

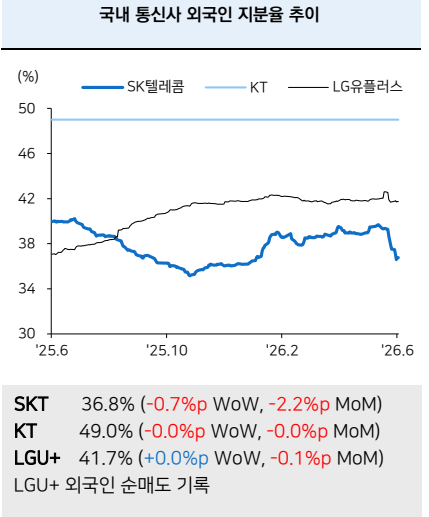


2026.6.15 (월)

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	-0.5	8.4	48.0	98.6	9.0	6.8	2.2	1.7	1.2	1.5
통신업종	-0.5	-1.7	13.7	36.0	12.6	11.6	1.0	1.0	3.9	4.1
SK텔레콤	-2.0	0.1	38.2	91.5	18.7	17.1	1.6	1.6	3.3	3.4
KT	2.2	-8.4	-7.2	5.1	9.3	8.6	0.7	0.7	4.5	4.8
LG유플러스	3.9	-5.0	4.7	4.4	9.3	8.4	0.7	0.7	4.4	4.7
AT&T	3.6	-4.3	-14.9	-4.1	10.2	9.3	1.4	1.3	4.7	4.7
Verizon	6.0	2.2	-6.4	17.7	9.7	9.2	1.8	1.7	5.9	6.0
T-Mobile	6.2	0.5	-13.0	-3.1	17.9	13.9	3.8	3.8	2.2	2.4
NTT	1.4	-1.1	-4.3	-4.8	11.7	10.8	1.2	1.1	3.6	3.7
KDDI	4.4	4.7	5.2	3.2	13.8	12.9	2.0	1.8	3.0	3.2
Softbank	-12.8	12.2	80.9	44.7	49.2	63.7	2.1	2.0	0.2	0.2
China Mobile	-0.7	-5.7	2.3	-5.4	11.4	11.0	1.1	1.0	6.8	7.0
China Unicom	-2.3	-7.7	-7.6	-16.3	9.5	9.0	0.5	0.5	6.9	7.4
China Telecom	-1.6	-10.9	-3.5	-13.1	12.4	11.5	0.8	0.8	6.1	6.6



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

6월 첫째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +6.8%p 수익률 기록하며 Outperform  
SK텔레콤은 엔트로픽이 진행한 시리즈H 투자 라운드에 참여해 추가지분을 확보, 액시보다 협력 유지 계획  
SpaceX는 공모가 135달러, 호가 150달러에 거래 개시, 160.95달러 마감하며 시가총액 2.2조달러 기록  
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인인 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

### 금주 전망

SK텔레콤은 엔비디아와 협력해 GW급 데이터센터 'AI 팩토리'를 2027년 한국 가동, 단계적 확대 목표  
SK텔레콤은 NTT, 중화텔레콤과 5억달러 규모 'IOWN AI 펀드'를 공동 조성, 차세대 AI 기술 투자 전망  
엔비디아는 AI-RAN 전략의 고도화 단계에 진입, 6G 통신 기지국 무선 안테나 전용 GPU 칩을 개발할 예정  
과기정통부는 2032년 완전자율 네트워크 연구개발을 목표로 2028년부터 6년간 최대 8천억원 투입 계획

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
7	8	9	10	11	12 SpaceX 상장	13
14	15	16	17	18	19	20

## 3 주간 뉴스

### ▶ SKT, 엔비디아와 GW급 'AI 팩토리' 짓는다... 2027년 한국서 첫 가동 (조선비즈)

- SK텔레콤은 엔비디아의 반도체, SW 플랫폼과 결합해 아시아 최대 규모 AI 클라우드 구축 계획
- DSX 플랫폼을 기반으로 칩부터 DC 운영까지 아우르는 풀스택 AI 클라우드 협력 추진
- 양사는 AI 작업에 특화된 DC 'AI 팩토리'를 GW급 인프라로 단계적으로 확대할 계획
- ⇒ 첫 AI 팩토리는 2027년 한국에서 가동될 예정, 이후 아시아 전역으로 인프라 확장 계획
- ⇒ 이번 협력은 낮은 토건 생산 비용과 높은 전력 효율 확보가 목표로 배라 루빈 활용 예정

### ▶ 엔비디아, 6G 안테나 전용 GPU 개발 추진 (지디넷코리아)

- 엔비디아는 6G 통신 기지국 무선 안테나 전용 GPU를 적용할 계획, AI-RAN 고도화 전략
- 엔비디아의 기존 AI-RAN 전략은 그레이스 호퍼 슈퍼칩을 활용해 전용 ASIC 대체에 집중
- 외산은 무선장치에서 처리하는 범포밍을 담당하는 ASIC을 대체하려는 움직임이라고 분석
- ⇒ 무선장치 안테나 수가 최대 128개 늘어나며 연산량도 32배 이상 늘어날다는 이유
- ⇒ 6G 환경에서는 최대 1,024개까지 늘어날 수 있다는 전망이 신규 계획 도입 유발

