통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.4.6 (월)

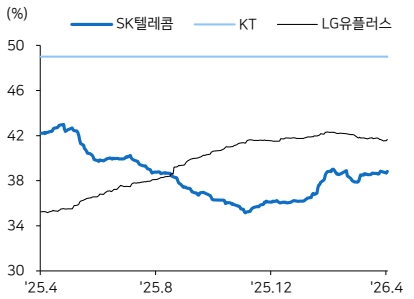
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	-1.1	-3.7	18.8	51.5	8.4	6.8	1.5	1.3	1.4	1.8
통신업종	-1.1	3.1	25.0	24.7	11.4	10.5	1.0	0.9	4.3	4.5
SK텔레콤	2.3	9.4	50.8	47.8	14.9	13.7	1.4	1.3	4.3	4.4
KT	-0.7	3.8	15.5	16.4	9.7	9.0	0.8	0.8	4.3	4.5
LG유플러스	-3.3	2.4	5.6	1.3	8.9	8.2	0.7	0.7	4.6	4.8
AT&T	-2.0	-2.2	15.4	4.7	12.4	11.2	1.7	1.6	3.9	3.9
Verizon	-2.6	-3.5	21.9	13.1	10.0	9.5	1.9	1.8	5.7	6.0
T-Mobile	-4.8	-8.3	0.9	-12.5	19.1	14.9	3.9	3.8	2.1	2.3
NTT	-0.8	4.4	0.1	2.1	12.5	11.9	1.3	1.2	3.4	3.4
KDDI	0.8	3.6	1.3	17.0	14.3	13.2	2.0	1.9	2.9	3.1
Softbank	-8.5	-2.6	-18.0	-27.7	6.1	16.1	1.4	1.2	0.3	0.3
China Mobile	3.3	2.2	-4.1	-5.3	10.8	10.4	1.0	1.0	7.0	7.3
China Unicom	0.1	-6.2	-12.2	-20.4	9.3	8.8	0.5	0.5	7.3	7.9
China Telecom	0.0	-1.6	-10.8	-8.4	11.9	11.3	0.8	0.8	6.5	7.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 38.8% (+0.0%p WoW, +0.8%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.7% (+0.0%p WoW, -0.1%p MoM)
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 첫째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +0.0%p 수익률 기록하며 Marketperform
과기정통부는 전국 시내버스를 WiFi7 무선공유기로 교체하는 600억원 규모 공공WiFi 사업을 발주
아르테미스 2호 발사 성공, 다만 탑재된 한국의 방사능 측정 큐브위성 'K-라드큐브'는 지상국과 정상 교신 실패
국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도, 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

4/9일 과기정통부 장관과 통신 3사 CEO 회동 예정. AI 네트워크 구축을 위한 통신 인프라 투자 확대 논의 전망
LG유플러스 서버 폐기 의혹에 대한 경찰 강제수사 착수. 마곡 사옥 압수수색을 통해 확보한 서버 기록 수사 계획
KT는 임원급 조직을 약 30% 감축하고 주요 부서장은 전면 교체하는 등 통신 본업에 집중하기 위한 조직 개편 진행
스페이스X는 비공개로 증권거래위원회에 IPO 신청서를 제출, 기존 1.75조달러에서 2조달러로 목표 기업가치 상향

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
29	30	31 KT 정기 주주총회	1	2	3	4
5	6	7	8 LGU+ USIM 무상 교체 예약 접수	9 과기정통부 장관, 통신 3사 CEO 회동	10	11

3 주간 뉴스

▶ 배경훈, 통신3사 CEO 9일 회동…'AI 네트워크·요금제 개편' 논의 전망 (디지털데일리)

- 배경훈 부총리 겸 과기정통부 장관은 4/9일 통신 3사 최고 경영자들과 취임 후 첫 회동 예정
- 이번 회동에서는 'AI 네트워크' 구축을 위한 통신 인프라 투자 확대가 핵심 안건으로 부상할 전망
- 6G를 차세대 AI 인프라로 규정, AI 서비스와 클라우드 확산을 추진 중인 만큼 선제 투자 요청 전망
⇒ 사이버 보안 강화 역시 주요 의제로 논의될 전망. 통신 인프라 해킹 대응 체계 강화 필요성 제기
⇒ 6/3 지방 선거를 앞두고 통신 복지 확대 방안 및 요금제 개편과 관련된 논의도 진행 예상

▶ KT, 임원급 조직 30% 줄인다…'통신 본질' 강화 대수술 (한국경제)

