



2026.7.27 (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(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	
KOSPI	-1.9	-20.5	1.1	31.6	6.9	5.0	1.7	1.3	1.9	2.2	
통신업종	6.9	6.9	-4.9	14.6	12.1	11.1	1.0	0.9	4.0	4.2	
SK텔레콤	12.1	11.1	-0.4	61.6	17.7	16.2	1.6	1.5	3.4	3.6	
KT	3.1	3.9	-12.9	-0.7	9.2	8.4	0.7	0.7	4.5	4.8	
LG유플러스	1.3	4.2	-11.5	-3.7	8.6	7.8	0.7	0.6	4.8	5.1	
AT&T	10.6	6.2	-7.9	2.9	10.4	9.4	1.5	1.4	4.6	4.6	
Verizon	6.4	-0.3	0.0	17.1	9.3	8.9	1.8	1.6	6.1	6.2	
T-Mobile	-6.4	-1.4	-5.1	-4.2	16.5	13.0	3.5	3.4	2.3	2.6	
NTT	0.3	4.9	-0.1	-3.6	12.3	11.3	1.2	1.1	3.6	3.7	
KDDI	2.8	9.0	13.9	10.3	14.9	13.9	2.1	1.9	2.9	3.0	
Softbank	-7.7	-11.7	-7.8	35.3	36.8	27.2	1.7	1.6	0.2	0.2	
China Mobile	2.3	5.6	-2.6	3.7	11.4	11.0	1.1	1.0	6.9	7.1	
China Unicom	3.4	4.1	-9.1	-14.8	8.9	8.5	0.5	0.5	7.2	7.7	
China Telecom	-0.2	6.2	-7.8	-11.2	11.8	11.1	0.8	0.8	6.3	7.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

SKT 37.5% (-0.9%p WoW, +0.3%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.8% (+0.1%p WoW, -0.1%p MoM)
LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

7월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +8.8%p 수익률 기록하며 Outperform
AT&T, T-Mobile, Verizon은 조정 EPS 기준 각각 +10%, +16%, +2% 시장 컨센서스를 상회
SK텔레콤이 5G 속도 과장광고에 대한 공정위 제재에 제기한 행정소송 1심에서 일부 승소, 과징금 처분 취소
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인인 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

금주 전망

SK텔레콤은 AI데이터센터 사업개발 신설 법인 SK하이퍼를 설립하고 2030년까지 7,500억원 출자 계획
버라이즌은 구글과 10억달러 규모 데이터센터용 비활성 광섬유 연결 계약을 체결, 연내 추가 계약 발표 전망
우리나라가 국제 등록된 위성망이 전세계의 약 2%에 그치며 정부는 2035년까지 최대 512기 독자 위성 구축 목표
과기정통부 장관은 대한민국을 AI 토근 수출국으로 전환하는 비전을 제시하며 해저케이블 등 통신 인프라 확충 계획

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
19	20	21	22 AT&T 2Q26 실적발표	23 Nokia, T-Mobile 2Q26 실적발표	24 Verizon 2Q26 실적발표	25
26	27	28	29	30	31	1

3 주간 뉴스

▶ SKT, AIDC 100% 자회사 'SK하이퍼' 신설... "2030년까지 7,500억 출자" (아이뉴스24)

- SK텔레콤은 7/23일 AI데이터센터 사업개발 신설 법인 SK하이퍼 설립 및 7,500억원 출자를 의결
- SK하이퍼는 중장기적으로 15GW AI데이터센터 구축을 본격화하기 위한 사업 개발에 집중
- AI데이터센터에 필요한 부지 확보, 변전소 구축 및 운영, 고객 유치와 사업화를 담당할 전망
⇒ SKT는 SK하이퍼를 100% 자회사로 두고 총 출자 한도 내에서 2030년까지 필요할 때 분할 출자
⇒ SK하이퍼 중심으로 2029년 5GW 규모의 AI데이터센터를 단계적으로 오픈하는 것이 1단계 목표

▶ '韓' 위성망, 전세계 2% 불과... '소버린 저궤도망' 확보에 14조 쏟는다 (전자신문)

- 한국이 국제 등록된 위성망이 전세계의 약 2%에 그치며 정부는 2035년까지 독자 위성 구축 목표
- 소버린 저궤도 위성을 소버린 AI와 궤를 같이 하는 핵심기술로 지목하며 관련 산업 생태계 지원 발표
- ITU 등록 전세계 위성망 6,600여개 중 한국은 128개로 약 2%. 미국이 1,133개, 중국 971개
⇒ 위성망 1개에 다수의 군집위성이 묶여 등록되는 만큼 실제 위성 보유 격차는 더 큰 수준
⇒ 정부는 위성망 확보를 위한 3가지 시나리오를 도출, 5년마다 최소 4조원에서 최대 14조원 소요

