통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.5.11 (월)

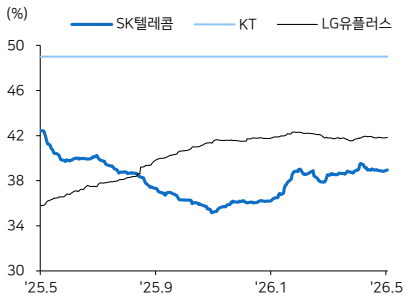
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	12.1	28.0	40.0	82.6	9.0	7.1	2.1	1.6	1.1	1.4
통신업종	-2.8	-3.7	5.9	34.1	12.1	11.1	1.0	1.0	4.0	4.2
SK텔레콤	-1.8	0.6	27.8	73.5	17.0	15.5	1.5	1.4	3.7	3.7
KT	-2.2	-5.4	-3.1	20.9	9.7	8.9	0.8	0.8	4.3	4.6
LG유플러스	-5.9	-12.9	-5.8	-6.4	8.8	8.0	0.7	0.7	4.6	4.9
AT&T	-3.7	-4.9	-8.2	1.3	10.9	9.9	1.5	1.4	4.4	4.4
Verizon	-1.8	2.6	-0.4	18.5	9.5	9.0	1.8	1.7	6.0	6.3
T-Mobile	-1.2	-1.1	-2.9	-5.9	18.4	14.3	3.9	3.8	2.1	2.4
NTT	-0.7	-1.9	-2.3	-0.8	11.6	10.6	1.2	1.1	3.6	3.7
KDDI	0.4	-2.1	-2.0	-4.0	13.5	12.1	1.9	1.8	3.2	3.4
Softbank	4.9	62.3	30.3	10.2	11.1	28.2	2.4	2.0	0.2	0.2
China Mobile	1.0	5.4	9.0	-2.7	12.1	11.7	1.1	1.1	6.5	6.7
China Unicom	4.4	5.5	6.4	-22.4	10.6	10.0	0.5	0.5	6.1	6.5
China Telecom	4.0	8.6	11.1	-8.0	14.1	13.2	0.9	0.9	5.5	5.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 39.0% (+0.1%p WoW, +0.3%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.8% (-0.0%p WoW, +0.3%p MoM)
SKT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

5월 첫째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -14.9%p 수익률 기록하며 Underperform
방송미디어통신위원회는 KT가 2025년 갤럭시 S25 사전예약분 대량 취소 건에 대해 6.4억원 과징금을 부과
통신사 간 번호이동 경쟁과 정부의 저가요금제 확대 기조가 맞물리며 4월 알뜰폰 번호이동은 7,537명 순감
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도, 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

5/12일 KT, ASTS 1Q26 실적발표 예정. KT는 마케팅비용, 지급수수료 증가에 영업이익 컨센서스 하회 전망
엔비디아는 코닝에 최대 32억달러를 투자할 수 있는 권리를 획득, 광섬유 공급 확대를 위한 다년간 협력 전망
LGU+는 6/1일 통신3사 최초로 2만원대 상품에도 400Kbps 데이터 안심 옵션이 탑재된 통합 요금제 출시 예정
스페이스X는 AI와 우주 데이터센터용 반도체 생산을 위해 텍사스에 최소 약 80조원, 최대 약 170조원 투자 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
3	4	5	6	7 SKT, LGU+ 1Q26 실적발표	8	9
10	11	12 KT, ASTS 1Q26 실적발표	13	14	15	16

3 주간 뉴스

▶ 엔비디아, 코닝과 4.6조원 광섬유 협업 확대 (조선비즈)

- 엔비디아는 데이터 병목 현상 해결을 위해 코닝과 협력해 구리 선을 광섬유로 대체할 계획
- 양사는 다년간 파트너십을 체결, 광학 연결장치 CAPA 10배, 광섬유 CAPA 50% 확대 계획
- 텍사스주에 제조시설 3곳을 신설하고, 고임금 일자리 3,000개를 신규 창출하기로 합의
⇒ 엔비디아는 이번 계약을 통해 코닝에 최대 32억달러를 투자할 수 있는 권리 획득
⇒ 코닝 주식 1,500만주를 180달러에 살 수 있는 신주인수권 확보, 5억달러 선불로 지급

▶ 머스크, 美 텍사스서 우주용 반도체 생산 기지 건설… 최소 80조원 투자 (조선비즈)

- 스페이스X는 AI, 우주 데이터센터용 반도체 생산을 위해 텍사스에 반도체 공장 건설 계획
- 최소 550억달러(약 80조원) 추가 증설 포함 최대 1,190억달러(약 170조원) 투자 전망
- 일론 머스크는 '테라팹' 시설을 테슬라와 스페이스X가 공동 운영할 것이라고 공개
⇒ 지구상에서 100~200GW 규모, 우주 1TW급 컴퓨팅 전력을 지원하는 칩 생산 목표
⇒ 해당 지역 의회는 6/3일 해당 프로젝트에 대한 세금 감면 승인 여부를 논의할 예정

