통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.1.26 (월)

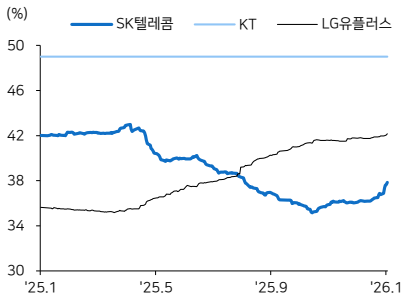
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	3.1	20.8	26.6	56.1	16.9	10.6	1.7	1.5	1.3	1.5
통신업종	5.7	7.5	10.1	4.1	12.4	9.9	0.9	0.8	3.8	4.9
SK텔레콤	13.4	17.0	15.9	12.8	34.8	11.9	1.2	1.1	3.0	5.3
KT	0.4	1.9	9.4	-3.4	7.9	9.0	0.8	0.7	4.4	4.6
LG유플러스	2.3	-1.0	1.4	5.1	11.3	8.7	0.7	0.7	4.3	4.7
AT&T	-0.6	-4.3	-6.2	-15.5	11.5	10.6	1.4	1.3	4.7	4.7
Verizon	0.4	-2.0	1.8	-8.3	8.4	8.3	1.6	1.5	6.9	7.0
T-Mobile	-2.4	-6.5	-14.6	-24.8	18.6	16.1	3.5	3.6	2.0	2.2
NTT	0.3	0.8	-1.4	3.1	12.3	11.6	1.4	1.3	3.4	3.4
KDDI	0.7	-1.8	9.6	6.2	13.7	12.8	2.0	1.8	3.0	3.2
Softbank	6.6	-2.4	-28.4	40.7	9.6	36.1	1.7	1.6	0.3	0.3
China Mobile	-0.7	-4.0	-6.9	-8.9	10.6	10.1	1.1	1.1	6.9	7.5
China Unicom	0.8	-4.8	-17.3	-18.0	9.9	9.4	0.6	0.6	6.5	7.2
China Telecom	1.0	-5.2	-7.3	-8.4	12.3	11.7	0.9	0.9	6.0	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 37.8% (+1.1%p WoW, +1.8%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 42.2% (+0.2%p WoW, +0.4%p MoM)
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.6%p 수익률 기록하며 Outperform
Ericsson은 4Q25 매출액 77억달러, EBITDA 14억달러를 기록, 17억달러 규모 자사주매입 계획을 발표
SK텔레콤은 유심 해킹 사태에 따른 개인정보보호위원회의 1,348억원 과징금 처분에 불복해 행정소송을 제기
국내 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도, 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

1/28 AT&T, 1/29 Nokia, 1/30 Verizon 4Q25 실적발표 예정
EU는 중국 업체 핵심 통신장비 사용을 금지하는 사이버보안법 패키지를 공개, 36개월 내 교체 예정
KT 펨토셀 해킹 사고에 대한 개인정보보호위원회의 과징금 제재 처분이 이르면 2월 중 결정될 전망
블루오리진은 최대속도 6Tbps 위성통신망 '테라웨이브' 출시를 공식화, 저궤도와 중궤도에 5,408기 구축 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
18	19	20	21	22	23 Ericsson 4Q25 실적발표	24
25	26	27	28 AT&T 4Q25 실적발표	29 Nokia 4Q25 실적발표	30 Verizon 4Q25 실적발표	31

3 주간 뉴스

▶ EU, 화웨이·ZTE 사실상 퇴출 법제화…中 "필요한 조치 취할 것" (아이뉴스24)

- 유럽연합(EU)은 중국 업체 핵심 통신장비를 36개월 내 교체를 의무화하는 법률 패키지를 공개
- 중국 정부와 화웨이는 해당 패키지에 대해 즉각 반발하며 대응 조치를 예고한 상황
- 고위험 공급업체 지정 기준에는 사이버 공격 해킹 연관성, 사법, 감시 체계의 부재 여부 등 포함
⇒ 이번 패키지의 핵심은 5G 사이버보안 툴박스에 법적 구속력을 부여, 핵심 인프라 전반으로 확장
⇒ 규제 영역은 통신을 비롯한 태양광 에너지 시스템, 전력 인프라, 클라우드, 드론 등 18개

▶ 블루오리진, 기업·정부용 위성망 '테라웨이브'… 최대 속도 6Tbps로… (ChosunBiz)

