통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.4.13 (월)

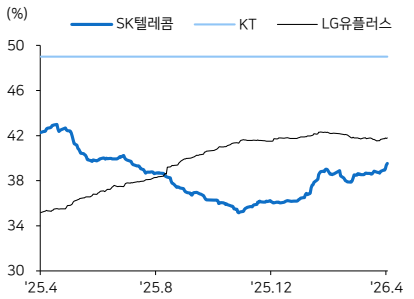
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	9.0	6.8	24.9	63.4	8.6	7.0	1.7	1.4	1.3	1.7
통신업종	10.6	14.7	36.7	40.1	12.6	11.7	1.1	1.0	3.9	4.1
SK텔레콤	16.4	20.3	76.6	71.4	17.3	16.0	1.6	1.5	3.7	3.8
KT	4.9	4.5	20.0	25.4	10.2	9.4	0.8	0.8	4.1	4.3
LG유플러스	12.9	15.3	21.5	14.6	10.0	9.3	0.8	0.8	4.1	4.3
AT&T	-6.6	-2.6	10.3	2.3	11.5	10.4	1.6	1.5	4.2	4.2
Verizon	-6.8	-9.2	13.8	15.5	9.4	8.8	1.8	1.7	6.1	6.4
T-Mobile	-2.8	-8.3	-2.4	-14.5	18.6	14.5	3.8	3.7	2.1	2.4
NTT	-3.0	-1.5	-3.8	0.2	12.1	11.6	1.2	1.2	3.5	3.5
KDDI	-5.9	-3.0	-3.7	9.7	13.6	12.5	1.9	1.8	3.1	3.3
Softbank	4.7	-2.8	-11.4	-32.1	6.7	17.5	1.4	1.3	0.3	0.3
China Mobile	2.5	2.7	0.2	-4.4	10.9	10.5	1.1	1.0	7.0	7.2
China Unicom	2.4	-6.5	-10.1	-19.1	9.5	9.0	0.5	0.5	7.2	7.8
China Telecom	3.3	-0.4	-6.0	-9.8	12.1	11.5	0.8	0.8	6.4	6.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 39.5% (+0.7%p WoW, +0.9%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.8% (+0.1%p WoW, -0.0%p MoM)
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.6%p 수익률 기록하며 Outperform
쏠리드는 6G 국책과제 'AI-Native 응용 서비스 지원 AI-Native 무선 인터페이스 기술 개발' 주관기관 선정
과기정통부는 2026년 공중케이블 정비계획을 확정. 전주 13만 910본이 대상이며 총 사업비는 약 6천억원
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
과기정통부와 통신 3사 공동선언문 발표. 정보보안 강화, 2만원대 5G 요금제 도입, 데이터 무제한 적용 확대 전망
스테이지파이브는 자본 구조 단순화 및 풀 MVNO(자체 설비를 보유한 알뜰폰 사업자) 전환을 통해 IPO 본격화 목표
SK텔레콤은 LTE 코어망 없이 5G 코어망만으로 독립 운영되는 5G SA를 4분기부터 상용화할 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
5	6	7	8 LGU+ USIM 무상 교체 예약 접수	9 과기정통부 장관, 통신 3사 CEO 회동	10	11
12	13	14	15	16	17	18

3 주간 뉴스

▶ 통신 3사 "2만원대 5G 요금제 등 기본통신권 정책 적극 협력" (데일리안)

- 과기정통부와 통신 3사는 정보보안 강화, 2만원대 5G 요금제, 차세대 AI 네트워크 투자 확대 목표
- 배경훈 부총리와 통신 3사 대표 간담회 결과 과기정통부와 통신 3사는 공동선언문을 발표
- 민생 의제와 관련해 기본적인 데이터 이용을 보장하는 정부의 기본 통신권 정책에 협력 예정
⇒ 어르신들에 대한 음성, 문자 제공 확대, 2만원대 5G 포함 통합요금제 출시, 데이터 무제한 확대
⇒ 또한 정부는 AI 네트워크 초격차기술 확보를 위해 R&D와 선제적인 수요 창출을 위한 지원 계획

▶ SKT, '5G 단독모드' 4분기 상용화..."통신 인프라, 'AI 네이티브'로 진화" (데일리안)

- SK텔레콤 네트워크 전략담당은 4분기부터 5G SA(단독모드) 상용화 계획을 발표
- 5G SA는 LTE 코어망 없이 5G 코어망만으로 독립 운영되며, 현재 내부 테스트 진행 중
- 앞서 과기정통부는 3G, LTE 재할당 세부 정책방안에서 올해 말까지 5G SA 도입을 의무화
⇒ SK텔레콤은 연내 상용화를 목표로 기술 검증을 진행 중이며, 4분기 중 실제 사용 가능하다 공개
⇒ 6G 개발과 관련해서는 상용화보다는 사업자 입장에서 기술 개발에 집중하고있다고 발표

