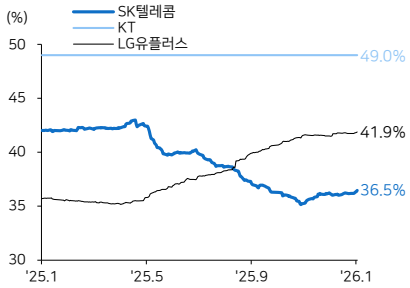
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



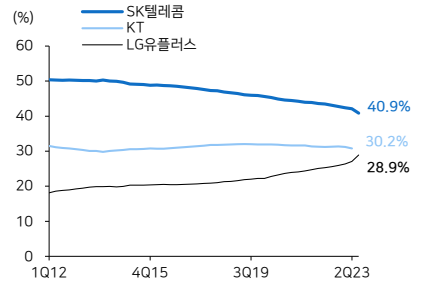
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



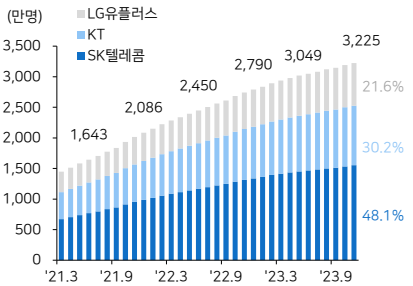
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



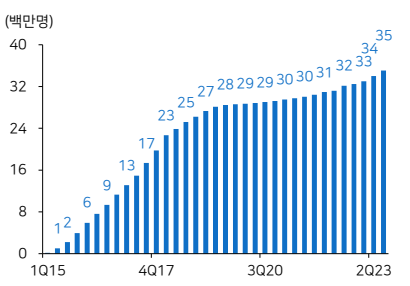
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



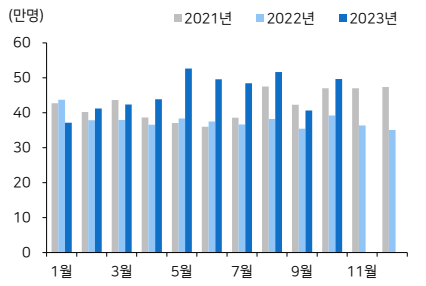
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



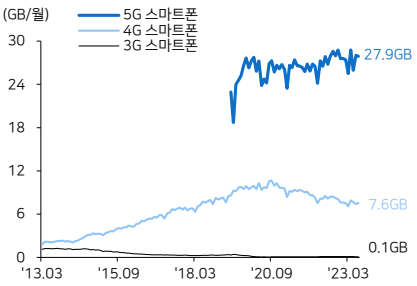
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



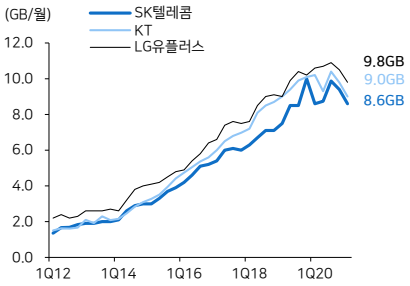
자료: 과학기술정보통신부

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.