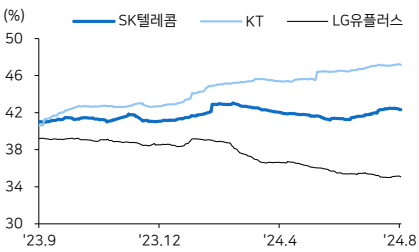


1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	-1.0	-0.1	1.4	1.2	10.3	8.1	1.0	0.9	2.2	2.4
통신업종	-1.7	0.3	6.0	0.7	8.6	8.2	0.7	0.6	6.1	6.2
SK텔레콤	-1.6	2.8	8.2	4.7	10.0	9.6	1.0	0.9	6.5	6.6
KT	-2.5	-0.4	5.5	-1.3	8.0	7.3	0.6	0.5	5.3	5.5
LG유플러스	-1.1	-2.8	1.0	-5.5	7.4	6.9	0.5	0.5	6.5	6.5
AT&T	0.9	2.2	9.2	17.2	9.1	8.8	1.3	1.2	5.6	5.7
Verizon	1.4	2.3	1.5	3.9	9.1	8.9	1.8	1.7	6.4	6.5
T-Mobile	0.1	6.2	13.6	21.6	21.5	17.8	3.8	3.8	1.3	1.5
NTT	2.4	-0.1	0.9	-13.8	11.1	10.3	1.2	1.2	3.4	3.5
KDDI	2.5	11.9	13.2	7.9	14.2	13.1	1.9	1.7	3.0	3.1
Softbank	-0.8	-1.8	-7.0	-5.6	44.1	26.4	1.1	1.1	0.5	0.6
China Mobile	1.6	3.5	1.5	16.3	10.7	10.2	1.1	1.0	6.8	7.3
China Unicom	0.3	-0.9	3.7	14.4	9.2	8.6	0.5	0.5	6.6	7.7
China Telecom	1.1	2.8	6.0	14.5	11.9	11.0	0.9	0.8	6.1	6.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 42.3% (-0.2%p WoW, +0.4%p MoM)
KT 47.2% (+0.0%p WoW, +0.1%p MoM)
LGU+ 35.1% (-0.1%p WoW, -0.3%p MoM)
KT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

8월 다섯째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -0.7%p 수익률 기록하며 Underperform
2025년 예산으로 과기정통부 19조원, 방통위 2,485억원 편성. 데이터센터 산업 발전 지원 95억원 신규 반영
이통3사는 네트워크 오픈 API 표준 공동 제정 및 상용화를 위한 MOU 체결, 개발 비용 절감 및 표준화 목표
국내 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도. 외국인은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
과기정통부는 할당받은 주파수를 제대로 사용하지 않을 시 이행강제금을 부과하도록 전파법 개정할 계획
스테이지엑스는 이르면 금주 법적대응 여부 결정 예정, 정부는 연말까지 제4이동통신 정책을 확정할 전망
스타링크는 무료 응급전화 서비스 제공 계획 발표, FAA 조사에도 팔콘9 발사 재개 승인되며 위성 구축 정상화

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
25	26	27	28	29	30	31
1	2	3	4	5	6	7

3 주간 뉴스

▶ 할당 주파수 제대로 안쓰면 통신사에 '과징금' 검토 (전자신문)

- 과학기술정보통신부는 주파수를 할당받고 제대로 사용하지 않는 기업에 과징금 부과를 타진 중
- 전파법 개정안은 주파수 할당 관련 위법사유 발생시 이행정검을 통해 이행강제금을 부과할 계획
- 현재 제도 초안을 검토하는 단계로 정확한 부과기준은 미정, 의견 수렴 후 도입 여부 결정할 방침
⇒ 개정 후 주파수 활용 추가 계획 마련까지 유예 가능하나 현행 제도는 할당취소 등의 조치만 가능
⇒ 5G 트래픽이 정체된 상황에서 이통사가 주파수경매에 더욱 소극적이게 된다는 우려 존재

▶ 방통위, 내년 예산 2485억원 편성 (ZDNET Korea)

- 2025년 예산으로 과기정통부는 19조원, 방송통신위원회는 2,485억원 편성
- 과기정통부는 AI 디지털 혁신에 8,800억원 배정, 데이터센터 산업 발전 지원 95억원 신규 반영
- 방통위는 통신서비스 활용 능력 증진 및 디지털 취약계층 피해 예방 교육에 19억4천만원 편성
⇒ 유통점에서 고가 요금제 가입을 유도하는 등 이익 저해 행위 감시를 위해 35억4천만원 책정
⇒ 긴급구조 지원체계를 위한 위치정보 산업 지원과 사회안전망 강화에 34억9,500만원 편성

