통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.2.23 (월)

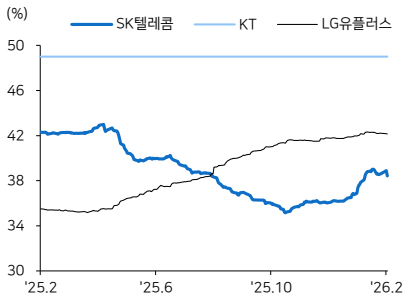
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	9.6	16.4	50.7	83.3	10.4	8.7	1.7	1.5	1.2	1.5
통신업종	11.0	25.0	36.9	30.7	12.3	11.5	1.1	1.0	4.0	4.1
SK텔레콤	10.0	31.4	52.2	46.1	15.2	14.1	1.4	1.3	4.2	4.3
KT	13.1	25.2	38.7	25.5	11.3	10.5	0.9	0.9	3.7	3.9
LG유플러스	9.3	13.4	13.4	17.4	10.2	9.5	0.8	0.8	4.0	4.3
AT&T	-2.8	18.7	7.9	-2.7	12.2	11.0	1.7	1.6	4.0	4.0
Verizon	-0.4	24.7	19.5	10.8	10.0	9.5	1.9	1.8	5.8	6.0
T-Mobile	0.4	16.2	2.9	-14.5	20.0	15.8	4.2	4.1	1.9	2.2
NTT	-2.3	-3.3	-2.1	-7.3	12.1	11.5	1.3	1.2	3.5	3.5
KDDI	-2.9	-1.3	-3.8	-2.2	13.5	12.5	1.9	1.8	3.1	3.2
Softbank	-1.4	0.1	1.3	16.4	10.6	18.9	1.7	1.6	0.3	0.3
China Mobile	0.1	-0.6	-8.7	-12.6	10.4	10.2	1.1	1.0	7.1	7.5
China Unicom	3.5	-2.5	-19.3	-28.6	9.4	9.4	0.5	0.5	6.9	7.4
China Telecom	0.8	-4.8	-15.9	-20.4	11.5	11.3	0.9	0.8	6.4	6.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 38.4% (-0.2%p WoW, +1.7%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 42.1% (-0.0%p WoW, +0.2%p MoM)
SKT, KT, LGU+ 외국인 순매도 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

2월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.4%p 수익률 기록하며 Outperform
KT는 삼성전자와 7GHz 주파수에서 초고집적 다중 안테나 기술 검증에 성공, 5G 대비 2배 빠른 속도를 달성
대한광통신은 미국 AI 및 XR 플랫폼 기업과 378만달러 규모의 다심(864 Fiber) 광케이블 공급계약을 체결
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

KT는 신고를 지연 및 누락한 3건의 침해사고에 대해 2,625만원의 과태료 부과, 과징금 처분 추가 결정 예정
SK텔레콤, LG유플러스, ETRI 등이 참여해 AI 제어 6G 네트워크 코어 개발에 성공, 3GPP 표준화 논의 중
정부는 5G 특화망 제도 운영 효율성 제고를 위해 주파수 재할당 신청에 대해 신속심사 절차를 도입할 계획
이노스페이스는 영국 '커머셜 스페이스 테크놀로지스'와 발사 서비스 유통 계약을 체결, 유럽 시장 공략 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28

3 주간 뉴스

▶ KT, 침해사고 지연·미신고로 과태료 2625만원 납부 (뉴스1)
- KT는 해킹 사고 인지 후 신고 지연 및 누락한 3건의 침해사고 관련 2,625만원의 과태료 부과
- 개인정보 유출 책임을 묻는 과징금 처분은 아직 미정이나 빠른 시일 내에 결정될 전망
- 과기정통부에 따르면 KT는 정보통신망법상 지연신고 2건과 미신고 1건 등 3건을 위반
⇒ 2025년 발생 지연신고 2건 각각 750만원과 2024년 악성코드 미신고 1건 1,125만원 부과
⇒ 현재 전액 납부를 완료했으며, KT는 재발 방지를 위한 이행계획을 2026년 1월 제출 완료

▶ '이음5G 주파수 재할당' 빨라진다…정부, 신속심사 도입 추진 (아이뉴스24)
- 정부는 5G 특화망 제도 운영 효율성을 높이기 위해 주파수 재할당 심사 절차를 개선할 계획
- 일정 요건을 충족하는 재할당 신청에 대해 신속심사 절차를 도입하는 것이 핵심
- 과기정통부는 주파수할당 신청 절차 및 방법 등 세부사항 고시 일부개정을 추진 중
⇒ 지곤 이음5G 재할당 심사가 통상 절차로 진행되며 특화망 확장 시간 소요 문제 발생
⇒ 형식적 불일치를 바로잡고 문구 오류와 해석상 혼선을 줄이기 위한 정비 작업 또한 진행

