



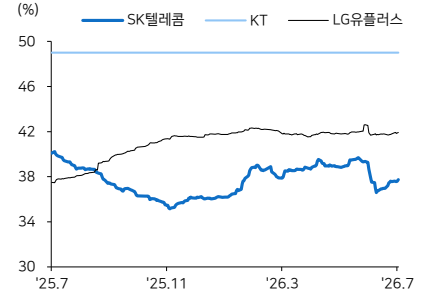
2026.7.6 (월)

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	-3.8	-0.9	48.4	78.7	8.6	6.3	2.1	1.6	1.4	1.6
통신업종	-1.4	-11.2	-2.6	22.3	11.3	10.3	0.9	0.9	4.3	4.6
SK텔레콤	-3.2	-17.6	8.0	63.2	15.7	14.3	1.4	1.3	3.9	4.1
KT	3.9	-0.6	-9.6	4.1	9.1	8.4	0.7	0.7	4.5	4.9
LG유플러스	1.0	-5.9	-7.3	-2.3	8.4	7.6	0.7	0.6	4.9	5.3
AT&T	-8.2	-9.5	-27.4	-16.7	8.9	8.1	1.2	1.2	5.4	5.4
Verizon	-7.6	-6.2	-13.8	5.8	8.6	8.1	1.6	1.5	6.6	6.8
T-Mobile	-2.2	-0.3	-11.9	-11.6	16.8	13.0	3.5	3.5	2.3	2.6
NTT	1.2	0.1	-7.4	-8.4	11.8	10.9	1.2	1.1	3.7	3.8
KDDI	0.8	1.9	-1.5	-1.1	13.7	12.8	1.9	1.8	3.1	3.3
Softbank	-0.9	-16.9	70.9	33.7	50.4	38.7	1.9	1.8	0.2	0.2
China Mobile	-1.2	-6.9	-4.2	-6.8	10.7	10.4	1.0	1.0	7.2	7.5
China Unicom	-4.3	-16.1	-12.7	-22.1	8.3	7.9	0.4	0.4	7.7	8.3
China Telecom	1.6	-12.4	-10.5	-19.2	11.1	10.4	0.7	0.7	6.6	7.4

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 37.7% (+0.1%p WoW, -1.6%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.9% (+0.0%p WoW, -0.7%p MoM)
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

6월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +2.4%p 수익률 기록하며 Outperform
FCC는 113차 경매를 끝으로 AWS-3 주파수 경매 마무리. 버라이즌은 32억달러로 가장 큰 비중 차지
Rocket Lab은 위성통신업체 Iridium을 약 80억달러에 인수, 글로벌 위성 통신망과 L밴드 주파수 확보
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인인 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

FCC는 Upper C-밴드 3.98~4.14GHz 대역의 주파수 경매를 위한 명령안을 8월 중 표결할 계획
SK텔레콤은 2029년까지 5GW 규모 AI 데이터센터 가동 계획, 2035년까지 15GW 확장 전망
아마존이 자체 저궤도 위성 396기를 구축하는데 성공하며 2026년 내 통신 서비스 'LEO' 시작 예정
한국 정부는 통신위성 수백기로 구축되는 '한국형 저궤도 위성통신망'을 2035년까지 구축할 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
28	29	30	1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11

3 주간 뉴스

▶ 미국 정부, 5년 만에 5G 통신 주파수 공급 가닥 (지디넷코리아)

- 미국 정부는 내년 5G 통신용 주파수 경매에 나서며 5년 만에 신규 상업용 주파수 경매 진행 전망
- FCC는 8월 중 C 밴드 상위 대역인 3.98~4.14GHz 대역의 주파수 경매 명령안 표결 계획
- 주파수 용도는 특정하지 않았으나 현재 5G 통신과 함께 미래 6G 통신 용도로 쓰일 전망
- ⇒ FCC는 현재 계획대로라면 법에서 요구한 최소 물량보다 더 많은 160MHz 폭을 공급할 예정
- ⇒ 주파수 낙찰자는 상위 75개 시장에서 2030년 12월, 나머지 지역 2031년 7월 서비스 시작 가능

▶ "스타링크 딱 기다려"...아마존, 위성인터넷 '레오' 연내 서비스 (연합뉴스)

- 아마존은 7월 2일 ULA의 아틀라스 V 로켓을 통해 저궤도 위성 29기 궤도 배치에 성공
- 이에 따라 아마존은 자체 군집 통신위성을 누적 396기 배치하며 연내 통신 서비스 시작 가능
- 이번 발사가 아틀라스의 마지막 임무였으며, 이후에는 ULA의 대형 로켓 발칸을 사용할 계획
- ⇒ 아마존은 2025년 11월 일부 기업을 대상으로 기업용 서비스를 시작했으나, 소비자 대상은 미정
- ⇒ 아마존은 통신위성 7.7천기 이상 배치할 계획이나 '뉴 글렌'이 폭발하며 발사대 복구 중

