통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.5.4 (월)

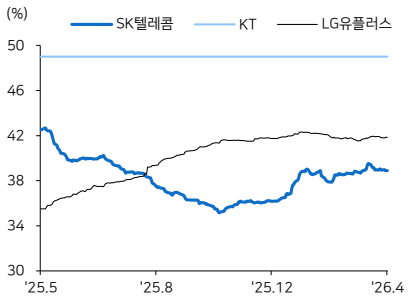
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	1.9	22.7	22.9	60.1	8.0	6.3	1.8	1.4	1.3	1.5
통신업종	-3.3	9.2	11.5	42.7	12.5	11.5	1.0	1.0	3.9	4.1
SK텔레콤	-3.6	18.7	30.0	82.1	17.4	16.1	1.5	1.5	3.6	3.7
KT	-2.3	1.7	7.3	22.8	10.0	9.2	0.8	0.8	4.2	4.4
LG유플러스	-4.3	4.1	-0.4	8.7	9.3	8.6	0.7	0.7	4.4	4.6
AT&T	-0.3	-7.8	-2.6	6.5	11.3	10.3	1.6	1.5	4.2	4.3
Verizon	3.7	-2.6	4.0	21.9	9.7	9.2	1.8	1.7	5.9	6.2
T-Mobile	3.3	-2.7	-0.8	-3.6	18.7	14.4	3.9	3.9	2.1	2.3
NTT	0.4	-3.7	-2.8	-4.0	12.1	11.6	1.2	1.2	3.5	3.5
KDDI	-2.0	-7.2	-6.1	3.5	13.5	12.3	1.9	1.8	3.2	3.3
Softbank	-7.1	50.3	26.1	-19.8	9.8	24.9	2.1	1.8	0.2	0.2
China Mobile	0.7	5.7	8.0	-1.9	12.0	11.6	1.1	1.1	6.5	6.8
China Unicom	-0.3	3.4	0.7	-22.1	10.1	9.6	0.5	0.5	6.3	6.7
China Telecom	2.0	6.8	4.2	-6.0	13.6	12.8	0.9	0.9	5.7	6.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 38.9% (-0.0%p WoW, +0.1%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.8% (+0.0%p WoW, +0.3%p MoM)
LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

4월 다섯째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -5.2%p 수익률 기록하며 Underperform
방미통위는 이용자에 지원금을 과다 지급한 이동통신 유통점 13개에 총 6,120만원의 과태료를 부과하는 안건 의결
스타링크는 KDDI와 협력해 'au Starlink Direct'에 이어 IoT 영역으로 협력 범위를 확장하며 수익 모델 다변화
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도, 외국인은 LGU+ 순매수, SKT, KT는 순매도

금주 전망

5/7일 SK텔레콤, LG유플러스 1Q26 실적발표 예정. SKT는 2025년 3, 4분기 중단됐던 배당 재개 예정
국가정보통신서비스는 5차 개편을 통해 서비스 구조가 클라우드, 양자암호통신, 5G 정부망으로 재편될 전망
국산 장비로만 구현한 서울역 5G 특화망 오픈랜 실증망이 8월 미국 5G 특화망 통신 인프라 구축에 수출될 전망
메타는 AI 데이터센터에 필요한 전력 확보를 위해 우주 태양광 에너지 기업 '오버뷰 에너지'와 계약을 체결

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
26	27 Verizon 1Q26 실적발표	28	29 T-mobile 1Q26 실적발표	30	1	2
3	4	5	6	7 SKT, LGU+ 1Q26 실적발표	8	9

3 주간 뉴스

▶ 6개월 끊겼던 SKT 배당, 1분기부터 재개된다…주당 830원 (뉴스1)

- SK텔레콤은 해킹 사고 여파로 중단했던 현금배당을 재개할 계획. 1주당 830원 분기 배당 결정
- 배당금 총액은 약 1,768억원으로 시가배당률은 보통주 기준 0.8%, 배당 기준일은 5/31일
- 이번 배당은 지난해 하반기 배당을 중단한 뒤 6개월만에 재개한 현금배당이며 금액은 작년과 동일
⇒ SKT는 작년 1, 2분기 각각 주당 830원 현금배당을 실시했으나, 해킹 사고 재무 부담으로 배당 중단
⇒ 배당금 총액은 27일 배당 대상 주식 수를 기준으로 산정했으며, 실 배당금 총액은 변동 가능

▶ 국산 오픈랜 통했다…서울역 실증망, 美 시장 진출 (디지털데일리)

