



2026.8.31 (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	-1.8	2.9	-19.9	8.7	6.6	4.9	1.7	1.3	2.0	2.5	(%)
통신업종	-0.4	12.1	-1.1	2.4	11.8	10.9	1.0	0.9	4.0	4.2	
SK텔레콤	-6.9	22.3	-4.9	22.3	16.0	15.2	1.5	1.4	3.6	3.7	
KT	4.0	3.0	1.9	-14.5	9.2	8.5	0.7	0.7	4.6	4.8	
LG유플러스	1.2	-1.8	-15.1	-10.0	8.8	7.9	0.7	0.6	4.7	5.0	
AT&T	2.8	12.1	4.9	-7.1	11.1	10.1	1.6	1.5	4.3	4.3	
Verizon	1.3	8.7	4.8	-0.1	10.0	9.5	1.9	1.8	5.6	5.8	
T-Mobile	-0.9	4.6	-3.3	-16.5	16.6	13.0	3.5	3.6	2.3	2.5	
NTT	1.5	6.0	12.8	10.0	13.5	12.5	1.3	1.3	3.2	3.3	
KDDI	0.2	-4.2	6.7	9.4	14.7	13.8	2.1	1.9	2.9	3.0	
Softbank	-1.8	11.7	-31.1	26.2	28.9	30.5	1.6	1.6	0.2	0.2	
China Mobile	-4.1	-6.4	-6.8	0.1	11.2	10.9	1.0	1.0	6.9	7.2	
China Unicom	-3.1	-17.0	-26.2	-25.4	7.9	7.5	0.4	0.4	8.0	8.6	
China Telecom	-0.3	2.3	-6.0	-2.2	12.6	11.9	0.8	0.8	6.1	6.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

8월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +1.4%p 수익률 기록하며 Outperform
 GSMA는 통신 특화 오픈 모델 생태계를 구축하는 '오픈 텔코 AI'를 통해 자율 네트워크 구현, AI 주권 확보 지원
 한국전파정책학회는 AI 확산에 따른 전파정책의 방향 학술대회를 개최, 저궤도 위성, 5G 특화망 등 4개 세션 진행
 국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인인 SKT, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

9/2일 AI 시대 네트워크 고도화 방안 정책 세미나 개최 예정. 5G SA, 6G, AIDC 투자 활성화 등 논의 전망
 과기정통부는 카카오, SK텔레콤, KT 컨소시엄을 '모두의 AI' 사업 수행기관으로 선정, 9월 베타 서비스 출시 전망
 SK텔레콤은 SK브로드밴드의 AIDC 사업을 분리해 'SK호라이즌'을 설립, 2027년 1분기 분할 마무리 계획
 우주항공청은 누리호 5호기 발사를 10월 7일로 확정, 초소형군집위성 5기, 기타 큐브위성 10기 구축 예정

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
23	24	25	26	27	28	29
30	31	1	2	3	4	5

3 주간 뉴스

▶ AI시대 통신정책 어디로...국회사 네트워크 고도화 해법 찾는다 (디지털데일리)

- 정부가 추진하는 'AI 3대 강국' 전략을 뒷받침할 네트워크와 AIDC 정책 방향 정책 세미나 개최
 - 9월 2일 오전 10시 국회의원회관 제3간담회실에서 'AI 시대 네트워크 고도화 방안' 세미나 진행
 - 생성형 AI를 비롯한 AI 산업이 진행되며 네트워크와 데이터센터 등 인프라의 중요성 증대
 ⇒ 반면 관련 제도와 정책은 여전히 기존 통신망과 설비 투자 중심에 머물러 있어 정책 전환 필요
 ⇒ 이번 세미나는 기존 통신정책을 AI 시대의 관점에서 재점검하는 데 초점을 맞춰 주요 정책 과제 검토

▶ SK텔레콤, SK브로드밴드 인적분할로 AI DC 분사... 3조800억원 투자 유치 (조선비즈)

- SK텔레콤이 SK브로드밴드의 인공지능 AIDC 사업을 분리해 전문기업 'SK호라이즌'을 설립
 - 외부 투자자로부터 3조원이 넘는 자금도 유치해 아시아 AI 인프라 시장 공략 본격화 계획
 - 100% 자회사인 SK브로드밴드를 존속법인 SK브로드밴드와 신설법인 SK호라이즌으로 분할
 ⇒ SK텔레콤은 2027년 1분기까지 정부 인허가와 임시주주총회 등을 거쳐 분할을 마무리할 계획
 ⇒ SK호라이즌은 향후 데이터센터를 추가로 확보하고 해저케이블 구축도 단계적으로 확대할 계획

