통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.1.19 (월)

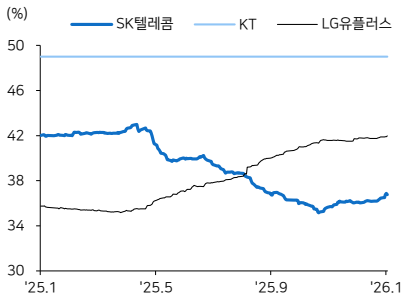
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	5.5	20.4	29.1	51.8	16.5	10.5	1.6	1.5	1.3	1.5
통신업종	3.9	1.0	3.7	-3.3	11.7	9.3	0.8	0.8	4.1	5.2
SK텔레콤	4.2	4.2	1.3	-1.4	30.3	10.5	1.0	1.0	3.6	6.1
KT	4.2	2.3	8.4	-5.1	7.8	9.0	0.8	0.7	4.4	4.7
LG유플러스	4.7	-1.3	-0.3	-0.1	10.9	8.4	0.7	0.7	4.4	4.8
AT&T	-2.1	-3.2	-10.8	-12.8	11.3	10.4	1.4	1.3	4.7	4.7
Verizon	-3.8	-3.7	-4.0	-4.7	8.3	8.2	1.6	1.4	7.0	7.1
T-Mobile	-7.1	-7.0	-18.8	-18.0	18.6	16.1	3.5	3.6	2.0	2.2
NTT	-0.4	0.3	-0.8	4.1	11.9	11.2	1.3	1.2	3.4	3.5
KDDI	-0.8	-2.4	11.8	7.5	13.7	12.7	1.9	1.8	3.0	3.2
Softbank	-6.7	-0.5	-30.4	42.8	9.9	33.9	1.6	1.5	0.3	0.3
China Mobile	-1.1	-4.7	-6.1	-8.3	10.7	10.2	1.1	1.1	6.9	7.4
China Unicom	-4.2	-8.0	-14.7	-17.8	9.9	9.3	0.6	0.6	6.6	7.3
China Telecom	-2.3	-5.5	-9.4	-9.9	12.2	11.5	0.9	0.9	6.0	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 36.8% (+0.3%p WoW, +0.7%p MoM)
KT 49.0% (+0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.9% (+0.1%p WoW, +0.3%p MoM)
SKT, KT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

1월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.6%p 수익률 기록하며 Underperform
이란 정권이 시위대 진압을 위해 인터넷을 차단한 가운데, 머스크는 이란에 스타링크를 무료로 제공
KT는 '고객 보답 프로그램'의 대상 고객 기준일을 1/13일에서 1/31일로 연장, 2월부터 6개월간 혜택 제공 예정
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매수

금주 전망

과기정통부는 6GHz 대역 주파수의 실내 출력 범위를 향상하는 전파 규제 개선안을 추진하며 통신 품질 향상 전망
구글은 인공지능 확산에 따른 초고속 통신망 수요 증가에 대응하기 위해 사모펀드와 광섬유 합작회사 설립 계획
SK텔레콤이 개발한 'Z.X K1'은 정부 독자 AI 파운데이션 모델 2단계 진출, 하반기 멀티모달 기능 고도화 목표
미국 공공안전통신망 운영사 AT&T의 퍼스트넷은 재난 지역에 위성통신을 도입할 계획, 상반기 중 위성 연동 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
11	12	13 KT 위약금 면제 마감일	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24

3 주간 뉴스

▶ 지하공간 장거리 무선통신·6㎓ 와이파이 출력 제고....전파규제 푼다 (전자신문)

- 와이파이 등 통신망 구축이 제한적인 지하에서 전파도달 번위가 높은 TVWS 주파수 활용 전망
- 과기정통부는 이같은 내용의 전파 규제 개선안을 추진 중으로, 지하에서 TVWS용 무선기기 사용 허용
- TVWS는 방송용으로 할당된 주파수 대역 중 방송국 간 간섭 방지를 위해 빈 주파수 활용 기술
⇒ 지하, 터널 현장 작업자가 현장 사진과 동영상을 촬영해 원거리 전송 가능해져 편의성 제고 전망
⇒ 또한 과기정통부는 와이파이용 6GHz 대역 주파수의 실내 출력 범위를 향상할 계획

▶ SKT, 정부 독자 AI 파운데이션 모델 2단계 진출 (아이뉴스24)