▶ 스테이지엑스, 소송 여부 놓고 '장고'…이르면 내주 결론 (전자신문)

- 당초 효력정지 신청과 손해배상청구 등 법적 대응을 예고했던 스테이지엑스는 합의 방안도 검토 중
- 제4이통 재도전에는 회의적이나 기존 알뜰폰사업 지속에 따라 주무부처와 마찰이 불필요하다는 판단
- 주주간 의견 합치에도 어려운 상황으로 스테이지파이브는 소극적이나 일부 주주는 소송 진행 의견
⇒ 국가 상대 손해배상 소송을 통해 손실을 최대한 보전하고 투자금 회수 기회로 삼겠다는 입장
⇒ 행정소송은 행정처분을 인지한 날로부터 90일 이내 제기해야하며, 이르면 금주 결정 예정

▶ 머스크, 이번엔 무료 응급전화 공약…"스타링크 활용" (ZDNET Korea)

- 일론 머스크는 스마트폰 응급 서비스 무료 접근 계획을 발표, 각국 정부 승인에 따라 전세계 적용
- 스페이스X는 FCC에 스타링크를 활용한 직접 위성통신 '다이렉트 투 셀' 서비스 승인 요청
- 이번 제안을 D2C 승인을 위한 카드 중 하나로 분석, 브렌던 카 FCC위원은 긍정적 반응
⇒ 한편 8/28일 스타링크 위성 21개를 성공적으로 배치하고 귀환한 1단 발사체가 착륙 도중 전복
⇒ 미국 연방항공청은 사고 원인 조사와 함께 발사 금지를 지시했으나, 8/30일 발사 재개를 승인

▶ 5G · LTE 품질 미흡한 80개소 중 76개소 통신 품질 개선 (디지털데일리)

- 과기정통부와 NIA는 2023년 실시한 통신서비스 품질평가에서 미흡했던 80개소를 대상으로 재점검
- 재점검한 80개소 중 46개소는 5G 및 LTE의 전송속도가 느렸던 곳, 34개소는 5G 접속 미흡 시설
- 점검 결과 LTE 품질 미흡지역은 15개소 모두 개선됐으나 5G는 1개소가 미개선
⇒ 올해 신규로 재점검한 5G 접속 미흡 시설의 경우 총 3개소가 미개선된 것으로 확인
⇒ 실내시설, 지하철, 고속도로 모두 개선됐으나 유동인구 밀집지역 1개소 및 고속철도 1개소 미흡

▶ ETRI, 6G 시장 선점 위한 핵심기술 개발 나서 (디지털데일리)

- 한국전자통신연구원은 6G 선점을 위한 무선 액세스와 이동 무선 백홀 등 핵심기술 개발을 발표
- 무선 액세스 기술은 다양한 무선 환경 속에서 안정적인 절대시간동기를 제공
- 5G로 넘어오며 동시 작업과 협력이 필요한 서비스가 증가하며 절대시간동기의 중요성 증가
⇒ 이동 무선 백홀 기술은 중앙 네트워크와 기지국을 무선으로 연결해 대용량 트래픽을 제공
⇒ 6G 통신 서비스에서 요구하는 초정밀 성능 조건을 만족시키기 위해 필수적