▶ '5G 과장광고' SKT 일부 승소...법원 '과징금 상정 오류' (디지털데일리)

- SK텔레콤은 공정위의 5G 속도 과장광고에 대한 불복 소송에서 일부 승소하며 과징금 처분을 취소
- 앞서 5G 서비스 속도 관련 부당광고에 SKT 168억원, KT 139억원, LGU+ 29억원 과징금 부과
- 이론상 최대속도를 실제 속도처럼 광고하고 특정 조건 속도를 일반적 속도로 홍보했다는 입장
⇒ 재판부는 증거에 따르면 통신 3사의 광고에 대한 위법성을 인정했으나 과징금 상정 방식에 문제 판단
⇒ 2020년 9월 광고 삭제 시점에 기존 위반행위는 종료됐다고 판결. SKT의 상고 여부는 미정

▶ 버라이즌, 구글과 10억 달러 데이터센터 통신 계약 따냈다 (지디넷코리아)

- 버라이즌은 2Q26 실적발표에서 구글 데이터센터에 미사용 광 네트워크를 제공하는 계약을 공개
- 계약 규모는 10억달러이며 향후 수십억달러 규모의 매출을 창출할 추가 계약 연내 발표 전망
- 신임 CEO는 핵심 connectivity 사업 성장 속 AI 인프라 매출을 새로운 성장 동력으로 평가
⇒ 요금제 개편과 고객 충성 프로그램으로 2Q26 후분 요금제 모바일 가입자 18.4만명 순증 기록
⇒ 모바일을 비롯해 초고속인터넷 가입자 순증가는 55만명으로 전년 대비 23만명 증가

▶ "韓 '토근 수출국' 될 것...해저케이블 증설도 고민 중" (뉴스1)

- 과기정통부 장관은 3대 메가프로젝트 등을 통해 대한민국을 AI 인프라 강국으로 전환 비전 제시
- AI 토근 소비 시장이었던 대한민국이 AI 인프라 강국으로 거듭나며 토근 패ctor로 전환, 수출 목표
- 이를 위해서는 차세대 통신망과 6G 경쟁력 확보가 필수라고 강조하며 해저케이블 등 확충 검토
⇒ 6G는 초고속 초저지연 초연결을 기반으로 AI 에이전트와 자율주행 등 대용량 데이터 실시간 처리
⇒ 해저케이블은 데이터 트래픽의 대부분을 차지, 올해 92Tbps에서 2031년 295Tbps로 증가 전망

▶ LG유플러스, LS일렉트릭과 800V 직류 기반 AI데이터센터 전력망 개발 (조선비즈)

- LG유플러스는 LS일렉트릭과 고밀도 AI데이터센터용 차세대 직류 전력 시스템 개발 MOU 체결
- 손실을 줄일 수 있는 800V 직류 배전 기술을 공동으로 개발하고, 안정성과 에너지 효율 검증 계획
- LG유플러스는 27년간 데이터센터를 운영하며 축적한 전력 사용 데이터와 설계 경험을 제공할 전망
⇒ LS일렉트릭은 이를 토대로 AI데이터센터용 전력 설비와 데이터 분석 및 진단 기술을 개발할 전망
⇒ LG유플러스는 그룹사의 액체 냉각 시스템, 무정전전원장치 배터리와 이변 전력 솔루션 연계 방침

