

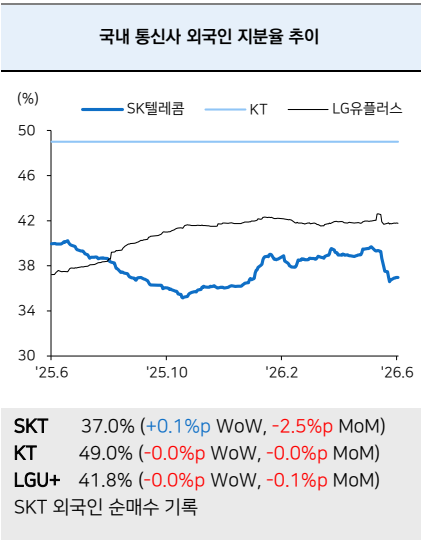


2026.6.22 (월)

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	11.4	15.4	56.6	120.5	10.0	7.5	2.4	1.9	1.1	1.4
통신업종	-6.2	-6.5	2.7	27.3	11.9	10.9	1.0	0.9	4.1	4.3
SK텔레콤	-8.4	-5.0	20.7	77.3	17.1	15.6	1.5	1.4	3.6	3.7
KT	-3.4	-4.1	-10.8	-0.2	9.0	8.3	0.7	0.7	4.6	4.9
LG유플러스	-6.4	-4.5	-6.1	-2.8	8.7	7.8	0.7	0.6	4.8	5.1
AT&T	-4.3	-11.7	-22.3	-8.9	9.5	8.7	1.3	1.2	5.0	5.0
Verizon	-3.3	-5.1	-9.2	13.9	9.1	8.6	1.7	1.6	6.2	6.3
T-Mobile	-2.2	-4.5	-12.9	-7.7	17.2	13.3	3.6	3.6	2.3	2.5
NTT	-2.4	-7.7	-9.0	-8.0	11.4	10.5	1.1	1.1	3.7	3.9
KDDI	-1.7	-2.1	2.0	0.4	13.6	12.7	1.9	1.8	3.1	3.3
Softbank	9.9	41.1	99.9	66.2	58.1	44.7	2.2	2.1	0.2	0.2
China Mobile	-2.1	-7.5	1.6	-4.5	11.1	10.8	1.0	1.0	6.9	7.1
China Unicom	-6.0	-11.8	-5.1	-17.7	9.1	8.7	0.5	0.5	7.1	7.7
China Telecom	-9.0	-18.0	-10.1	-18.1	11.5	10.7	0.8	0.8	6.5	7.1



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -17.6%p 수익률 기록하며 Underperform
에릭슨은 AI 기반 무선망 솔루션 공개, 추가 하드웨어 없이 5G 네트워크 성능과 운영 효율 향상 가능
SK텔레콤은 한국전력공사 본사와 15개 본부 등 전국 전력 인프라에 스타링크 저궤도 위성통신을 적용
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인인 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
제 7차 한일 전파국장회의에서 양국은 6G 저궤도 위성통신 등 주파수 정책 및 환경 변화 협력 대비 계획
KT는 에이전트 AI를 통한 차세대 AI 시장 공략 계획, 초개인화, 버티컬, 개인형 에이전트 추진 예정
우주항공청은 우주산업 경쟁력 확보에 필요한 핵심 기술 총 8건을 선정. 성능 평가 지원, 공공조달 확대 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27

3 주간 뉴스

▶ 과기정통부, 日과 전파 공조 강화...6G-저궤도위성 논의 (디지털데일리)

- 과기정통부는 서울에서 제 7차 한일 전파국장회의를 개최. 세계전파통신회의에 대비
- 세계전파통신회의는 4년 주기로 개최하는 최고의결회의로 주파수 분배 및 이용 규정 제·개정
- 각국의 전파정책, 법, 제도와 관련된 산업의 글로벌 경쟁력에 영향을 주는 국제전기통신연합 회의
- ⇒ 과기정통부는 국제 협력을 강화하기 위해 일본, 중국, 미국 등 주요 국가와 국장급 협의체를 운영
- ⇒ 양국은 6G 저궤도 위성통신 등 차세대 주파수 정책에 대한 입장 공유 및 협력을 지속할 계획

▶ 광섬유 자이로부터 메탄엔진까지...우주청, 신기술 8건 지정 (디지털데일리)

- 우주항공청이 등 국내 우주산업 경쟁력 확보에 필요한 핵심 기술 8건을 우주신기술로 지정
- 제2차 우주신기술 지정 수여식에서 위성 분야 4건, 발사체 분야 4건 등 총 8건을 신기술로 선정
- 국내에서 최초로 개발했거나 개량 해외 기술 중 신규성과 진보성, 사업화 가능성 높은 기술 발굴
- ⇒ 위성 분야에서는 광섬유, GNSS 수신기, 홀추력기, 메모리 등 핵심 부품 국산화 성과 부각
- ⇒ 발사체는 내산화 코팅, 업빌리칼, 전기성형, 연소기 등 엔진 개선과 제2 공정 자립 기술이 선정

