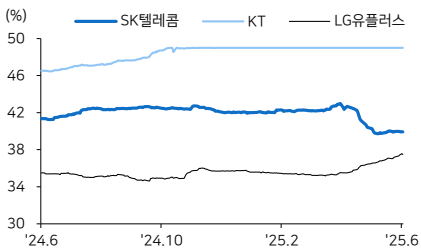
1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	1.1	13.3	23.2	27.4	11.0	9.4	1.0	0.9	2.0	2.3
통신업종	3.5	8.7	10.9	16.3	9.2	9.3	0.8	0.8	5.1	5.2
SK텔레콤	-0.2	8.7	0.9	-0.2	10.1	9.3	1.0	1.0	6.3	6.4
KT	5.0	7.1	9.1	20.9	8.0	9.0	0.8	0.8	4.3	4.5
LG유플러스	8.5	11.9	38.3	34.4	10.1	9.2	0.7	0.7	4.5	4.6
AT&T	1.1	2.1	-0.4	22.8	13.4	12.5	1.8	1.7	4.0	4.0
Verizon	1.5	-1.9	-5.8	6.0	9.0	8.8	1.7	1.5	6.5	6.6
T-Mobile	6.2	-2.6	-11.2	5.5	21.9	18.5	4.4	4.4	1.5	1.7
NTT	-0.9	-2.6	3.0	-4.3	11.2	10.5	1.2	1.1	3.5	3.6
KDDI	1.7	-2.6	-0.1	-3.5	12.6	11.9	1.8	1.7	3.3	3.4
Softbank	12.3	29.1	27.3	8.9	32.8	31.2	1.3	1.3	0.4	0.5
China Mobile	-0.1	-2.8	4.4	13.6	11.7	11.1	1.2	1.2	6.4	6.8
China Unicom	0.5	-4.3	7.2	25.5	11.7	10.8	0.7	0.7	5.5	6.3
China Telecom	0.0	-6.0	-3.9	14.3	13.1	12.2	1.0	1.0	5.7	6.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 39.9% (-0.0%p WoW, +0.1%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 37.5% (+0.3%p WoW, +0.9%p MoM)
LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.4%p 수익률 기록하며 Outperform
LG유플러스 노사는 올해 임금단체협상에서 기본급 정률 1.3% 인상과 정액 19만원 인상에 잠정 합의
SKT는 영업 중단 기간에 대한 대리점 지원책으로 각 대리점의 예상 신규 판매량 건당 15만원 지급
국내 기관은 KT, SKT, LGU+ 순매수, 외국인은 LGU+ 순매수, KT, SKT 순매도

금주 전망

6/30일 SKT 해킹사태 민관합동조사 결과 발표, 7/4일 SKT 해킹사태 위약금 면제 여부 발표 예정
과기정통부는 SKT에 부여한 행정 지도의 목적이 충족돼 신규 영업 중단을 해제하며 영업 전면 재개
민주당 정책위는 KT의 정치권 비전문가 낙하산 인사 방지에 동의, 임원 인선에 개입하지 않을 계획
통신비세액공제법이 발의, 일반 가구는 연간 지출 통신비의 15% 공제되며 연간 한도는 20만원 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
22	23	24	25	26	27	28
29	30 SKT 해킹사태 민관합동조사 결과 발표	1	2	3	4 SKT 해킹사태 위약금 면제 여부 발표	5

3 주간 뉴스

▶ 과기정통부, "SKT 위약금 면제 여부, 7월4일 발표…조사결과는 30일께" (디지털데일리)

- SKT 해킹사태와 관련해 민관합동조사를 진행중인 과기정통부가 30일 조사 결과 발표 전망
- 이후 위약금 면제 여부는 조사 결과를 바탕으로 법률검토를 받은 뒤 7/4일 발표 예정
- 6/27일 과방위 전체회의에서 민관협동조사 결과 및 해지위약금 면제에 대해 질의 진행
⇒ 위약금 면제 여부에 대한 입장은 조사 결과를 기반으로 법률 검토를 진행한 뒤 발표 필요
⇒ 과기정통부는 5개 법무법인에 처분 수위 및 위약금 면제 여부 등 법률 검토 의뢰

▶ 민주당 정책위 "KT 정치권 낙하산 인사 방지에 동의" (아이뉴스24)

- 더불어민주당 정책위원회는 KT 대표 등 주요 경영진의 인선에 관여하지 않겠다는 입장
- 전국공공운수사회서비스노조 방송통신협의회가 보편요금제 등 32개의 질의서를 발송
- 답변에 따르면 KT 정치권 비전문가 낙하산 인사 방지에 대한 질의에 동의한다고 기재
⇒ KT 대표이사 등 주요 임원 인선에 개입하지 않겠다는 입장을 밝히며 외풍 제한
⇒ 다만 단말기 가격 인하, 보편적 서비스 확대 및 가계통신비 인하 방안에 비동의

