



2026.9.21 (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	-0.2	-0.3	-23.8	19.3	6.7	5.0	1.7	1.3	2.0	2.5	
통신업종	-1.7	-7.1	-3.9	-1.2	11.0	10.1	0.9	0.9	4.3	4.6	
SK텔레콤	-2.2	-7.4	-5.6	13.9	14.7	13.7	1.4	1.3	3.9	4.1	
KT	0.4	1.9	-0.9	-11.7	8.9	8.3	0.7	0.7	4.7	5.0	
LG유플러스	-5.6	-4.1	-4.6	-10.5	8.3	7.4	0.6	0.6	5.0	5.3	
AT&T	-2.5	1.0	15.4	-10.3	10.8	9.9	1.6	1.4	4.4	4.4	
Verizon	-5.0	-2.2	6.0	-3.8	9.6	9.1	1.8	1.8	5.9	6.0	
T-Mobile	-7.8	-7.2	-7.4	-19.3	15.4	12.1	3.2	3.3	2.5	2.7	
NTT	0.9	9.9	22.8	11.8	14.0	12.9	1.4	1.3	3.0	3.2	
KDDI	1.0	7.0	12.4	14.7	15.3	14.4	2.1	2.0	2.7	2.9	
Softbank	-3.4	17.2	-11.2	77.5	42.4	49.6	1.9	1.9	0.2	0.2	
China Mobile	0.2	-4.1	-1.3	0.3	11.1	10.8	1.0	1.0	6.9	7.1	
China Unicom	-1.6	0.6	-17.2	-21.4	8.5	8.2	0.4	0.4	7.5	7.9	
China Telecom	-1.9	-6.2	-2.7	-12.5	11.7	11.0	0.7	0.7	6.6	7.0	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

9월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.5%p 수익률 기록하며 Underperform
9/17 SK텔레콤이 제기한 1,300억원 규모 유심 유출 사고 과징금 처분에 대한 처분 취소 행정 소송 시작
삼성전자와 Verizon은 업계 최초로 6G 이동통신 핵심 기술인 '통신, 센싱 융합 기술(ISAC)' 현장 실증에 성공
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인인 SKT, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

FCC는 가장 및 항공기, 선박 위성통신에 1,000MHz가 넘는 주파수를 추가로 개방하는 방안 추진, 9/30 표결 예정
브렌던 카 FCC 위원장은 2028년까지 네 차례 주파수 경매를 진행할 계획, 이를 통해 1천억달러 이상 수익 확보 목표
NTT, KDDI, 소프트뱅크, 라쿠텐 등 일본 통신 4사는 5G 밀리미터파 인프라 공유를 통해 투자부담 완화 계획
인텔리안테크는 네트워크 이노베이션스와 군 운반용 위성통신 단말기 공급 계약을 체결, 자사 대응 역량 강화 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26

3 주간 뉴스

▶ 美정부, 위성통신 주파수로 1000MHz폭 이상 공급 추진 (지디넷코리아)

- FCC는 가장 및 항공기, 선박 위성통신에 1,000MHz 이상 주파수를 추가로 개방할 계획
- 위성통신 주파수를 대폭 늘리는 동시에 초광대역 규제도 24년 만에 개편하며 규제 완화
- 9/30일 FCC는 12GHz, 42GHz 대역의 1,000MHz 주파수 추가 활용 방안을 표결할 예정
⇒ 별도로 추가 규칙 제정안에서 Ku-Ka 대역 1,459MHz, D대역 138.25GHz 활용 검토
⇒ 비현허 UWB 주파수 규제를 현대화해 새로운 유형의 기기와 서비스 활용 허용 계획

▶ 일본 통신 4사, 5G 밀리미터파 기지국 같이 쓴다 (지디넷코리아)

- NTT 도코모, KDDI, 소프트뱅크, 라쿠텐 등 일본 통신 4사는 5G 밀리미터파 인프라 공유 추진
- 구축 비용 부담을 낮추면서 밀리미터파 커버리지를 확대하기 위한 협력으로 해석
- 밀리미터파는 초고속 대용량 대신 전파 도달거리가 짧고 장애물에 취약해 통신사 구축 비용 부담
⇒ 각 사는 밀리미터파 관련 설비를 공동으로 활용할 수 있는지 기술적 타당성 검토 계획
⇒ 상호 인프라 공유와 별개로 각 통신사들 자체 네트워크 구축은 지속적으로 진행할 전망

▶ '유심 해킹' SKT 1300억대 과징금 불복 소송 오늘 시작 (뉴스1)