### ▶ SKT, 엔트로픽에 추가 투자... '액시트 대신 협력 강화' (전자신문)

- SK텔레콤은 연내 기업공개(IPO)를 앞둔 엔트로픽을 액시트하는 대신 추가 투자를 단행
- 동시에 따르면 지난해 엔트로픽이 진행한 시리즈H 투자 라운드에 참여해 추가 지분 확보
- 초기 투자자였던 덕분에 추가 투자 기회를 받았다고 밝혔으며, 정확한 규모는 미공개
- ⇒ 이번 투자 라운드에는 삼성전자, SK하이닉스, 마이크로 등도 참여, 1,470억원 기업가치 인정
- ⇒ SK텔레콤은 지분가치 상승에 따른 수익 실현보다 협력 관계를 이어나갈 계획이라고 발표

### ▶ SKT, NTT와 7600억 'AI 펀드' 만든다...생태계 확장 '맞손' (뉴스1)

- SK텔레콤은 NTT, 중화텔레콤과 차세대 AI 기술에 투자하는 아이온 펀드를 공동 조성
- 펀드 규모는 5억달러, 약 7,600억원에 이를 전망, 동아시아 대표 ICT 기업의 협력
- 이번 AI 펀드는 AI DC 인프라, AI 반도체, 서비스 애플리케이션, 광통신 등 스타트업 투자
- ⇒ 북미를 비롯해 아시아와 유럽 지역 혁신 기업들이 대상으로, 재무 투자를 넘어 신규 BM 창출 목표
- ⇒ 1차 투자사 모집을 마감하고 공식 출범할 계획으로, 소니, 도시바, SK하이닉스 등 참여 준비

### ▶ 정부, 8000억원 투입... '2032년 완전자율 네트워크 기술 확보' (전자신문)

- 정부는 완전자율 수준의 네트워크 기술 확보를 위해 8천억원 규모 초대형 국책사업 작업에 착수
- 과기정통부는 2027년 예산을 확보해 2028년 사업 착수, 2032년 최종 결과물 도출 목표
- 인간 개입 없이 AI가 24시간 네트워크를 운영, 관리, 조치까지 수행하는 기술 확보
- ⇒ 현존하는 자율 네트워크 기술의 최상단으로, 인간 개입이 필요 없는 레벨5 수준 도전
- ⇒ 정보통신기획평가원이 구체적인 사업 기획안을 내년 3분기까지 마련할 예정

### ▶ 솔리드, KT-한화시스템과 저궤도 위성통신 핵심 반도체 국산화 착수 (전자신문)

- 국내 기업들이 저궤도 위성통신 핵심 장비 국산화 계획, 통신용 반도체와 라우터 등 국산화
- 해외 의존도가 높은 기술을 국내에서 확보해 위성통신 분야 기술 자립 기반 마련 목표
- 솔리드 컨소시엄은 산업통상자원부 산하 KEIT의 반도체 첨단산업기술 개발사업 주관기관 선정
- ⇒ 핵심 반도체와 모듈, 안테나 기술을 국산화할 계획, 범포밍 반도체 등 자체 설계
- ⇒ 통신 장비 필요 요구사항을 반도체 설계 단계부터 반영하는 시스템 주도 방식 개발 진행

