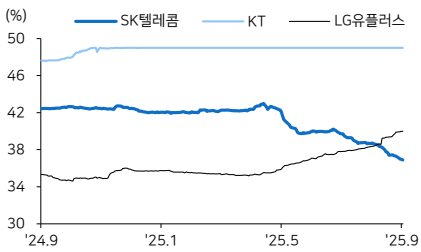
## 1 주가 현황

| | 수익률(%) | | | | PER(x) | | PBR(x) | | 배당수익률(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1W | 1M | 3M | 6M | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| KOSPI | 5.9 | 5.3 | 17.3 | 32.3 | 12.5 | 10.5 | 1.2 | 1.1 | 1.8 | 2.0 |
| 통신업종 | -0.4 | -3.8 | 2.6 | 8.0 | 10.0 | 9.2 | 0.8 | 0.8 | 5.3 | 5.4 |
| SK텔레콤 | 0.5 | -1.8 | 0.9 | -0.4 | 17.0 | 10.1 | 1.0 | 1.0 | 6.4 | 6.5 |
| KT | -4.1 | -7.9 | -0.6 | 4.5 | 7.1 | 8.3 | 0.7 | 0.7 | 4.7 | 4.9 |
| LG유플러스 | 5.5 | 1.7 | 15.5 | 41.5 | 9.8 | 8.8 | 0.7 | 0.7 | 4.4 | 4.5 |
| AT&T | -0.1 | 2.9 | 4.9 | 11.2 | 14.2 | 13.3 | 1.8 | 1.7 | 3.8 | 3.8 |
| Verizon | -0.9 | 1.1 | 2.2 | 0.9 | 9.4 | 9.1 | 1.8 | 1.6 | 6.2 | 6.3 |
| T-Mobile | -4.4 | -3.4 | 6.0 | -5.6 | 22.2 | 18.6 | 4.6 | 4.6 | 1.5 | 1.6 |
| NTT | 1.4 | -0.3 | 4.4 | 9.3 | 12.1 | 11.4 | 1.4 | 1.3 | 3.3 | 3.4 |
| KDDI | -1.1 | -3.3 | 2.9 | 5.1 | 12.9 | 12.0 | 1.8 | 1.7 | 3.2 | 3.4 |
| Softbank | 17.3 | 17.4 | 119.9 | 132.6 | 37.3 | 39.7 | 2.4 | 2.3 | 0.2 | 0.3 |
| China Mobile | 2.3 | -0.6 | -0.1 | 5.2 | 11.9 | 11.4 | 1.2 | 1.2 | 6.2 | 6.7 |
| China Unicom | 4.2 | -4.2 | 3.9 | 6.6 | 12.8 | 11.8 | 0.7 | 0.7 | 5.2 | 6.0 |
| China Telecom | 1.1 | -7.4 | 0.5 | -2.0 | 13.8 | 12.8 | 1.0 | 1.0 | 5.4 | 5.9 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**국내 통신사 외국인 지분율 추이**




**SKT** 36.9% (-0.4%p WoW, -1.5%p MoM)
**KT** 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
**LGU+** 40.0% (+0.1p WoW, +1.4%p MoM)
LGU+ 외국인 순매수 기록

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

9월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -6.3%p 수익률 기록하며 Underperform
HD현대는 선박 건조 현장에 스타링크를 도입, 스마트워크 환경 조성을 위해 KT SAT과 MOU를 체결
인도의 5G 가입자 수는 올해 상반기 말 기준 3억 6,500만명을 돌파, 2월 말 이후 1억명 이상 증가
국내 기관은 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도, 외국인은 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
KT 불법 초소형 기지국(펨토셀)으로 가입자식별정보가 유출된 고객은 약 5,561명, 피해 규모 조사 중
스페이스X는 에코스타의 50MHz 무선 주파수 대역을 약 170억달러에 인수하기로 결정, 5G 확장 계획
이스라엘이 한국 국정원에 우주 사이버보안을 위한 협력을 제안, 6G 통신망 구축을 위한 국제 협력 전망