- 아마존 창업자 베조스가 설립한 블루 오리진이 기업, 정부 전용 초고속 위성통신망 구축을 공식화
- 지구 어디서나 최대 6Tbps의 데이터 속도를 제공하는 위성 통신 네트워크 '테라웨이브'를 공개
- 저궤도와 중궤도에 5,408기의 위성을 구축해 광통신으로 연결하는 다중 궤도 위성 군집
⇒ 블루 오리진은 위성 발사와 배치를 2027년 4분기부터 시작할 계획이며, '뉴 글렌' 활용 전망
⇒ 회사 측은 기업, 데이터센터와 정부 고객에 최적화됐으며, 최대 10만개 고객 수용 가능하다 발표

▶ SKT, '개인정보 유출' 과징금 1348억원 취소 소송 제기 (ZDNET Korea)

- SK텔레콤은 유심 해킹 사태에 따른 개보위의 약 1,348억원 과징금 처분에 불복해 행정소송을 제기
- 앞서 개보위는 2024년 8월 이용자 약 2,324만명의 휴대전화번호, IMSI 등 정보가 유출됐다고 발표
- 보안 조치 미흡 등의 책임을 물어 위원회 출범 이후 최대 규모인 1,347억 9,100만원 과징금 부과
⇒ SK텔레콤은 소송에서 사고 이후 보상안과 정보보호 혁신안에 1.2조원 투입한 점을 어필할 계획
⇒ 또한 고의적, 영리 목적의 개인정보 활용이 인정된 구글, 메타 사례와의 형평성 문제도 제기 전망

▶ KT 개보위 처분 내달 윤곽…과징금 수백억원대 상회 예상 (전자신문)

- KT 펨토셀 해킹 사고에 대한 개인정보보호위원회의 과징금 제재 처분이 이르면 2월 결정 전망
- 실질 피해가 발생했다는 점에서 중대성이 크나, 침해 영역이 특수해 전체 매출 기준은 무리
- 개인정보위는 사고에 대한 조사 절차를 상당 부분 마무리 후 법리 검토 및 제재 수위 조율 진행
⇒ 앞서 민관합동조사단 조사 결과가 나온 만큼 위반 행위에 따른 과징금 부과 처분 검토 중
⇒ 법조계에서는 산정 기준액은 적게 잡되, 감경폭을 최소화하는 방식 예상

▶ Ericsson plans first-ever share buyback as profit beats market view (Reuters)

- 스위스 통신장비사 Ericsson은 분기 실적 예상치를 상회하며 사상 첫 자사주 재매입 프로그램을 발표
- 4Q25 구조조정 비용 제외 조정 세전이익 122.6억크로나를 기록하며 예상치(100.9억크로나) 상회
- 미국 관세와 5G 투자 부진에 대응하기 위한 구조조정 프로그램 지속, 이달 초 1,600명 감축 발표
⇒ Ericsson은 자사주 매입이 1분기 실적발표 이후 시작해서 2027년까지 지속될 것이라 제시
⇒ 또한 미국 자회사 매각하며 연간 배당금 지급액을 2024년 2.85크로나에서 3크로나로 인상

▶ 바다서 영화 1편 2분만에 다운로드…현대글로비스, 스타링크 도입 (뉴스1)

- 현대글로비스는 자체 소유 선박을 대상으로 저궤도 위성통신 서비스 스타링크 도입을 결정
- 동사는 자동차운반선, 벌크선 등 총 45척에 도입할 계획이며, 국내 입항 선박부터 순차 설치
- 이를 통해 안전 대응 체계를 강화하고, 대용량 데이터 통신 인프라 구축과 근무 환경 개선
⇒ 안정적인 고속 통신 인프라 구축을 통해 대용량 데이터 송수신이 필요한 디지털 전환에 대비
⇒ 선박 자율운항 기술과 AI 기반 예측 장비 등 차세대 스마트 해운 기술 도입 토대 마련

