통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.3.30 (월)

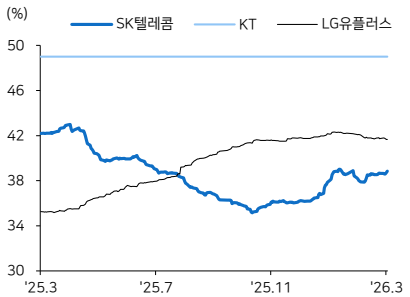
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	-5.9	-12.9	31.7	60.6	9.2	7.6	1.7	1.4	1.5	1.6
통신업종	1.0	-2.4	25.2	26.1	11.4	10.6	1.0	0.9	4.3	4.5
SK텔레콤	0.4	-0.9	47.2	43.2	14.5	13.4	1.3	1.3	4.4	4.5
KT	0.0	-5.7	12.6	17.4	9.8	9.1	0.8	0.8	4.2	4.5
LG유플러스	1.5	-4.2	5.2	6.3	9.1	8.4	0.7	0.7	4.5	4.8
AT&T	2.8	3.9	18.1	2.8	12.4	11.2	1.7	1.6	3.9	3.9
Verizon	0.7	0.3	24.3	15.4	10.2	9.6	1.9	1.8	5.6	5.9
T-Mobile	1.1	-2.9	4.9	-11.2	19.8	15.5	4.0	4.0	2.0	2.2
NTT	0.3	3.7	0.1	-0.1	12.7	12.1	1.3	1.2	3.4	3.4
KDDI	2.1	1.9	-1.0	11.5	13.8	12.8	2.0	1.8	3.0	3.2
Softbank	10.9	-3.5	-11.3	-16.2	6.5	17.4	1.4	1.2	0.3	0.3
China Mobile	-1.0	-1.6	-5.7	-8.2	10.5	10.2	1.1	1.0	7.1	7.4
China Unicom	-3.6	-6.9	-13.8	-20.3	9.1	8.5	0.5	0.5	7.5	8.0
China Telecom	-4.1	-2.4	-12.1	-9.8	11.8	11.6	0.9	0.9	6.3	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 38.8% (+0.2%p WoW, +0.7%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.7% (-0.0%p WoW, -0.4%p MoM)
SKT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +6.9%p 수익률 기록하며 Outperform
우주항공청은 NASA와 양자 팀미팅을 개최해 심우주 탐사 협력을 확대. L4 탐사, 심우주 통신 등 논의
LG유플러스는 데이터센터 설계, 구축, 운영(DBO) 사업 본격화를 위해 사업 목적 추가 정관 변경안을 의결
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

3/31일 KT 정기 주주총회 개최 예정. 신임 대표 선임, 사외이사 교체, 이사의 충실의무 확대 등 안건 상정
과기정통부는 전기통신사업법 개정안을 의결해 통신사업자의 최적요금제 고지를 의무화. 가계 통신비 완화 목표
과기정통부, 국방부, 우주항공청은 저궤도 위성통신 검토 태스크포스를 발족. 타당성과 국제 협력 방안 논의 예정
3G 월간 데이터 트래픽이 사상 처음 20TB 이하로 하락하며 3G 조기 종료 논의 가속화 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
22	23	24 LGU+ 정기 주주총회	25	26 SKT 정기 주주총회	27	28
29	30	31 KT 정기 주주총회	1	2	3	4

3 주간 뉴스

▶ 통신 3사 주총 시즌 개막…키워드는 '지배구조·AI·보안' (뉴스1)

- LGU+, SKT, KT 등 국내 이동통신 3사는 차례로 정기 주주총회를 개최해 경영 체제 구체화
- LGU+는 이사 선임의 안을 의결, 정관 사업 목적에 데이터센터 DBO를 추가해 신사업 확대
- SKT는 신규 대표와 사내이사 선임의 안 등 8개 안건을 상정. 1.7조원 비과세 배당 안건 포함
⇒ KT는 3/31일 정기 주주총회에서 박윤영 신임 대표 선임 및 사외이사 교체 예정
⇒ 이외에도 개정 상법을 반영해 이사의 충실의무 확대, 전자주주총회 도입 등을 정관에 반영 계획

▶ 정부, 저궤도 위성통신 검토 TF 발족 (디지털타임스)

- 과기정통부는 국방부, 방위사업청, 우주항공청과 함께 저궤도 위성통신 검토 테스크포스를 발족
- 저궤도 위성통신은 지상망이 닿지 않는 지역에서도 통신이 가능해 국방, 재난 대응 등에서 주목
- 국내에서도 위성통신에 대한 해외 의존도를 낮추고 산업 생태계를 조성하기 위한 논의 필요성 제기
⇒ 테스크포스는 위성통신망 확보의 타당성과 국제협력 방안을 중심으로 논의를 진행할 계획
⇒ 또한 통신, 우주, 국방, 경제 등 다양한 분야 민간 자문단을 통해 정책, 기술적 자문 강화 예정

