통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.4.27 (월)

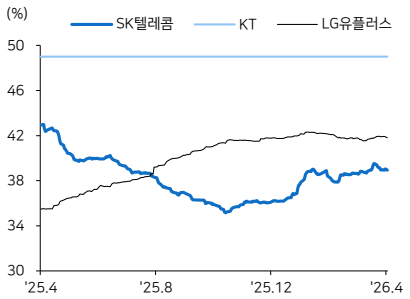
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	4.6	19.1	27.4	60.2	8.2	6.6	1.8	1.4	1.2	1.6
통신업종	-1.4	12.1	22.3	43.4	12.9	11.9	1.1	1.0	3.8	4.0
SK텔레콤	1.6	25.3	59.9	85.4	18.4	17.0	1.6	1.6	3.4	3.5
KT	-3.6	2.8	13.6	24.3	10.2	9.4	0.8	0.8	4.1	4.4
LG유플러스	-4.9	6.3	8.4	9.9	9.7	8.9	0.8	0.7	4.2	4.5
AT&T	-1.2	-9.1	11.1	4.2	11.3	10.3	1.6	1.5	4.2	4.2
Verizon	-0.4	-7.9	17.4	19.5	9.5	8.9	1.8	1.7	6.1	6.4
T-Mobile	-4.0	-10.2	2.0	-12.8	18.1	14.2	3.7	3.6	2.2	2.4
NTT	-1.6	-3.8	-3.8	-5.2	12.0	11.5	1.2	1.2	3.5	3.5
KDDI	-1.0	-5.2	-3.8	5.4	13.5	12.4	1.9	1.8	3.1	3.3
Softbank	31.7	56.6	39.5	-0.1	10.6	27.7	2.3	2.0	0.2	0.2
China Mobile	3.0	8.3	5.5	-1.8	11.5	11.1	1.1	1.1	6.6	6.9
China Unicom	-0.8	1.8	-6.6	-22.7	10.0	9.4	0.5	0.5	6.4	6.9
China Telecom	2.2	2.0	-4.4	-11.3	12.9	12.1	0.9	0.8	6.0	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 38.9% (-0.0%p WoW, +0.3%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 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -6.0%p 수익률 기록하며 Underperform
4/13~4/22일 LG유플러스 유심 무료 교체 및 업데이트 누적 건수 100만건 돌파, 교체율 5.9% 기록
SK텔레콤은 독자 AI 파운데이션 모델 'A.X K2' 개발 계획 등 엔비디아와 기술 협력 성과를 공개
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도, 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

4/27일 Verizon, 4/29일 T-mobile 1Q26 실적발표 예정
도이치텔레콤은 다국적 통신 그룹을 만들기 위해 지주사 설립 후 미국 자회사 T-mobile과 완전 통합 검토 중
버라이즌은 월드컵 경기 중 데이터 포화에 대비해 미국 내 경기장 11곳에 대해 대역폭 3~5배 확대 구축 계획
이노스페이스는 인도 위성사 '그라하 스페이스'와 양해각서를 체결, 반복 발사를 전제로 운용 프로세스 정립 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
19	20	21	22 AT&T 1Q26 실적발표	23 NOKIA 1Q26 실적발표	24	25
26	27 Verizon 1Q26 실적발표	28	29 T-mobile 1Q26 실적발표	30	1	2

3 주간 뉴스

▶ 도이치텔레콤, 미국 T모바일과 합병 통합 추진 (지디넷코리아)

- 도이치텔레콤은 다국적 통신 그룹을 만들기 위해 미국 자회사 T-mobile과 완전 통합을 검토
- 독일 통신사 도이치텔레콤은 T-mobile의 지분 53%를 보유, 지주사를 설립해 통합 계획
- 아직 검토 초기 단계로, 미국과 독일 양국의 관련 규제를 넘어야 하는 작업으로 난관 예상
⇒ 또한 도이치텔레콤 지분 약 28%를 보유하고 있는 독일 국영 금융기관 Kfw 동의 필요
⇒ 도이치텔레콤의 미국 시장 내 지위를 보유하기 위한 취지로 파악되며일부 절세 효과 기대

▶ 이노스페이스, 인도 위성사 '그라하 스페이스'와 다중 발사 MOU 체결 (서울경제)

- 이노스페이스는 인도 위성사 그라하 스페이스와 다중발사 서비스 협력을 위한 양해각서를 체결
- 이번 협약은 첫 상업발사 이후 성사됐으며, 그라하 스페이스는 당시 위성을 탑재했던 고객사
- 초도 협업이 다중 발사 서비스 협력으로 확대. 미션 실패에도 기술력과 고객 대응 역량을 높게 평가
⇒ 이번 MOU를 계기로 단일 발사 임무를 넘어 고객 맞춤형 운용 체계 구축에서 유의미
⇒ 양사는 이번 협약을 계기로 반복 발사를 전제로 운용 프로세스를 정립, 경쟁력 확대 계획

