



2026.8.18 (화)

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	11.5	2.3	-7.2	26.7	6.9	5.1	1.7	1.3	1.9	2.3	
통신업종	6.9	7.1	-2.7	-1.8	11.8	11.0	1.0	0.9	4.0	4.2	
SK텔레콤	13.5	12.7	-0.9	15.6	16.7	15.8	1.5	1.5	3.5	3.6	
KT	0.0	2.3	-9.0	-17.2	9.1	8.4	0.7	0.7	4.6	4.9	
LG유플러스	0.1	3.4	-7.2	-12.1	8.8	7.9	0.7	0.7	4.7	5.0	
AT&T	4.6	14.1	3.6	-13.2	10.6	9.7	1.5	1.4	4.5	4.5	
Verizon	3.0	11.2	4.6	-0.9	9.7	9.2	1.9	1.8	5.8	5.9	
T-Mobile	3.1	-5.1	-1.4	-16.8	16.7	13.1	3.5	3.6	2.3	2.5	
NTT	1.9	6.9	6.4	5.5	13.0	12.0	1.3	1.2	3.3	3.4	
KDDI	-4.9	-1.2	4.0	6.1	14.4	13.5	2.0	1.9	3.0	3.1	
Softbank	6.0	8.5	2.5	32.3	34.3	39.5	2.0	2.0	0.2	0.2	
China Mobile	0.7	3.3	-4.2	5.4	11.5	11.2	1.1	1.0	6.8	7.1	SKT 35.6% (-0.0%p WoW, -2.8%p MoM) KT 49.0% (+0.0%p WoW, -0.0%p MoM) LGU+ 41.6% (+0.0%p WoW, -0.2%p MoM) KT, LGU+ 외국인 순매수 기록
China Unicom	0.2	0.1	-16.5	-12.7	8.7	8.3	0.4	0.4	7.4	8.0	
China Telecom	4.7	1.6	-11.6	-4.2	12.0	11.3	0.8	0.8	6.4	6.9	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

8월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -4.6%p 수익률 기록하며 Underperform
과기정통부는 합리적인 주파수 재할당 대가 산정을 위해 제도 개선 연구반을 발족하고 착수회의를 개최
KT는 현대차그룹 차량관계 회선을 수주하며 MVNO 회선 904만 8천개, 2년만에 회선 수 1위 기록
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도, 외국인인 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
서울대학교는 6G 안테나를 웨이퍼 위에 다중 생산할 수 있는 기술을 세계 최초로 개발, 향후 파운드리와 협력 계획
미국은 기존 완제품에 한했던 중국 통신장비 규제 범위를 핵심 부품과 온라인 유통시장으로 확장할 예정
미국 방위업체 록히드 마틴은 버라이즌의 5G 네트워크를 활용한 상업용 드론 탐지 서비스를 2027년 출시할 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
9	10	11 AST Spacemobile 2Q26 실적발표	12 Lumentum, KT 2Q26 실적발표	13 Coherent 2Q26 실적발표	14	15
16	17	18	19	20	21	22

3 주간 뉴스

▶ 서울대, 세계 최초 '반도체처럼 찍어내는' 6G 안테나 개발 (매일경제)

- 서울대 전기, 정보공학부 연구팀이 6G 안테나를 반도체처럼 웨이퍼 위에 생산할 수 있는 기술을 개발
- 안테나와 전자 방향을 조절하는 RF 반도체 스위치를 웨이퍼에 동시에 제작하는 기술로 세계 최초
- 웨이퍼 일체형 6G 범포밍 안테나(STARE)는 전파를 보내는 안테나와 반도체 스위치를 결합한 장치
⇒ 두 부품을 반도체 웨이퍼 위에 함께 만들어 반도체 집처럼 한번에 찍어낼 수 있도록 설계
⇒ 연구팀은 해당 기술을 향후 파운드리와 협력해 대면적 웨이퍼와 다단계 위상 제어로 확장할 계획

▶ Lockheed Martin preps drone detection service using ... (Light Reading)

- 록히드 마틴은 7월 시연에 이어 2027년 버라이즌 5G를 활용한 상업용 드론 탐지 서비스 출시 계획
- NetSense는 항공 공간 인식 서비스로 엔비디아, 아스트라스 AI, 버라이즌 5G 네트워크를 결합
- 넷센스 프로토타입 시스템은 지난 3월 공개. 해당 서비스는 고객 보안 운영과 연동되는 구독 방식
⇒ 정식 출시시 2027년으로 전망되며, 시범 운영은 2026년 하반기와 2027년 초 진행될 전망
⇒ 7월 마이애미에서 진행된 시연을 통해 무인 항공 시스템을 식별, 추적, 모니터링할 수 있음을 입증