▶ 에릭슨, AI 기반 무선망 솔루션 공개...5G 성능-에너지 효율 동시 강화 (디지털데일리)

- 에릭슨이 기가주 베이스밴드와 라디오에 통신사급 AI 모델을 적용한 AI in RAN 솔루션 공개
- 추가 하드웨어 없이 5G 네트워크 성능과 운영 효율을 높일 수 있는 상용 확장형 솔루션
- AI in RAN은 지속 학습이 가능한 소프트웨어 구조를 갖췄으며, AGI를 통해 운영 효율을 강화
- ⇒ 에릭슨에 따르면 마이크로초 단위의 초저지연 추론을 지원해 무선 환경에서도 안정적 성능 제공
- ⇒ 에릭슨의 5G 어드밴스드 및 클라우드 RAN 플랫폼과 연동돼 AI 기반 네트워크 최적화를 지원

▶ KT "AI가 일하는 시대 온다"...개인·산업 에이전트시장 공략 (한국경제)

- KT는 스스로 판단하고 실행하는 인공지능 에이전트를 앞세워 차세대 AI 시장 공략 계획
- 동사의 에이전트 AI 전략은 초개인화, 버티컬, 개인형 AI 에이전트 등 세 가지 축으로 추진
- 기업과 소비자 간 거래 영역의 초개인화 에이전트는 마이데이터와 지니TV 등에 하반기 적용
- ⇒ 버티컬은 네트워크 운영, 특허, 법률 등 전문 도메인 영역에 특화, 양형 지원 사업 입찰 예정
- ⇒ 개인형 AI 에이전트는 하반기부터 기술 검증 예정으로 선제적인 안전 제안 수준 목표

▶ 인텔리안테크, 美 현지에서 생산시설 연다...글로벌 위성통신 수요 흡수 (전자신문)

- 인텔리안테크는 미국 캘리포니아주에 6,970제곱미터 규모 첨단 제조, 운영시설을 이달 말 개소
- 이번 신규 시설 가동을 기점으로 북미 지역의 생산, 검증, 납품을 원스톱으로 수행 예정
- 위성 지상 인프라 핵심 장비인 최대 5.5m급 대형 게이트웨이 안테나 및 미군 공급 생산 기지
- ⇒ 대형 안테나를 수용할 수 있는 니어필드 챔버, RF 챔버 등 최고 수준의 통합 검증 설비 구축
- ⇒ 설계부터 최종 검증까지 북미 현지에서 가능하며 리드타임을 단축하고 현지 품질 대응 능력 제고

▶ SK텔레콤, 한전 비상망에 스타링크 위성통신 도입 (전자신문)

- SK텔레콤은 한국전력공사 전국 전력 인프라에 스타링크 저궤도 위성통신을 적용할 예정
- 나주 본사를 시작으로 전국 15개 본부 비상통신망까지 단계적으로 확대해 안정적 통신 확보
- 협력은 3단계로 추진. 1단 3개는 스타링크와 인터넷전화 결합 패키지로 2년 약정형 사업
- ⇒ 2단계는 재난용 비상통신망 시범사업으로 차량용 스타링크 5대와 이동형 3대 구축 예정
- ⇒ 3단계는 시범결과를 바탕으로 장비 활용 방안을 구체화한 뒤 전국적으로 확대 계획