- 한국지능정보사회진흥원(NIA)는 서울역 5G 특화망 오픈랜 실증망이 미국 시장에 수출됐다고 공개
- 서울역 5G 오픈랜 실증망은 국내 제조사의 소프트웨어 기반 vRAN과 국내 제조사의 O-RU를 결합
- 이번 실증은 국산 장비로만 구성했음에도 글로벌 벤더 장비와 동등하거나 이상의 평가 획득
⇒ 국산 멀티벤더 오픈랜 솔루션은 오는 8월부터 미국 알라바마주 소재 대형 병원의 인프라 구축에 투입
⇒ 수출 규모는 서울역 실증단지 대비 크게 늘어난 수준으로, vRAN은 7배, O-RU는 30배 규모

▶ 방미통위 4차 회의…'지원금 과지급' 대리점 과태료 부과 (뉴스1)

- 방미통위는 4차 전체 회의를 열어 이용자에 지원금을 과다 지급한 대리점에 과태료를 부과
- 폐업 유통점 제외 17개 유통점에 대한 사실조사 결과 13개 유통점이 공시 지원금을 15% 초과 지급
- 이에 12개 판매점에 각 360만원, 1개 대규모 유통점에는 1,800만원, 총 6,120만원의 과태료 부과
⇒ 다른 안건으로는 유통점의 지원금 과다지급 제한 및 사전승낙에 대한 시정조치에 관한 건
⇒ 또한 방송채널사용사업자의 변경등록, 변경신고 등 126건의 신청에 대한 수리 여부도 심의, 의결

▶ 2600억 국가망 체계 바뀐다...클라우드와 5G 서비스 도입 추진 (아이뉴스24)

- 국가망에 클라우드 연결과 양자암호통신이 도입된다. 무선망도 5G 정부망 중심으로 재편
- 국가정보통신서비스(GNS)는 5차 개편을 통해 서비스 구조와 요금 체계를 전면 개편
- GNS는 중앙행정기관과 지방자치단체 등 공공기관이 사용하는 국가 정보통신서비스 이용제도
⇒ 기존 전용회선, 인터넷 중심에서 클라우드 연결, 양자암호통신, 5G 정부망이 새롭게 포함
⇒ GNS 시장 규모는 이전 4차 개편 당시 2,600억원으로, 5차 사업에는 통신 3사가 참여

▶ 우주에서 전기 끌어온다…메타, AI發 전력난 해법으로 '우주 태양광' 지목 (조선비즈)

- 메타는 인공지능 데이터센터에 필요한 전력 확보를 위해 우주 태양광 에너지를 활용할 계획
- 미국 우주 스타트업 오버뷰 에너지로부터 최대 1GW의 우주 태양광 에너지 공급 계약을 체결
- 1GW는 원자력 발전소 1기의 발전량과 맞먹는 수준으로, 구체적인 계약 규모는 비공개
⇒ 우주에서 태양광 에너지를 수집, 근적외선으로 변환해 태양광 발전소로 전송, 전력으로 재변환 방식
⇒ 오버뷰 에너지는 넓은 적외선 빔을 사용해 안전성 문제, 규제 등으로부터 자유롭다고 설명

▶ 스타링크, 일본서 IoT 확장…KDDI와 위성 직접 연결 서비스 확대 (이데일리)

- 스타링크는 리셀러인 일본 통신사 KDDI와 협력해 au Starlink Direct에 이어 IoT로 협력 확대
- 이번 확장은 산간 지역, 해상, 재난 상황 등 기존 지상 통신망이 취약한 구간을 겨냥
- 일본은 인구 통신 커버리지가 99% 이상이지만, 국토 커버리지는 약 40%가 음영 지역
⇒ KDDI는 전력 원격 검침, 수위 센서 기반 홍수 감시, 야생동물 피해 모니터링 등 활용 계획
⇒ 한편 KDDI와 스타링크의 스마트폰 직접 연결 서비스는 출시 1년 만에 400만명 이상 가입자 확보