▶ 똑똑한 AI도 통신 앞에선 헤매다...GSMA '오픈 텔코 AI' 승부수 (지디넷코리아)

- 세계이동통신사업자연합회(GSMA)는 통신 특화 오픈 모델 생태계를 구축해 통신사 지원 계획
 - 프런티어 모델의 전반적인 성능은 개선됐으나 3GPP 표준 해석이나 RAN 장애 분석 등 성능은 한계
 - 실제 통신사의 AI 활용도 고객 서비스와 마케팅, 백엔드 업무에 집중, 네트워크 직접 연결은 16%
 ⇒ GSMA는 레벨 4, 5 수준의 자율 네트워크 구현을 위해 통신 표준과 네트워크 운영 전문성을 요구
 ⇒ GSMA는 통신사의 자체 AI 역량을 끌어올리기 위해 MWC에서 '오픈 텔코 AI' 이니셔티브를 출범

▶ 전국민 무료 '모두의 AI' 사업자에 카카오·SKT·KT (뉴스1)

- 과학기술정보통신부는 6개 사업자 평가 후 '모두의 AI' 사업자로 카카오, SK텔레콤, KT 선정
 - 카카오는 LG유플러스, LG AI 연구원, LG 전자 등 LG 그룹사를 비롯해 퓨리오사마 등과 협력
 - SK텔레콤은 신한카드, 티맵모빌리티, 페르소나 등 각 분야 전문 기업과 컨소시엄 구성
 ⇒ KT는 다음, 리베리온, 무신사, 업스테이지, EBS, BC카드, 베슬AI코리아 등과 컨소시엄 구성
 ⇒ 모두의 AI는 독자 AI모델을 기반으로 한 대국민 AI 서비스 개발 사업으로 9월 베타서비스 예정

▶ 우주항공청, 누리호 5호기 발사 승인...위성 15기 궤도로 (디지털데일리)

- 우주항공청은 제10회 우주개발진흥심사위원회를 통해 누리호 5호기 발사 허가 등 2개 안건 의결
 - 민간 합동 발사허가심의위원회는 약 3개월간 발사 목적의 적정성, 안전관리 등을 종합 검토
 - 국가안보 대응 초소형군집위성 5기, 전리권 관측과 국산 소자부품 우주 검증 등 큐브위성 10기 탑재
 ⇒ 실무위원회는 한국형 위성항법시스템 위성 개발계획 조정안도 의결. 2035년 내 8기 배치 계획
 ⇒ 우주항공청은 5차 발사를 누리호 지속 발사와 자력 우주진출 역량 개발로 연계할 계획

▶ 'AI-6G 시대 주파수, 투자 유인 높이는 대가체계 필요' (지디넷코리아)

- 한국전파정책학회는 8/25일 'AI 확산에 따른 전파정책의 방향'을 주제로 종합학술대회를 개최
 - 모바일 주파수 이용기술 및 표준화, 저궤도위성과 드론, 주파수정책, 5G 특화망 등 4개 세션 진행
 - 특히 주파수 정책 세션에서는 AI 시대 이동통신 정책과 주파수 할당 재할당 대가 산정 방안 논의
 ⇒ 주파수 대가가 낮으면 초과수요와 비효율적인 이용을, 높으면 시장 진입장벽과 경쟁 약화 위험
 ⇒ 주파수 대가를 사업자의 투자, 커버리지, 품질 성과와 연동하고 경매 등을 강화해야 한다고 제안