### ★ 통신업종 캘린더

| SUN | MON | TUE | WED | THU | FRI | SAT |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |

## 3 주간 뉴스

### ▶ "다른 통신사는 괜찮나"…KT, '무단 소액결제'에도 고객 이탈 미미 (디지털타임스)

- 번호이동 통계에 따르면 KT 무단 소액결제 사태의 여파에도 가입자 이탈은 제한적
- 사건이 처음 보도된 4일부터 11일까지 KT에서 다른 통신사로 이동한 고객은 1만 8,387명
- 같은 기간 SKT, LGU+에서 KT로 이동한 고객은 1만 8,167명으로 총 220명 순감
⇒ 4월 SKT의 일 2만명 규모 집단 이탈과는 다른 양상, 잇다른 해킹 사고로 소비자 피로감 누적
⇒ 한편 KT는 불법 초소형 기지국으로 가입자식별정보가 유출된 고객이 5,561명이라고 공개

### ▶ 머스크, 주파수 인수하고 통신 시장 도전… 글로벌 5G 판도 흔든다 (디지털타임스)

- 스페이스X는 에코스타에 약 170억달러를 지급하고 50MHz의 무선 주파수 대역과,
- 글로벌 이동위성서비스(MSS) 주파수를 인수하기로 결정. 5G 이통망 확장을 위한 포석
- 이번 계약을 통해 에코스타의 부스트 모바일 가입자들에게 스타링크의 D2C 제공 계획
⇒ 스페이스X는 이번에 확보한 독점 주파수를 바탕으로 차세대 위성 기지국을 구축
⇒ 매입 자금은 현금과 주식으로 각각 최대 85억달러, 에코스타의 채무이자 약 20억달러 부담

### ▶ 드론전 확산에 '우주 보안' 부상… 이스라엘, 국정원에 협력 타진 (ChosunBiz)

- 이스라엘은 드론전과 6G 통신망 구축으로 한국 국정원에 우주 사이버보안을 위한 협력을 제안
- 이스라엘은 국가사이버국을 중심으로 아이언돔 방공망과 위성 감시 체계의 보안 능력 확보
- 한국은 위성 보유 규모에서 세계 10위권에 속하며, 1톤급 이상 인공위성 궤도 배치 발사 능력 보유
⇒ 현대전장은 드론전으로 변모, 수천대의 드론을 운용하기 위해 위성 항법과 통신망이 필요
⇒ 차세대 6G 통신망이 저궤도 위성을 기반으로 설계되며 민간 인프라 역시 위성 보안에 크게 의존

### ▶ HD현대, 선박 건조에 '스타링크' 도입…스마트워크 환경 만든다 (뉴스1)

- HD현대는 KT와 MOU를 체결, 선박 건조 현장에 스타링크 도입, 스마트워크 환경 조성 계획
- 스타링크 위성 서비스를 활용해 건조 중인 선박 내부에 통신망을 구축, 원격 시운전 확대
- 현재 시운전 중인 선박이 통신 음영 구역에서 문제 발생 시 조치를 위한 왕복 조치가 필수
⇒ 위성망을 활용해 원격 시운전 범위 확대 및 불필요한 왕복 조치 제거로 적기 인도에 기여
⇒ 선박의 엔진 상태와 실시간 데이터를 시간과 장소에 구애받지 않아 즉각적인 조치 가능

### ▶ 망분리 제도 18년 만에 보안체계 개편… 보안업계 대응 속도 (ChosunBiz)

- 국정원이 주도하는 국가망보안체계(N2SF) 정식 가이드라인이 이달 공개될 예정
- 망분리 제도 도입 18년만에 대대적인 개편 추진, 발표는 지연됐으나 사업은 계획에 맞춰 추진
- N2SF는 새로운 보안체계로, 재택근무, AI 활용이 늘어나며 내외부망 데이터 전송 절차 간소화
⇒ 솔루션 수요 구조가 기존 망분리 하드웨서에서 제로트러스트, 클라우드 등으로 전환 전망
⇒ 국내 보안기업들은 N2SG 도입으로 제로트러스트 기반 아키텍처(ZTA) 솔루션 공개

