



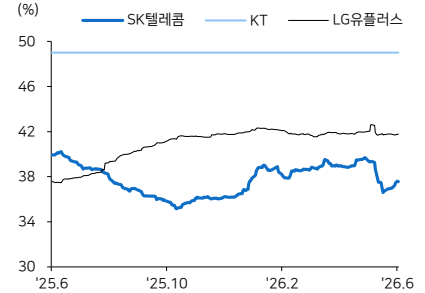
2026.6.29 (월)

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	-7.1	-0.8	54.6	99.3	9.2	6.8	2.2	1.7	1.2	1.5
통신업종	-3.5	-7.4	-1.8	23.7	11.4	10.5	0.9	0.9	4.2	4.5
SK텔레콤	-5.1	-7.9	14.1	68.0	16.2	14.8	1.4	1.3	3.8	3.9
KT	-3.0	-0.8	-13.5	-2.6	8.8	8.1	0.7	0.7	4.7	5.1
LG유플러스	-4.1	-6.9	-11.3	-6.7	8.4	7.5	0.7	0.6	5.0	5.3
AT&T	3.2	-8.7	-21.9	-7.8	9.8	8.9	1.4	1.3	4.9	4.9
Verizon	2.6	-3.1	-7.5	15.0	9.4	8.9	1.8	1.7	6.1	6.2
T-Mobile	0.6	-3.3	-13.3	-9.1	17.3	13.4	3.6	3.6	2.3	2.5
NTT	-0.1	-3.9	-9.2	-9.1	11.5	10.7	1.1	1.1	3.7	3.9
KDDI	-1.5	-1.2	-1.5	-2.5	13.5	12.6	1.9	1.8	3.1	3.3
Softbank	-12.4	-12.6	57.8	39.9	50.8	39.1	1.9	1.9	0.2	0.2
China Mobile	-3.4	-8.8	-0.8	-6.5	10.8	10.5	1.0	1.0	7.1	7.4
China Unicom	-8.4	-16.8	-9.8	-22.3	8.6	8.2	0.4	0.4	7.5	8.0
China Telecom	-4.6	-16.8	-10.5	-21.3	11.1	10.4	0.7	0.7	6.5	7.3

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 37.6% (+0.4%p WoW, -2.1%p MoM)  
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)  
LGU+ 41.8% (+0.1%p WoW, -0.2%p MoM)  
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

6월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +3.6%p 수익률 기록하며 Outperform  
SK텔레콤은 SK하이닉스가 미국에 설립한 AI 투자 법인에 7,384억원을 투자, 해당 법인 지분 0.9% 취득  
LG유플러스는 연내 5G 단독모드 상용화를 위해 전국 주요 지역 SW, HW 업그레이드 방식으로 테스트 진행  
국내 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도, 외국인인 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재  
KT는 자회사 KT클라우드와의 재합병 방안을 검토 중. 클라우드, AI 인프라 역량을 통합해 B2B 경쟁력 강화 목표  
과기정통부는 중소 알뜰폰사 납부 전파사용료 감면율을 기존 50%에서 90%로 확대하는 정책을 8월 전 발표 계획  
SpaceX는 광통신 스타링크 '메쉬 옵티컬'을 인수, 미국 주파수 경매에도 참여해 일부 낙찰받으며 통신 역량 강화

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	1	2	3	4

## 3 주간 뉴스

▶ **KT, KT클라우드 다시 풀나...재합병 검토** (디지털타임스)  
- KT는 클라우드, AIDC, 네트워크 인프라 등 역량 통합을 위해 KT클라우드와의 재합병 방안 검토 중  
- 박윤영 KT대표는 재합병 가능성을 열어두고 내부 검토를 지시, KT클라우드는 2022년 분사  
- 정부의 대기업 계열사 중복상장 규제 기조가 강화되며 상장 전략 재검토해야 하는 상황  
⇒ AI 서비스 고도화로 클라우드, AIDC, 네트워크 수요가 급증하며 관련 사업 통합 운영 필요성 증가  
⇒ 대규모 자본 투자가 필요한 만큼 자회사 체제보다 KT 본체 중심으로 투자와 의사결정 일원화 판단

▶ **스페이스X가 직접 이통사 운영한다?... "주파수 경매 참여"...** (지디넷코리아)  
- 파이낸셜타임스에 따르면 스페이스X 최고운영책임자는 로드쇼 당시 이동통신 진출 가능성을 설명  
- 현재 스페이스X는 T모바일과 협력해 이통사 주파수로 위성통신 직접 연결 서비스를 제공 중  
- 각 나라의 통신사와 협력하는 모델에서 기존 통신사를 인수하거나 MVNO 진입 시나리오 제시  
⇒ 스페이스X는 최근 미국 주파수 경매(AWS-3)에 참여해 신시내티 지역과 멕시코만 주파수를 낙찰  
⇒ 예코스타 주파수를 인수한 뒤 일부 공백을 메우기 위한것이나, 이동통신용 경매 참여 가능성 확대

