통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.3.3 (화)

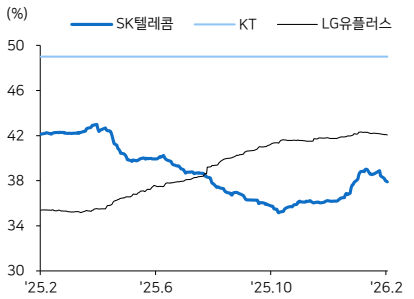
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	7.5	18.1	54.7	96.1	10.5	8.9	1.8	1.6	1.2	1.4
통신업종	-4.5	9.0	27.7	29.4	11.8	10.9	1.0	1.0	4.1	4.3
SK텔레콤	-2.2	14.3	47.9	45.0	14.9	13.7	1.4	1.3	4.3	4.4
KT	-7.8	14.8	25.4	22.1	10.4	9.6	0.9	0.8	4.0	4.3
LG유플러스	-5.5	3.6	9.3	19.5	9.7	9.0	0.8	0.7	4.3	4.5
AT&T	0.1	6.5	9.8	-3.7	12.2	11.1	1.7	1.6	4.0	4.0
Verizon	1.8	12.4	23.5	14.5	10.2	9.6	1.9	1.8	5.7	5.9
T-Mobile	0.8	11.3	3.3	-15.2	20.2	16.0	4.2	4.1	1.9	2.1
NTT	0.7	-2.7	-2.4	-4.9	12.2	11.6	1.3	1.2	3.5	3.5
KDDI	1.2	-0.6	-0.9	2.2	13.7	12.7	1.9	1.8	3.0	3.2
Softbank	-6.4	-1.0	3.4	5.4	8.8	20.2	1.6	1.5	0.3	0.3
China Mobile	-0.6	1.2	-10.1	-7.8	10.4	10.2	1.1	1.0	7.1	7.5
China Unicom	0.0	1.2	-17.3	-19.5	9.5	9.5	0.5	0.5	6.8	7.3
China Telecom	-0.4	-2.9	-17.7	-13.1	11.5	11.3	0.9	0.8	6.4	6.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 37.9% (-0.5%p WoW, +0.1%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 42.1% (-0.1%p WoW, -0.1%p MoM)
SKT, KT, LGU+ 외국인 순매도 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

2월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -12.0%p 수익률 기록하며 Underperform
2/26일 과기정통부는 5G SA 전환 민관 추진단을 본격 가동. 현황 점검 및 혁신 서비스 발굴과 제도 개선 등 논의
법원은 2025년 12월 제기된 KT 대표 선임 절차에 대한 효력정지 가처분 신청을 기각, 관련 법적 불확실성 해소
국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도, 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

3/2일 MWC 2026 개막, 3/3일 AST Spacemobile 4Q25 실적발표 예정
엔비디아는 SK텔레콤, 소프트뱅크, T-Mobile 등 글로벌 통신사들과 협력하는 AI-RAN 구축 계획을 발표
KT는 기존 1/31일이던 위약금 면제 환급 신청 기한을 잠정 연장하기로 결정, 최종 마감 시점은 미정
스페이스X는 6월 상장을 목표로 이르면 3월 IPO 예비 등록 서류를 미국 증권거래위원회에 제출할 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
22	23	24	25	26	27	28
1	2 MWC 2026	3 AST Spacemobile 4Q25 실적발표	4	5	6	7

3 주간 뉴스

▶ 엔비디아, SKT 등 글로벌 통신사와 'AI 네이티브 6G' 구축 (연합뉴스)

- 엔비디아는 SK텔레콤 등 글로벌 통신 사업자와 AI 네이티브 기반 6G를 구축하겠다는 비전을 발표
- SK텔레콤, 도이치텔레콤, 에릭슨, 노키아, 소프트뱅크, T-Mobile 등 주요 통신기업이 참여할 전망
- 이번 협력의 핵심은 6G를 단순한 차세대 통신 구격이 아닌 AI를 네트워크 전반에 내재화하는 데 존재
⇒ 엔비디아는 RAN, 코어, 엣지 전 영역에 AI를 통합하는 소프트웨어 구조로 6G 기반을 마련할 계획
⇒ AI-RAN 얼라이언스는 2024년 빅테크 11개사 주도로 출범, 글로벌 120개 회원사가 참여 중

▶ SpaceX Weighs Confidential IPO Filing as Soon as March (Bloomberg)

