통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.3.16 (월)

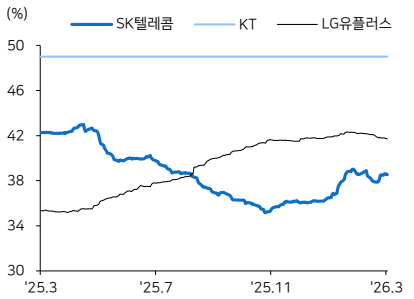
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	-1.7	-0.4	37.2	59.1	8.9	7.5	1.6	1.4	1.4	1.6
통신업종	-0.6	-11.0	18.5	20.7	10.9	10.1	0.9	0.9	4.5	4.7
SK텔레콤	-1.2	-13.8	38.6	35.6	13.9	12.8	1.3	1.2	4.6	4.7
KT	1.2	-7.6	13.3	16.4	9.7	9.0	0.8	0.8	4.2	4.5
LG유플러스	-0.3	-12.1	-0.3	-0.9	8.7	8.0	0.7	0.7	4.7	5.0
AT&T	-3.2	-3.4	12.8	-6.3	12.1	10.9	1.7	1.5	4.0	4.0
Verizon	0.5	4.8	25.7	16.9	10.4	9.9	2.0	1.9	5.5	5.8
T-Mobile	-1.9	-1.0	11.4	-10.1	20.6	16.1	4.2	4.1	1.9	2.1
NTT	2.4	0.1	-0.5	-4.2	12.4	11.9	1.3	1.2	3.4	3.5
KDDI	-1.4	-2.3	-1.9	5.5	13.6	12.7	1.9	1.8	3.1	3.2
Softbank	-8.9	-18.5	-20.0	-21.5	6.5	17.5	1.4	1.2	0.3	0.3
China Mobile	1.3	2.2	-7.6	-9.0	10.6	10.3	1.1	1.0	7.0	7.3
China Unicom	-0.6	7.4	-9.4	-20.8	9.8	9.8	0.6	0.6	6.4	7.1
China Telecom	-0.2	4.1	-9.9	-11.6	11.8	11.6	0.9	0.9	6.2	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 38.5% (+0.0%p WoW, -0.5%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.7% (-0.1%p WoW, -0.6%p MoM)
SKT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.1%p 수익률 기록하며 Outperform
한국전자통신연구원은 통신과 센싱 기능을 통합한 '통신 보조 초정밀, 초절전 센싱시스템'을 세계 최초로 개발
엔비디아는 차세대 통신 인프라 AI-RAN 시장 선점을 위해 삼성전자와 장비 공동 연구개발 등 대규모 협력 논의
국내 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도, 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

3/16일 GTC 2026 개최, 3/20일 Planet Labs 4Q25 실적발표 예정
엔비디아는 GTC 개막에 앞서 차세대 AI 통신에 대한 발표 세션 진행 계획을 공개, 통신망 에이전틱 AI도 소개될 예정
과기정통부는 이르면 6월 정부, 기업, 대학 등을 포함한 6G 협의체 발족 계획. 해외 진출 협력 및 공통 마케팅 전망
우주항공청은 '국산 소자 부품 우주검증 지원 사업' 탑재체 공모 결과를 발표, 9개 기관의 15종 소자 및 부품 탑재 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
8	9	10	11	12	13	14
15	16 GTC 2026	17	18	19	20 Planet Labs 4Q25 실적발표	21

3 주간 뉴스

▶ 엔비디아, GTC에서 AI 기반 6G 통신 비전 제시 (ZDNET Korea)

- 엔비디아는 자체 개발자 컨퍼런스인 GTC 2026에서 AI를 내재한 6G 통신에 대한 비전 발표를 예고
- 3/16일부터 나흘간 열리는 GTC를 앞두고, "MWC는 시작에 불과했다"며 차세대 통신 세션 마련
- 주요 세션 중 하나로 텔레콤부문 수석부사장이 네트워크를 AI 인프라로 전환하는 청사진 제시 예정
⇒ T모바일은 미국의 AI 기반 6G 통신에 대한 아키텍쳐 혁신과 생태계 확대에 대한 발표 진행 계획
⇒ 통신망이 스스로 유지보수를 진행하는 에이전틱 AI도 GTC에서 소개될 예정

▶ 우주청, 우주검증 위성 3호 탑재체 공모 결과 발표… '우주 헤리티지'… (서울경제)

