통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.2.2 (월)

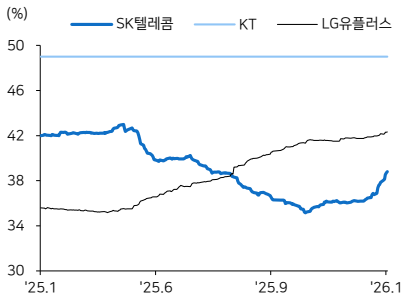
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	4.7	21.2	27.2	67.5	17.1	9.8	1.7	1.6	1.2	1.3
통신업종	9.0	20.1	21.6	15.4	13.7	10.9	1.0	0.9	3.5	4.5
SK텔레콤	14.2	33.6	36.2	28.8	40.6	13.6	1.3	1.3	2.6	4.7
KT	4.6	8.6	15.9	5.6	8.3	9.5	0.8	0.8	4.2	4.4
LG유플러스	2.9	6.7	4.5	9.1	11.8	9.0	0.8	0.7	4.2	4.5
AT&T	11.1	5.5	5.9	-5.5	11.5	10.4	1.6	1.5	4.2	4.2
Verizon	12.7	9.3	12.0	3.8	9.3	8.9	1.6	1.5	6.3	6.4
T-Mobile	6.0	-2.9	-6.1	-16.9	19.7	17.1	3.8	3.8	1.8	2.1
NTT	-1.7	-1.8	-2.2	-0.6	12.1	11.4	1.3	1.3	3.4	3.5
KDDI	-2.3	-3.8	5.9	2.9	13.4	12.6	1.9	1.8	3.1	3.3
Softbank	-0.5	-3.3	-37.1	46.8	7.6	40.1	1.7	1.6	0.3	0.3
China Mobile	0.4	-2.3	-6.4	-7.1	10.7	10.2	1.1	1.1	6.9	7.4
China Unicom	2.3	2.2	-15.0	-17.4	10.1	9.6	0.6	0.6	6.4	7.1
China Telecom	2.7	-0.2	-1.6	-12.1	12.6	11.9	0.9	0.9	5.9	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 38.8% (+1.0%p WoW, +2.7%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 42.3% (+0.2%p WoW, +0.5%p MoM)
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 다섯째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +4.3%p 수익률 기록하며 Outperform
AT&T와 Verizon은 각각 4Q25 EPS 기준 시장 컨센서스를 +10.6%, +2.8% 상회하는 실적을 발표
LG유플러스는 기말배당금 주당 410원으로 결정, 연간 DPS 660원으로 확정. 배당 기준일은 3/31일로 결정
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

2/5일 LGU+, SKT 실적발표 예정, SK텔레콤은 일회성 인건비 약 2.5천억원이 반영되며 시장 컨센서스 하회 전망
스페이스X는 고성능 AI 모델을 지원하기 위해 컴퓨팅 능력을 갖춘 위성 1백만기 발사 요청서를 FCC에 제출
프랑스 정부는 유텔셋의 지상 안테나 사업 매각 계획을 제지. 스타링크에 대항할 전략 자산이라는 판단
2/2일부터 소비자 보호를 위해, 유통점이 제공한 단말기 추가지원금의 통신사 전산망 입력이 의무화될 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
25	26	27	28 AT&T 4Q25 실적발표	29 Nokia 4Q25 실적발표	30 Verizon 4Q25 실적발표	31
1	2	3	4	5 LGU+, SKT 4Q25 실적발표	6	7

3 주간 뉴스

▶ SpaceX Eyes 1 Million Satellites for Orbital Data Center Push (PC Mag)

- 스페이스X는 지구 궤도에 데이터센터 네트워크를 구축하기 위해 최대 1백만기의 위성 발사를 요청
- FCC에 허가 요청서를 제출하면서 고급 AI 모델을 지원하기 위한 컴퓨팅 용량 보유 위성군이라 설명
- 현재 스페이스X가 보유 중인 궤도상 약 1만기 수준 위성군의 100배 규모에 달하는 거대 프로젝트
⇒ 시스템 설명문에 따르면 위성 각각 최대 50km의 좁은 궤도 내에서 시스템 구축 및 운용 목표
⇒ 고도 500~2,000km 사이 태양 동기 궤도 경사각을 공전하며 태양 에너지를 활용할 계획

▶ 프랑스 "유텔샛 지분 팔지마"...스타링크 경쟁 전략자산 (ZDNET Korea)