- 스페이스X는 이르면 3월 비공개로 IPO 예비 등록 신청서를 미국 증권거래위원회에 제출할 예정
- 6월 상장을 목표로 하는 OpenAI, Anthropic 등 세 개의 초대형 IPO 중 하나가 될 전망
- 검토가 진행 중이며, 세부 사항은 변경 가능, 또한 스페이스X는 신청서 제출을 연기할 수 있는 상황
⇒ 스페이스X는 IPO에서 1조 7,500억달러 이상의 기업 가치를 목표로 할 전망
⇒ 2026년 2월 인공지능 스타트업 xAI 인수 당시 스페이스X 기업가치는 1조 2,500억달러로 평가

▶ KT 대표 선임 절차 효력정지 가처분 기각…불확실성 해소 (이데일리)

- 2/28일 KT 차기 대표 선임 절차 진행과 관련한 효력정지 가처분 신청이 법원에서 기각
- 결격 사유가 발생한 조 전 사외이사가 대표 선임 의사결정에 참여한 점을 문제 제기
- 조 전 이사가 참여한 신임 대표 후보 선임 절차가 위법하므로, 해당 이사회 결의의 효력 정지 취지
⇒ 박 후보를 포함한 최종 후보자 3인에 대한 면접 과정에 조 전 이사의 관여가 없었다고 설명
⇒ 법원은 가처분 심문 결과 효력정지 신청을 기각, 신임 대표 선임 관련 법적 불확실성 해소 전망

▶KT, 위약금 환급 신청기한 잠정 '연장'…신규 면제는 제외 (한국경제)

- KT는 2/26일 위약금 면제 환급 신청 기한을 잠정 연장하기로 결정. 당초 신청 기한은 1/31일
- 일부 고객이 기간 내 신청하지 못하는 등 불편이 제기되자 기한을 연장하기로 결정
- 앞서 KT는 해킹 사고 후속 조치로 2025년 12/31일부터 올해 1/13일까지 위약금을 면제
⇒ 환급 신청 고객 대상으로 진행되며, 신청은 전국 매장과 공식 홈페이지, 고객센터에서 가능
⇒ 이번 조치는 이미 이탈한 고객의 환급 신청 기한을 늘린 것으로, 신규 해지 고객은 불가

▶ 5G SA 전환 민관 추진단 가동…혁신서비스 창출·제도 개선 논의 (전자신문)

- 정부가 5G 단독모드 전환을 앞두고, 산학연 전문가로 구성된 추진반을 본격 가동
- 과기정통부는 2/26일 5G SA 추진반 킥오프 회의를 개최, 전환 지원 및 혁신 서비스 창출 촉진 목표
- 이날 회의에는 과기정통부, 통신 3사, 삼성전자 등 제조사, 학계 및 연구기관 관계자 등이 참석
⇒ 성공적인 5G SA 전환을 위해 서비스 중단, 품질 저하 없이 전환, 혁신 서비스 창출 등 핵심 목표 공유
⇒ 정부는 2025년 말 하이퍼 AI 네트워크 전략을 발표하며 주요 과제로 2026년 5G SA 확산 제시

▶ 기지국서 통신·AI 동시 처리…SKT, AI-RAN 실증망 시연 (디지털데일리)

- SK텔레콤은 국내외 기업과 AI와 통신 인프라를 결합한 차세대 기지국 AI-RAN 기술 시증에 성공
- AI-RAN은 하나의 장비에서 통신과 AI 서비스를 동시에 제공하는 차세대 기지국 기술
- SKT는 노키아, HFR과 협력해 엔비디아 GPU 기반 범용 서버를 활용한 AI-RAN 장비 구조 개발
⇒ 노키아와는 AI 서비스를 처리하는 GPU와 통신 기능의 일부를 처리하는 통신 전용 가속기를 개발
⇒ SKT는 소프트웨어 최적화, 오케스트레이션 지능화 등 개발해 네트워크 운영 자동화 고도화 목표