▶ Verizon emerges as biggest winner in AWS-3 auction (Fierce Network)

- FCC는 최근 65MHz에 걸친 AWS-3 주파수 경매를 마무리. 전체 낙찰가는 총 35억달러
- 버라이즌이 약 32억달러, T모바일이 2.8억달러, AT&T 1.2억달러, 스페이스X 850만달러 투자
- 버라이즌은 82개 라이선스에 32억달러를 투자하며 총 수익 35.7억달러 중 가장 큰 비중 차지
- ⇒ T-모바일이 200개 라이선스 중 102개 라이선스를 확보하며 가장 많은 라이선스를 확보
- ⇒ AT&T는 10개 라이선스에 1.2억달러를 투자. SpaceX는 신시내티와 멕시코만 지역 확보

▶ SKT, 15GW AI 데이터센터 구축 추진...'아시아 AI 허브' 정조준 (전자신문)

- SK텔레콤은 최대 15GW 규모 AI 데이터센터 구축 추진, 아시아 AI 인프라 허브 도약 목표
- 울산시 시적으로 영남권과 서남권에 단계적으로 2035년까지 AI 데이터센터를 확대할 계획
- AI 모델 학습과 추론 수요가 급증하는 상황에서 국내 AI 컴퓨팅 인프라 선제적 구축 계획
- ⇒ 영남권에 2GW 이상 구축 예정, 서남권 1GW 추가 구축을 포함해 2029년 5GW 가동 전망
- ⇒ AI 데이터센터 핵심 요소인 반도체, 에너지 솔루션, 건설, 운영 역량은 SK 그룹 계열사가 분담

▶ 한국판 스타링크 만든다...2030 달 착륙 정조준 (디지털타임스)

- 정부는 위성 수백기로 구축되는 한국형 저궤도 위성통신망을 2035년까지 완성할 계획
- 우주항공청장은 영남구터 첨단산업 발전 비전 국민보고회에서 우주항공산업 육성전략 공개
- 육성전략은 국가우주위원회에서 의결. 정부는 2035년까지 독자 위성통신망 구축 계획
- ⇒ 2030년 조기 소형 착륙선의 달 착륙을 통해 달 경제영토를 개척하겠다는 계획도 소개
- ⇒ 이와 함께 2029년 달 궤도 통신위성, 2031년 지구, 달 과학탐사선 발사 등을 진행할 계획

▶ 로켓랩, 12조3500억원 들여 이리돔 인수... 발사체 넘어 위성통신까지 확장 (조선비즈)

- Rocket Lab은 Iridium을 약 80억달러(12조 4천억원)에 인수하며 통합 우주 기업으로 확장
- 모든 보통주를 주당 54달러로 인수하는 계약을 체결, 기존 주주는 27달러와 로켓랩 보통주 취득
- 이로써 로켓랩은 이리돔의 글로벌 위성 통신망과 L밴드 주파수, 500개 이상 파트너 생태계 확보
- ⇒ 이리돔의 전세게 가입자는 255만명 이상, 2025년 매출 8.7억달러, 조정 EBITDA 약 5억달러
- ⇒ 로켓랩은 기존 발사 서비스 중심 사업에서 벗어나 위성 네트워크와 통신 서비스를 함께 보유