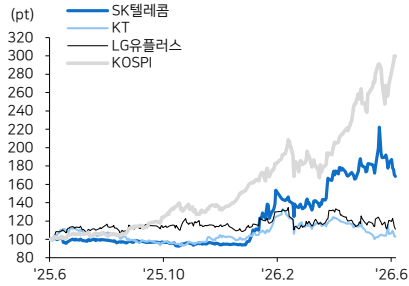
4 주요 지표

(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	94,500	13.2	11.7	11.9	1.2	1.3	0.8	0.9	3.6	3.6	5.3	5.3	9.0	9.4
	KT	53,500	8.8	18.4	18.8	1.4	1.5	1.0	1.0	3.9	4.0	3.8	3.8	8.2	8.4
	LG유플러스	14,730	4.1	10.4	10.6	0.7	0.8	0.5	0.5	2.5	2.6	2.9	2.9	8.1	8.4
미국	AT&T	22.0	152.9	129.4	132.3	27.5	29.4	16.2	17.2	48.0	49.8	6.2	6.0	13.8	14.6
	Verizon	45.4	189.4	142.7	144.8	33.7	35.1	20.6	21.4	53.5	55.0	6.6	6.5	19.2	19.2
	T-Mobile	181.7	196.6	94.6	98.9	19.9	23.9	11.6	14.2	37.4	40.5	7.6	7.0	21.6	27.9
일본	NTT	144	81.0	93.5	96.5	10.7	10.8	6.5	6.4	21.2	21.9	8.4	8.1	10.2	10.2
	KDDI	2,722	67.6	39.8	41.2	7.1	7.5	4.5	4.7	11.6	11.9	8.1	7.9	14.0	14.4
	Softbank	7,111	251.7	51.6	55.2	29.7	14.6	20.4	6.9	38.4	17.8	10.4	22.4	24.8	3.2
중국	China Mobile	80.1	224.6	156.0	158.8	22.4	23.2	19.8	20.4	50.8	51.2	3.7	3.7	9.0	9.1
	China Unicom	6.9	27.0	58.0	58.7	2.5	2.6	2.8	3.0	14.4	29.0	1.6	0.8	4.8	4.9
	China Telecom	4.6	73.2	78.0	79.5	5.5	5.9	4.4	4.7	20.5	21.2	3.3	3.2	6.3	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

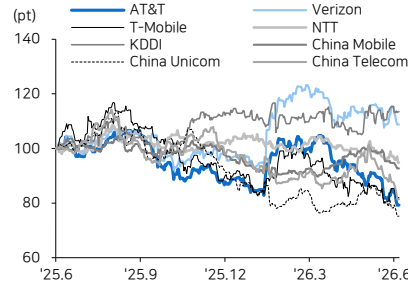
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



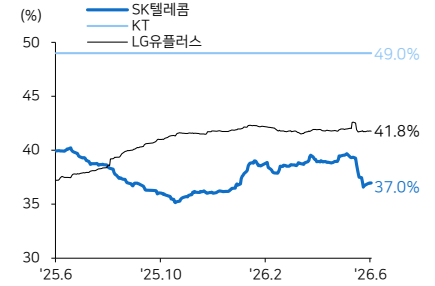
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



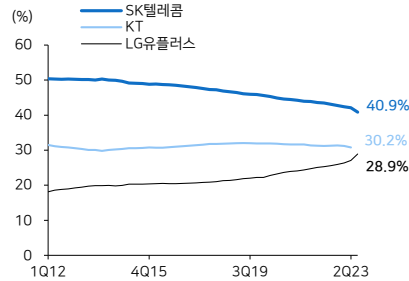
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



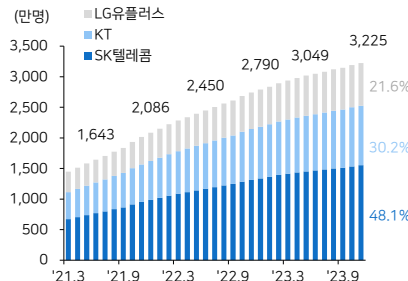
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



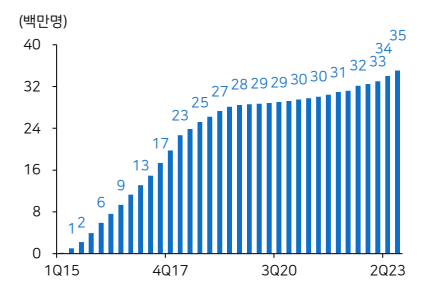
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



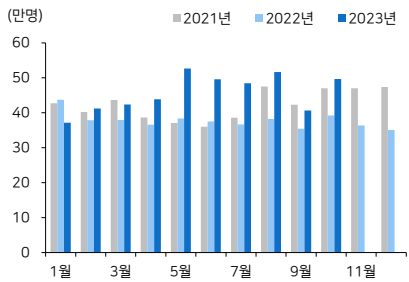
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



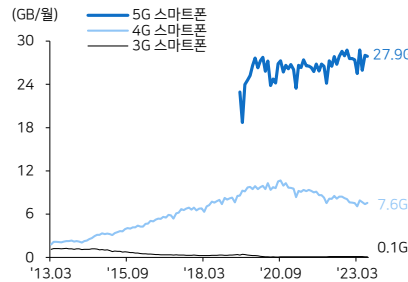
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



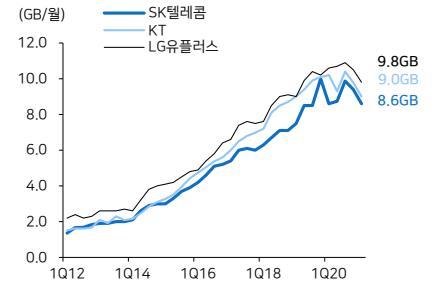
자료: 과학기술정보통신부

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.