▶ 우주청, 미 NASA와 L4 탐사 구체화…심우주통신 등 공동연구 확대 (디지털타임스)

- 우주항공청은 NASA와 L4(태양-지구 라그랑주 점) 등 심우주 탐사 협력을 확대할 계획
- 우주항공청은 제2회 양자 팀미팅을 개최해 NASA와 심우주 탐사 임무와 공동 연구를 논의
- L4는 태양과 지구의 중력이 균형을 이루는 우주 공간으로, 우주 탐사의 요충지
⇒ 양국 연구자들은 심우주 광통신과 우주환경 연구 등 워킹그룹별 연구결과 공유 예정
⇒ 심우주 광통신은 우주와 지구 간 통신을 위해 레이저 기반 광신호를 이용한 데이터 전송 기술

▶ 통신사 최적요금제 고지 의무화…사용량 분석해 적합한 요금 알려야 (전자신문)

- 과기정통부는 통신사업자의 최적요금제 고지를 의무화하는 전기통신사업법 개정안을 의결
- 개정안은 전기통신사업자가 이용자 행태를 분석해 최적요금제를 고지토록 의무화 내용 포함
- 또한 보이스피싱 등 범죄 예방을 위해 통신사의 대리점, 판매점 관리의무 및 제재를 대폭 강화
⇒ 침해사고시 적시 대응을 위한 통신사의 이용자 보호조치 사항도 규정, 보호 매뉴얼 운용 근거 마련
⇒ 불법스팸 전송자와 이를 방조한 사업자에게 매출액 6% 이하의 과징금 부과 개정안도 통과

▶ 3G 트래픽 첫 10TB대 진입…자원 효율 위한 셧다운 논의 가속 (전자신문)

- 국내 3G 이동통신 월간 데이터 트래픽이 사상 처음 20TB 이하로 하락하며 조기종료 논의 가속화
- 과기정통부 무선 통계에 따르면 1월 3G 트래픽은 18.7TB를 기록, 전체 트래픽의 0.0013% 수준
- 가입자도 3G 회선은 36만 2,854개로 전체 모바일 시장에서 차지하는 비중이 1년 새 0.34%P 감소
⇒ 승강기 비상통화장치 등 3G망을 쓰는 일부 IoT 회선까지 포함하면 3G 잔존 회선은 100만개 수준
⇒ 정부가 통신서비스 종료 요건으로 삼는 주요 기준은 잔존 가입자 1% 미만이나, 조기종료 논의 확대

▶ LGU+, 데이터센터 본격 추진…사업 목적에 추가 (연합뉴스)

- LG유플러스는 정관에 데이터센터 설계, 구축, 운영 사업 본격화를 위해 정관에 사업 목적을 추가
- 기말 배당금은 보통주 1주당 410원으로 결정하며 연간 배당금은 총 660원으로 상승
- 사외이사 명칭을 독립이사로 변경, 분리 선출 감사위원 수는 1명에서 2명으로 확대
⇒ 여명희 최고재무책임자 겸 최고리스크관리책임자가 2023년에 이어 사내이사로 재선임
⇒ 통신 산업의 기본인 품질, 보안, 안전을 공고히 하고 심플리 U+를 통한 고객 경험 혁신 계획