▶ SKT·엔비디아, 독파모 후속 모델 '케이투' 개발 협력 가속 (서울경제)

- SK텔레콤은 A.X K2 개발 계획 등 엔비디아와 AI 모델 개발 분야에서 쌓은 기술 협력 성과를 공개
- 독자 AI 파운데이션 모델 프로젝트 A.X K1의 후속 모델로, 국내 소버린 AI 생태계를 위해 협업
- 양사는 2021년 SKT가 공개한 슈퍼컴퓨터 구축 단계부터 데이터, 인프라 전반에 걸쳐 협력
⇒ SKT 관계자는 현재 자사 모델 개발 부서와 엔비디아의 기술 지원 부서가 격주 단위로 소통 중
⇒ 후속 모델 A.X K2 학습에도 엔비디아 솔루션을 활용, 기술 고도화에 필요한 교류 지속 계획

▶ "북중미 월드컵 경기마다 50TB 넘는 데이터 쏟아진다" (지디넷코리아)

- 6월 개막하는 북중미월드컵에서 경기당 데이터 사용량이 경기장마다 50테라바이트 상회 전망
- 버라이즌은 이러한 데이터 트래픽 전망에 경기장 전반에 걸친 네트워크 용량 확장 방침
- 5G, C밴드 주파수, 초고대역 주파수를 활용해 미국 내 경기장 11곳에 대역폭 3~5배 확대 계획
⇒ 이를 위해 경기장에 안테나를 설치하고, 6백만피트 이상의 새로운 광케이블을 구축
⇒ 전담 네트워크 팀이 실시간 모니터링 도구를 활용해 데이터 급증을 추적해 최적화 수행 계획

▶ LG유플러스, 유심 무료 교체·업데이트 100만건…교체율 5.9% (아시아경제)

- LG유플러스 전 고객을 대상으로 하는 유심 업데이트 및 무료 교체 누적 건수가 100만건 상회
- 지난 13일부터 22일까지 누적 유심 업데이트 42.7만건, 유심 교체 58.1만건 완료
- 총 100.8만건을 완료했으며 누적 교체율은 5.9%로 확인. 온라인 안내, 예약 운영 등 진행
⇒ 매장 방문이 어려운 고객을 위해 찾아가는 서비스 제공, 지난 21/22일 방문교체작업 진행
⇒ 13/14일에는 울릉도를 방문하는 등 도서 지역 고객을 대상으로한 지원도 이어지는 중

▶ 세계 최대 영상레이더 위성업체 아이싸이, 5월 한국법인 설립… (조선비즈)

- 핀란드 위성 기업 ICEYE가 5월 중 한국법인 설립 계획. 동북아 산업의 전략 거점 신호
- 그간 국내 파트너사를 통해 SAR 영상을 공급했으나, 직접 현지 거점을 설립하려는 계획
- 한국은 군 정찰위성 체계 확대, 우주항공청도 차세대 SAR 위성, 민간 위성 등 동시 추진 중
⇒ ICEYE의 사업 모델 역시 단순 영상 판매를 넘어 국가 단위 감시정찰 통합 체계 공급 전환
⇒ 중장기적으로 우주항공청이 추진하는 우주 데이터센터와 SAR 데이터 처리간 시너지 기대