- 프랑스 정부는 위성통신 기업 유텔셋이 지상 안테나 사업을 사모펀드 EQT에 매각하려던 계획을 제지
- 기존 유텔셋의 계획은 2024년 말 EQT와 체결한 계약으로 약 5.5억 유로의 자금 확보 목표
- 프랑스 재무장관은 인터뷰를 통해 해당 매각 계획 불허 계획을 발표하며 이유를 명시
⇒ 위성 안테나는 민간뿐 아니라 군사 통신에도 사용되며, 유일한 스타링크 대항 유럽 기업
⇒ 프랑스 정부는 유텔셋 지분 29.6%를 보유한 최대 주주로, 유럽 전략 자산이라는 평가

▶ 통신 3사, 2월 2일부터 유통점 '단말기 추가지원금' 전산 입력 의무화 (ChosunBiz)

- 2월부터 이동통신 유통점에서 고객에게 제공한 추가지원금 액수의 통신사 전산망 입력 절차가 의무화
- 기존에는 통신사가 공지한 공통지원금만 전산에 반영, 추가지원금은 재량 제공하며 일괄 파악 제한적
- 전산 입력 의무화로 공식 기록되면, 추후 지급을 지연하거나 부인하는 경우가 감소할 전망
⇒ 추가지원¬므이 에누리에 해당해 과세표준에서 제외될 경우, 유통점의 세금 부담이 완화 가능
⇒ 단통법 폐지에도 이용자 보호를 위한 전기통신사업법 개정안 내용으로, 통신사들의 자발적 협의 내용

▶ LG유플러스, 작년 총 배당금 주당 660원 결정 (디지털타임스)

- LG유플러스는 1/26일 이사회를 열어 기말배당금을 주당 현금 410원으로 지급하기로 결정
- 지난해 총 주당 배당금은 중간배당금 250원을 포함한 660원으로, 전년 대비 10원 증가
- 이번 기말배당금은 자사주 매입을 통한 배당가능 주식총수 감소와 배당총액 유지로 소폭 상승
⇒ 배당 기준일은 3/31일로, 배당금은 주주총회의 최종 승인 후 1개월 이내 지급될 예정
⇒ LG유플러스는 2024년 밸류업 플랜을 통해 ROE 8~10%, 주주환원율 최대 60%를 목표로 제시

▶ SK텔레콤, 소비자원 2조3000억원 보상안 수용 않기로 (한국경제)

- SK텔레콤은 개인정보 유출 사고와 관련해 1인당 10만원 지급을 결정한 조정안을 수용하지 않을 예정
- 조정안 수용 시 보상 범위가 전체 가입자로 늘어날 수 있다는 점을 고려해 내린 결정으로 파악
- 1/30일 SKT는 소비자위에 조정안 불수용 서면을 제출하며 조정안이 불성립으로 종결
⇒ 조정 신청인은 추가 보상을 원할 경우 법원에 별도의 민사소송을 제기해 절차를 이어가야하는 상황
⇒ 한편, SKT는 개인정보보호위원회가 부과한 1,348억원 규모의 과징금에 대해서도 취소소송 제기

▶ SpaceX In Merger Talks With xAI Ahead of IPO, Reuters Reports (Bloomberg)

- 스페이스X는 대규모 IPO를 앞두고 있는 상황에서 AI 기업 xAI와의 합병 가능성을 논의 중
- 일론 머스크가 CEO로 있는 양사가 합병되면, 로켓, 위성, SNS, AI 그룹이 통합될 예정
- xAI의 주식이 스페이스X 주식으로 교환될 예정이며, 이를 위해 1/21일 네바다주에 법인 설립
⇒ 로이터 통신에 따르면 xAI의 일부 임원들은 합병의 일환으로 주식 대신 현금을 받을 수 있는 상황
⇒ IPO의 주요 동기 중 하나는 AI 컴퓨팅을 위한 데이터 센터를 우주에 건설하기 위한 자금 조달