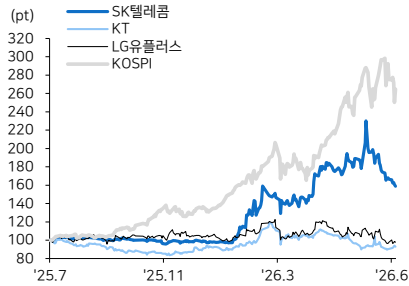
4 주요 지표

(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	86,800	12.2	11.4	11.7	1.2	1.3	0.8	0.8	3.5	3.5	5.0	5.0	9.0	9.4
	KT	53,900	8.9	18.2	18.5	1.4	1.5	1.0	1.0	3.9	4.0	3.8	3.8	8.1	8.4
	LG유플러스	14,260	4.0	10.2	10.4	0.7	0.8	0.5	0.5	2.5	2.5	2.9	2.8	8.1	8.4
미국	AT&T	20.6	143.0	129.4	132.3	27.5	29.4	16.2	17.2	48.0	49.8	6.0	5.8	13.8	14.7
	Verizon	42.6	177.7	142.6	144.6	33.6	35.1	20.7	21.4	53.4	54.9	6.4	6.2	19.2	19.2
	T-Mobile	177.5	192.1	94.6	98.8	19.9	24.1	11.6	14.2	37.4	40.6	7.5	6.9	21.6	27.9
일본	NTT	146	82.0	92.9	96.3	10.7	10.7	6.5	6.3	21.2	21.7	8.5	8.1	10.2	10.4
	KDDI	2,703	67.1	39.4	40.7	7.1	7.4	4.5	4.6	11.6	11.8	8.1	7.8	14.0	14.3
	Softbank	6,169	218.4	51.5	55.1	29.7	14.5	20.4	6.5	38.4	17.7	9.3	20.0	24.8	3.2
중국	China Mobile	76.7	214.8	155.9	158.7	22.2	22.8	19.7	20.3	50.6	51.0	3.5	3.5	9.0	9.1
	China Unicom	6.2	24.1	57.9	58.7	2.4	2.5	2.8	3.0	14.3	25.3	1.4	0.8	4.8	4.9
	China Telecom	4.4	69.9	77.9	79.2	5.5	5.8	4.4	4.7	20.6	21.1	3.2	3.1	6.3	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

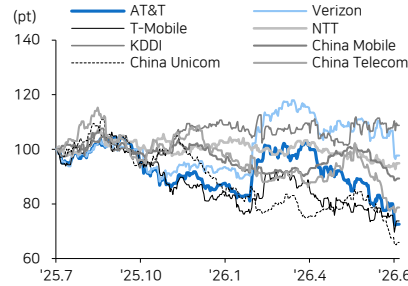
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



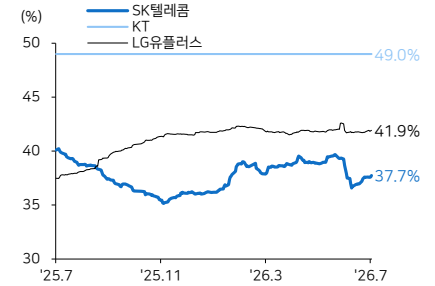
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



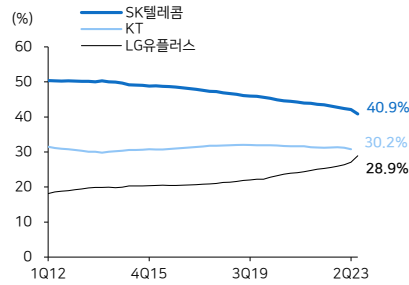
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



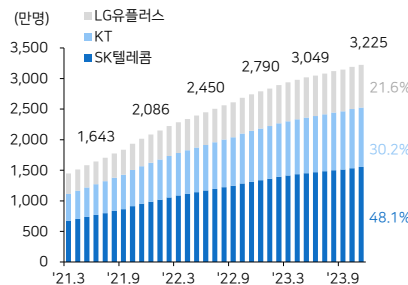
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



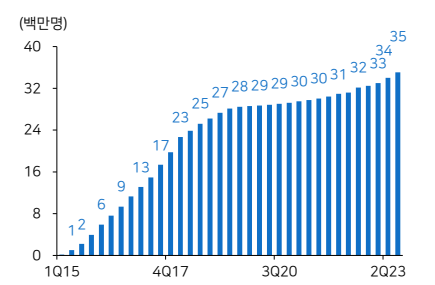
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



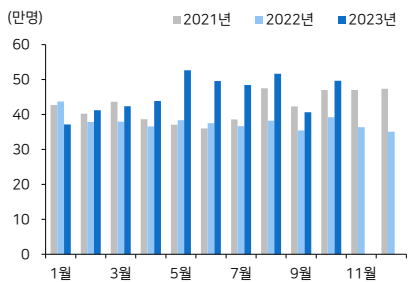
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



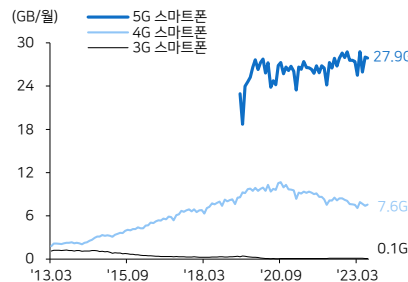
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



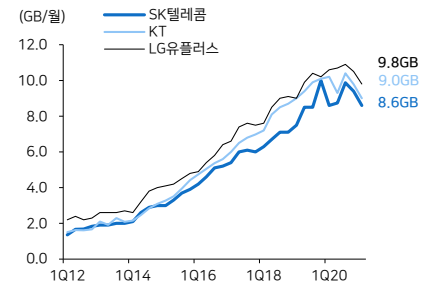
자료: 과학기술정보통신부

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.