



2026.8.10 (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         | -5.1   | -16.3 | -16.5 | 18.1  | 6.2    | 4.6   | 1.6    | 1.2   | 2.1      | 2.5   |                   |
| 통신업종          | 5.2    | -0.8  | -6.5  | 1.8   | 11.1   | 10.3  | 0.9    | 0.9   | 4.3      | 4.5   |                   |
| SK텔레콤         | 8.3    | 0.6   | -6.3  | 21.1  | 14.6   | 13.9  | 1.4    | 1.3   | 3.9      | 4.0   |                   |
| KT            | 3.1    | -5.5  | -9.5  | -9.6  | 9.1    | 8.3   | 0.7    | 0.7   | 4.6      | 4.9   |                   |
| LG유플러스        | 1.6    | 0.0   | -0.9  | -5.2  | 8.8    | 7.9   | 0.7    | 0.7   | 4.7      | 5.0   |                   |
| AT&T          | 2.3    | 13.1  | -5.4  | -12.2 | 10.1   | 9.2   | 1.5    | 1.3   | 4.7      | 4.7   |                   |
| Verizon       | 0.5    | 11.4  | -0.3  | 0.1   | 9.4    | 8.9   | 1.8    | 1.7   | 6.0      | 6.1   |                   |
| T-Mobile      | 2.6    | -2.4  | -8.5  | -10.4 | 16.2   | 12.7  | 3.4    | 3.5   | 2.3      | 2.6   |                   |
| NTT           | 4.0    | 6.4   | 5.5   | 3.9   | 12.8   | 11.8  | 1.3    | 1.2   | 3.4      | 3.6   |                   |
| KDDI          | 2.1    | 6.3   | 17.9  | 17.3  | 15.2   | 14.2  | 2.1    | 2.0   | 2.8      | 3.0   |                   |
| Softbank      | 5.6    | -3.6  | -9.4  | 30.6  | 49.0   | 52.6  | 1.9    | 1.8   | 0.2      | 0.2   |                   |
| China Mobile  | -2.2   | 4.3   | -4.2  | 4.3   | 11.4   | 11.0  | 1.0    | 1.0   | 6.9      | 7.2   |                   |
| China Unicom  | -4.8   | 0.7   | -16.3 | -11.1 | 8.7    | 8.3   | 0.4    | 0.4   | 7.4      | 8.0   |                   |
| China Telecom | -5.1   | -0.4  | -17.0 | -8.5  | 11.4   | 10.8  | 0.8    | 0.7   | 6.5      | 7.2   |                   |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

SKT 35.5% (-0.4%p WoW, -2.4%p MoM)  
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)  
LGU+ 41.7% (-0.1%p WoW, -0.2%p MoM)  
SKT, KT, LGU+ 외국인 순매도 기록

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

8월 첫째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +10.3%p 수익률 기록하며 Overperform  
LG유플러스는 운영형 보안 서비스 전문기업 파고네트웍스를 인수하고 전자 보안 체계 고도화 및 사업 확대  
한국정보통신기술협회는 베트남 최대 통신사 비엠텔 그룹과 6G 표준기술 워크숍을 개최, 수출 상담 진행  
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인인 SKT, KT, LGU+ 순매도

### 금주 전망

8/11 AST Spacemobile, 8/12 Lumentum, KT, 8/13 Coherent 2Q26 실적발표 예정  
SpaceX는 2027년 D2C 위성 발사, 2027년 말 서비스 개시 목표, 팰로앨버를 활용한 지상망 확보 계획  
7월 번호이동은 63만건으로 전월대비 감소, SKT, LGU+ 순증, 8월 갤럭시 Z 신제품 개통 영향 반영 전망  
NTIA는 4.4GHz 대역 포함 4개 주파수 대역을 6G 연구용으로 용도 전환, 예산 검토 후 공식 연구 시작 예정