▶ 삼성전자-KT, 6G 핵심 주파수서 초고집적 다중 안테나 기술 검증 성공 (디지털타임스)
- 삼성전자와 KT는 6G 핵심 주파수인 7GHz 대역에서 초고집적 다중 안테나 기술 검증에 성공
- 해당 기술은 여러 안테나를 하나의 시스템에 통합해 신호의 효율성을 극대화시키는 기술
- 검증 결과 현재 사용되는 기지국 중 가장 최신 장비 대비 집적도가 약 4배 향상
⇒ 7GHz 대역은 5G의 3.5GHz 대역보다 넓은 대역폭과 더 빠른 데이터 전송 속도 기대 가능
⇒ 다만 장애물에 의한 신호 간섭 약점을 해결하기 위해 초고집적 다중 안테나 기술이 필요

▶ ETRI·SKT·LGU·에스넷ICT, 6G 네트워크 '두뇌' 기술 확보… (ZDNET Korea)
- 한국전자통신연구원(ETRI)는 6G 핵심 인프라로 주목받는 AI 제어 6G 네트워크 두뇌를 개발
- 2월 19일 '지능형 서비스 프로그래머블 모바일 코어 네트워크' 기술 개발에 성공했다고 공개
- 기술 개발에는 SK텔레콤, LG유플러스, 에스넷ICT 등이 참여한 것으로 확인
⇒ 인터넷프로토콜 버전6 세그먼트 라우팅 기술을 적용해 특성에 맞는 데이터 경로 설정
⇒ 이동통신 표준화 기구(3GPP) 시스템 아키텍처를 담당하는 기술 작업반이 표준화 논의 중

▶ 이노스페이스, 英 발사 중개 기업 CST 손잡고 유럽 시장 공략 속도낸다 (서울경제)
- 이노스페이스는 '커머셜 스페이스 테크놀로지스(CST)'와 발사 서비스 유통 계약을 체결
- CST는 영국 우주 컨설팅 및 발사 중개 전문기업으로, 유럽 시장을 적극적으로 공략할 계획
- 향후 CST는 유럽 내 잠재 위성 고객 발굴부터 발사 서비스 조율까지 전반적 영업 활동 진행
⇒ CST는 40여년간 해당 분야에서 고객 네트워크를 쌓아온 만큼 유럽 내 수요 확보 기대
⇒ 이노스페이스는 최근 확보한 포르투갈 말부스카 발사장을 통해 유럽 발사 수요 대응 전망

▶ 대한광통신, 글로벌 AI 데이터센터용 광케이블 수주 (디지털데일리)
- 대한광통신은 글로벌 AI·XR 플랫폼 기업의 AIDC에 사용되는 다심 광케이블 공급계약 체결
- 864 Fiber 케이블의 1차 공급 계약 금액은 378만달러로 원화 약 54억원 규모
- 864Fiber 광케이블은 하나의 케이블에 총 864개의 광섬유 코어가 집적된 초고밀도제품
⇒ 대한광통신은 이번 1차 공급을 시작으로 추가 물량 확보를 위한 협상도 진행 중
⇒ 한편 대한광통신은 2025년 1월 미국 광케이블 전문기업을 인수하며 미국 내 생산 기반 확보

