



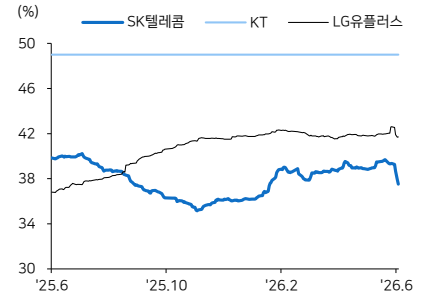
2026.6.8 (월)

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	-0.3	8.8	46.1	96.4	9.2	7.0	2.2	1.7	1.2	1.5
통신업종	6.5	3.5	13.6	37.5	12.7	11.6	1.0	1.0	3.8	4.1
SK텔레콤	8.1	9.1	39.3	93.6	19.1	17.4	1.6	1.6	3.2	3.3
KT	3.6	-7.8	-8.1	2.7	9.1	8.4	0.7	0.7	4.6	4.9
LG유플러스	-0.1	-2.8	0.5	-1.4	9.0	8.1	0.7	0.7	4.6	4.9
AT&T	-8.3	-11.0	-20.6	-10.0	9.8	8.9	1.4	1.3	4.9	4.9
Verizon	-5.1	-4.4	-11.2	8.8	9.1	8.6	1.7	1.7	6.2	6.4
T-Mobile	-5.0	-7.8	-19.6	-15.0	16.9	13.1	3.6	3.5	2.3	2.6
NTT	-2.3	-3.9	-3.4	-5.1	11.5	10.7	1.1	1.1	3.7	3.8
KDDI	-3.2	4.1	-0.6	-0.9	13.2	12.3	1.9	1.8	3.2	3.4
Softbank	-0.9	36.9	89.1	54.0	47.9	78.9	2.4	2.2	0.2	0.2
China Mobile	-3.2	-2.7	4.4	-5.5	11.5	11.2	1.1	1.0	6.7	6.9
China Unicom	-3.4	-0.4	-6.0	-17.1	9.7	9.3	0.5	0.5	6.7	7.2
China Telecom	-3.7	-3.9	-2.2	-15.9	12.7	11.8	0.8	0.8	5.9	6.5

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 37.5% (-1.9%p WoW, -1.4%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.7% (-0.9%p WoW, -0.1%p MoM)
SKT, KT, LGU+ 외국인 순매도 기록

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 첫째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +6.8%p 수익률 기록하며 Outperform
SK텔레콤은 SK브로드밴드 잔여지분 0.76%를 획득하며 완전 자회사로 편입, 합병 가능성은 제한적
솔리드 자회사 솔리드윈텍은 군 위성통신체계와 위성전군방공경보체계 운용 유지 공급을 시작
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도, 외국인인 SKT, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

FCC는 4년 만에 주파수 경매를 재개, 14억 MHz-POP 이상 규모의 5G 주파수가 대상
단통법 폐지의 효과가 일몰론 가입자 흡수 방향으로 전개, 정부는 이달 중 단통법 후속조치 발표 계획
KT는 기존 5G와 LTE로 이원화했던 요금 체계를 하나로 통합한 신규 통합요금제를 7월 출시할 전망
스페이스X는 공모가 주당 135달러를 제시, 기업가치 1.75조달러 목표로 6월 12일 나스닥 상장 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
31	1	2	3 미국 주파수 경매	4	5	6
7	8	9	10	11	12 SpaceX 상장	13

3 주간 뉴스

▶ 스페이스X 참여 가능성은...美 5G 주파수 입찰 열기 '미지근'

(디지털데일리)

- 미국 연방통신위원회는 AWS-3 경매를 개시하고, 14억 MHz-POP 이상 규모의 5G 주파수 할당
- MHz-POP은 주파수 대역폭과 해당 주파수가 서비스할 수 있는 인구 규모를 곱해 산출하는 단위
- 경매 대상은 1695~1710MHz, 1755~1780MHz, 2155~2180MHz 대역 등
- ⇒ 이번 경매는 FCC의 빌드 아메리카 정책의 일환으로, 2034년까지 총 800MHz 규모 공급 계획
- ⇒ 이번 경매 수익금은 중국 제품을 대체하는 미국 정부 통신망 보안 강화 정책 재원으로 활용 전망

▶ KT, 7월부터 5G-LTE 통합요금제...데이터 안심 옵션 전면 적용

(뉴스1)

- KT는 7월부터 기존 5G와 LTE로 이원화했던 요금 체계를 하나로 통합한 신규 통합요금제 출시
- 신규 통합요금제가 출시되는 7월 1일부터 기존 105종의 신규 가입 중단, 기존 고객 유지 가능
- 완전 무제한 데이터를 제공하는 '초이스'와 용량별 선택지를 제공하는 '베이직' 두 가지로 구성
- ⇒ 이번 개편의 핵심은 요금제 관계 없이 전 구간에 대한 데이터 안심 옵션(QoS) 도입
- ⇒ 이번 개편은 기본통신권 보장과 통신비 부담 완화를 추진해 온 통신 3사 요금제 개편의 연장선