### ★ 통신업종 캘린더

| SUN | MON | TUE                                   | WED                             | THU                         | FRI | SAT |
|-----|-----|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----|-----|
| 2   | 3   | 4<br>SK텔레콤<br>2Q26 실적발표               | 5<br>LG유플러스<br>2Q26 실적발표        | 6                           | 7   | 8   |
| 9   | 10  | 11<br>AST<br>Spacemobile<br>2Q26 실적발표 | 12<br>Lumentum, KT<br>2Q26 실적발표 | 13<br>Coherent<br>2Q26 실적발표 | 14  | 15  |

## 3 주간 뉴스

### ▶ 머스크 “스타링크가 전세계 인터넷 과반 제공”...통신까지 삼킨다 (전자신문)

- SpaceX는 차세대 V3 위성 구축을 가속해 글로벌 인터넷 트래픽의 과반 점유 목표  
- 에코스타 인수로 확보한 65MHz 대역폭과 모바일 위성 발사를 토달 D2C 본격화 계획  
- 2027년 위성단말 직접 연결 V2 위성을 발사하고, 2027년 말 서비스 개시 전망  
⇒ 대형 기지국 대신 스타링크 안테나에 소형 기지국을 결합한 팰로앨버 지상망 확보 목표  
⇒ 미국 3대 통신사의 시장 규모를 연 6천억달러로 제시하며 가입자 상당수 확보 계획

### ▶ 미국 정부, 4.4GHz 대역 주파수 6G 연구용으로 재배치 (지디넷코리아)

- 미국 국가통신정보국(NTIA)은 4.4GHz 포함 4개 주파수 대역을 6G 연구용으로 용도 전환  
- 연방 정부가 이용하던 주파수를 상업용으로 전환하기 위한 역대 최대 규모 연구  
- 의회 제출 승인안을 통해 1.6GHz, 2.7GHz, 4.4GHz, 7GHz 대역 연구 진행 가능  
⇒ 의회는 NTIA에 정부 소유 주파수 500MHz를 상용 재배치 대상으로 선정하도록 제안  
⇒ 트림프 대통령은 7.125GHz에서 7.4GHz까지 대역 연구를 12개월 안에 완료하도록 지시

### ▶ TTA, 비엠텔과 6G 표준기술 협력...국내 ICT 기업 수출길 지원 (디지털데일리)

- 한국정보통신기술협회는 베트남 최대 통신사 비엠텔 그룹과 B5G/6G 워크숍을 개최  
- 차세대 이동통신 장비, 솔루션 보유 국내 기업들과 비엠텔의 네트워크 구축 위해 추진  
- TTA와 6G 포럼, LIG아큐버, 솔리드, 유캐스트, 위즈코어 등 국내 네트워크 기업 참여  
⇒ 참여 기업들은 3GPP 국제표준 기반의 네트워크 장비와 솔루션을 시연, 수출 상담 진행  
⇒ 5G-A 상용화 현황과 베트남 최초 시범 서비스 로드맵, AI-RAN 연구개발 동향 공유

### ▶ 갤럭시8 앞두고 7월 번호이동 숨 고르기...SKT-LGU+ 순증 (뉴스1)

- KTOA에 따르면 7월 이동전화 번호이동자는 63.5만명으로 전월대비 6,571명 감소  
- SK텔레콤과 LG유플러스는 가입자 순증을 기록한 반면 KT와 알뜰폰은 순감 기록  
- 알뜰폰으로 번호를 이동한 가입자는 32.4만명으로 전월대비 3,452명 증가  
⇒ 삼성전자의 플래그십 스마트폰 갤럭시 Z 시리즈 신제품이 7/28일 출시된 영향  
⇒ 또한 구매 금액의 20%를 상품권으로 돌려주는 '삼성 감사 페스티벌' 종료 영향도 반영

### ▶ LG유플러스, 보안 전문기업 인수...‘시큐어 AI’ 전략 속도 (서울경제)

- LG유플러스는 운영형 보안 서비스(MDR) 전문기업 파고네트웍스를 인수하기로 결정  
- MDR은 전문 인력이 기업의 보안 환경을 분석하고 실제 대응까지 수행하는 서비스  
- 파고네트웍스는 자체 개발한 보안 운영 플랫폼 '딥액트(DeepACT)' 서비스를 제공  
⇒ 자체 탐지 규칙과 유해 대응 절차를 갖춰 말레이시아와 필리핀 등 7개국에도 진출  
⇒ LG유플러스는 파고네트웍스의 MDR 노하우를 활용해 내부 보안체계도 고도화할 방침

