



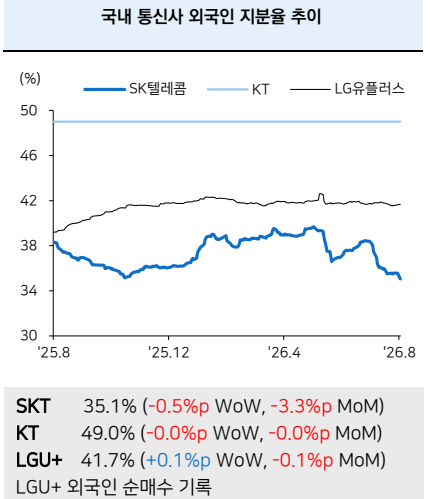
2026.8.24 (월)

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	1.5	3.3	-11.9	15.8	6.7	5.0	1.7	1.3	1.9	2.3
통신업종	6.2	0.3	-3.2	0.1	11.8	11.0	1.0	0.9	4.0	4.2
SK텔레콤	14.0	-0.5	2.7	29.3	17.3	16.5	1.6	1.5	3.3	3.4
KT	-0.8	-1.9	-6.8	-23.1	8.8	8.2	0.7	0.7	4.7	5.0
LG유플러스	0.1	-0.3	-6.2	-15.0	8.7	7.8	0.7	0.6	4.8	5.1
AT&T	1.6	10.1	0.1	-11.3	10.8	9.8	1.6	1.4	4.4	4.4
Verizon	2.0	12.8	2.3	-0.5	9.9	9.4	1.9	1.8	5.7	5.8
T-Mobile	0.2	7.4	-4.4	-16.8	16.7	13.2	3.5	3.6	2.3	2.5
NTT	2.1	11.0	8.8	10.0	13.4	12.4	1.3	1.2	3.2	3.4
KDDI	1.3	1.6	7.6	11.4	14.7	13.8	2.1	1.9	2.9	3.1
Softbank	-8.4	-11.2	-22.2	21.4	29.4	31.1	1.6	1.6	0.2	0.2
China Mobile	0.9	1.7	-3.2	4.2	11.6	11.2	1.1	1.0	6.6	6.9
China Unicom	-8.3	-12.4	-26.6	-22.9	8.0	7.7	0.4	0.4	7.9	8.5
China Telecom	3.4	5.3	-9.4	-1.9	12.5	11.8	0.8	0.8	6.1	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



2 업종 코멘트

전주 동향

8월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +4.7%p 수익률 기록하며 Outperform
통신 3사는 '모두의 AI 프로젝트'에 도전, 독자 AI 모델을 바탕으로 인프라, 서비스 분야 전문기업과 협력
LG유플러스는 연세대학교와 AI-RAN 환경에서 네트워크가 전환되는 상황에서도 연결을 유지하는 기술 검증
국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도, 외국인인 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재
SKT, LG AI연구원, 업스테이지는 독자 인공지능 파운데이션 모델 2차 단계평가를 통과, 하반기 GPU 지원 확대 예정
조달청은 AI, 위성통신, 등 74개 제품을 2026년 3차 혁신제품 시범구매 대상으로 선정. 총 127억원 규모 구매 계획
유럽 전자통신규제기구는 5G 네트워크 슬라이싱 기반 신규 서비스에 대한 망 중립성 규제 적용 지침을 연내 확정할 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29

3 주간 뉴스

▶ '독파모' 2차 평가 모티프 탈락...LG AI연구원 SKT-업스테이지 생존 (뉴스1)

- 독자 인공지능 파운데이션 모델 프로젝트 2단계에서 업스테이지, SKT, LG AI 연구원이 통과
- 이번 평가는 벤치마크 평가 40점, 전문가 평가 35점, 사용자 평가 25점을 병행하는 방식으로 진행
- 벤치마크 평가에는 글로벌 AI 모델 평가 지표인 AAIL와 한국적 맥락을 평가하는 NIA 벤치마크 활용
⇒ 4개 정예팀이 기록한 벤치마크 평가 평균 점수는 22.5점으로 1위와 4위간 격차는 4.0점으로 공개
⇒ 다음 단계 진출 정예팀에게는 GPU B200 기준 자원 규모를 768장에서 1,000장 수준으로 확대

▶ EU, 5G 슬라이싱 요금제 기준 세운다...망중립성 지침 윤곽 (전자신문)