▶ SKB, SKT 완전 자회사로...'합병 가능성 없다' 일축

(디지털데일리)

- SK텔레콤은 포괄적 주식교환을 통해 SK브로드밴드 지분 100%를 확보하며 완전 자회사 편입
- 이번 주식교환으로 잔여 지분 0.76%를 획득, 교환 대가는 주당 15,032원으로 지급
- 주식교환 과정에서 SKB 주주들의 주식매수청구권 행사로 보통주 2.7만주가 매수, 전량 소각
- ⇒ SKT는 SKB에 대한 경영 자원 투입 등 절차를 유연화할 예정이며 외부 파트너십 강화 계획
- ⇒ 다만 이번 결정은 시너지 극대화를 위한 것으로, 합병 계획은 제한적이라고 일축

▶ 단통법 폐지의 역설...오히려 통신3사 쏠림 심화

(디지털데일리)

- 단통법 폐지 이후 통신 3사의 마케팅 경쟁이 통신사 간 경쟁보다 일몰론 가입자 유치에 집중
- 이달 중 단통법 폐지에 따른 후속조치를 내놓을 예정인 가운데, 유통시장 활성화 반영 필요
- KTOA가 발표한 이동전화 번호이동자 수 현황에 따르면 5월 번호이동 건수는 +3.1% MoM 증가
- ⇒ 최근 번호이동 시장은 단통법 폐지와 해킹사고가 겹치며 일시 확대됐으나, 평시 수준 근접
- ⇒ 단통법 폐지의 효과가 당초 기대와 다르게 경쟁 활성화 대신 일몰론 가입자 흡수 방향으로 전개

▶ "스페이스X, 공모가 주당 135달러 제시"...기업가치 1조7500억달러 목표

(조선비즈)

- 스페이스X는 6월 12일 예정된 기업공개를 통해 약 750억달러(약 114조원)를 조달할 계획
- 로이터통신에 따르면 스페이스X는 공모가를 주당 135달러로 책정, 5억 5560만주 발행 전망
- 기업가치는 1.75조달러(약 2,662조원)으로 평가받는 것이 목표로, 이는 사상 최대 규모 IPO
- ⇒ 스페이스X의 IPO 투자설명회(로드쇼)는 4일 진행됐으며, 로드쇼 진행 뒤 11일 최종 공모가 발표
- ⇒ 12일 나스닥에 상장하며 종목코드는 'SPCX', 공모물량의 최대 30%를 개인 배정 전망

▶ 통신장비사, 신사업 채비 속도...AI·군 위성·전장 확장

(전자신문)

- 국내 통신장비 업체들이 AI 인프라, 군 위성통신, 자동차 등 인접 시장으로 사업 포트폴리오 재편
- 통신사 투자 사이클에 실적이 크게 좌우되는 구조를 줄이고, 성장성이 큰 미래 산업 분야 기회 모색
- 예치에프알은 AI 인프라와 글로벌 사업을 중심으로 사업 확대 계획, AI-RAN 등 인프라 시장 공략
- ⇒ 솔리드는 방산 자회사 솔리드윈텍을 앞세워 군 위성통신 사업에 514억원 규모 공급 시작
- ⇒ 다산네트웍스는 기존 네트워크 장비와 이더넷 기술을 차양 통신 분야로 확장, 제어기 제품군을 확대