▶ 이통3사 보조금 경쟁에 밀린 알뜰폰…4월 번호이동 순감 (뉴스1)

- 4월 통신3사 유심 교체 이슈로 번호이동 시장에 관심이 쏠렸으나 알뜰폰은 순감 전환
- 4/1~29일까지 이동통신 번호이동 발생량은 54.3만건이며, 동기간 알뜰폰은 7,537명 순감
- 통신 3사는 모두 순증. 각각 SKT는 551명, KT는 4,632명, LGU+는 2,354명 순증가 기록
⇒ 정부가 통신비 부담 완화를 위해 저가, 중저가 요금제 확대를 요구하는 점도 알뜰폰에 부담
⇒ 통신3사 온라인 전용 요금제, 특화 요금제, 저가 5G 요금제 등을 확대하면 가격 격차 협소

▶ LG유플러스, 통합요금제 물꼬 튼다…내달 1일 출시 (전자신문)

- LGU+는 6/1일 5G와 LTE 구분을 없앤 통합요금제를 통신3사 최초 출시 계획
- 통합요금제는 2만원대 상품에도 400Kbps 속도의 데이터 안심옵션이 탑재될 예정
- 도입을 위한 사전 작업으로 5/31일부터 총 65종의 신규가입을 전면 중단할 계획
⇒ 기존 가입자는 유지할 수 있으나 신규 가입은 제한되는 구조로, 5G 45종, LTE 20종
⇒ 또한 월 2만원 이상 요금제 이용 만 65세 이상 고객 대상 음성통화와 문자 기본 제공

▶ 방미통위, 휴대폰 사전예약분 대량 취소한 KT에 과징금 6.4억 부과 (전자신문)

- 방미통위는 KT 2025년 갤럭시 S25 사전예약분 대량 취소에 대해 6.4억원의 과징금을 부과
- 이용자 모집시 중요사항을 거짓 고지하고 정당한 사유 없이 가입을 제한했다는 입장
- KT는 쿠폰과 중고폰 보상 등 할인 이벤트를 내세웠으나 사용자 집중에 예약 상당수 취소
⇒ 사전예약이 취소된 7,127명에 대해 정당한 사유 없이 가입을 제한했다고 판단
⇒ 방미통위는 지원금 외 추가 혜택을 확인할 수 있도록 하는 시정명령과 과징금 부과 의결

▶ 통신·금융·우주 분야에 '양자내성암호' 적용해 실증한다 (뉴스1)

- 과기정통부는 국가 주요 인프라 대상 양자내성암호(PQC) 시범전환 지원을 확대할 계획
- PQC는 현재 활용되는 공개키 암호 알고리즘에 비해 복잡해 양자컴퓨터로도 해독 난해
- 통신, 금융, 교통, 국방, 우주 총 5개 핵심 분야를 대상으로 기술적 문제와 해결 방안 분석
⇒ 2026년 초부터 관련 사업자 공모, 평가 등을 진행했으며, 전환 대상 연합체 최종 선정
⇒ 통신 분야는 국가과학기술연구망에 PQC를 적용. 우주는 컨텍의 위성 통신 인프라에 적용