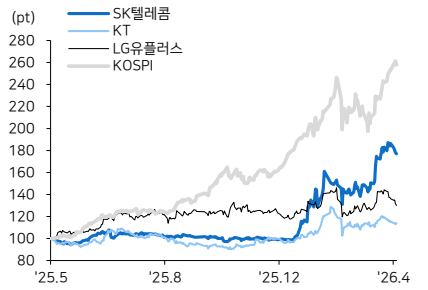
4 주요 지표

(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	95,400	13.9	11.9	12.1	1.2	1.3	0.8	0.9	3.6	3.7	5.4	5.4	9.2	9.4
	KT	60,600	10.4	18.8	19.2	1.5	1.6	1.0	1.1	4.1	4.2	4.0	3.9	8.3	8.6
	LG유플러스	16,020	4.7	10.6	10.8	0.8	0.8	0.5	0.5	2.6	2.6	3.4	3.4	8.1	8.3
미국	AT&T	26.1	181.5	129.1	132.0	27.5	29.3	16.4	17.3	48.0	49.7	6.8	6.6	13.8	15.1
	Verizon	48.1	200.9	142.8	144.8	33.5	35.0	20.6	21.4	53.3	54.8	6.9	6.7	19.1	19.1
	T-Mobile	196.1	212.2	94.6	98.9	20.2	24.1	11.6	14.3	37.4	40.4	8.0	7.4	21.5	27.9
일본	NTT	152	87.7	89.0	91.9	10.7	11.0	6.5	6.7	21.2	21.8	8.5	8.3	10.2	10.4
	KDDI	2,548	68.0	38.6	40.0	7.2	7.7	4.6	4.9	11.7	12.2	8.0	7.7	14.0	14.6
	Softbank	5,424	197.4	48.5	51.7	25.4	14.1	20.4	7.4	40.0	18.5	8.4	18.1	23.0	10.4
중국	China Mobile	84.6	236.9	154.5	156.9	21.5	22.5	19.3	19.9	49.3	49.9	4.1	4.0	9.1	9.2
	China Unicom	7.3	28.6	57.5	58.3	2.4	2.5	2.8	2.9	14.3	14.3	1.7	1.7	5.0	5.2
	China Telecom	5.2	77.8	77.4	78.8	5.6	5.9	4.5	4.7	20.6	20.8	3.5	3.5	6.5	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

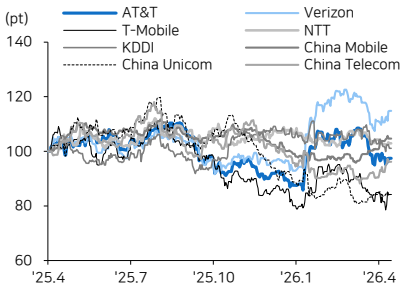
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



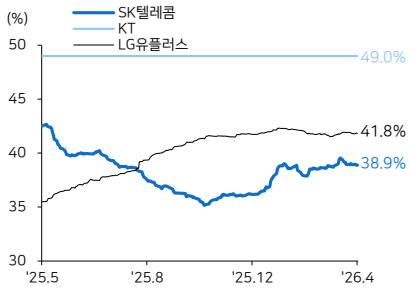
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



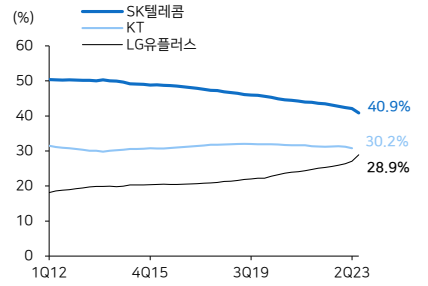
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



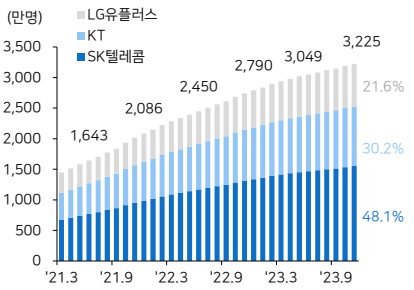
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



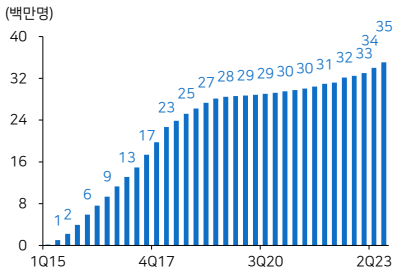
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



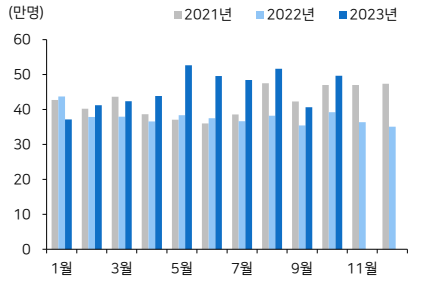
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



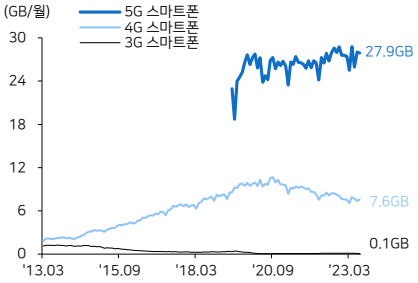
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



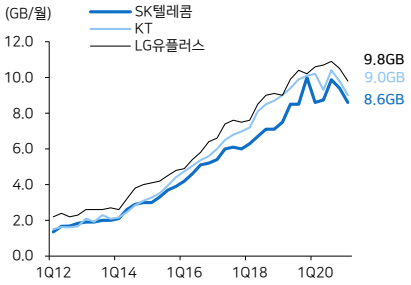
자료: 과학기술정보통신부

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.