- 우주항공청이 한국항공우주연구원을 통해 선정된 '국산 소자 부품 우주검증 지원 사업' 공모 결과 발표
- 총 24개 기관이 지원한 공모에서 최종 선정된 기관은 LG전자, SK하이닉스, AP위성 등 9개
- 이들이 개발한 15종 소자 및 부품은 오는 2027년 누리호 6차 발사 때 플랫폼을 통해 궤도 검증 예정
⇒ 우주청은 국내 기관의 우주급사용 이력 확보 지원을 위해 검증 플랫폼인 큐브위성을 개발
⇒ 이를 통해 기술 경쟁력과 자립도를 강화하고, 산업체의 글로벌 진출을 지원하는 핵심 동력

▶ 엔비디아, 삼성전자와 'AI-RAN 동맹'… 코리아팀에 최대 수천억 투자… (디지털데일리)

- 엔비디아는 차세대 통신 인프라인 AI-RAN 시장 선점을 위해 삼성전자와 대규모 협력 논의
- 양사는 AI-RAN 장비 공동 연구개발과 함께 최대 수천억원 규모의 투자 추진 방안 시행 전망
- AI-RAN은 기지국이 통신 장비와 소형 AI 데이터센터처럼 동작하는 구조, 피지컬 AI의 핵심 인프라
⇒ 삼성전자에 따르면 한국과 미국 테스트 결과 AI 적용 가상화 네트워크의 다운링크 처리량 향상
⇒ 또한 미국 현지 망 트라이얼에서는 업링크 커버리지가 40% 이상 개선. 연산에 엔비디아 GPU 활용

▶ 6G 글로벌 선도 산·학·연 '원팀' 만든다 (전자신문)

- 과기정통부는 이르면 6월 6세대 이동통신 글로벌 시장 선점을 위한 산학연 원팀 구성에 착수
- 협의체는 우리나라 6G 기술 성과를 토대로 수출 등 기업의 해외 진출을 도모하는데 초점
- 과기정통부는 2024년부터 2028년까지 3,731억원을 투입해 전주기 기술개발 진행 중
⇒ 2028년 연구개발이 마무리되면 약 2년간 시범 운영을 시작, 기술 검증을 넘어 시장 선점 기회
⇒ 6G 협의체는 연구개발 성과가 사업화로 이어지도록 2028년 글로벌 진출 전략을 수립

▶ ETRI, 6G용 '통신보조 초정밀 센싱시스템' 세계 최초 개발 (뉴스1)

- 한국전자통신연구원은 '통신 보조 초정밀, 초절전 센싱시스템(CUPPS)'을 세계 최초로 개발
- 이 기술은 단일 시스템 내에서 통신과 센싱을 분리해 주파수 효율과 센싱 정밀도를 대폭 향상
- 기존 5G 센싱은 왕복 방식으로 송수신 지연과 전력 소모가 크고, 센싱 정확도에도 한계
⇒ CUPPS는 빔포밍 기반으로 기지국이 단말을 제어하고, 초저전력 센싱 지정 시점에만 작동
⇒ 단말 전력 소모를 약 90% 이상 절감, 다양한 기술을 적용해 잡음 감소 및 고정밀 센싱 구현

▶ NTT도코모, AWS 기반 상용 5G 코어 출격…아태 첫 하이브리드 상용화 (이데일리)

- NTT 도코모는 아태 지역 최초로 하이브리드 클라우드 기반 상용 5G 코어 네트워크 서비스를 출시
- AWS와 협력해 클라우드 및 온프레미스 네트워크 기능 가상화 인프라를 결합해 안정성과 유연성 향상
- 또한 5G 코어 구축에는 AWS 자체 설계 프로세서인 그래비톤도 적용
⇒ 도코모는 AWS의 에이전틱 AI 기술을 활용해 5G 코어 설계와 배포 자동화도 진행
⇒ 도코모는 모바일 네트워크 전 구간 운영을 위한 시스템도 도입, 100만개 이상의 장비 실시간 분석