▶ KT, 2년 만에 MVNO 회선 1위 탈환...현대차 주주 효과 (전자신문)

- 상반기 기준 KT망을 이용하는 MVNO 회선은 904만 8천개로 +18.3% YoY, +3.4% QoQ 증가
- 이는 현대차그룹 차량관계 회선을 수주한 효과로 LGU+의 MVNO 회선 1위 자리를 2년 만에 탈환
- LGU+망 MVNO 회선은 +0.4% 증가한 902만 5천개, SKT망 회선은 263만 7천개를 기록
⇒ 2025년 2분기에 약 133만개까지 벌어졌던 KT와 LGU+ 격차는 4개 분기 연속 좁혀지며 역전
⇒ KT는 2025년 현대차그룹 신차 회선 독점 공급권을 확보, 차량관계와 텔레매틱스 서비스 지원

▶ 美, 中 통신장비사 부품 온라인 판매 규제...한국기업도 영향 예의주시 (전자신문)

- 미국이 중국 통신장비 규제 범위를 완제품에서 핵심 부품과 온라인 유통시장까지 확장
- 화웨이, ZTE 등 제재 대상 기업이 부품 공급이나 제3자 온라인 판매를 통해 우회진입 제한 목표
- 8/11일 미국 연방통신위원회는 이같은 내용을 담은 제3차 보고, 명령(FCC 26-50)을 승인
⇒ 국가안보상 위험 장비 목록에 오른 기업이 생산한 부품을 탑재한 제3자 기기의 신규 장비 승인 제한
⇒ 반도체와 프로세서, 모듈 등 연산, 제어, 통신 기능을 수행하는 부품이 제재 대상, 수동 부품은 제외

▶ "주파수 재할당 대가산정 개선"...정부 연구반 발족 (지디넷코리아)

- 정부는 주파수 경제적 가치와 시장 정책 환경 변화를 반영해 합리적인 대가 산정 체계를 마련할 계획
- 과기정통부는 주파수 재할당 대가 산정 제도 개선을 위한 연구반을 발족하고 착수회의를 개최
- 정부는 주파수 이용 기간이 종료되면 이용자 보호와 서비스 연속성 등을 고려해 재할당을 추진 중
⇒ 재할당 시에는 전파법령에 따라 국가 최소 자원인 주파수의 경제적 가치를 고려해 대가를 산정
⇒ 법률과 경제 경영, 기술 등 분야별 전문가로 연구반을 구성해 재할당 대가 산정 제도 개선을 추진

▶ 우주발사체 반복 발사 '일괄허가' 가능해진다 (디지털데일리)

- 동일한 발사장에서 같은 제원의 우주발사체를 반복 발사할 경우 일괄허가를 취득 가능할 전망
- 우주개발 진흥법 개정제에 따라 발사시설 주변에 '발사안전구역'을 지정할 수 있는 법적 근거도 마련
- 개정법은 2027년 2월 12일부터 시행될 예정. 민간 중심의 우주산업 생태계 확대에 맞춘 조치
⇒ 반복 발사에도 발사 건마다 별도의 허가를 받아야 했으나, 개정제에 따라 5년 일괄 허가 가능
⇒ 국가안보 목적의 우주발사 허가 체계도 보완. 국방부 장관이 신속하게 허가할 수 있도록 조치