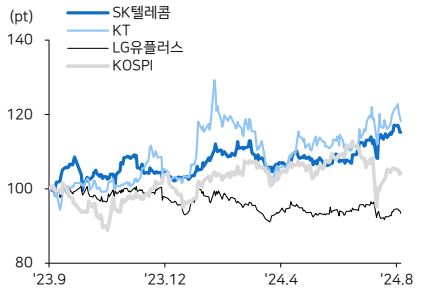
4 주요 지표

(십억달러)		종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
				2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
한국	SK텔레콤	54,500	8.7	13.2	13.5	1.4	1.4	0.9	0.9	4.1	4.1	3.8	3.8	10.1	10.0
	KT	37,900	7.1	19.7	20.2	1.3	1.4	0.9	1.0	4.1	4.2	3.1	3.1	7.1	7.4
	LG유플러스	9,650	3.1	10.6	10.8	0.7	0.7	0.4	0.5	2.6	2.7	2.7	2.7	6.7	6.9
미국	AT&T	19.3	138.7	122.7	124.7	24.3	25.4	15.9	16.5	44.7	45.9	6.3	6.2	13.8	13.5
	Verizon	40.6	170.9	135.1	137.6	31.0	31.8	19.0	19.6	48.9	49.8	6.5	6.4	19.7	18.4
	T-Mobile	196.6	229.3	80.8	84.4	17.6	19.9	10.8	12.3	31.6	33.8	9.7	9.1	17.4	21.7
일본	NTT	151	92.4	84.3	92.2	12.4	12.4	8.1	7.9	22.2	23.5	7.3	7.4	14.4	12.0
	KDDI	4,657	69.0	37.5	40.0	6.8	7.5	4.4	4.8	11.5	12.3	6.9	6.7	13.4	13.1
	Softbank	8,450	83.9	43.7	47.4	3.8	7.4	-1.8	2.2	10.8	12.8	18.3	16.4	0.1	2.1
중국	China Mobile	74.2	208.8	147.0	152.9	20.7	21.9	19.4	20.4	48.1	49.5	3.7	3.6	10.2	11.1
	China Unicom	6.5	25.4	54.2	56.1	2.5	2.9	2.9	3.1	14.2	14.5	1.5	1.4	5.8	6.0
	China Telecom	4.5	72.7	75.6	79.4	5.7	6.3	4.6	5.0	19.8	20.7	3.5	3.4	7.4	7.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

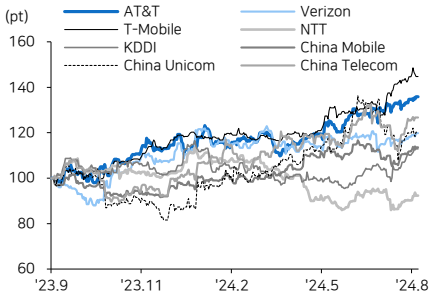
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



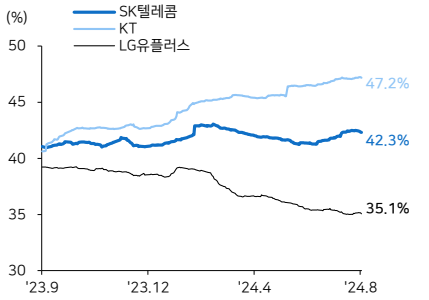
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



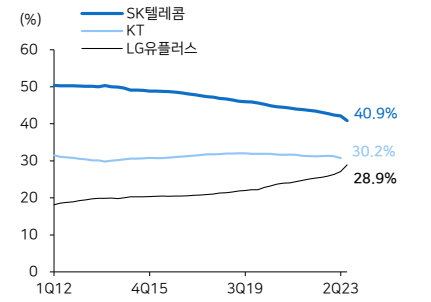
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



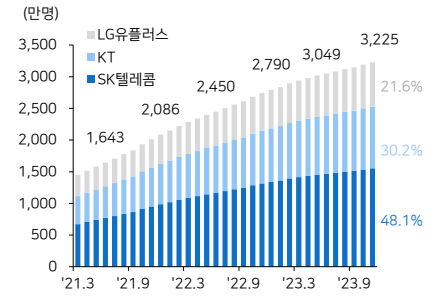
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



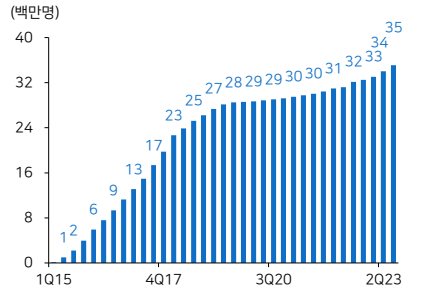
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



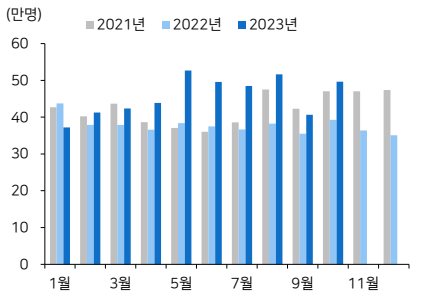
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



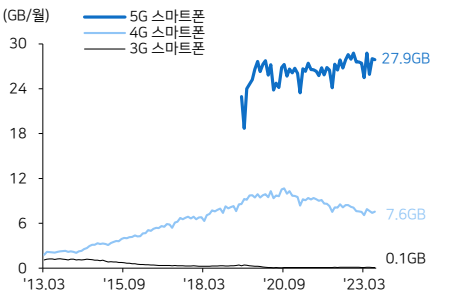
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



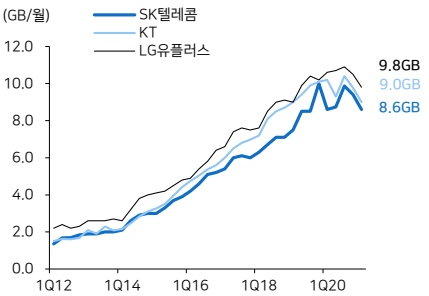
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 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.