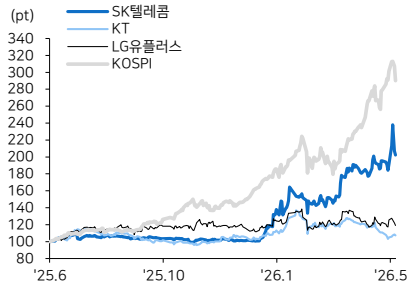
4 주요 지표

(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	105,300	14.5	11.8	12.0	1.2	1.3	0.8	0.9	3.6	3.6	5.8	5.7	9.0	9.4
	KT	54,200	8.8	18.6	18.9	1.4	1.5	1.0	1.1	4.0	4.0	3.8	3.8	8.2	8.4
	LG유플러스	15,150	4.1	10.4	10.7	0.7	0.8	0.5	0.5	2.6	2.6	3.0	2.9	8.1	8.4
미국	AT&T	22.8	158.1	129.5	132.4	27.5	29.4	16.2	17.2	48.0	49.8	6.3	6.1	13.7	14.6
	Verizon	45.4	189.4	142.7	144.7	33.7	35.2	20.7	21.5	53.5	55.0	6.6	6.5	19.2	19.5
	T-Mobile	178.1	192.7	94.6	99.0	19.9	24.0	11.7	14.2	37.4	40.6	7.5	6.9	21.6	27.9
일본	NTT	146	82.5	93.9	97.1	10.7	11.0	6.5	6.5	21.2	22.1	8.5	8.1	10.2	10.2
	KDDI	2,652	66.3	40.0	41.4	7.1	7.5	4.5	4.7	11.6	12.0	8.0	7.7	14.0	14.6
	Softbank	7,426	264.6	52.0	55.5	29.7	13.0	20.4	5.5	38.4	17.9	10.7	22.9	24.8	5.1
중국	China Mobile	82.4	231.3	156.1	159.0	22.4	23.2	19.7	20.3	50.8	51.2	3.9	3.8	9.0	9.1
	China Unicom	7.4	28.8	58.0	58.7	2.5	2.6	2.8	3.0	14.4	29.0	1.7	0.8	4.8	4.9
	China Telecom	5.0	78.7	78.0	79.6	5.6	5.9	4.4	4.7	20.5	21.2	3.6	3.5	6.3	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

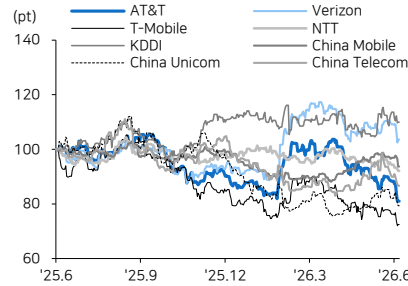
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



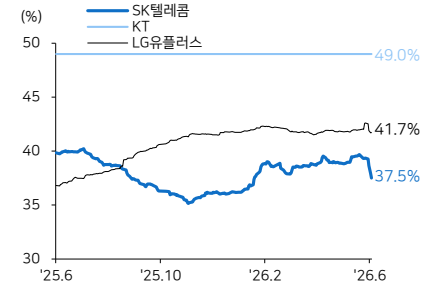
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



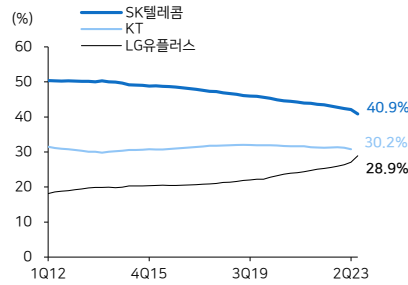
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



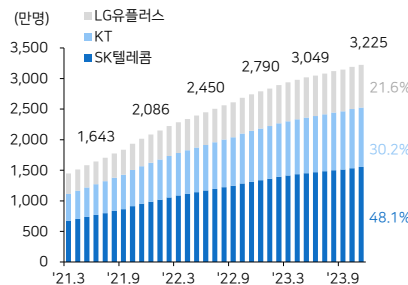
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



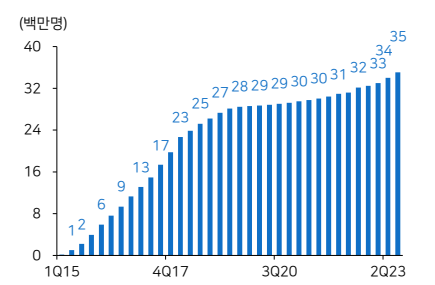
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



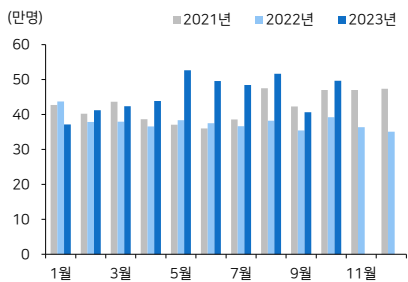
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



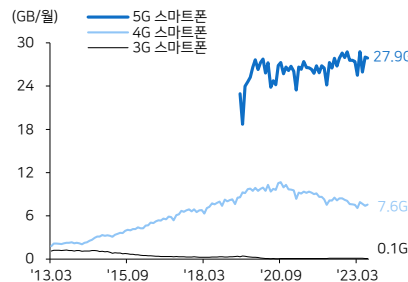
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



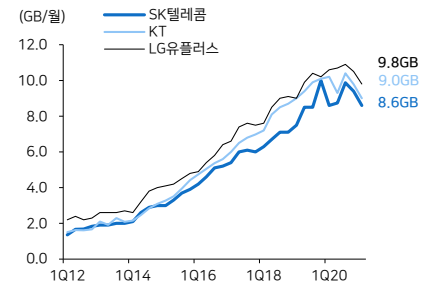
자료: 과학기술정보통신부

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 하시기를 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.