### ▶ 인도 5G 가입자 3억6500만명 돌파 (ZDNET Korea)

- RCR와이어리스에 따르면 인도의 5G 가입자 수는 올해 상반기 말 기준 3억 6,500만명을 돌파
- 현지 통신사 릴라이언스지오가 5G 서비스 개시한 뒤 3년이 채 되지 않은 시점에 고성장
- 특히 2월말 기준 2억 5천만명 돌파에 이어 반년 사이 1억명 이상 급증 추세에 주목
⇒ 상용화 초기에는 릴라이언스지오와 바티에어텔이 주도, 최근 보다폰이데아가 본격 합류
⇒ 인도의 무선 사업자당 1인 월평균 데이터 사용량은 18~55Gb로 2019년 11~18Gb 대비 급증

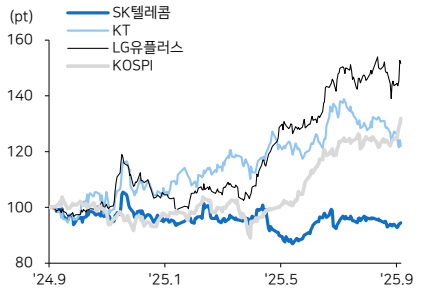
## 4 주요 지표

| (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 | 55,100 | 8.5 | 12.5 | 12.9 | 1.0 | 1.3 | 0.5 | 0.8 | 3.5 | 3.9 | 4.1 | 3.7 | 6.0 | 9.8 |
| | KT | 51,300 | 9.3 | 20.1 | 20.0 | 1.9 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 4.6 | 4.3 | 3.4 | 3.6 | 10.6 | 8.4 |
| | LG유플러스 | 15,160 | 4.7 | 11.0 | 11.1 | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 2.7 | 2.7 | 3.2 | 3.1 | 7.6 | 8.0 |
| 미국 | AT&T | 29.6 | 211.4 | 125.0 | 126.8 | 25.1 | 26.7 | 14.8 | 15.5 | 46.2 | 47.8 | 7.6 | 7.4 | 13.3 | 13.4 |
| | Verizon | 44.0 | 185.4 | 138.2 | 141.3 | 31.8 | 33.0 | 19.7 | 20.4 | 50.3 | 51.8 | 6.5 | 6.4 | 18.8 | 17.7 |
| | T-Mobile | 241.7 | 272.0 | 86.8 | 91.6 | 20.1 | 22.5 | 12.3 | 14.1 | 33.7 | 36.5 | 10.4 | 9.6 | 20.1 | 24.3 |
| 일본 | NTT | 162 | 99.0 | 96.0 | 98.8 | 12.3 | 12.1 | 7.6 | 7.4 | 23.5 | 23.6 | 8.1 | 7.8 | 10.9 | 10.7 |
| | KDDI | 2,496 | 70.8 | 42.0 | 43.5 | 7.8 | 8.0 | 4.9 | 5.1 | 12.7 | 12.8 | 8.0 | 7.7 | 13.3 | 14.3 |
| | Softbank | 18,230 | 181.4 | 50.9 | 54.1 | 21.8 | 12.0 | 5.2 | 4.7 | 20.6 | 13.3 | 15.2 | 22.9 | 6.7 | 9.7 |
| 중국 | China Mobile | 87.9 | 247.5 | 148.3 | 152.1 | 22.3 | 23.8 | 20.3 | 21.3 | 48.7 | 49.6 | 4.3 | 4.3 | 10.3 | 10.5 |
| | China Unicom | 9.8 | 38.7 | 56.3 | 57.8 | 2.7 | 3.0 | 3.1 | 3.3 | 14.2 | 14.4 | 2.5 | 2.5 | 6.0 | 6.2 |
| | China Telecom | 5.8 | 89.0 | 75.9 | 78.1 | 6.1 | 6.5 | 5.0 | 5.3 | 20.6 | 21.3 | 4.0 | 3.9 | 7.6 | 7.9 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