▶ '도시 흉물' 공중케이블 걷어낸다…6천억 투입 (연합뉴스)

- 과기정통부는 제38차 공중케이블 정비협의회를 개최, 2026년도 공중케이블 정비계획을 확정
- 올해 정비사업은 63개 지방정부의 407개 정비구역에서 전주 13만 910본을 정비할 계획
- 기존 주택 가구 수 위주의 물량 배정 방식에서 벗어나 접수된 민원 비율을 반영해 정비 물량 배정
⇒ 또한 중소 규모 지방정부를 대상으로 2030년까지 매년 10개 지역을 선정해 1년씩 정비 지원
⇒ 정부는 올해 공중케이블 정비 계획에 약 6,098억원 규모의 예산 투입 계획

▶ 스테이지파이브, 풀MVNO로 IPO 추진…주주구성도 재편 (전자신문)

- 알뜰폰 핀다이렉트 운영사 스테이지파이브는 풀 MVNO 전환을 통한 IPO 본격화 계획
- 사업 다각화 및 수익성 강화를 위해 풀 MVNO 전환, AI 기반 통신플랫폼 사업 확장 계획
- 풀 MVNO는 단순재판매 방식과 달리 교환망, 가입자확인모듈, 과금시스템 등 자체 전산설비 보유
⇒ 네트워크, 플랫폼, 고객 운영 등 통신사업 전반을 독립적으로 수행하는 구조
⇒ 기존 상환전환우선주의 보통주 전환을 추진하는 등 자본구조단순화 작업 진행 중

▶ 쏠리드, 6G 국책과제 'AI-Native 무선 인터페이스 개발' 주관기관 선정 (지디넷코리아)

- 쏠리드는 과기정통부 6G 산업기술개발 세부사업 국책과제 주관연구개발기관으로 최종 선정
- 과제는 2028년12월까지 33개월간 수행되며, 총 사업비는 86억 5천만원 규모 예정
- 과제 주관기관으로서 서울대, KAIST 등 국내 대학들과 TTA, LGU+ 등 산학연 협력체계 구축
⇒ 과제 종료 시점에는 상용화 직전 단계인 시스템 시제품 실증(TRL7) 수준의 결과물 확보 계획
⇒ AI-Native 과제는 기존 위성통신 과제에 이어 두 번째 6G 관련 국책 R&D

▶ 방미통위, 출범 6개월 만에 첫 회의…단통법 폐지 하위법령 등 23건 처리 (아이뉴스24)

- 방송미디어통신위원회는 전체회의를 열고 단통법 폐지로 인한 하위법령 마련 등 23건 안건 의결
- 방통위에서 방미통위로 조직이 개편 및 출범한 이후 전체회의가 열린 것은 처음
- 그동안 의사정족수 4일을 채우지 못해 전체회의를 열지 못했으나, 4월 1일 임명 및 위촉
⇒ 단통법 폐지 관련 시행령 개정이 의결. 부당 지원금 차별 행위와 부실 계약서 제재 가능
⇒ 또한 2024년과 2025년도 상반기 재허가 대상 지상파, 라디오 등 150개에 대한 재허가 안건 의결