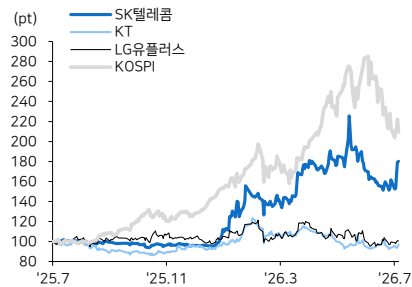
4 주요 지표

		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	99,700	14.7	12.0	12.3	1.3	1.4	0.8	0.9	3.7	3.7	5.5	5.4	9.2	9.6
	KT	53,900	9.3	18.8	19.2	1.4	1.5	1.0	1.1	4.0	4.1	3.8	3.8	8.1	8.4
	LG유플러스	14,710	4.3	10.6	10.8	0.8	0.8	0.5	0.5	2.6	2.7	2.9	2.9	8.2	8.4
미국	AT&T	24.1	165.3	129.2	131.8	27.7	29.6	16.4	17.2	48.1	50.0	6.4	6.2	13.9	14.7
	Verizon	46.4	192.7	141.8	144.0	33.1	35.0	20.9	21.4	53.6	54.9	6.7	6.5	19.1	19.3
	T-Mobile	180.1	193.2	94.4	98.6	20.1	24.1	11.9	14.4	37.3	40.5	7.5	6.9	21.7	26.9
일본	NTT	151	83.7	92.1	95.6	10.7	10.6	6.5	6.2	21.2	21.4	8.6	8.3	10.2	10.3
	KDDI	2,923	71.5	38.8	40.2	7.1	7.3	4.5	4.5	11.6	11.7	8.6	8.3	14.0	14.4
	Softbank	5,500	191.8	51.5	54.9	29.7	14.5	20.4	7.3	38.4	17.7	8.7	18.6	24.8	3.2
중국	China Mobile	81.8	229.3	156.2	158.9	22.2	22.9	19.7	20.4	49.7	50.2	3.9	3.9	9.0	9.2
	China Unicom	6.6	25.8	58.0	58.8	2.4	2.5	2.8	2.9	14.4	25.4	1.5	0.8	4.8	4.9
	China Telecom	4.6	78.8	78.1	79.3	5.5	5.7	4.4	4.7	20.7	21.2	3.6	3.5	6.3	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

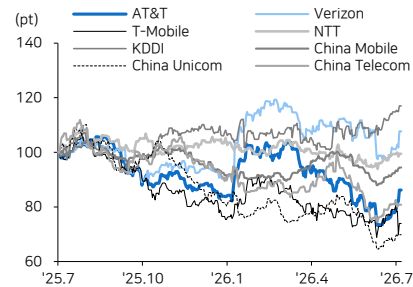
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



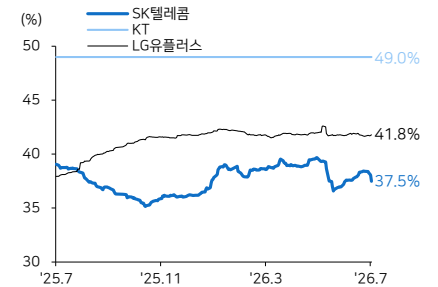
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



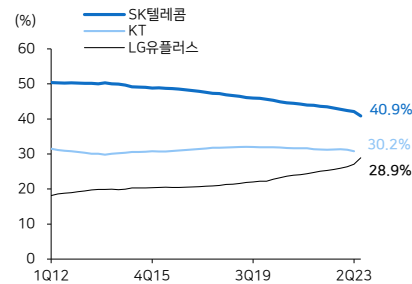
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



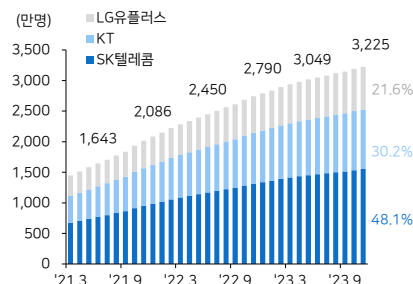
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



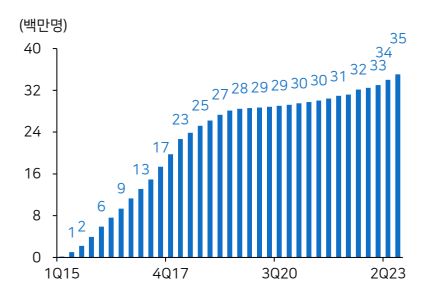
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



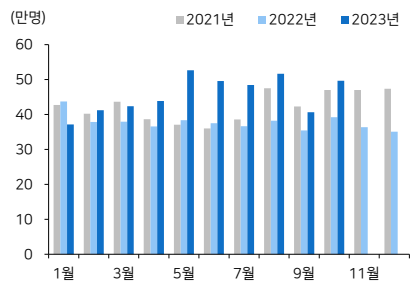
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



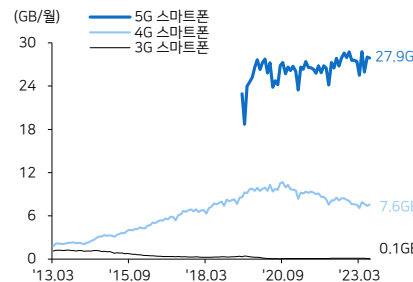
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



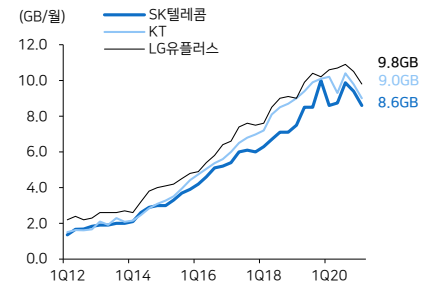
자료: 과학기술정보통신부

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.