▶ **LG유플러스, 전국서 5G SA 망 테스트...상용화 재비** (전자신문)  
- LG유플러스는 연내 5G 단독모드 상용화를 앞두고 망 테스트를 전국으로 확대해 진행  
- 지속적인 테스트로 안정성을 높여 하반기에는 차질없는 5G 단독모드 상용화 목표  
- LGU+는 전국 주요 지역에서 소프트웨어, 하드웨어 업그레이드 방식으로 단독모드 적용  
⇒ 현재 일반 이용자가 사용하는 스마트폰이 아닌 SA 기능이 적용된 시험용 단말 활용 단계  
⇒ 기구축한 5G SA 코어망을 기반으로 상용 서비스에 필요한 망 수용량 확대와 설비 준비 병행

▶ **알뜰폰 전파사용료 90% 깎아준다...QoS도 확대 적용** (전자신문)  
- 정부는 통신비 부담 완화를 위해 중소 알뜰폰사 납부 전파사용료 감면율을 50%에서 90%로 확대  
- 민생불가 특별관리 관계장관 TF에서 과기정통부는 이같은 내용의 서민부담 경감방안 발표  
- 전파법에 따라 통신사업자 중 중소 알뜰폰사는 올해 50% 감면을 적용받으며, 내년 종료 예정  
⇒ 작년 80%, 올해 50%, 내년 0%로 단계적 축소를 진행해왔으나 알뜰폰 업계는 적자 확대  
⇒ 감면을 확대는 하반기 전파법 시행령 개정을 거쳐 2027년부터 본격 시행될 전망

▶ **SKT, SK하이닉스 'AI 컴퍼니'에 7384억원 투자... "신규 사업 기회 발굴"** (전자신문)  
- SK텔레콤은 SK하이닉스가 미국에 설립한 AI투자 및 솔루션 법인에 7,384억원을 투자하기로 결정  
- AI 생태계에서 신규 사업 기회를 발굴하고, SK하이닉스와 AI 사업 협력을 확대할 계획  
- 미국 소재 계열회사 SK 하이닉스 낸드 프로덕트 솔루션 신주 취득을 위한 출자 약정 체결 공시  
⇒ 취득 주식은 1,198주, 출자 약정 금액은 7,383억 8,400만원으로 2030년 취득 예정  
⇒ 투자 대상 법인은 SK하이닉스가 미국에서 운영하는 반도체 판매 및 연구개발 법인

▶ **우주청 "누리호 5차 다음 주 총조립...제2우주센터 10월 확장"** (서울경제)  
- 우주항공청은 오는 9월 누리호 5차 발사를 앞두고 금주 중 총조립에 착수할 예정  
- 급증하는 발사 수요에 대응해 제2우주센터를 비롯한 발사 인프라 확충, 국제 협력 강화 계획  
- 다만 아리랑 6호 발사 시점은 내년 상반기로 재차 밀리며 외부 변수에 대한 대책 마련 필요  
⇒ 이번 주 1단, 2단, 3단 단별 조립이 완료되며 다음 주부터 총조립 뒤 8월 발사관리 위원회 개최  
⇒ 5차 발사 이후 반복 발사 체계를 구축해 산업 생태계 활성화하고 상용 발사 서비스 필요성 강조