▶ LG유플러스 노사, '임금 1.3%+정액 19만원 인상' 잠정 합의 (데일리안)

- LGU+ 노사가 올해 임금단체협상에서 기본급 정률 1.3% 인상과 정액 19만원 인상에 잠정 합의
- 회사와 제 1노동조합 LGU+ 노조와 제 2노조 민주U+지부는 9차례 교섭 끝에 잠정 합의안 도출
- 현장 영업직군과 운영기술직군에 적용 중이던 '주임' 호칭 제도도 폐지하기로 결정
⇒ 노조 측은 24일과 25일 임시 총회를 열어 잠정합의안에 대한 조합원 찬반투표 진행
⇒ KT도 올해 임단협을 진행 중으로, 임금 6.3% 인상과 명절상여금 신설 등 요구

▶ SK텔레콤, 내일부터 유심 신규 영업 전면 재개 (매일경제)

- 과기정통부는 6/24일부터 SKT에 부여한 신규 영업 중단 행정 지도를 해제
- SKT는 eSIM 기반 신규 모객만 진행했었으나 51일만에 모든 영업을 전면 재개
- 5/1일 유심 물량 부족을 이유로 신규 모객이 전면 금지됐으나 6/5일부터 무상 교체 주력
⇒ 6/22일 기준 누적 교체 가입자 수는 929만명을 돌파하며 행정 지도의 목적 충족
⇒ SKT는 유심 교체 관련 안내를 이어가며 유통망 보상안을 논의하겠다는 방침

▶ "통신 서비스는 필수재"...이해민 의원, 통신비 세액공제법 발의 (ZDNET Korea)

- 과기정통부 이해민 의원은 통신비 부담 완화를 위한 소득세법 개정안을 발의
- 의료비나 교육비 등 필수생활비 항목에 대한 세액공제와 유사한 성격이라는 취지
- 전 국민 99.7%가 인터넷을 이용하고 모바일 인터넷도 93.8%를 기록하며 필수재 성격
⇒ 종합소득이 있는 국민이 본인과 부양가족을 위해 지출한 통신비를 소득세에서 공제
⇒ 일반 가구는 연 통신비의 15%, 취약계층은 25%, 연간 최대한도는 20만원

▶ SKT, '영업 중단' 대리점 지원책 공지…"예상 판매 건당 15만원" (연합뉴스TV)

- SKT는 신규 영업 중단 기간에 각 대리점의 신규 예상 판매량 건당 15만원 지급 결정
- 기존 SKT는 신규 영업 중단이 해제되는 대로 대리점 보상안을 발표할 계획
- 총 50일간 영업이 중단되며 대리점 피해가 커지자 손실 보전을 위해 보상안 공개
⇒ 건당 15만원과 별개로, 운영상 어려움을 고려해 해당 기간 월세, 인건비 별도 지원 예정
⇒ 신규 영업 중단 기간에 유심 교체로 인해 업무가 가중된 직원에 대한 지원 시행