### ▶ 에어버스, 스페인 차세대 군 통신위성 개발한다 (지디넷코리아)

- 에어버스 D&S가 스페인 보안 통신위성 '스페인넷 NG-III' 개발 사업 주계약자로 선정  
- 유럽연합과 북대서양조약기구 등 동맹국의 군사 통신을 지원하는 인프라로 활용 예정  
- 에어버스는 스페인 위성운영사 히스테넷으로부터 스페인넷 NG-III 개발 계약을 수주  
⇒ 탈레알레니아스페이스는 공동 계약자로 참여하며, 스페인 기업 10곳이 기술 개발  
⇒ 개발 기간은 약 48개월이며, 2030년 3분기 발사 후 2031년 초부터 본격적인 운용 시작

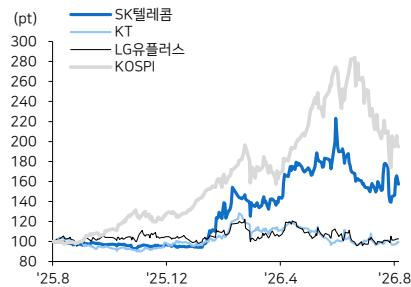
## 4 주요 지표

|    |               | 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         | 88,300 | 13.5  | 12.4  | 12.7  | 1.4   | 1.4   | 0.9   | 1.0   | 3.8    | 3.9   | 5.0           | 5.0   | 9.8     | 9.8   |
|    | KT            | 53,500 | 9.6   | 19.5  | 19.9  | 1.5   | 1.6   | 1.0   | 1.1   | 4.1    | 4.2   | 3.9           | 3.8   | 8.1     | 8.3   |
|    | LG유플러스        | 15,000 | 4.5   | 10.9  | 11.1  | 0.8   | 0.9   | 0.5   | 0.6   | 2.7    | 2.8   | 2.9           | 2.9   | 8.2     | 8.4   |
| 미국 | AT&T          | 23.8   | 163.0 | 129.2 | 131.9 | 27.7  | 29.7  | 16.4  | 17.2  | 48.2   | 50.1  | 6.4           | 6.1   | 13.9    | 14.7  |
|    | Verizon       | 47.1   | 195.5 | 141.0 | 143.5 | 33.2  | 35.4  | 20.8  | 21.5  | 53.5   | 55.2  | 6.7           | 6.5   | 19.0    | 20.0  |
|    | T-Mobile      | 177.2  | 190.1 | 94.4  | 98.7  | 20.4  | 24.4  | 12.0  | 14.7  | 37.3   | 40.4  | 7.4           | 6.9   | 21.9    | 26.9  |
| 일본 | NTT           | 159    | 91.2  | 95.6  | 99.2  | 10.7  | 11.0  | 6.5   | 6.4   | 21.2   | 22.2  | 8.8           | 8.5   | 10.2    | 10.3  |
|    | KDDI          | 2,981  | 75.9  | 40.1  | 41.5  | 7.1   | 7.6   | 4.5   | 4.7   | 11.6   | 12.2  | 8.8           | 8.4   | 14.0    | 14.4  |
|    | Softbank      | 5,552  | 201.4 | 52.8  | 56.2  | 29.7  | 15.6  | 20.4  | 4.3   | 38.4   | 18.0  | 9.6           | 20.5  | 24.8    | 3.5   |
| 중국 | China Mobile  | 81.9   | 229.6 | 156.5 | 159.2 | 22.0  | 22.9  | 19.8  | 20.5  | 49.9   | 50.3  | 3.9           | 3.9   | 9.1     | 9.2   |
|    | China Unicom  | 6.4    | 24.9  | 58.2  | 59.0  | 2.5   | 2.6   | 2.8   | 3.0   | 14.4   | 24.6  | 1.4           | 0.8   | 4.9     | 5.0   |
|    | China Telecom | 4.5    | 79.1  | 78.3  | 79.5  | 5.5   | 5.7   | 4.4   | 4.7   | 20.7   | 21.3  | 3.6           | 3.5   | 6.3     | 6.5   |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