- KT는 2026년 조직 개편과 임원 인사를 단행. 임원급 조직을 약 30% 감축, 주요 부서장 전면 교체
- 통신 본연의 본질을 다지며 AX 중심의 확실한 성장을 달성하기 위한 조직 개편이라고 설명
- B2B, AX 사업과 AI 분야에는 젊은 리더십을 발탁하며 CEO 직속 부서장을 전면 교체
⇒ 커스터머, 네트워크 등 부문장 등 핵심 자리에도 박현진 부사장, 김영인 전무 등 내부 인재를 배치
⇒ 빠르게 변화하는 시장 환경에 맞춰 의사결정과 실행력을 향상할 수 있도록 임원급 조직을 30% 축소

▶ 이통 3사, 600억 규모 버스 공공와이파이 사업 수주전 뛰어든다 (전자신문)

- 정부는 600억원 규모 버스 공공와이파이 사업을 발주하며 통신 3사간 수주전이 본격화
- 공공분야 인프라 주도권 확보와 회선료 기반의 안정적 현금창출이 가능하다는 점에서 경쟁 예상
- 과기정통부는 전국 시내버스 3만 2,857대 와이파이 무선 백홀을 차세대 규격으로 교체 사업 추진
⇒ 이번 사업은 기존 1~3차로 분할 운영된 버스 와이파이 사업을 단일 계약으로 통합한 것이 특징
⇒ 최종 사업자는 전국 버스에 2030년까지 4년간 초고속 와이파이 서비스를 제공할 전망

▶ 경찰, LGU+ 사옥 압수수색…해킹 서버 '폐기 의혹' 강제 수사 (뉴스1)

- 서울경찰청 반부패수사대는 LG유플러스의 해킹 의심 서버 폐기 의혹과 관련해 강제 수사에 착수
- 경찰은 마곡 사옥 압수수색을 통해 서버와 시스템 자료, 운영체제 재설치 관련 기록 등을 확보
- 이번 압수수색은 2025년 12월 공무집행방해 혐의와 관련해 내사에 착수한 이후 약 3개월 만
⇒ 경찰은 해킹 의심 서버가 재설치되는 과정에서 기존 로그 기록이 삭제되거나 초기화 여부 조사 중
⇒ 민관 합동조사에서 서버 폐기 사실 확인, 정부는 서버 일부 폐기 정황을 근거로 경찰 수사 의뢰

▶ "스페이스X, 시총 1.75조달러가 아니라 2조달러가 목표" (뉴스1)

- 블룸버그에 따르면 스페이스X는 6월 IPO를 목표로 증권거래위원회에 비공개 신청서를 제출
- 비공개 IPO 신청은 SEC의 피드백을 받아 공개 전까지 내용을 수정 가능, 구체적 내용 추후 공개
- 스페이스X가 비공개 상장을 신청한 이유는 정보 보호와 밸류에이션 조정의 유연성 확보 전략
⇒ 목표 시가총액은 2조달러로 기존 1.75조달러에서 상향 조정, 세계 6대 시총 기업 수준
⇒ 현재 시총 2조달러를 넘는 기업은 엔비디아, 애플, 알파벳, 마이크로소프트, 아마존 등 5개 뿐

▶ 아르테미스 2호 실린 K라드큐브, 정상 교신 실패 (서울경제)

- 미국 항공우주국 아르테미스 2호에 탑재된 한국의 큐브위성 'K-라드큐브'가 지상국 교신에 실패
- 4/5일 현재까지 임무 성공 여부가 불확실한 가운데 실패 시 위성은 지구 대기권으로 진입해 소멸
- 아르테미스 2호의 성공과 함께 약 4만km 고도에서 사출, 미약한 신호를 확보했으나 교신 실패
⇒ 또한 약 6.8만km로 거리로부터 미국 하와이 지상국에서 비정상 텔레메트리 정보를 수신
⇒ 천문연은 생존 가능성을 염두에 두고 운용기관 KT샛, 나라스페이스와 함께 초기 운영 지속 예정