- SK텔레콤 정예팀이 개발한 'A.X K1)은 국내 최초 매개변수 5천억개를 상회한 519B급 AI 모델
- 고난도 수학과 코딩 영역에서 강점을 보이며, 딥시크 V3.1과 대등하거나 우수한 성능 기록
- 정예팀은 1단계 NIA 벤치마크 평가에서 10점 만점 중 9.2점을 받아 공동 1위 기록
⇒ 상업적 이용이 가능하고 모델 수정과 재배포도 허용되는 높은 개방성이 특징
⇒ 올 하반기 이후 음성과 영상을 처리할 수 있는 멀티모달 기능을 고도화 예정

▶ 머스크, '인터넷 차단' 이란에 스타링크 무료 제공 (ZDNET Korea)

- 이란 정권이 시위대 진압을 위해 인터넷을 차단한 가운데, 머스크가 스타링크를 무료 배포
- 이 조치는 트럼프 대통령과 머스크 SpaceX CEO가 전화 통화로 논의한 데 따른 것
- 트럼프 대통령은 이란 시위대에 군사 행동을 포함한 모든 지원 정책을 고려하고 있다고 선언
⇒ 이란에 약 5만 대의 스타링크 수신기가 있는 것으로 추산되며, 확장 필요
⇒ 다만, 전문가들은 이란 국민 극히 일부만 접속 가능하며, 정부의 통제 가능성 높은 상황

▶ 구글, 광섬유 합작회사 설립 논의…AI 수요 대응 차원 (디지털데일리)

- 구글이 인공지능 확산에 따른 초고속 통신망 수요 증가에 대응하기 위해 합작회사 설립 논의
- 이번 합작회사는 구글의 광섬유 인터넷 서비스 '지파이버'와 스톤피크가 지원하는 광대역 사업자,
- '라디에이트(구 아스타운드)'의 자산을 통합해 운영하는 형태가 될 전망
⇒ 스톤피크는 이번 거래를 위해 약 10억달러 규모의 우선주 투자를 계획 중
⇒ 로이터에 의하면 2024년 초 구글 모회사 알파벳이 지파이버 사업 확장을 진행한 바 있음

▶ 美 재난망 위성도입 본격화... 한국도 대응 주문 (전자신문)

- 미국 공공안전통신망 운영사인 AT&T의 퍼스트넷은 2026년 상반기 위성통신 연동 예정
- 한국 재난안전통신망은 LTE 전국망 구축 이후 5G, 위성통신 백업망 도입 등 진화 필요
- AT&T는 비상시 재난 지역에 설치할 수 있는 비상용 이동식 기지국에 이어 위성통신 도입 계획
⇒ 지난 연말부터 테스트 진행. 일부 공공 안전 기관들이 AST 스페이스모바일의 블루버드 위성 접속
⇒ 한국은 공공이 직접 재난안전통신망을 운영. 700MHz 주파수를 이용해 독자망 구축

▶ KT, 보답 프로그램 대상 기준일 31일로 연장 (ZDNET Korea)

- KT는 '고객 보답 프로그램'의 대상 고객 기준일을 13일에서 31일로 연장할 계획
- 1/31일 KT 무선 서비스를 사용 중인 가입자는 2월부터 고객 보답 프로그램 제공 예정
- KT 고객 보답 프로그램은 총 5가지로, 2월 1일부터 모든 고객에게 6개월간 데이터 100GB 제공,
⇒ OTT 서비스 6개월 이용권, 무료 커피 등 멤버십 인기 제휴 브랜드 혜택 6개월 제공,
⇒ 사이버 금융범죄 피해 보상 보험 2년 무료 제공, 3월~8월간 로밍 고객에 데이터 50% 추가 제공