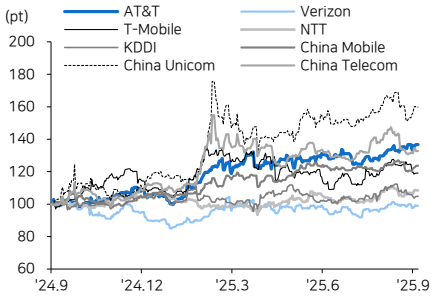
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



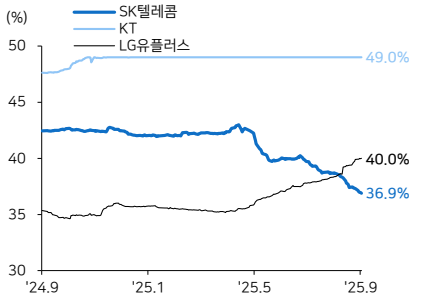

자료: FnGuide

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



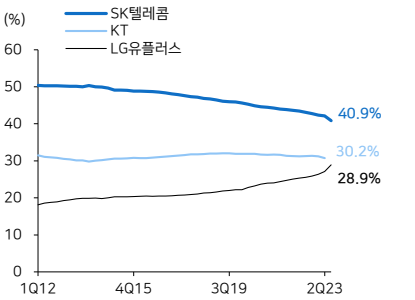

자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분율 추이



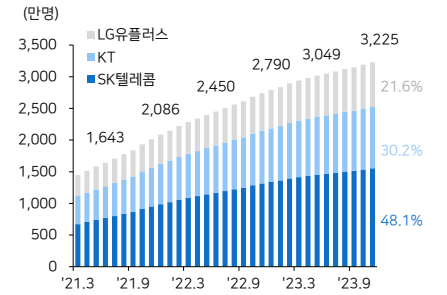

자료: FnGuide

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



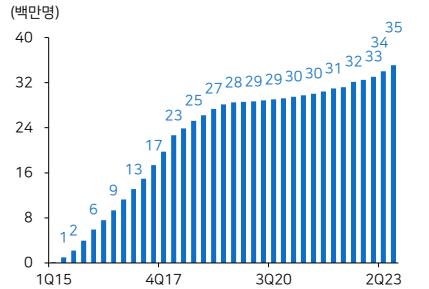

자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



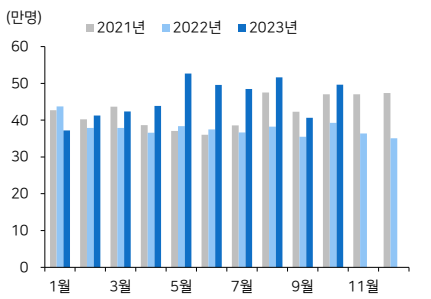

자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



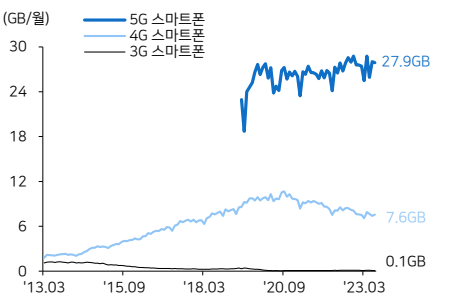

자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



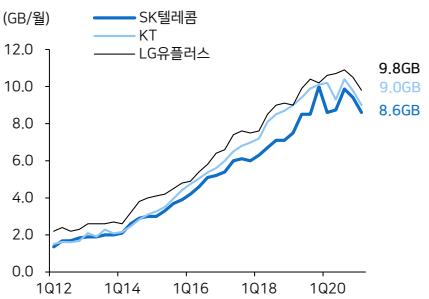

자료: 과학기술정보통신부

### 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.