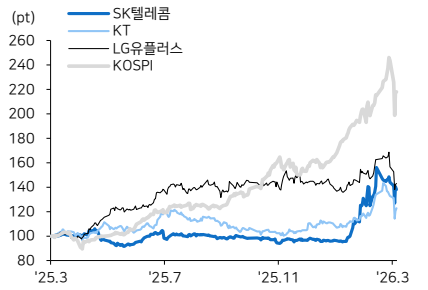
4 주요 지표

(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	74,700	10.7	11.9	12.1	1.2	1.3	0.8	0.8	3.6	3.6	4.6	4.6	9.6	9.9
	KT	59,700	10.0	18.8	19.2	1.5	1.6	1.0	1.1	4.1	4.2	4.0	4.0	8.5	8.7
	LG유플러스	15,030	4.3	10.6	10.8	0.8	0.8	0.5	0.5	2.5	2.5	3.4	3.4	8.1	8.3
미국	AT&T	27.7	193.6	128.4	131.2	27.5	29.6	16.6	17.3	48.0	49.8	6.9	6.6	13.6	14.4
	Verizon	51.4	216.7	144.1	145.8	33.6	35.0	20.5	21.4	53.0	54.5	6.7	6.5	19.0	19.4
	T-Mobile	217.4	239.5	94.5	98.9	20.0	24.1	11.5	14.2	37.2	40.4	8.8	8.1	21.1	27.1
일본	NTT	155	87.8	89.0	91.8	10.7	11.0	6.4	6.7	21.2	21.9	8.6	8.3	10.2	10.8
	KDDI	2,632	69.1	38.7	40.1	7.4	7.8	4.7	4.9	11.9	12.3	7.9	7.7	14.2	14.5
	Softbank	3,578	128.1	48.6	51.6	31.5	14.7	20.2	7.8	41.7	19.4	6.6	14.3	22.2	11.2
중국	China Mobile	80.0	224.7	152.9	155.7	23.1	24.2	21.4	22.3	50.2	51.0	3.9	3.8	10.2	10.2
	China Unicom	7.8	30.4	57.5	58.6	2.9	3.0	3.2	3.4	14.5	14.7	1.9	1.9	5.9	5.9
	China Telecom	5.1	78.5	77.6	79.1	6.3	6.8	5.2	5.6	21.4	22.3	3.3	3.2	7.4	7.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

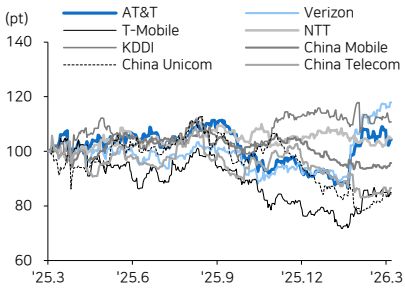
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



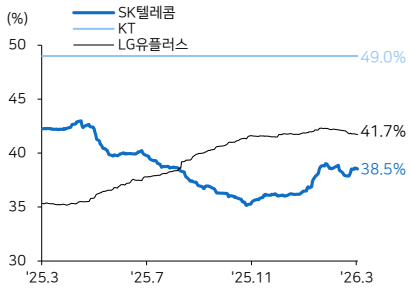
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



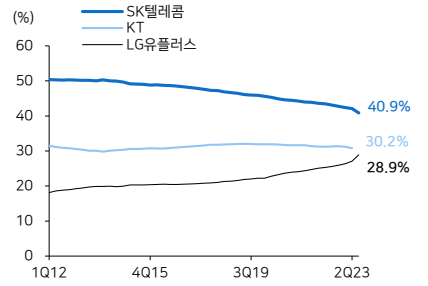
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



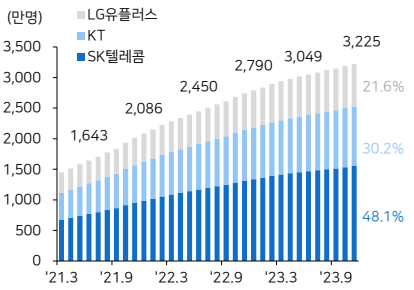
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



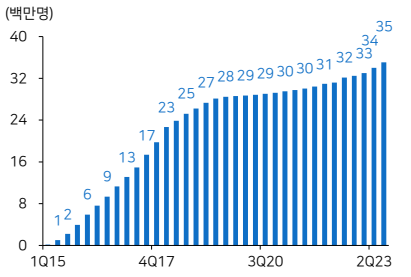
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



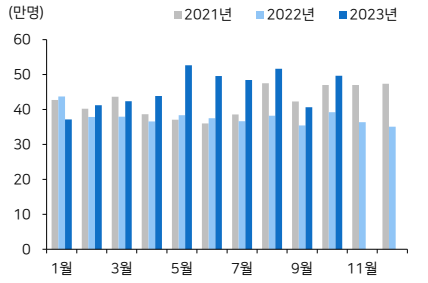
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



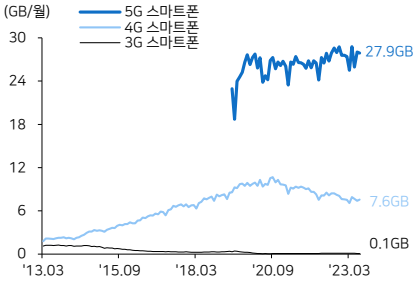
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



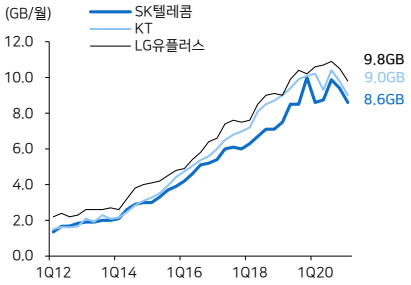
자료: 과학기술정보통신부

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.