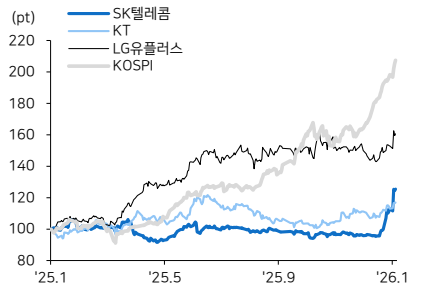
4 주요 지표

(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	71,500	10.6	12.0	12.3	0.8	1.2	0.3	0.8	3.3	3.7	5.3	4.6	3.5	9.6
	KT	57,000	9.9	19.5	19.3	1.7	1.5	1.2	1.0	4.3	4.1	3.6	3.8	10.1	8.4
	LG유플러스	15,780	4.7	11.0	11.2	0.7	0.8	0.4	0.5	2.5	2.6	3.4	3.2	6.6	8.1
미국	AT&T	26.2	184.4	128.1	130.5	25.3	27.2	15.0	16.4	46.2	47.9	6.9	6.7	13.9	13.6
	Verizon	44.5	187.7	141.5	143.2	31.4	32.9	19.6	20.1	50.2	51.8	6.5	6.3	18.4	17.9
	T-Mobile	197.2	220.6	88.1	94.5	19.0	21.0	11.4	12.7	33.9	37.3	9.1	8.2	19.4	23.0
일본	NTT	155	90.8	89.8	92.5	12.3	11.0	7.6	6.8	23.5	21.5	7.9	7.8	10.9	10.6
	KDDI	2,607	70.7	39.1	40.4	7.8	7.5	4.9	4.8	12.7	12.0	8.2	7.9	13.3	14.3
	Softbank	4,253	157.3	50.5	53.5	21.8	28.1	5.1	16.7	20.6	43.2	13.7	6.1	6.7	23.1
중국	China Mobile	79.8	224.4	151.9	155.4	22.5	24.2	20.7	21.7	49.7	50.8	4.0	3.9	10.2	10.3
	China Unicom	8.0	31.1	57.1	58.4	2.7	2.9	3.1	3.2	14.5	14.6	2.0	1.9	5.6	5.9
	China Telecom	5.4	76.5	77.1	78.9	6.2	6.5	5.0	5.3	21.0	21.7	3.3	3.2	7.6	7.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

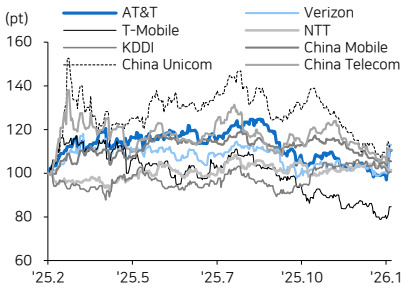
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



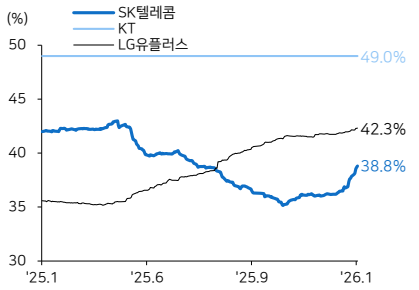
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



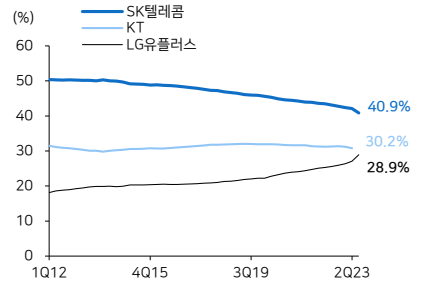
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



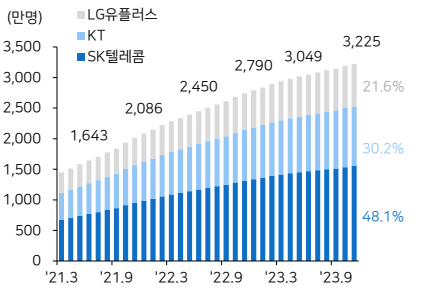
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



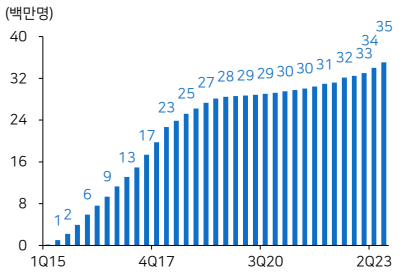
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



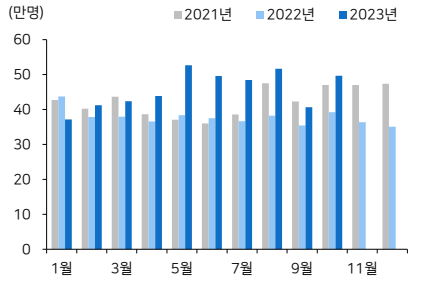
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



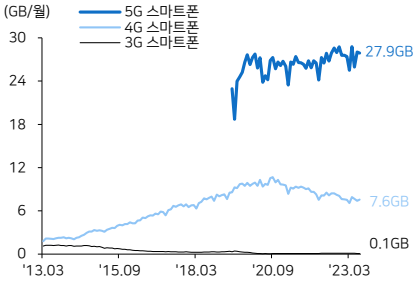
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



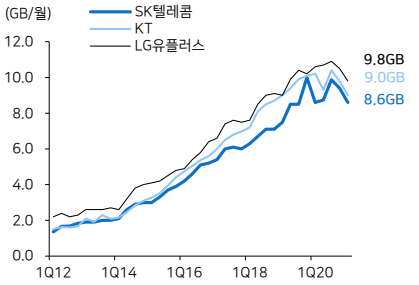
자료: 과학기술정보통신부

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.