통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.4.20 (월)

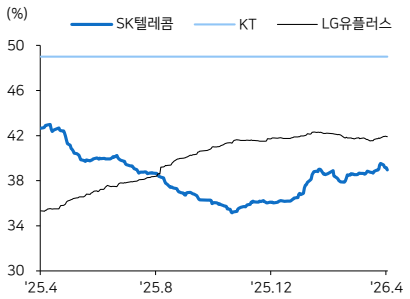
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	5.7	7.1	26.7	62.3	8.5	6.7	1.7	1.4	1.3	1.6
통신업종	3.8	14.7	31.7	44.0	13.0	12.0	1.1	1.0	3.7	3.9
SK텔레콤	5.2	26.6	67.8	80.7	18.2	16.8	1.6	1.5	3.5	3.6
KT	2.7	8.3	19.3	28.1	10.6	9.8	0.9	0.8	3.9	4.2
LG유플러스	0.6	13.0	15.9	16.4	10.1	9.3	0.8	0.8	4.1	4.3
AT&T	0.2	-4.4	12.9	0.6	11.5	10.4	1.6	1.5	4.2	4.2
Verizon	1.1	-5.9	19.6	14.8	9.5	8.9	1.8	1.7	6.0	6.3
T-Mobile	1.0	-4.3	6.1	-13.8	18.9	14.8	3.8	3.8	2.1	2.3
NTT	0.6	-2.9	-2.7	-2.7	12.2	11.6	1.3	1.2	3.5	3.5
KDDI	0.3	-2.9	-3.3	9.4	13.6	12.5	1.9	1.8	3.1	3.3
Softbank	19.8	27.2	13.7	-21.4	8.1	21.0	1.7	1.5	0.2	0.2
China Mobile	0.4	2.1	2.7	-4.5	10.9	10.5	1.1	1.0	6.9	7.2
China Unicom	1.1	-2.9	-4.9	-19.0	10.0	9.5	0.5	0.5	6.4	6.9
China Telecom	-1.8	-4.7	-4.3	-14.5	12.0	11.4	0.8	0.8	6.4	6.9

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, KT, LGU+ 외국인 순매도 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.9%p 수익률 기록하며 Underperform
LG유플러스는 기존 LTE 기반이던 부산 도시철도 와이파이망에 3.5GHz 대역 5G 백홀을 적용하기로 발표
유럽연합 집행위원회는 오렌지의 스페인 통신사 마스오렌지 지분 인수를 승인. 경쟁 제한 우려가 없다고 판단
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

4/22일 AT&T 1Q26 실적발표 예정
아마존은 저궤도 위성망 서비스 확장을 위해 약 17조원에 글로벌스타를 인수, 2028년 D2D 서비스 본격화 계획
4년간 지속된 5G 품질 집단소송에 대한 판결이 5/27일 결정될 예정. 공정위 행정소송 등 유사 소송에 영향 전망
LG유플러스는 NTT 도코모, KDDI, 라쿠텐, 소프트뱅크 등과 '도쿄 어코드'를 체결, 6G 인프라 표준 논의 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22 AT&T 1Q26 실적발표	23	24	25

3 주간 뉴스

▶ 아마존 베조스, '위성 인터넷'에 17조원 투자… (디지털타임스)

- 제프 베조스의 아마존은 저궤도 위성망 '아마존 LEO' 확장을 위해 약 17조원에 글로벌스타를 인수
- 이번 인수를 통해 기존 200여기 수준이던 위성망에 글로벌스타의 위성 24기 즉시 추가
- 아마존은 이번 인수로 2028년부터 위성과 기기를 직접 연결하는 D2D 서비스 본격화 계획
⇒ 인수 규모는 총 115억 7천만달러로 글로벌스타 시가총액에 약 117%의 프리미엄 반영
⇒ 현재 주주 58%의 서면 동의를 얻은 상태로, 규제 당국의 승인을 거쳐 내년 중 최종 마무리 전망

▶ LG유플러스, 일본 통신사와 6G·AI 동맹 (매일경제)

- LG유플러스는 일본 주요 통신사들과 협력해 6G와 AI 네트워크 협력을 진행할 전망
- 동사는 14일 NTT 도코모, KDDI, 라쿠텐, 소프트뱅크 등과 함께 '도쿄 어코드'를 체결
- 이번 협약에는6G 시대 대비를 위해 아시아태평양 지역 주요 통신사업자와 6G 관련 단체가 참여
⇒ AI를 사회 전반에 확산시키기 위해 6G 네트워크 인프라 위에 대규모 플랫폼 구축 예정
⇒ 참여 기업들은 개방형, 상호운용 가능한 네트워크 기반 구축, DX 가속, 사업모델 확보 등 협력