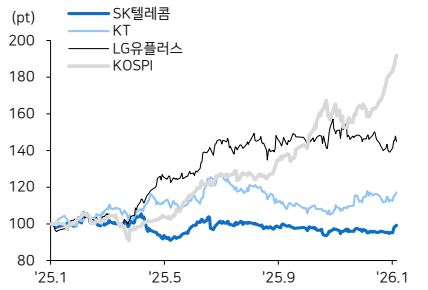
4 주요 지표

(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	55,200	8.0	11.7	12.0	0.8	1.2	0.3	0.8	3.2	3.6	4.5	4.0	3.6	9.6
	KT	54,300	9.3	19.2	19.0	1.7	1.5	1.2	1.0	4.3	4.1	3.4	3.7	10.2	8.4
	LG유플러스	14,980	4.4	10.5	10.7	0.6	0.8	0.4	0.5	2.5	2.5	3.3	3.2	6.8	8.2
미국	AT&T	23.5	166.5	125.0	126.9	25.1	27.2	15.0	15.7	46.2	47.7	6.6	6.4	13.9	13.1
	Verizon	38.9	164.1	137.9	140.6	31.5	32.6	19.3	20.0	50.2	51.4	6.1	5.9	18.6	17.8
	T-Mobile	186.3	208.4	88.1	94.4	18.9	21.1	11.4	12.8	33.9	37.2	8.7	7.9	19.4	23.0
일본	NTT	157	90.0	90.6	93.3	12.3	11.2	7.6	6.9	23.5	21.9	8.0	7.8	10.9	10.7
	KDDI	2,648	70.1	39.6	40.9	7.8	7.5	4.9	4.8	12.7	12.1	8.3	8.0	13.3	14.3
	Softbank	4,010	144.8	48.2	51.4	21.8	24.1	5.1	12.0	20.6	36.4	13.2	6.8	6.7	20.3
중국	China Mobile	80.1	225.5	151.5	155.2	23.4	24.7	20.7	21.7	49.8	50.9	4.0	3.9	10.3	10.4
	China Unicom	7.7	30.3	56.8	58.1	2.7	2.9	3.1	3.2	14.3	14.5	1.9	1.9	5.6	5.9
	China Telecom	5.2	75.7	76.8	78.5	6.2	6.5	5.0	5.3	20.9	21.6	3.3	3.2	7.5	7.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

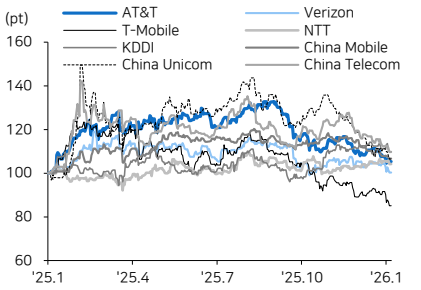
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



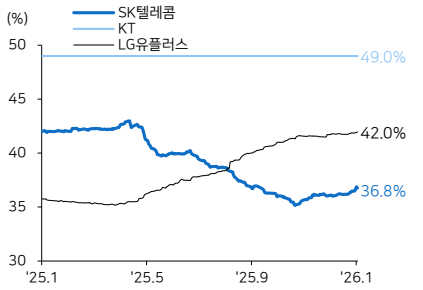
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



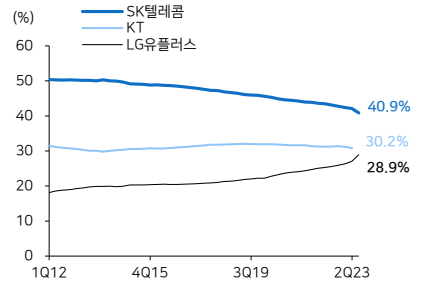
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



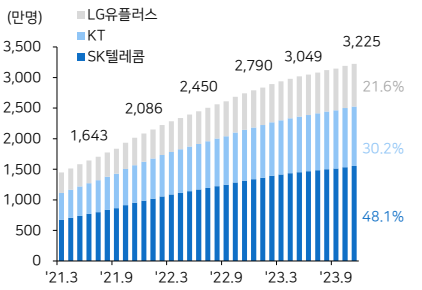
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



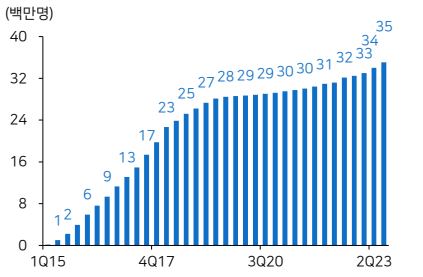
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



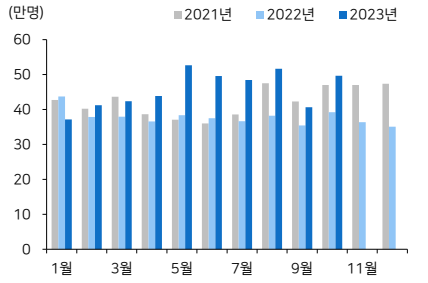
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



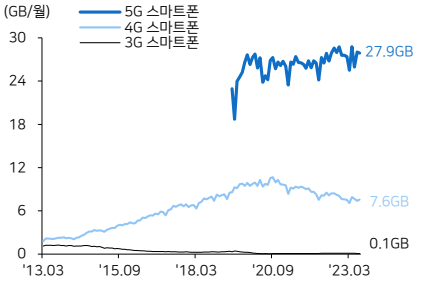
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



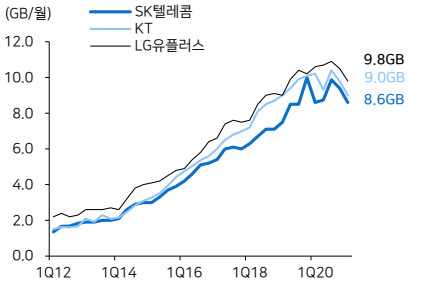
자료: 과학기술정보통신부

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.