



2026.7.20 (월)

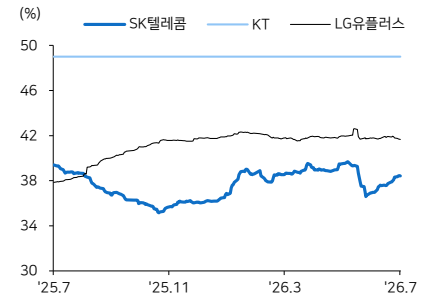
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KOSPI	-6.5	-24.7	9.7	39.6	7.1	5.1	1.8	1.4	1.8	2.0
통신업종	-2.5	-3.4	-12.0	13.9	11.4	10.4	0.9	0.9	4.2	4.5
SK텔레콤	1.3	-5.9	-9.7	51.4	15.8	14.5	1.4	1.3	3.8	4.0
KT	-7.6	-2.2	-18.5	-2.8	8.9	8.2	0.7	0.7	4.7	5.0
LG유플러스	-3.2	-1.4	-16.9	-3.7	8.5	7.7	0.7	0.6	4.8	5.2
AT&T	3.2	-0.9	-17.7	-7.2	9.4	8.6	1.3	1.2	5.1	5.1
Verizon	3.5	-3.9	-6.4	12.0	8.8	8.3	1.6	1.6	6.5	6.6
T-Mobile	2.6	5.9	-2.7	3.3	18.2	14.1	3.8	3.8	2.1	2.4
NTT	2.4	4.6	-1.9	-4.5	12.2	11.3	1.2	1.1	3.5	3.7
KDDI	2.8	5.4	10.7	7.0	14.6	13.6	2.0	1.9	2.9	3.1
Softbank	-14.9	-23.7	19.8	36.2	44.3	34.1	1.7	1.6	0.2	0.2
China Mobile	1.5	-0.2	-1.8	0.8	11.2	10.8	1.0	1.0	6.9	7.2
China Unicom	-0.3	-7.8	-12.8	-17.1	8.6	8.2	0.4	0.4	7.5	8.0
China Telecom	2.4	1.5	-5.5	-9.6	11.8	11.0	0.8	0.8	6.2	6.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분을 추이



SKT 38.4% (+0.1%p WoW, +1.5%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.7% (-0.1%p WoW, -0.1%p MoM)
SKT 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +4.0%p 수익률 기록하며 Outperform
KT는 행정안전부와 한국지능정보사회진흥원이 공개한 국가 AI 인프라를 구축하는 국가정보자원관리원 사업 수주
Verizon은 직영 오프라인 매장 274곳을 매각하고 본사 직원 약 500명 감원 등 총 3,000명 구조조정 계획 발표
국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도, 외국인인 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

7/22일 AT&T, 7/23일 Nokia, T-Mobile, 7/24일 Verizon 2Q26 실적발표 예정
통신 3사가 공정위로부터 부과받은 5G 속도 과장광고 과징금에 대해 제기한 취소 소송이 7월 내 마무리될 전망
LG유플러스가 600억원 규모 버스 공공 와이파이파이 우선협상대상자로 선정, 전국 시내버스에 WiFi7 장비 교체 예정
AST Spacemobile은 차세대 위성군 구축 목표 시점을 2026년 말에서 2027년 초로 연기, 총 45기 배치 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
12	13	14 Ericsson 2Q26 실적발표	15	16	17	18
19	20	21	22 AT&T 2Q26 실적발표	23 Nokia, T-Mobile 2Q26 실적발표	24 Verizon 2Q26 실적발표	25

3 주간 뉴스

▶ '5G 과장광고' 2심 선고 앞둔 SKT-KT, 관련 매출 범위 쟁점 (전자신문)

- 통신 3사가 5G 속도 과장광고를 이유로 부과받은 과징금 처분 취소 소송이 7월 내 마무리될 전망
- LGU+가 패소한 가운데 양사에 부과된 과징금이 5배에 달해 관련매출 산정 기준이 쟁점으로 부상
- KT가 공정위를 상대로 제기한 항소심은 7/16일 패소, SKT 선고기일은 7/23일 진행될 예정
⇒ 3사간 과징금 격차를 가른 것은 위법성 판단이 아닌 관련 매출로, 0.3%의 동일한 부과기준을 적용
⇒ 다만 LGU+는 광고기간이 짧아 관련 매출액이 9,501억원에 그친 반면, KT와 SKT는 2년으로 산정

▶ AST스페이스모바일, 저궤도위성 구축 목표 내년으로 연기 (지디넷코리아)