▶ 유럽 통신 재편 신호탄…오렌지 '43억유로 딜' EC 통과 (디지털데일리)

- 유럽연합 집행위원회(EC)는 경쟁 제한 우려가 없다고 판단, 오렌지의 마스오렌지 지분 인수를 승인
- EC는 해당 거래 검토 결과 스페인 통신 시장 경쟁 구도에 미치는 영향이 제한적이라고 결론
- 앞서 오렌지는 2025년 12월 합작 파트너 로르카와 지분 인수 계약을 체결, 올해 3월 EC에 승인 신청
⇒ 유럽 통신 시장에선 M&A와 사업 재편 움직임 확대. 규모의 경제 확보를 위한 구조 재편 본격화 흐름
⇒ 이탈리아에서는 텔레콤 이탈리아가 자회사 스파클 매각을 추진하며 핵심 사업 중심 구조 재편

▶ 4년간 끌어온 5G 품질소송, 다음달 1심 선고…유사 소송에 영향 미칠 듯 (디지털타임스)

- 5G 품질을 쟁점으로 통신 3사를 상대로 제기된 집단소송의 1심이 4년만에 마무리될 예정
- 동일 사안을 둘러싼 민사·행정소송이 병행되는 가운데 첫 선고인 만큼 유사 소송에 영향 전망
- 서울중앙지법은 소비자 700여명이 통신 3사에 제기한 소송에 대해 5/27일을 선고기일로 설정
⇒ 원고 측은 실제 성능이 광고에 못미친다며 1인당 50만원 수준의 위자료와 지연손해금 지급을 요구
⇒ 유사 쟁점을 두고 공정위 처분 관련 행정소송 진행 중. 향후 유사 소송의 방향에도 영향 전망

▶ 부산 지하철에서도 5G 와이파이…연내 전 노선 확대 (뉴스1)

- LG유플러스는 부산교통공사와 함께 부산 도시철도 열차 내 와이파이 서비스를 5G 기반으로 고도화
- 4/15일 동사는 3.5GHz 대역 5G 백홀을 적용해 통신 속도를 높이고 안정성 강화 계획을 발표
- 이에 따라 출퇴근 시간대 이용객이 몰릴 때 발생하던 접속 지연과 대용량 데이터 이용 환경 개선
⇒ 정부와 통신 3사가 발표한 대중교통 통신 품질 개선 정책과도 연계. 향후 전국 확대 추진
⇒ 현재 일부 열차에서 5G 와이파이를 시범 운영 중이며, 연내 부산 도시철도 전 노선으로 확대 계획

▶ 한국형 우주 데이터센터 시동…우주항공청, 전문가 첫 간담회 개최 (뉴시스)

- 정부는 우주 데이터센터 개발 착수에 앞서 전문가들과 핵심기술 발굴에 나설 계획
- 또한, 향후 한국형 발사체 누리호를 활용해 우주 데이터센터용 핵심 기술 성능 검증 등 추진 예정
- 우주항공청은 간담회를 개최해 K-문샷 핵심 미션에 대한 의견 청취 및 구체화를 위해 진행
⇒ K-문샷의 우주 데이터센터 구축은 원천기술 확보 및 실증하는 임무로 2030년 목표 설정
⇒ 핵심 기술은 고효율 태양 전지판 등 '전력제어', 발열 해소 '열제어', 그리고 '저궤도 우주통신' 등