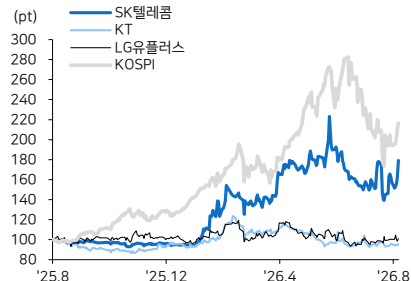
4 주요 지표

		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	100,200	15.2	12.5	12.7	1.4	1.5	0.9	1.0	3.9	3.9	5.4	5.4	9.8	9.7
	KT	53,500	9.5	19.5	19.9	1.5	1.6	1.0	1.1	4.2	4.2	3.9	3.8	8.1	8.3
	LG유플러스	15,020	4.5	10.9	11.2	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	2.9	2.8	8.2	8.5
미국	AT&T	24.9	170.6	129.2	131.9	27.7	29.7	16.4	17.2	48.2	50.1	6.5	6.3	13.9	14.7
	Verizon	48.5	201.4	141.0	143.5	33.2	35.4	20.8	21.5	53.5	55.2	6.8	6.6	19.0	20.0
	T-Mobile	182.6	195.9	94.4	98.7	20.4	24.4	12.0	14.7	37.4	40.5	7.6	7.0	21.9	26.9
일본	NTT	162	92.0	94.8	98.3	10.7	10.9	6.5	6.4	21.2	22.1	8.9	8.6	10.2	10.3
	KDDI	2,834	71.4	40.4	41.8	7.1	7.6	4.5	4.7	11.6	12.2	8.5	8.1	14.0	14.4
	Softbank	5,886	211.5	52.7	56.1	29.7	13.2	20.4	6.5	38.4	17.9	9.9	21.5	24.8	4.0
중국	China Mobile	82.1	231.7	156.1	158.5	22.1	22.8	19.7	20.3	49.6	50.0	4.1	4.0	9.1	9.2
	China Unicom	6.3	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	4.7	84.0	78.3	79.5	5.5	5.7	4.5	4.8	20.5	21.0	3.9	3.8	6.3	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

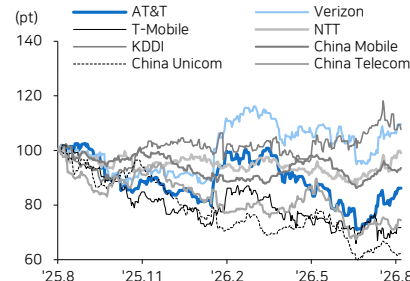
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



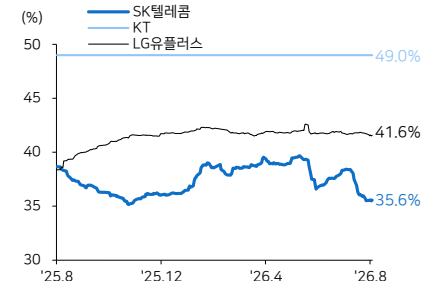
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



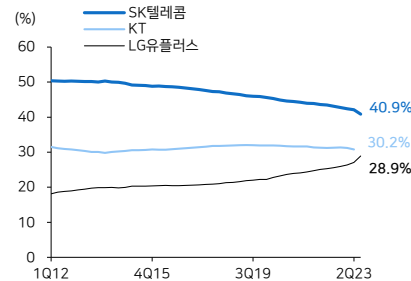
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



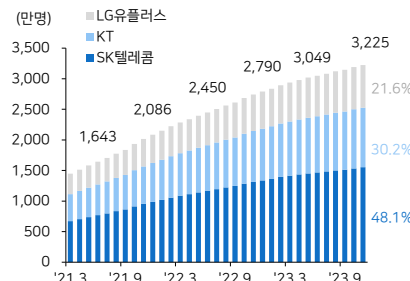
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



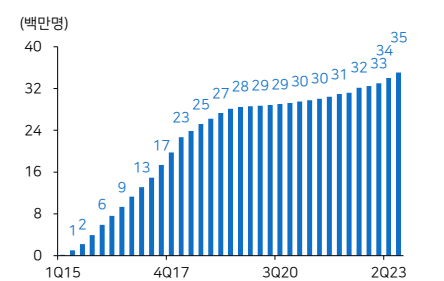
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



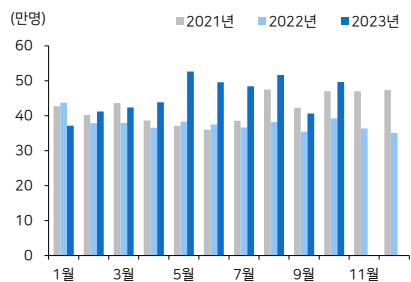
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



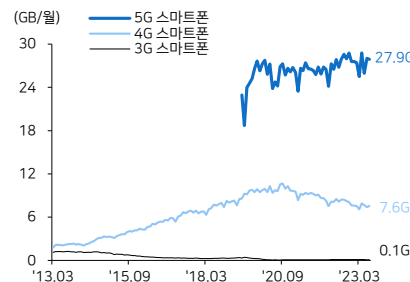
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



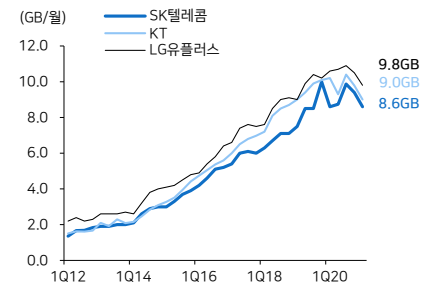
자료: 과학기술정보통신부

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.