- AST Spacemobile은 차세대 위성군 구축 목표 시점을 2026년 말에서 2027년 초로 연기
- 핵심 발사 파트너인 블루오리진의 발사 차질이 장기화되면서 ASTS의 사업 일정에도 영향
- SEC에 제출한 공시에서 현재 발사 일정을 고려할 때 2026년 초까지 블루버드 위성 45기 구축 발표
⇒ 기존 계획은 최대 60기위 위성 발사에서, 지난 5월 연내 45기 위성으로 축소된 뒤 기간까지 연기
⇒ 2024년 AST Spacemobile은 블루오리진과 다중 발사 계약을 맺었으나, 지난 4월 발사 실패

▶ 버라이즌 또 구조조정...직영매장 274곳 매각, 직원 3000명 영향 (지디넷코리아)

- 미국 이동통신사 Verizon은 직영 오프라인 매장 274곳을 매각하고 본사 직원 약 500명 감원 발표
- 본사 감원을 비롯해 직영 매장 매각에 따라 총 3,000여명 가까이 구조조정 영향 전망
- 2025년 11월 직영 매장 179곳 매각에 이어 이번 매각에 따라 운영 매장은 약 1,000곳으로 감소
⇒ 매장 매각이 폐점을 뜻하는 것은 아니지만 소유권이 이전되며 새로운 소유주에게 고용될 전망
⇒ 더 솔한 신임 CEO 취임 한 달 만에 진행됐으며, 비용 절감과 체질 개선 전략에 따른 구조조정 조치

▶ LG유플러스, 600억원 규모 버스 공공 와이파이 사업 수주... (조선비즈)

- LG유플러스가 600억원 규모의 버스 공공 와이파이파이 사업 우선협상대상자로 선정
- 입찰 가격 점수와 기술 평가 점수 등을 합산해 종합 99.99점으로 KT와 SKT 대신 선정
- 이번 사업을 통해 기존 공공 와이파이파이 장비를 5G 백용 기반 와이파이7 액세스 포인트로 교체
⇒ 사업 대상은 제주도를 제외한 전국 시내버스 3만 2,857대로, 총사업비는 약 600억원
⇒ 버스 한 대당 월 300GB, 서비스 운영 기간은 올해 9월부터 2030년 8월 말까지 4년 진행 예정

▶ KT, 공공 AI 인프라 설계 맡는다...국가정보자원관리원 사업 수주 (매일경제)

- KT가 공공 정보시스템 재배치와 민간 클라우드 활용을 통해 국가 공공 AI 인프라 설계 사업에 착수
- 행정안전부와 한국지능정보사회진흥원이 발주한 국가정보자원관리원 핵심 정보화전략계획 선정
- 국가정보자원관리원 대전 본원에서 운영 중인 공공 정보시스템의 재배치 기준을 마련하는 프로젝트
⇒ 시스템 이전 계획뿐만 아니라 국가 공공 AI 인프라 운영 방향과 역할 설계에 초점 전망
⇒ 2027년 3월까지 693개 정보시스템 이전 로드맵 마련, 공공 데이터센터 운영 대안 제시 예정

▶ SK텔레콤, 한전 이어 도로공사도 잡았다...저궤도 위성통신 공급 (이데일리)

- SK텔레콤은 저궤도 위성통신 사업자로써 해운과 에너지에 이어 도로, 교통 분야까지 영토를 확장
- 7/13일 SK텔레콤은 한국도로공사의 고속도로 재난통신망에 저궤도 위성통신 공급 예정을 공개
- 이번 사업을 통해 한국도로공사는 전국 10개 지역본부 중심으로 이동형 스타링크 단말 구축 완료
⇒ 이로써 SK텔레콤은 국내 대형 해운사를 대상으로 해상 시장, 한국전력공사, 한국도로공사 수주 성공
⇒ 동사는 최신 재판매를 넘어 실시간 장애 대응 관제, 보안 정책 수립 등 통합 책임 운영 솔루션을 제공