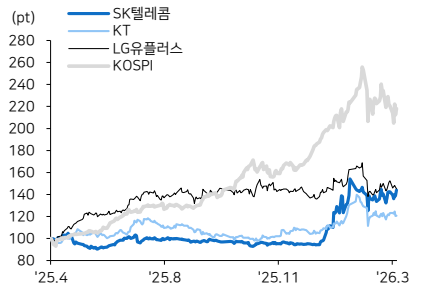
4 주요 지표

(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	80,400	11.4	11.7	11.9	1.2	1.3	0.8	0.8	3.5	3.5	4.9	4.9	9.5	9.9
	KT	59,600	9.9	18.5	18.7	1.4	1.5	1.0	1.1	3.9	4.0	4.0	4.0	8.5	8.8
	LG유플러스	15,390	4.4	10.4	10.6	0.8	0.8	0.5	0.5	2.5	2.5	3.5	3.4	8.1	8.4
미국	AT&T	28.3	197.8	128.3	131.2	27.5	29.5	16.2	17.2	48.0	49.8	7.0	6.7	13.6	14.8
	Verizon	49.4	208.4	144.1	145.8	33.6	34.9	20.5	21.4	53.1	54.5	6.6	6.4	19.0	19.3
	T-Mobile	201.4	221.9	94.5	98.9	20.0	24.0	11.8	14.5	37.4	40.3	8.3	7.6	21.3	27.4
일본	NTT	158	89.5	89.1	91.9	10.7	11.0	6.5	6.7	21.2	21.9	8.6	8.4	10.1	10.4
	KDDI	2,745	72.0	38.6	40.0	7.3	7.7	4.7	4.9	11.8	12.3	8.4	8.1	14.2	14.6
	Softbank	3,609	129.1	48.4	51.6	24.4	14.6	21.9	7.6	41.0	19.0	6.7	14.4	22.9	11.1
중국	China Mobile	80.1	224.2	155.1	158.1	22.2	22.9	20.5	21.3	49.8	50.3	4.0	3.9	9.6	9.7
	China Unicom	7.1	27.6	57.8	58.8	2.6	2.8	3.0	3.2	14.4	14.5	1.6	1.6	5.2	5.4
	China Telecom	4.9	72.9	77.8	79.3	5.8	6.2	4.8	5.1	20.5	21.2	3.3	3.1	6.9	7.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

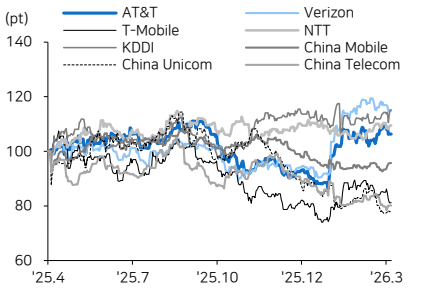
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



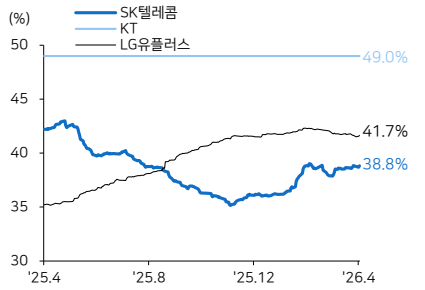
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



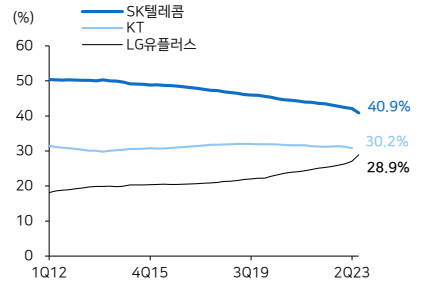
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



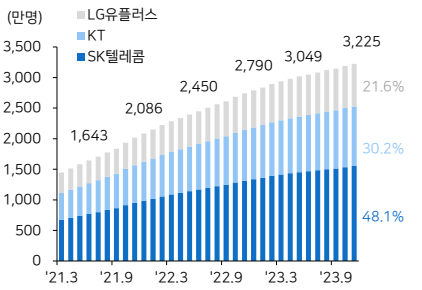
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



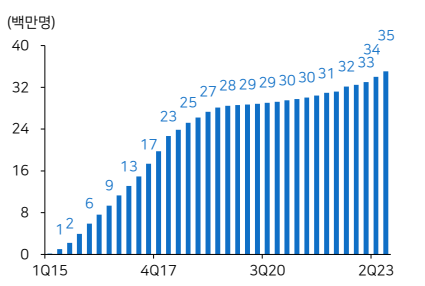
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



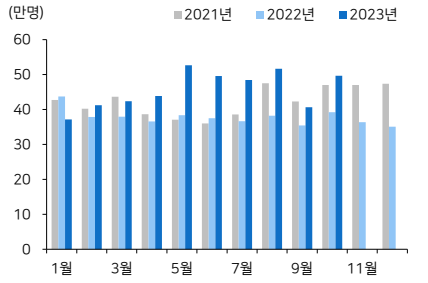
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



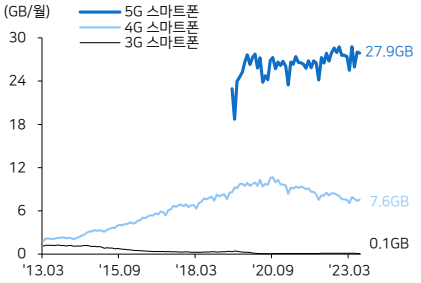
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



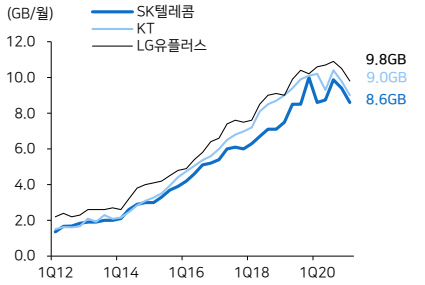
자료: 과학기술정보통신부

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.