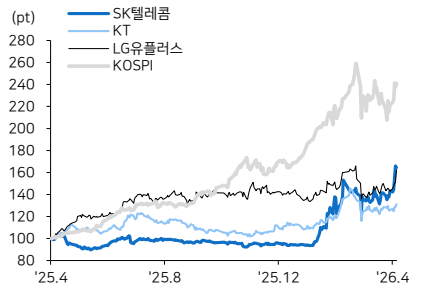
4 주요 지표

(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	93,600	13.6	11.8	12.0	1.2	1.3	0.8	0.8	3.6	3.5	5.4	5.4	9.5	9.8
	KT	62,500	10.6	19.0	19.2	1.5	1.6	1.0	1.1	4.0	4.1	4.2	4.1	8.5	8.8
	LG유플러스	17,380	5.0	10.4	10.6	0.8	0.8	0.5	0.5	2.5	2.5	3.7	3.6	8.1	8.4
미국	AT&T	26.5	184.8	128.3	131.2	27.4	29.3	16.2	17.2	48.0	49.8	6.7	6.4	13.6	14.9
	Verizon	46.0	192.4	144.2	146.0	33.6	34.9	20.5	21.4	53.0	54.5	6.3	6.1	19.0	19.3
	T-Mobile	195.7	215.6	94.5	98.8	19.9	23.9	11.7	14.4	37.3	40.3	8.1	7.5	21.1	27.2
일본	NTT	153	87.0	89.1	91.9	10.6	10.9	6.5	6.7	21.2	21.9	8.5	8.3	10.1	10.4
	KDDI	2,582	67.9	38.5	39.9	7.2	7.7	4.6	4.9	11.7	12.2	8.1	7.7	14.0	14.6
	Softbank	3,778	135.5	48.3	51.5	25.4	14.1	21.7	7.3	40.0	18.5	6.9	14.9	22.8	10.2
중국	China Mobile	81.1	227.3	154.8	157.6	23.2	24.0	20.4	21.2	49.8	50.3	4.0	3.9	9.6	9.6
	China Unicom	7.2	28.3	58.0	58.9	2.6	2.8	3.0	3.2	14.3	14.4	1.6	1.6	5.2	5.4
	China Telecom	5.0	74.6	77.8	79.3	5.8	6.2	4.8	5.2	20.9	21.2	3.2	3.2	6.9	7.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

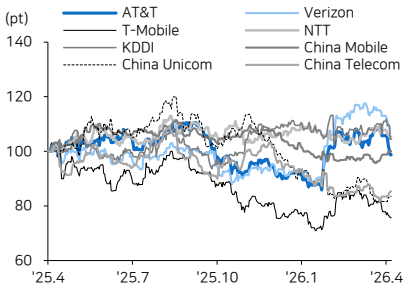
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



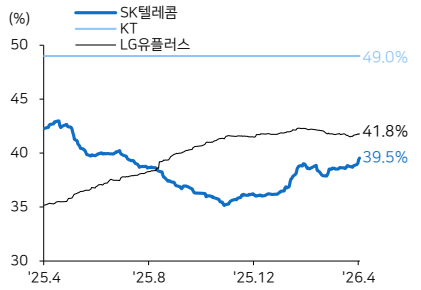
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



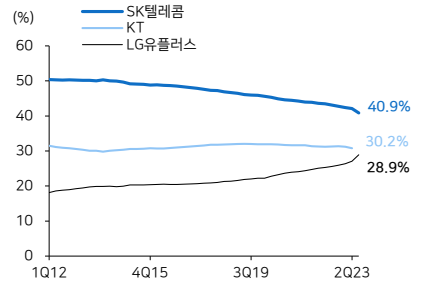
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



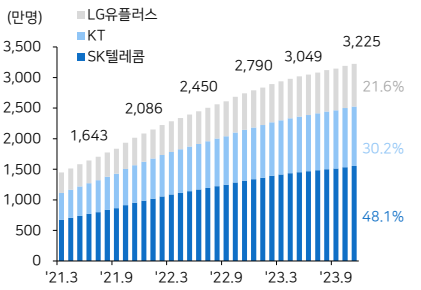
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



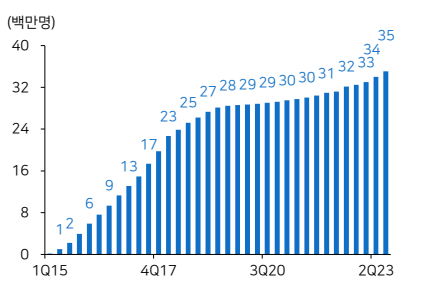
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



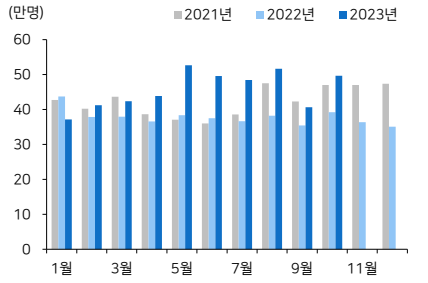
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



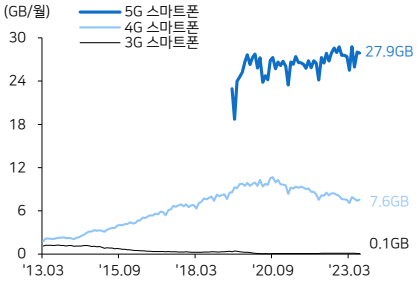
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



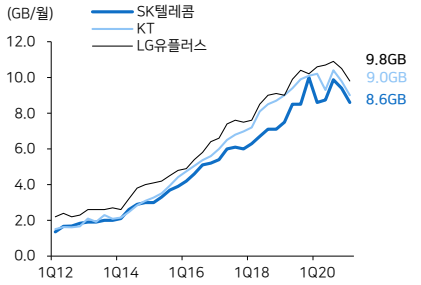
자료: 과학기술정보통신부

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.