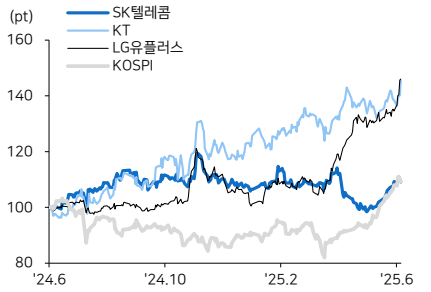
4 주요 지표

(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	56,200	8.9	13.2	13.4	1.4	1.5	0.9	0.9	4.0	4.1	3.7	3.7	9.9	10.3
	KT	54,400	10.1	20.3	20.3	1.8	1.6	1.3	1.1	4.6	4.4	3.7	3.9	10.3	8.4
	LG유플러스	14,340	4.6	11.0	11.2	0.7	0.8	0.4	0.5	2.7	2.7	3.3	3.2	7.0	7.4
미국	AT&T	28.1	202.1	124.2	125.9	25.2	26.8	15.2	15.9	46.2	47.7	7.3	7.1	13.2	13.6
	Verizon	42.3	178.4	137.1	139.4	31.9	32.8	19.6	20.3	50.2	51.3	6.4	6.3	19.1	17.7
	T-Mobile	235.3	267.1	86.4	90.7	19.8	22.3	12.2	13.9	33.6	36.2	10.3	9.6	19.7	24.6
일본	NTT	151	94.5	94.9	97.3	12.3	12.6	7.6	7.7	23.5	24.1	7.4	7.2	10.9	10.8
	KDDI	2,441	70.7	41.0	42.0	7.8	8.0	4.9	5.1	12.7	12.9	7.6	7.4	13.3	13.9
	Softbank	10,080	102.4	49.1	51.0	21.8	8.7	5.2	3.5	20.6	13.2	10.9	17.0	6.7	3.7
중국	China Mobile	86.4	241.9	149.6	154.3	22.7	23.9	20.2	21.3	48.6	50.1	4.2	4.0	10.3	10.5
	China Unicom	9.3	36.1	56.3	58.1	2.7	3.0	3.1	3.3	14.4	14.5	2.3	2.3	6.0	6.2
	China Telecom	5.6	93.8	75.7	78.2	6.1	6.5	4.9	5.3	20.1	20.9	4.6	4.4	7.6	8.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

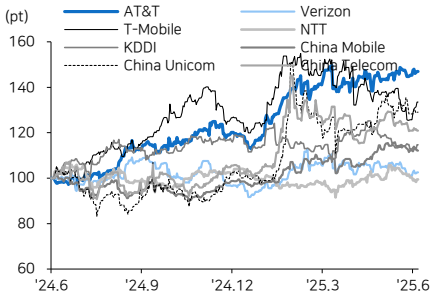
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



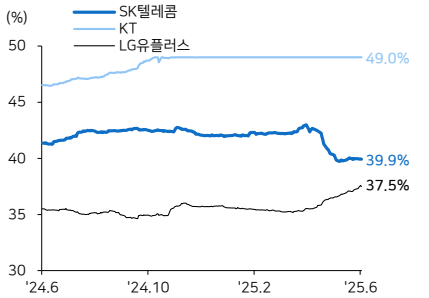
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



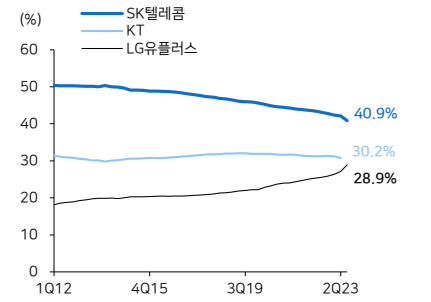
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



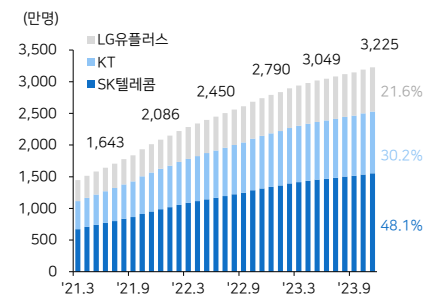
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



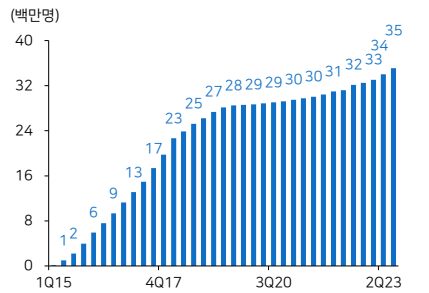
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



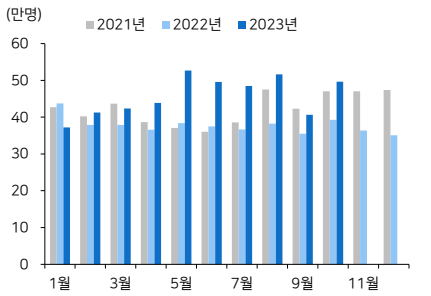
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



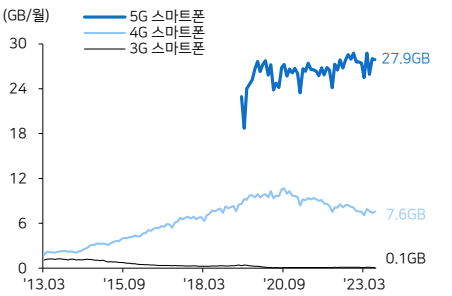
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



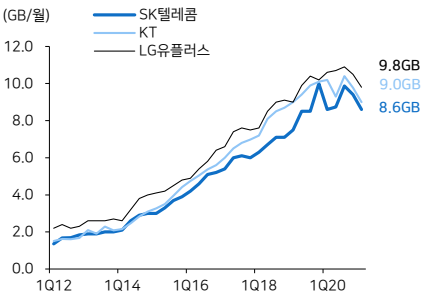
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
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.