- 유럽 규제당국이 5G 슬라이싱 기반 신규 서비스 망 중립성 규제 적용 지침을 연내 확정할 계획
- 유럽전자통신규제기구는 최근 5G 네트워크 슬라이싱 추가 지침안에 대한 의견수렴을 마무리
- 오는 10월 정기회의에서 최종안 확정 절차에 돌입할 전망, 차등 요금제 판단 기준 명확화 목표
⇒ 품질 지표만 차등화한 상품은 요금제별 속도 등 품질 차등이 허용되며 특정 용도에 따른 차등 가능
⇒ 국내 역시 통신 3사 모두 연내 5G SA 도입을 앞둔 만큼 과기정통부도 혁신 서비스 창출 계획

▶ LG유플러스, 연세대와 AI-RAN 실증...“피지컬 AI 연결성 확보” (데일리안)

- LG유플러스는 연세대학교와 AI-RAN 환경 네트워크가 전환되는 상황에서 연결 유지 기술을 검증
- 드론, 로봇은 공장이나 물류센터 등 특정 공간을 벗어나 이동하는 과정에서 안정적 연결 필요
- AI-RAN은 AI가 통신망 상태를 실시간으로 분석하고 네트워크를 최적화하는 차세대 무선망 기술
⇒ 이번 검증은 LGU+의 5G망과 연세대 자체 개발 엔비디아 기반 AI-RAN 실험망을 연동해 진행
⇒ 안정적 연결을 유지했으며, 산업용 모바일 기기 전문기업 포인트모바일의 PM95 단말이 사용

▶ 미래산업 주도할 '혁신제품' 선정...AI-위성통신-휴대용 드론 등 (디지털타임스)

- 조달청은 인공지능과 위성통신 등 74개 제품을 2026년 3차 혁신제품 시범구매 대상으로 선정
- 혁신제품 시범 구매는 조달청이 선도적으로 구매한 혁신제품을 공공기관에 제공해 테스트하는 사업
- 3차 시범구매 규모는 총 127억원으로, 74개 혁신제품이 선정. 제품들은 120개 기관이 사용할 예정
⇒ 주요 선정 제품은 생체신호 분석 AI 웨어러블 안전관리 시스템, 게이트웨이 안테나, 안티드론 등
⇒ 조달청은 상반기 두 차례에 걸쳐 225개의 혁신제품과 일르 사용할 357개 기관을 선정 완료

▶ 통신 3사 '모두의AI' 출시표...“국민 모두에게 AI 혜택 제공” (전자신문)

- 통신 3사는 과기정통부가 진행하는 대국민 인공지능 서비스 개발 사업 모두의 AI 프로젝트에 도전
- 모두의 AI 사업은 국민 누구나 제한 없이 쓸 수 있는 AI 챗봇과 공공 AI 에이전트를 만드는 사업
- SKT는 라이너, 신한카드, 하나카드, 티맵모빌리티, SK브로드밴드, 페르소나 AI 등과 컨소시엄 구성
⇒ KT는 다음, 비씨카드, 솔트룩스, 업스테이지, 리벨리온, 엔씨마, 직방 등과 컨소시엄 구성
⇒ LG유플러스는 카카오톡을 중심으로 LG전자, LG CNS, AI연구원, 루닛, 서울대병원 등 참여

▶ LG전자, 유럽 완성차에 차세대 5G 텔레매틱스 첫 공급 (조선비즈)

- LG전자가 차세대 5G 표준을 적용한 차량용 텔레매틱스 솔루션을 유럽 완성차 양산 모델에 공급
- 통신 모듈과 최대 12개의 안테나를 하나로 통합하고 데이터 전송 신뢰성과 응답 속도를 개선
- 5G 최신 통신표준인 릴리즈16 기반 차량용 텔레매틱스 솔루션이 유럽 양산 차에 적용된 것은 최초
⇒ 상용화에 초점을 맞춘 R15의 성능과 안정성을 높인 두 번째 통신 표준으로 초고신뢰, 초저지연 지원
⇒ LG전자는 통신 모듈과 안테나 최대 12개를 하나의 하드웨어로 통합해 손실 감소, 공간 배치 단순화