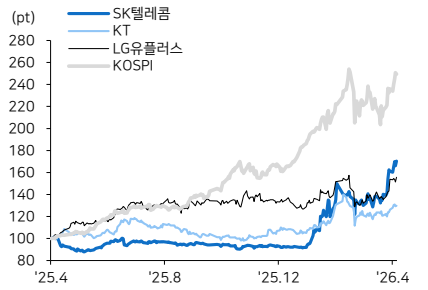
4 주요 지표

(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	98,500	14.5	12.0	12.2	1.2	1.3	0.8	0.9	3.6	3.7	5.6	5.5	9.2	9.5
	KT	64,200	11.1	18.9	19.3	1.5	1.6	1.0	1.1	4.1	4.2	4.1	4.1	8.4	8.7
	LG유플러스	17,480	5.1	10.6	10.8	0.8	0.8	0.5	0.5	2.6	2.6	3.7	3.6	8.2	8.4
미국	AT&T	26.5	185.1	128.4	131.2	27.4	29.4	16.3	17.3	48.0	49.8	6.7	6.4	13.9	15.3
	Verizon	46.6	194.6	144.0	145.9	33.6	34.9	20.4	21.4	53.0	54.6	6.3	6.1	19.0	19.3
	T-Mobile	197.7	217.8	94.6	98.9	19.7	24.0	11.6	14.3	37.3	40.3	8.2	7.5	21.1	27.2
일본	NTT	154	88.2	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	2,591	68.6	38.5	39.9	7.2	7.7	4.6	4.9	11.7	12.2	8.1	7.8	14.0	14.6
	Softbank	4,527	163.6	48.3	51.5	25.4	14.1	21.7	7.3	40.0	18.5	7.6	16.4	22.8	10.2
중국	China Mobile	81.5	228.3	156.3	159.3	23.4	24.2	20.5	21.3	50.2	50.7	4.0	4.0	9.4	9.5
	China Unicom	7.3	28.6	57.7	58.5	2.5	2.6	2.8	3.0	14.5	14.5	1.7	1.7	5.0	5.2
	China Telecom	4.9	75.5	78.5	80.0	5.8	6.2	4.8	5.1	21.2	21.5	3.3	3.2	6.8	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

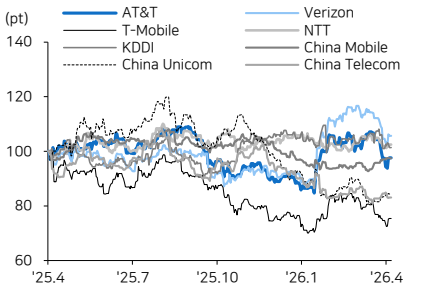
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



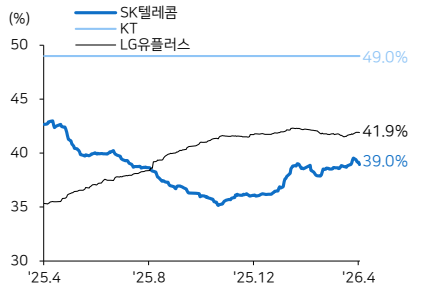
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



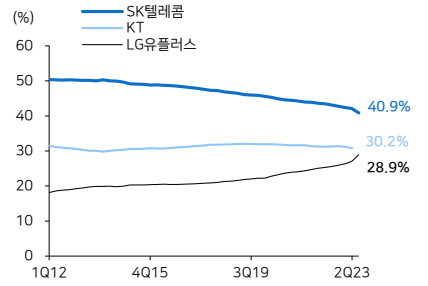
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



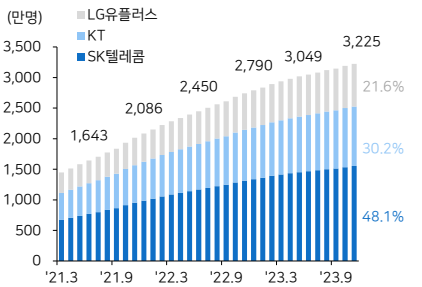
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



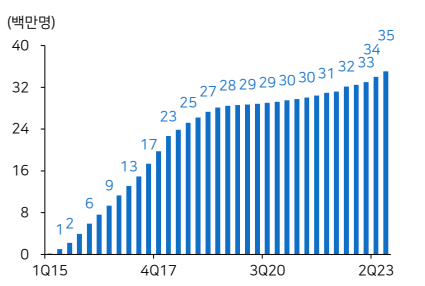
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



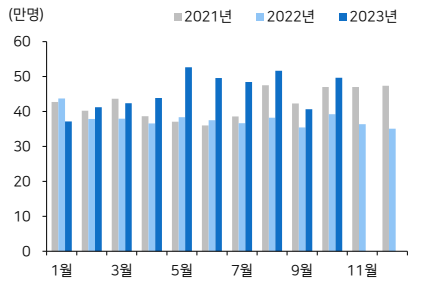
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



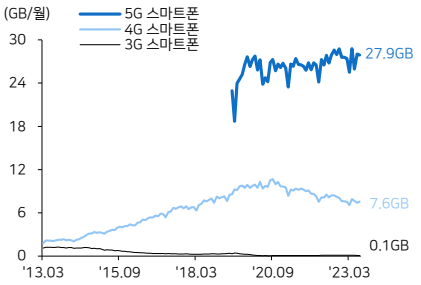
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



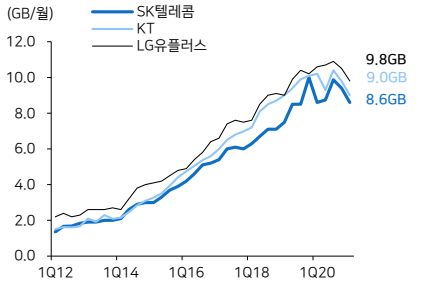
자료: 과학기술정보통신부

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.