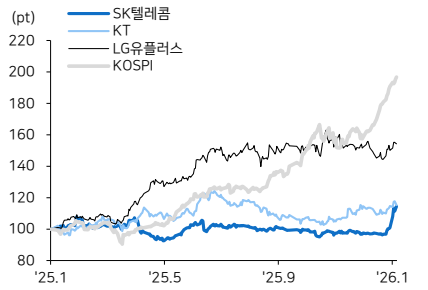
4 주요 지표

(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	62,600	9.3	11.6	12.0	0.8	1.2	0.3	0.8	3.2	3.6	4.8	4.3	3.5	9.6
	KT	54,500	9.5	19.2	19.0	1.7	1.5	1.2	1.0	4.3	4.0	3.4	3.7	10.2	8.4
	LG유플러스	15,330	4.5	10.6	10.9	0.6	0.8	0.4	0.5	2.4	2.5	3.3	3.2	6.7	8.2
미국	AT&T	23.6	167.2	125.0	126.9	25.4	27.2	15.0	15.7	46.2	47.7	6.6	6.4	13.9	13.1
	Verizon	39.5	166.6	137.9	141.0	31.3	32.7	19.7	20.0	50.2	51.5	6.1	6.0	18.4	17.7
	T-Mobile	186.0	208.1	88.1	94.4	19.0	21.1	11.4	12.7	33.9	37.3	8.7	7.9	19.4	23.0
일본	NTT	158	91.2	89.8	92.5	12.3	11.0	7.6	6.8	23.5	21.5	8.0	7.9	10.9	10.6
	KDDI	2,667	71.4	39.1	40.4	7.8	7.5	4.9	4.8	12.7	12.0	8.4	8.0	13.3	14.4
	Softbank	4,274	156.1	48.3	51.6	21.8	23.9	5.1	12.8	20.6	36.1	13.7	7.1	6.7	20.3
중국	China Mobile	79.5	223.8	151.5	155.1	23.3	24.6	20.7	21.7	49.2	50.3	4.0	3.9	10.2	10.4
	China Unicom	7.8	30.5	56.9	58.3	2.7	2.9	3.1	3.2	14.3	14.5	1.9	1.9	5.6	5.9
	China Telecom	5.2	74.1	76.9	78.7	6.2	6.5	5.0	5.3	20.9	21.7	3.2	3.1	7.5	7.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

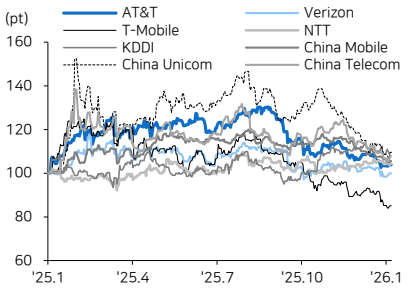
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



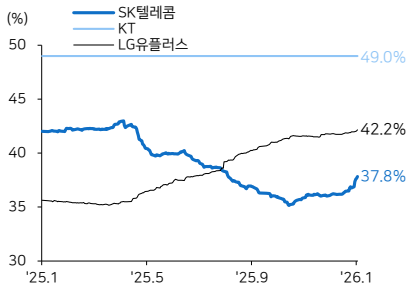
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



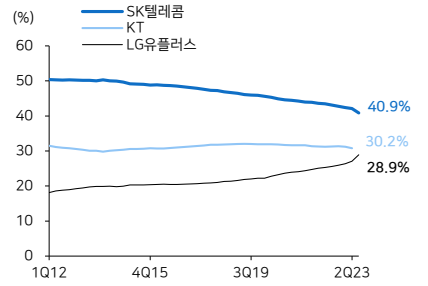
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



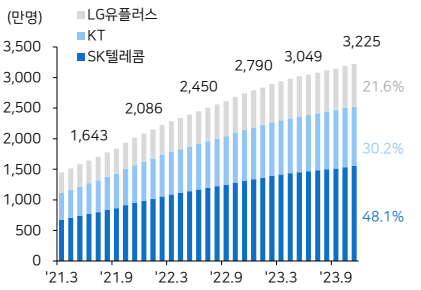
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



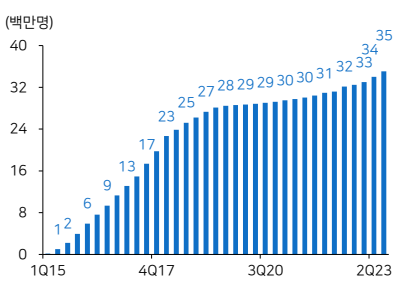
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



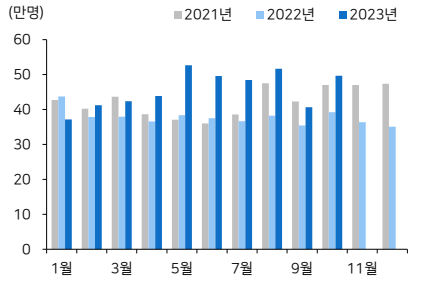
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



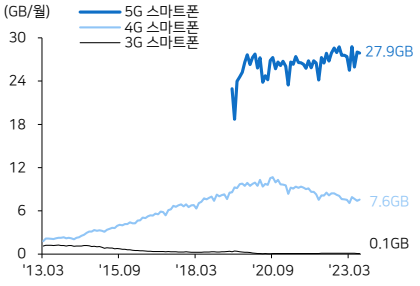
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



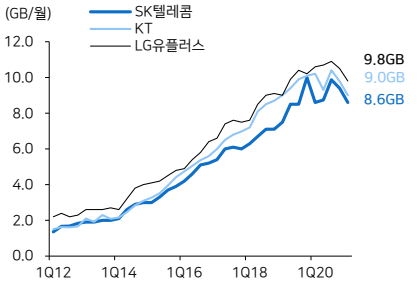
자료: 과학기술정보통신부

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.