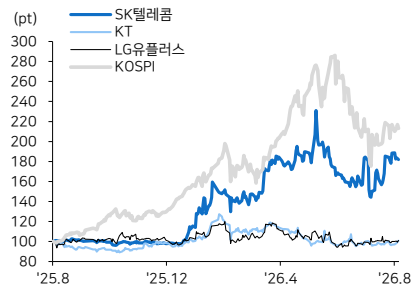
4 주요 지표

		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	97,000	15.1	12.8	13.1	1.4	1.5	0.9	1.0	4.0	4.0	5.3	5.2	9.8	9.8
	KT	54,400	9.9	20.0	20.4	1.5	1.6	1.1	1.1	4.3	4.3	3.9	3.9	8.2	8.4
	LG유플러스	14,950	4.6	11.2	11.4	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.8	2.9	2.8	8.3	8.5
미국	AT&T	26.0	178.2	129.2	131.9	27.7	29.7	16.4	17.2	48.2	50.1	6.7	6.4	13.9	14.7
	Verizon	50.1	208.2	141.0	143.5	33.2	35.4	20.8	21.5	53.5	55.2	7.0	6.8	19.0	20.0
	T-Mobile	181.4	194.6	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	169	95.3	95.1	98.6	10.7	10.9	6.5	6.4	21.2	22.1	9.1	8.7	10.2	10.2
	KDDI	2,922	73.1	40.0	41.4	7.1	7.6	4.5	4.7	11.6	12.2	8.7	8.2	14.0	14.4
	Softbank	5,161	184.0	52.9	56.4	29.7	13.6	20.4	6.9	38.4	18.5	8.8	18.4	24.8	4.2
중국	China Mobile	79.4	223.6	156.1	158.6	22.3	23.0	19.6	20.2	49.4	50.4	3.9	3.8	9.0	9.1
	China Unicom	5.6	22.0	58.3	59.0	2.3	2.4	2.7	2.9	14.3	14.4	1.1	1.1	4.7	4.8
	China Telecom	4.9	81.3	78.2	79.3	5.4	5.7	4.5	4.8	20.5	21.0	3.8	3.7	6.3	6.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

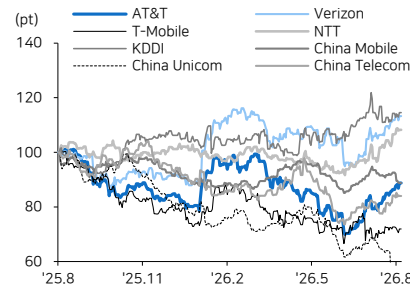
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



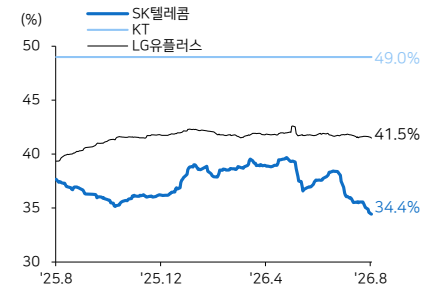
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



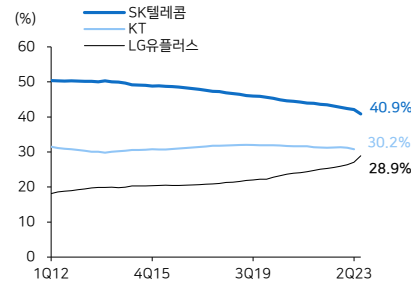
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



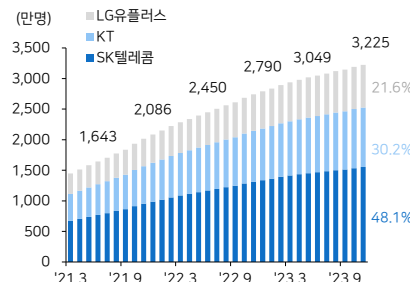
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



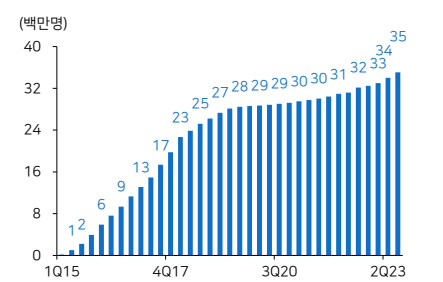
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



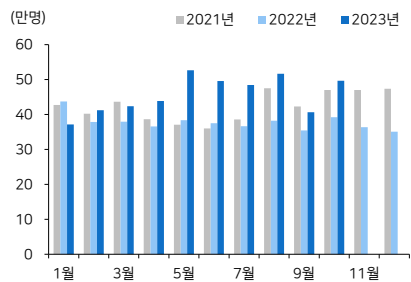
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



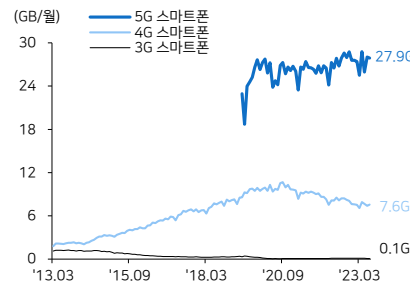
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



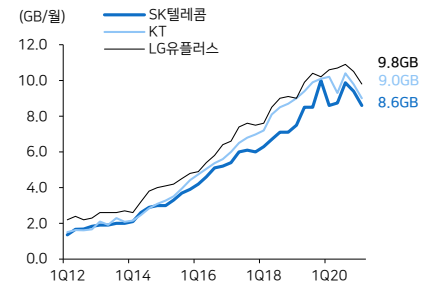
자료: 과학기술정보통신부

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.