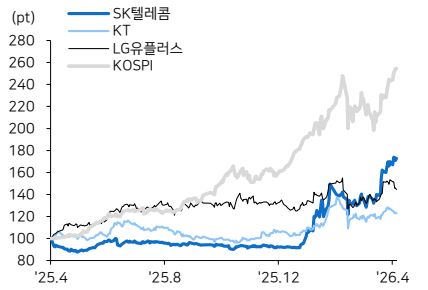
4 주요 지표

(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	100,100	14.6	12.0	12.2	1.2	1.3	0.8	0.9	3.6	3.7	5.6	5.6	9.2	9.4
	KT	61,900	10.6	18.9	19.3	1.5	1.6	1.0	1.1	4.1	4.2	4.0	4.0	8.4	8.6
	LG유플러스	16,620	4.8	10.6	10.8	0.8	0.8	0.5	0.5	2.6	2.6	3.6	3.5	8.1	8.3
미국	AT&T	26.2	182.5	128.9	131.7	27.4	29.3	16.4	17.3	48.0	49.8	6.8	6.6	13.8	15.1
	Verizon	46.4	193.9	144.0	145.9	33.7	34.9	20.4	21.4	53.0	54.5	6.3	6.1	19.0	19.3
	T-Mobile	189.8	209.1	94.6	98.9	19.7	24.0	11.6	14.3	37.3	40.3	7.9	7.3	21.1	27.2
일본	NTT	152	86.1	89.1	91.9	10.6	10.9	6.5	6.7	21.2	21.9	8.5	8.2	10.1	10.4
	KDDI	2,565	67.4	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	5,963	213.7	48.3	51.5	25.4	14.1	21.7	7.3	40.0	18.5	8.9	19.2	22.8	10.2
중국	China Mobile	83.9	234.9	155.6	158.5	23.3	24.1	20.1	20.8	50.0	50.6	4.0	3.9	9.3	9.4
	China Unicom	7.3	28.4	57.6	58.3	2.4	2.6	2.9	3.0	14.4	14.4	1.7	1.7	5.0	5.2
	China Telecom	5.0	76.0	77.5	78.9	5.5	5.8	4.5	4.8	20.9	20.8	3.4	3.4	6.5	6.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

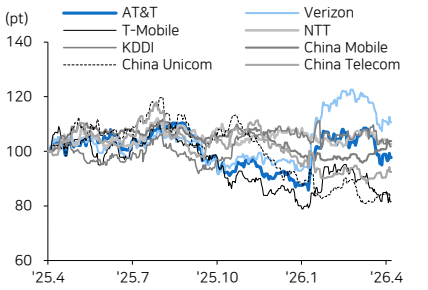
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



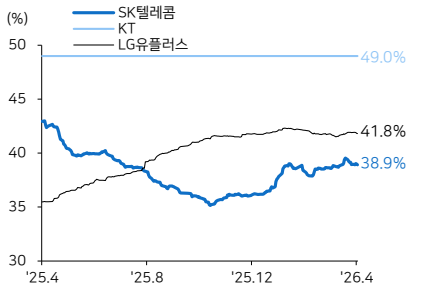
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



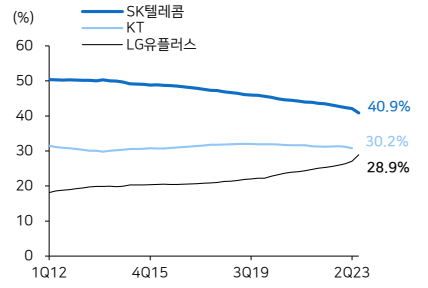
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



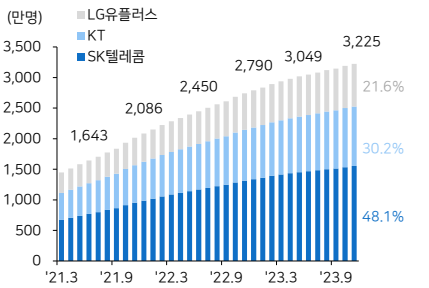
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



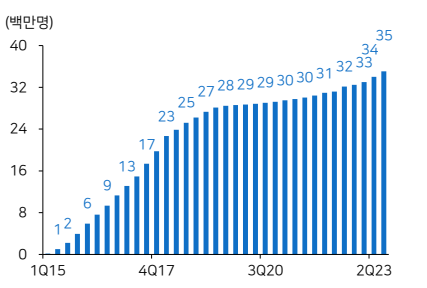
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



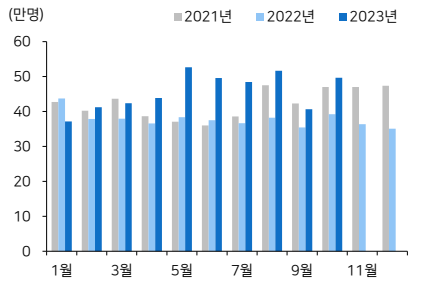
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



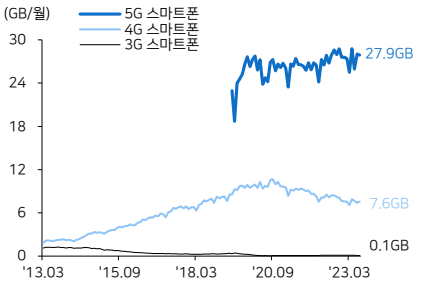
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



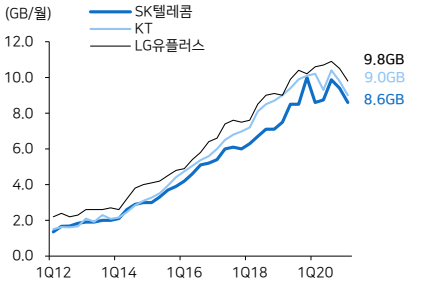
자료: 과학기술정보통신부

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.