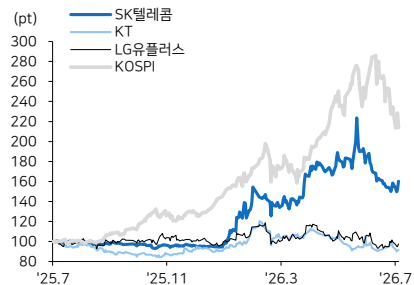
4 주요 지표

		증가	시가	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		(통화)	총액	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
한국	SK텔레콤	88,900	12.8	11.9	12.1	1.3	1.4	0.8	0.9	3.7	3.7	5.1	5.0	9.1	9.5
	KT	52,300	8.8	18.7	19.1	1.4	1.5	1.0	1.1	4.0	4.1	3.8	3.7	8.1	8.3
	LG유플러스	14,520	4.1	10.5	10.7	0.8	0.8	0.5	0.5	2.6	2.6	2.9	2.8	8.2	8.4
미국	AT&T	21.8	151.5	129.4	132.3	27.7	29.5	16.2	17.3	48.0	49.8	6.2	5.9	13.8	14.7
	Verizon	43.6	182.0	142.4	144.5	33.3	35.0	20.6	21.4	53.2	54.8	6.5	6.3	19.0	19.3
	T-Mobile	192.4	208.2	94.5	98.8	19.7	24.1	11.7	14.3	37.4	40.6	7.9	7.3	21.6	27.9
일본	NTT	151	84.2	92.9	96.3	10.7	10.7	6.5	6.3	21.2	21.7	8.6	8.3	10.2	10.4
	KDDI	2,868	70.8	39.4	40.7	7.1	7.4	4.5	4.6	11.6	11.8	8.5	8.2	14.0	14.3
	Softbank	5,424	190.7	51.5	55.1	29.7	14.5	20.4	6.5	38.4	17.7	8.6	18.5	24.8	3.2
중국	China Mobile	80.0	224.4	155.9	158.7	22.2	22.8	19.7	20.4	50.6	51.0	3.7	3.7	9.0	9.1
	China Unicom	6.4	24.9	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	4.6	77.0	77.9	79.2	5.5	5.8	4.4	4.7	20.6	21.1	3.5	3.4	6.3	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

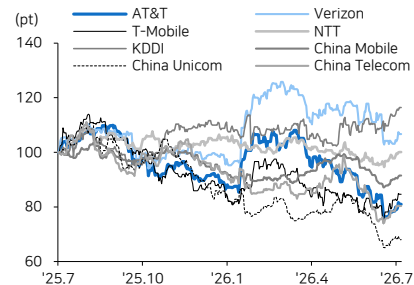
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



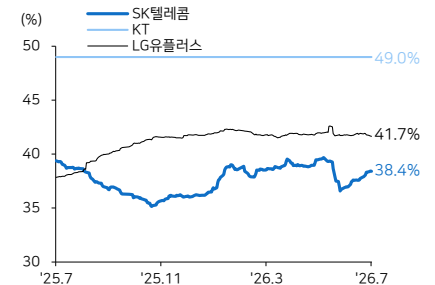
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



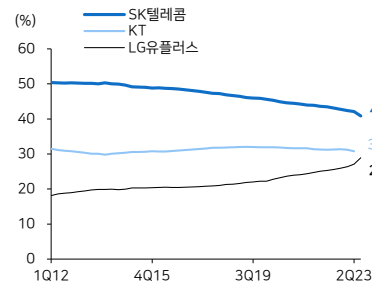
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



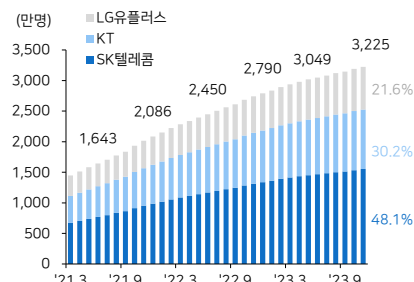
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



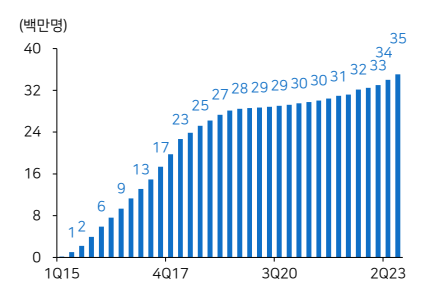
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



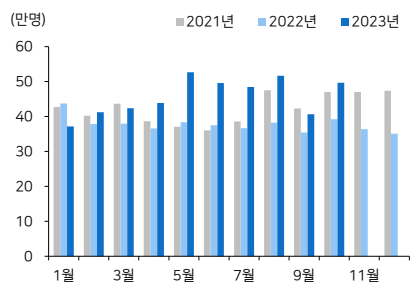
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



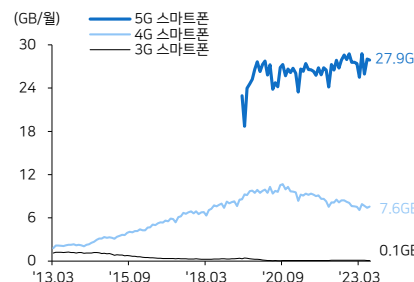
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



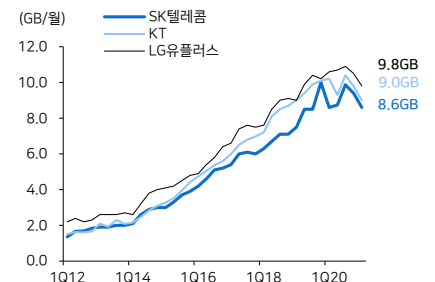
자료: 과학기술정보통신부

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 발생될 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.