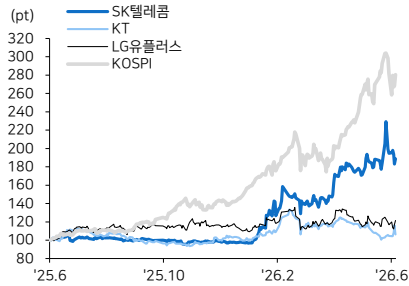
## 4 주요 지표

(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	103,200	14.6	11.7	11.9	1,232.6	1,313.9	779.8	852.7	3,541.7	3,585.7	5.7	5.6	9.0	9.4
	KT	55,400	9.2	17.9	18.3	1,361.4	1,463.2	940.6	1,017.6	3,838.4	3,901.0	3.9	3.8	8.2	8.4
	LG유플러스	15,740	4.4	10.4	10.7	745.6	799.3	483.0	536.3	2,554.1	2,601.9	3.0	3.0	8.1	8.4
미국	AT&T	23.6	163.8	129.4	132.3	27,522.4	29,362.9	16,249.8	17,215.3	47,997.2	49,853.3	6.4	6.2	13.8	14.6
	Verizon	48.1	200.9	142.7	144.8	33,651.6	35,147.5	20,605.3	21,427.3	53,462.5	54,970.0	6.9	6.7	19.2	19.2
	T-Mobile	189.1	204.6	94.6	99.0	19,920.1	24,017.6	11,656.2	14,242.7	37,434.0	40,625.5	7.8	7.2	21.6	27.9
일본	NTT	148	83.6	93.9	97.1	10,662.3	10,998.4	6,475.6	6,478.4	21,209.6	22,143.6	8.5	8.2	10.2	10.2
	KDDI	2,769	69.3	39.8	41.3	7,061.6	7,450.5	4,515.1	4,691.9	11,567.9	12,012.4	8.2	8.0	14.0	14.6
	Softbank	6,472	230.7	51.8	55.2	29,728.4	12,986.5	20,386.8	4,793.6	38,358.9	17,938.8	9.8	21.0	24.8	4.3
중국	China Mobile	81.8	229.6	156.0	158.8	22,422.7	23,172.6	19,710.9	20,292.8	50,796.3	51,154.5	3.8	3.8	9.0	9.1
	China Unicom	7.2	28.1	58.0	58.7	2,489.9	2,585.0	2,841.2	2,995.0	14,403.1	29,028.4	1.6	0.8	4.8	4.9
	China Telecom	4.9	78.1	78.0	79.5	5,548.9	5,912.1	4,376.6	4,673.3	20,509.7	21,223.5	3.6	3.4	6.3	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

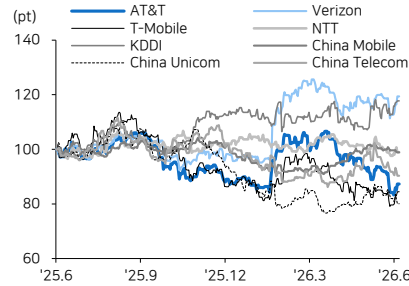
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



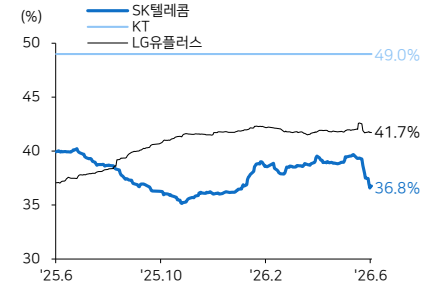
자료: FnGuide

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



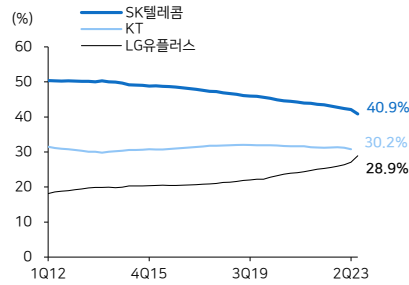
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분을 추이



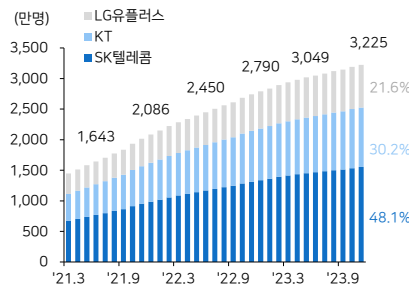
자료: FnGuide

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



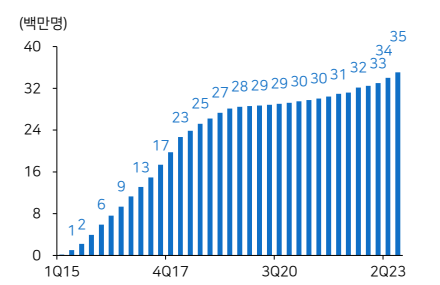
자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



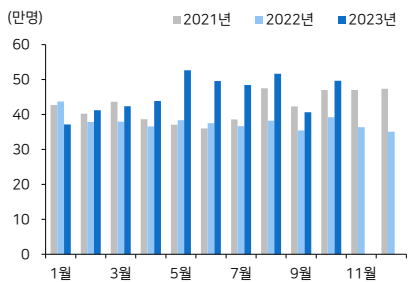
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



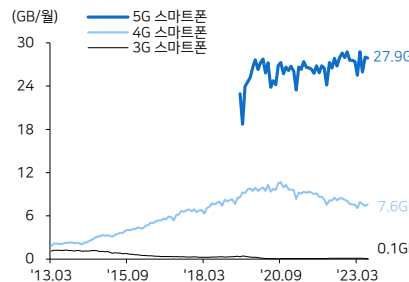
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



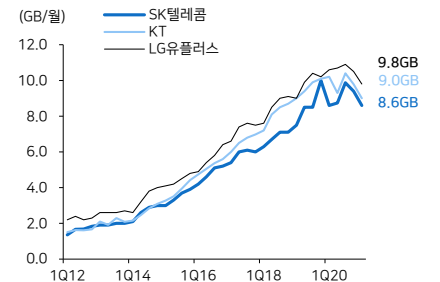
자료: 과학기술정보통신부

### 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 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.