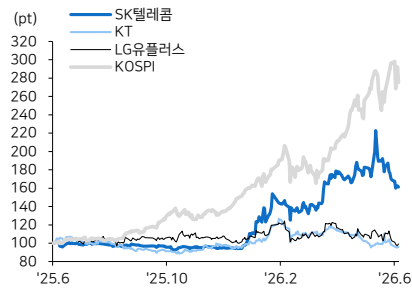
## 4 주요 지표

(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	89,700	12.6	11.5	11.7	1.2	1.3	0.8	0.8	3.5	3.5	5.1	5.1	9.0	9.4
	KT	51,900	8.5	18.2	18.5	1.4	1.5	0.9	1.0	3.9	4.0	3.7	3.7	8.2	8.4
	LG유플러스	14,120	3.9	10.2	10.5	0.7	0.8	0.5	0.5	2.5	2.6	2.9	2.8	8.1	8.4
미국	AT&T	22.7	157.9	129.4	132.3	27.5	29.4	16.2	17.2	48.0	49.8	6.3	6.1	13.8	14.7
	Verizon	46.5	194.3	142.6	144.7	33.7	35.2	20.6	21.4	53.4	54.9	6.7	6.5	19.2	19.2
	T-Mobile	182.7	197.7	94.6	98.8	19.8	23.9	11.6	14.2	37.4	40.6	7.6	7.0	21.6	28.0
일본	NTT	144	80.8	93.0	96.4	10.7	10.7	6.5	6.3	21.2	21.8	8.4	8.1	10.2	10.5
	KDDI	2,681	66.4	39.4	40.8	7.1	7.4	4.5	4.6	11.6	11.8	8.0	7.8	14.0	14.3
	Softbank	6,226	219.8	51.6	55.2	29.7	16.1	20.4	7.4	38.4	17.8	9.4	20.1	24.8	3.9
중국	China Mobile	77.4	216.6	155.6	158.3	22.2	22.9	19.6	20.2	50.5	50.9	3.6	3.6	9.0	9.1
	China Unicom	6.3	24.7	57.6	58.4	2.4	2.5	2.8	2.9	14.3	26.2	1.4	0.8	4.8	4.9
	China Telecom	4.4	68.5	77.6	78.9	5.5	5.8	4.4	4.6	20.5	21.0	3.1	3.0	6.3	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

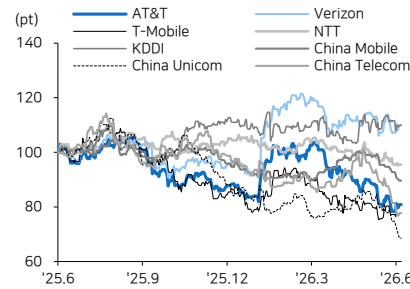
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



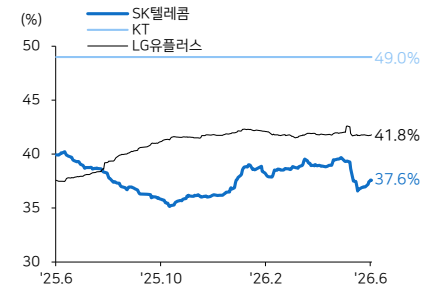
자료: FnGuide

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



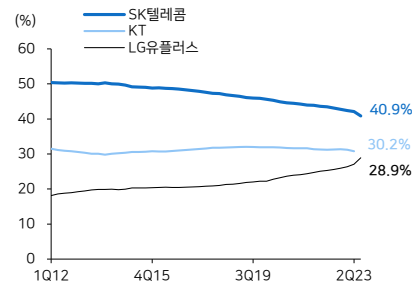
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분을 추이



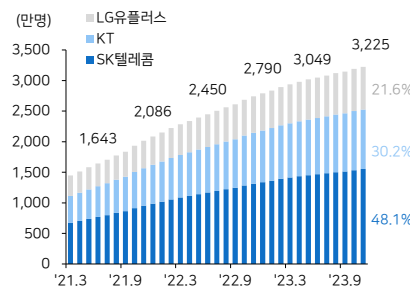
자료: FnGuide

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



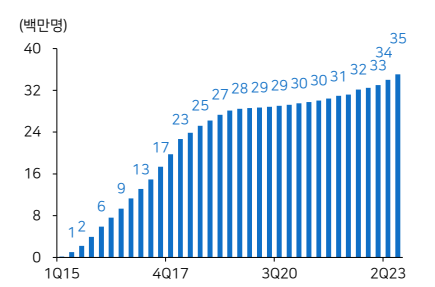
자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



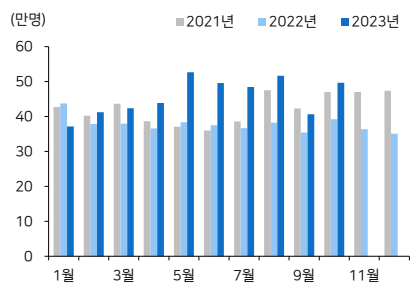
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



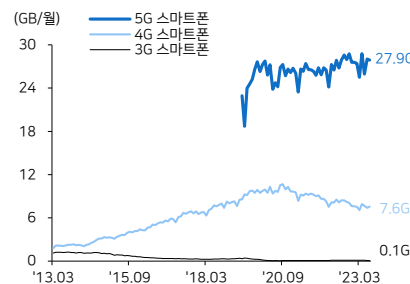
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



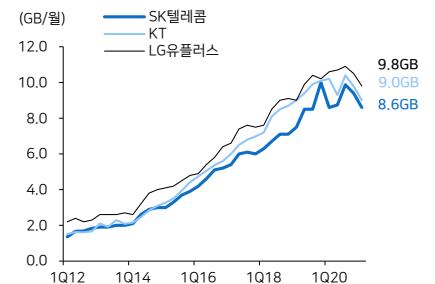
자료: 과학기술정보통신부

### 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.