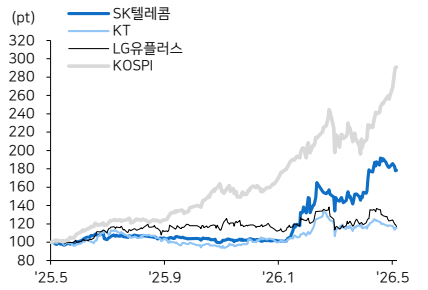
4 주요 지표

(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	94,200	13.8	12.2	12.4	1.3	1.4	0.8	0.9	3.7	3.7	5.4	5.3	9.2	9.5
	KT	59,100	10.2	19.0	19.2	1.5	1.6	1.0	1.1	4.1	4.2	3.9	3.9	8.3	8.6
	LG유플러스	15,130	4.4	10.8	11.0	0.8	0.8	0.5	0.6	2.6	2.7	3.4	3.3	8.1	8.4
미국	AT&T	25.2	174.8	129.2	132.0	27.5	29.3	16.4	17.3	48.0	49.7	6.7	6.4	13.8	15.1
	Verizon	47.2	197.2	142.8	144.8	33.5	35.0	20.5	21.4	53.3	54.8	6.8	6.6	19.1	19.1
	T-Mobile	193.6	209.5	94.6	98.9	20.2	24.2	11.6	14.3	37.4	40.4	8.0	7.4	21.5	27.9
일본	NTT	150	86.8	94.1	96.9	10.7	11.1	6.5	6.7	21.2	22.2	8.6	8.4	10.2	10.4
	KDDI	2,529	67.6	38.3	39.8	7.1	7.7	4.5	4.9	11.6	12.2	8.1	7.7	14.0	14.9
	Softbank	6,131	223.5	48.5	51.7	25.4	14.1	20.4	7.4	40.0	18.5	9.0	19.5	23.0	10.4
중국	China Mobile	85.5	239.5	154.5	156.9	21.5	22.5	19.3	19.9	49.3	49.9	4.1	4.1	9.1	9.2
	China Unicom	7.6	29.9	57.5	58.3	2.4	2.5	2.8	2.9	14.3	25.2	1.8	1.0	5.0	5.2
	China Telecom	5.4	78.7	77.4	78.8	5.6	5.9	4.5	4.7	20.6	20.8	3.6	3.5	6.5	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

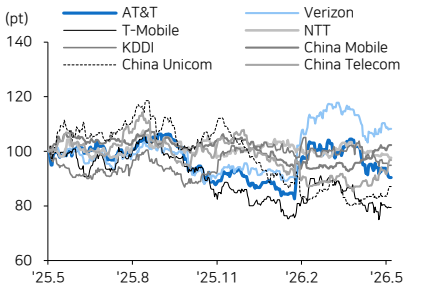
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



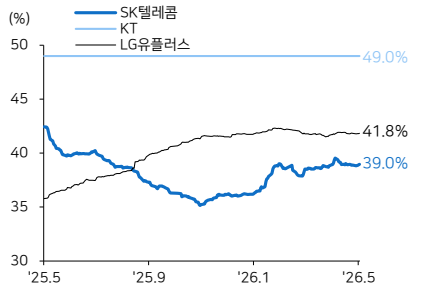
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



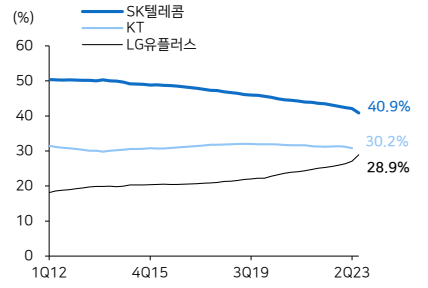
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



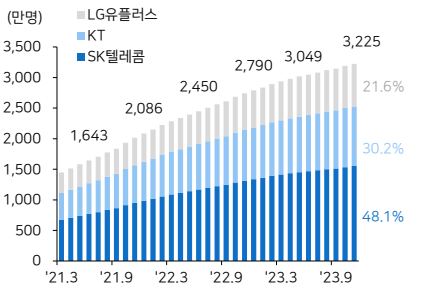
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



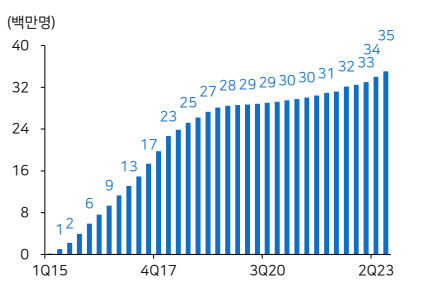
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



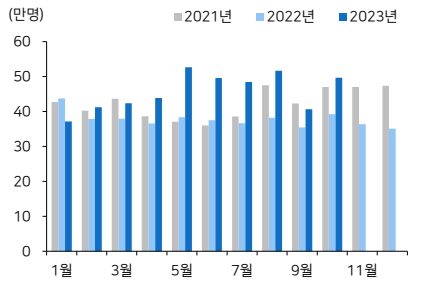
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



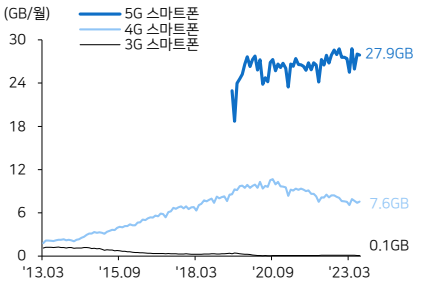
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



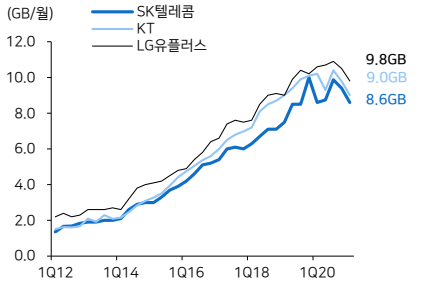
자료: 과학기술정보통신부

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.