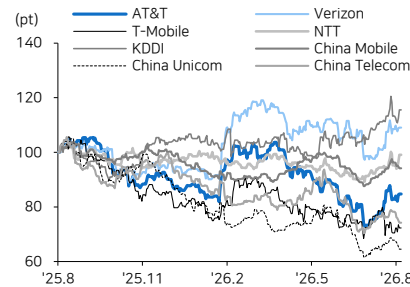
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



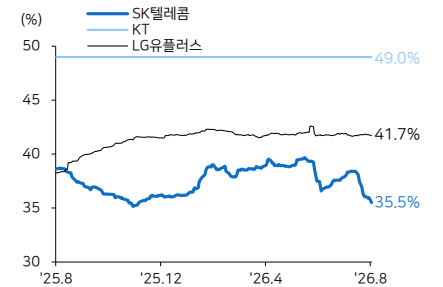
자료: FnGuide

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



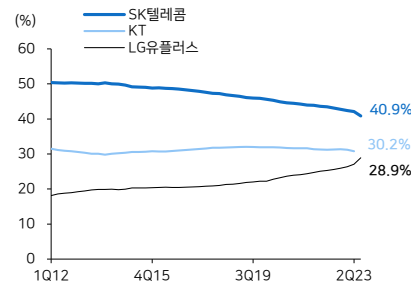
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분을 추이



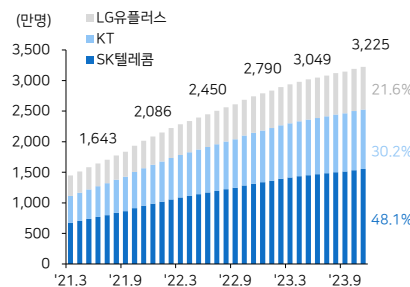
자료: FnGuide

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



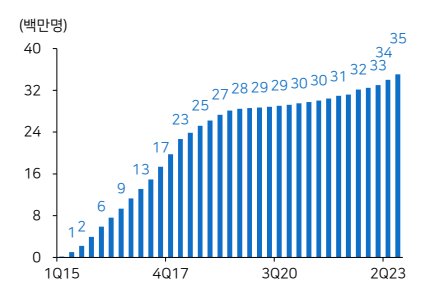
자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



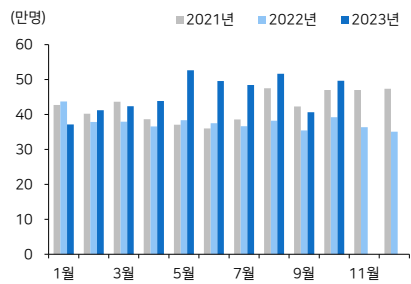
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



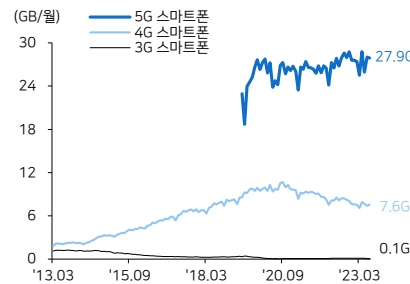
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



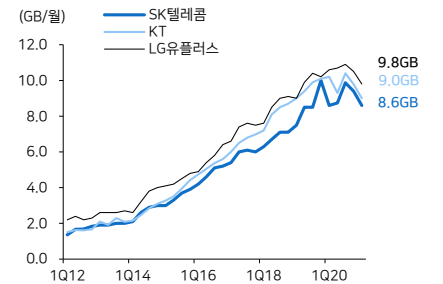
자료: 과학기술정보통신부

### 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.