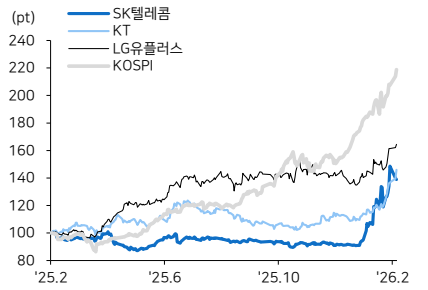
4 주요 지표

(십억달러)		종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
				2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
한국	SK텔레콤	81,100	12.0	12.2	12.4	1.2	1.3	0.8	0.9	3.7	3.7	5.0	5.0	9.5	9.8
	KT	69,000	12.0	19.3	19.7	1.5	1.6	1.1	1.1	4.1	4.1	4.3	4.2	8.5	8.7
	LG유플러스	17,570	5.2	10.8	11.0	0.8	0.8	0.5	0.5	2.6	2.6	3.4	3.4	8.0	8.3
미국	AT&T	28.0	195.9	128.4	131.1	27.5	29.6	16.6	17.3	48.0	49.8	6.9	6.7	13.6	14.4
	Verizon	49.3	207.7	144.0	145.7	33.5	34.9	20.5	21.4	53.2	54.7	6.5	6.4	19.0	19.3
	T-Mobile	215.5	237.4	94.6	98.8	20.4	24.1	11.8	14.3	37.3	40.2	8.7	8.1	21.1	27.1
일본	NTT	151	88.2	92.2	95.1	11.1	11.5	6.7	7.0	22.1	23.0	8.5	8.2	10.2	10.9
	KDDI	2,616	70.7	40.2	41.6	7.7	8.1	4.9	5.1	12.4	12.8	7.9	7.6	14.3	14.6
	Softbank	4,329	159.5	50.1	52.9	32.4	20.1	17.9	9.0	30.7	19.0	10.1	16.3	21.0	10.2
중국	China Mobile	78.5	220.5	152.9	155.7	23.1	24.2	21.4	22.3	50.2	51.0	3.8	3.8	10.2	10.2
	China Unicom	7.4	29.1	57.4	58.5	2.8	3.0	3.2	3.3	14.5	14.7	1.8	1.8	5.9	5.9
	China Telecom	4.9	72.4	77.6	79.1	6.3	6.8	5.2	5.6	21.5	22.4	3.0	2.9	7.5	7.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

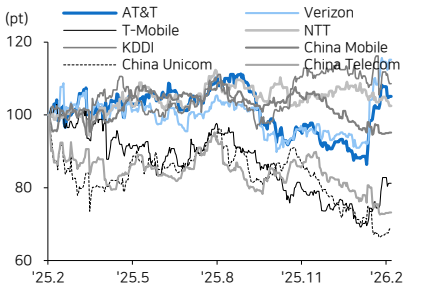
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



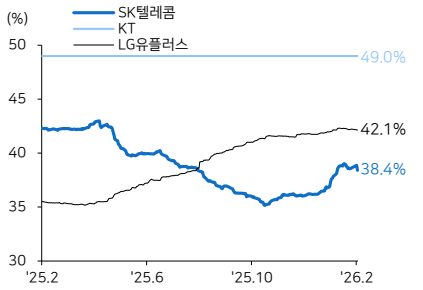
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



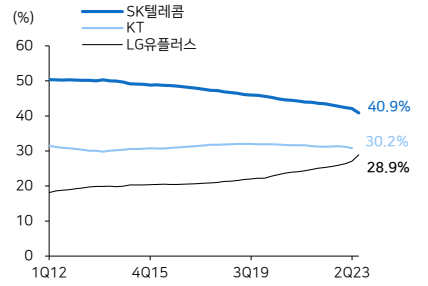
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



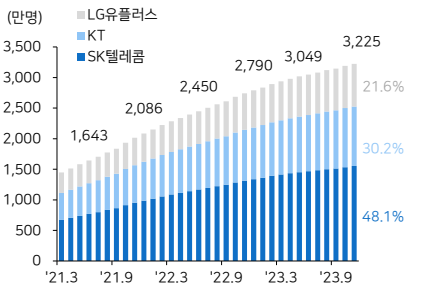
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



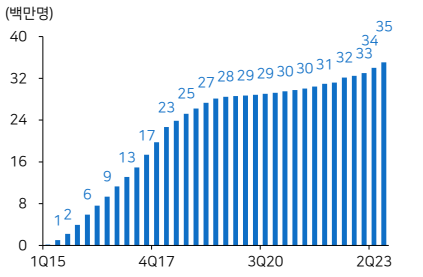
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



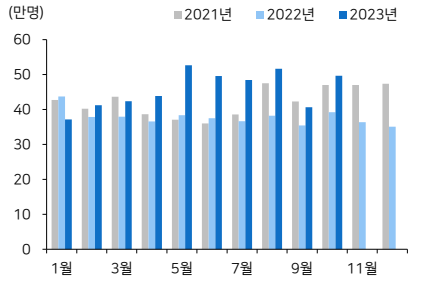
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



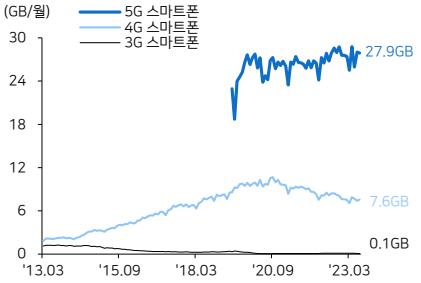
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



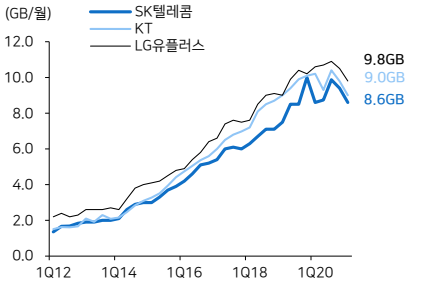
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

Compliance Notice

본 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.