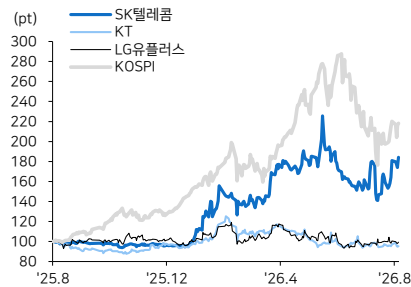
4 주요 지표

		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	104,200	16.2	12.5	12.8	1.4	1.5	0.9	1.0	3.9	3.9	5.6	5.5	9.8	9.7
	KT	52,300	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	14,770	4.5	10.9	11.2	0.8	0.9	0.5	0.6	2.7	2.8	2.8	2.8	8.2	8.5
미국	AT&T	25.3	173.3	129.2	131.9	27.7	29.7	16.4	17.2	48.2	50.1	6.6	6.3	13.9	14.7
	Verizon	49.5	205.5	141.0	143.5	33.2	35.4	20.8	21.5	53.5	55.2	6.9	6.7	19.0	20.0
	T-Mobile	183.0	196.3	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	166	94.6	95.4	98.9	10.7	11.0	6.5	6.4	21.2	22.2	9.0	8.7	10.2	10.2
	KDDI	2,916	73.5	40.2	41.6	7.1	7.6	4.5	4.7	11.6	12.2	8.7	8.3	14.0	14.5
	Softbank	5,255	188.8	53.1	56.7	29.7	13.7	20.4	7.0	38.4	18.6	8.9	18.6	24.8	4.2
중국	China Mobile	82.8	232.4	156.0	158.2	22.2	22.9	19.7	20.3	49.4	50.1	4.1	4.0	9.1	9.1
	China Unicom	5.8	22.7	58.3	59.1	2.3	2.4	2.8	2.9	14.3	23.2	1.1	0.7	4.7	4.8
	China Telecom	4.9	82.9	78.5	79.8	5.4	5.7	4.5	4.8	20.6	21.1	3.8	3.7	6.3	6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

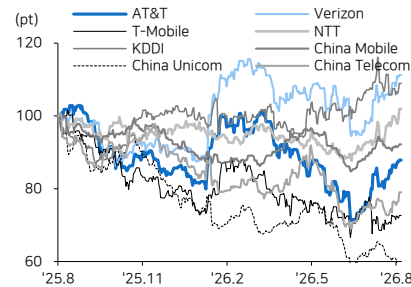
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



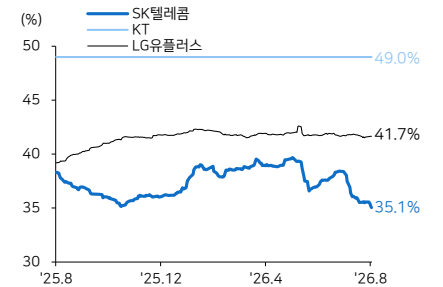
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



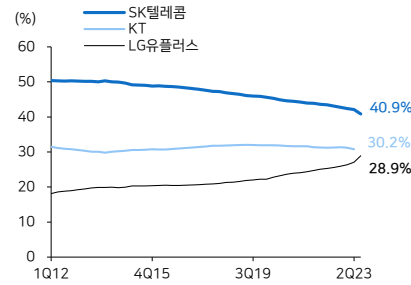
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



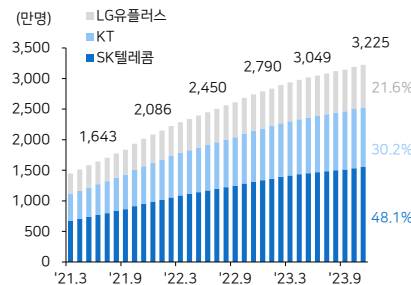
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



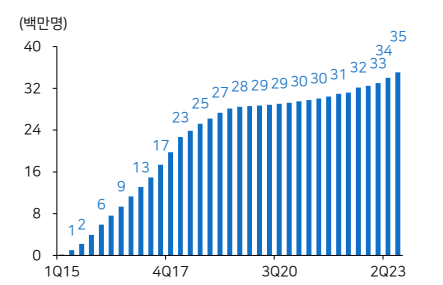
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



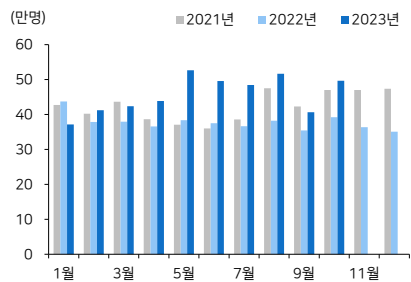
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



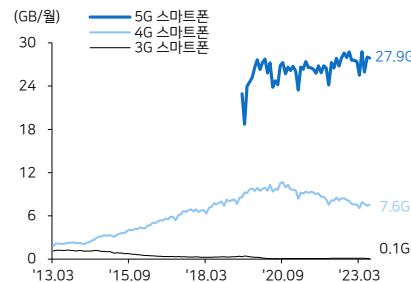
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



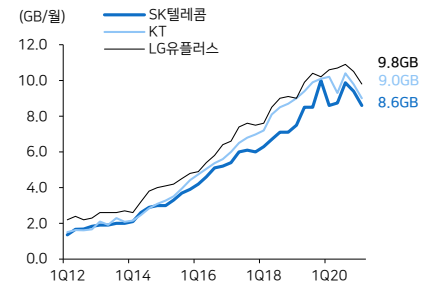
자료: 과학기술정보통신부

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.