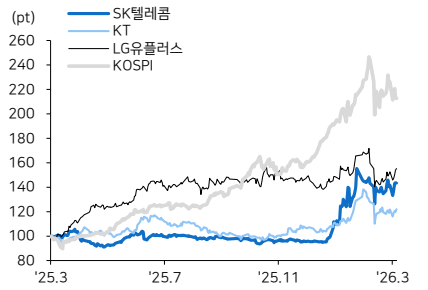
4 주요 지표

(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	78,600	11.2	11.8	12.0	1.2	1.3	0.8	0.8	3.6	3.5	4.8	4.8	9.6	9.9
	KT	60,000	10.0	18.7	18.8	1.5	1.6	1.0	1.1	3.9	4.0	4.1	4.1	8.5	8.8
	LG유플러스	15,920	4.5	10.5	10.7	0.8	0.8	0.5	0.5	2.5	2.5	3.5	3.5	8.1	8.3
미국	AT&T	29.1	203.2	128.5	131.2	27.5	29.6	16.3	17.2	48.0	49.8	6.9	6.7	13.6	14.4
	Verizon	50.3	212.2	144.1	145.7	33.6	35.0	20.5	21.4	53.0	54.5	6.6	6.4	19.0	19.4
	T-Mobile	210.8	232.3	94.5	98.9	20.0	24.0	11.5	14.2	37.4	40.4	8.5	7.8	21.1	27.1
일본	NTT	159	89.8	89.2	91.9	10.6	10.8	6.4	6.7	21.2	21.8	8.7	8.5	10.1	10.4
	KDDI	2,723	71.1	38.7	40.1	7.4	7.8	4.7	4.9	11.9	12.3	8.0	7.8	14.2	14.5
	Softbank	3,946	140.6	48.4	51.6	24.4	14.7	20.4	7.8	41.7	19.4	6.6	14.2	22.7	11.2
중국	China Mobile	78.1	219.0	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	7.0	27.5	58.3	59.6	2.8	3.0	3.1	3.3	14.4	14.5	1.7	1.7	5.6	5.8
	China Telecom	4.9	72.6	77.6	79.1	6.3	6.8	5.2	5.6	21.4	22.3	3.2	3.1	7.4	7.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

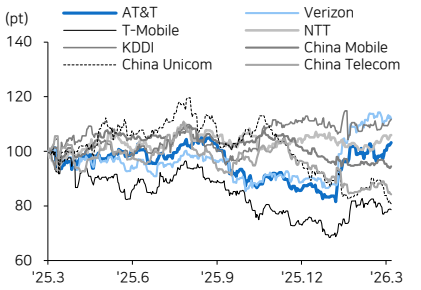
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



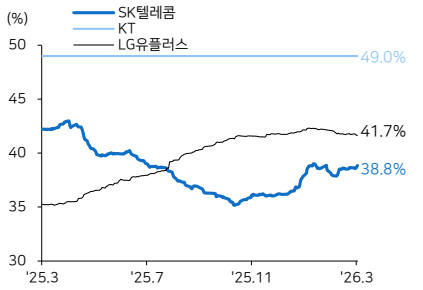
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



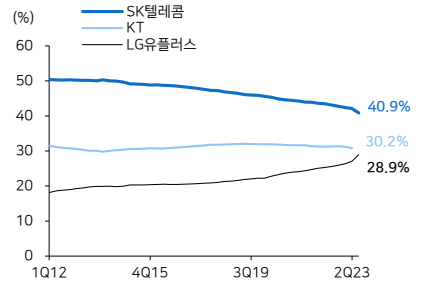
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



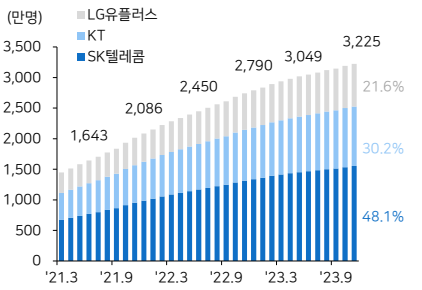
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



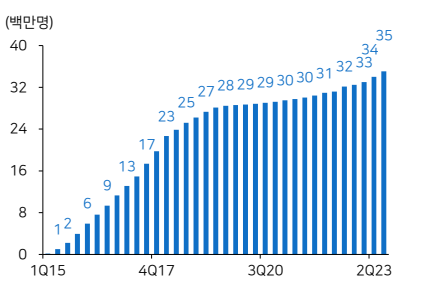
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



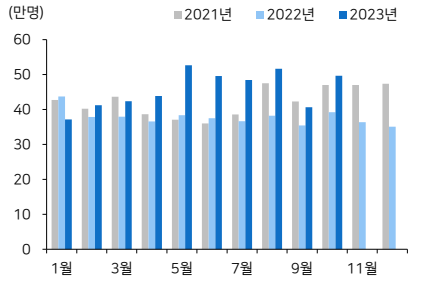
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



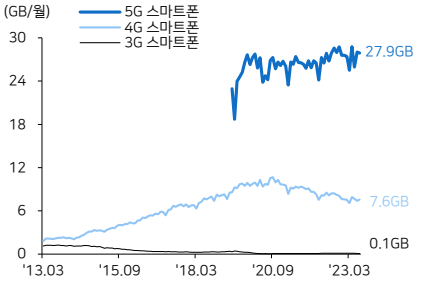
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



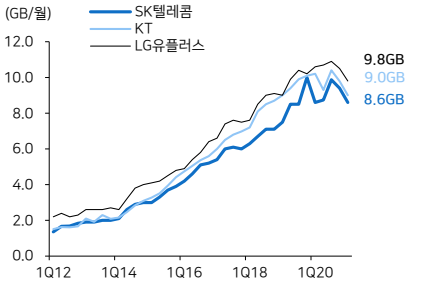
자료: 과학기술정보통신부

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.