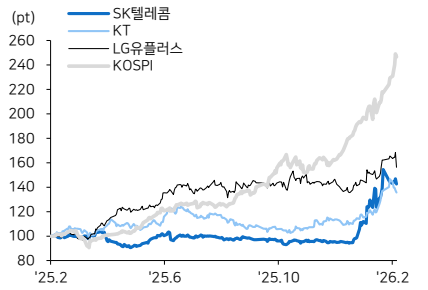
4 주요 지표

(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	79,300	11.7	12.3	12.5	1.3	1.3	0.8	0.9	3.7	3.7	4.9	4.9	9.5	9.8
	KT	63,600	11.0	19.4	19.8	1.5	1.6	1.1	1.1	4.1	4.2	4.1	4.0	8.5	8.7
	LG유플러스	16,610	4.9	10.9	11.1	0.8	0.8	0.5	0.6	2.6	2.7	3.3	3.3	8.1	8.3
미국	AT&T	28.0	196.1	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	50.1	211.5	144.0	145.7	33.5	34.9	20.5	21.4	53.2	54.7	6.6	6.4	19.0	19.3
	T-Mobile	217.1	239.2	94.6	98.8	20.2	24.1	11.8	14.3	37.3	40.2	8.7	8.1	21.1	27.1
일본	NTT	152	87.8	90.5	93.3	10.9	11.3	6.6	6.8	21.6	22.4	8.5	8.2	10.2	10.9
	KDDI	2,660	70.7	40.0	41.4	7.7	8.0	4.8	5.1	12.4	12.8	8.0	7.7	14.3	14.6
	Softbank	4,034	147.6	49.7	52.4	32.4	17.4	17.7	7.8	32.3	18.6	9.1	15.8	21.6	9.0
중국	China Mobile	79.3	222.0	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	7.6	29.5	57.9	59.0	2.8	3.0	3.2	3.4	14.6	14.8	1.8	1.8	5.9	5.9
	China Telecom	5.0	75.2	77.6	79.1	6.3	6.8	5.2	5.6	21.5	22.4	3.2	3.0	7.5	7.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

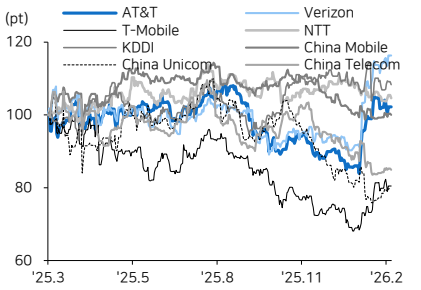
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



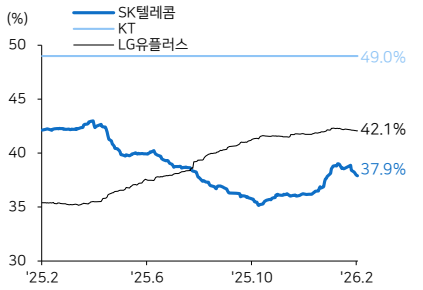
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



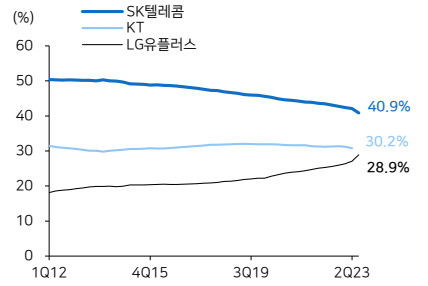
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



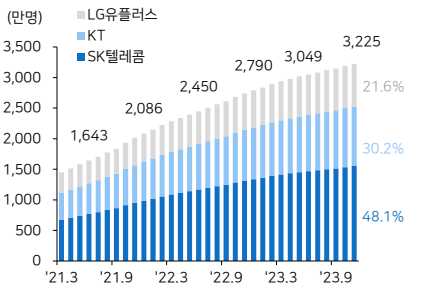
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



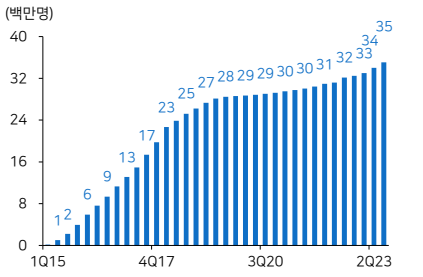
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



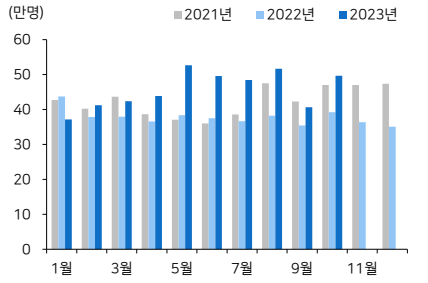
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



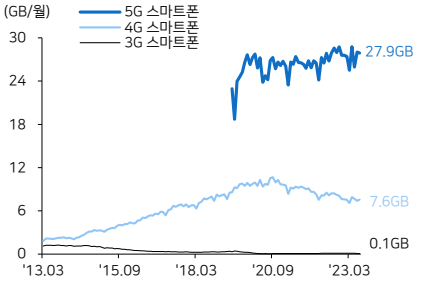
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



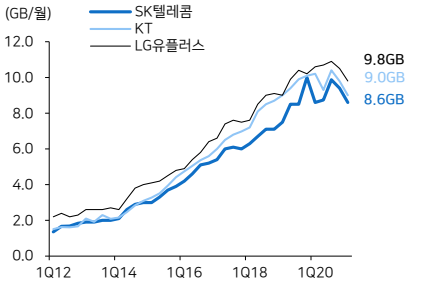
자료: 과학기술정보통신부

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.