- 유심 유출 사고로 1,300원대의 과징금을 선고받은 SK텔레콤이 제기한 취소 소송이 시작
- 9/17 SK텔레콤이 개인정보보호위원회를 상대로 제기한 과징금 부과 처분 취소 소송 진행
- 개보위는 안전조치 의무 및 유출 통지 위반을 이유로 과징금 1,347억원, 과태료 960만원 부과
⇒ 개보위에 따르면 SK텔레콤 유심 유출 사고로 약 2,324만명의 개인정보가 유출됐다고 판단
⇒ 이후 SK텔레콤은 개보위의 과징금 처분에 대해 법원의 면밀한 판단을 받아보고자 하는 입장

▶ 美 FCC, 대규모 주파수 경매 도입... "1000억달러 이상 수익 전망" (디지털데일리)

- FCC 브렌던 카 위원장은 주파수 경매를 통해 1천억달러 이상의 수익이 가능하다고 발표
- 2027년 상위 C밴드의 중대역 주파수 160MHz 폭을 시작으로 이후 세 차례 경매 진행 계획
- 2028년 말까지 관련 절차를 마무리할 계획이며, 중장기 주파수 공급 계획의 연장선
⇒ 2034년까지 총 800MHz 규모 상업용 주파수 파이프라인 마련, 2028년 6G 경매 추진 방침
⇒ AI와 로봇, 초저지연 서비스 등 차세대 기술 확산 필요 주파수를 선제적으로 확보 목표

▶ 인텔리안테크, NI와 409억원 위성통신 단말기 공급 계약...글로벌 (전자신문)

- 인텔리안테크는 위성통신 단말기 공급 계약을 따내며 글로벌 자사 국방위성 시장에 진출
- 글로벌 위성통신 전문기업 네트워크 이노베이션스와 409억원 규모 수주 계약을 체결
- 군 운반용 위성통신 단말기 '플라이어웨이'로 미 국방부 핵심 위성통신망 WGS 운용 규격 충족
⇒ X밴드와 Ka밴드를 자동으로 전환해 이용 가능 위성망에 따라 통신방식 변경 사용 가능
⇒ 이번 계약을 통해 NI와 글로벌 시장 공동 공략 본격화. EU, 캐나다, 일본 등 확대 방침

▶ 삼성전자, 버라이즌과 6G 핵심 기술 ISAC 현장 실증 최초 성공 (뉴스1)

- 삼성전자는 Verizon과 함께 6G 핵심 기술 '통신, 센싱 융합 기술(ISAC)' 현장 실증에 성공
- ISAC은 통신 장비에 고정밀 센서처럼 확보하는 기술로 무선 신호를 분석해 위치 등 파악 가능
- 실증에는 삼성전자 최신 AI-RAN 솔루션 Network in a Server가 활용, 엣지 플랫폼 역할 수행
⇒ 특히 NIS는 하나의 하드웨어 플랫폼에 소프트웨어를 통해 다양한 네트워크 기능 구현 가능
⇒ ISAC 기술을 활용하면 사람들의 움직임과 밀집도를 감지해 히트맵 시각화 가능 전망

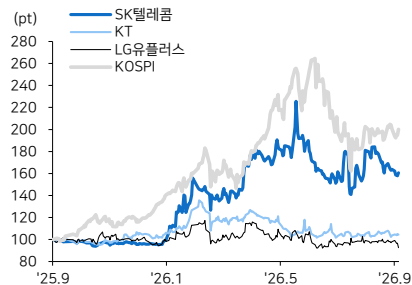
4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
한국	SK텔레콤	89,200	13.8		12.8	13.1	1.4	1.5	0.9	1.0	4.0	4.0	5.0	5.0
	KT	53,000	9.6		20.0	20.4	1.5	1.6	1.1	1.1	4.3	4.3	3.9	3.8
	LG유플러스	14,050	4.3		11.2	11.5	0.8	0.9	0.5	0.6	2.8	2.9	2.8	2.7
미국	AT&T	25.4	174.1		129.2	131.9	27.7	29.7	16.4	17.1	48.2	50.1	6.6	6.4
	Verizon	48.1	199.8		140.9	143.3	33.0	35.4	20.8	21.5	53.4	55.3	6.8	6.6
	T-Mobile	168.2	180.4		94.4	98.7	20.4	24.4	12.0	14.7	37.4	40.5	7.2	6.6
일본	NTT	177	102.4		98.5	102.0	10.7	11.3	6.5	6.6	21.2	22.5	9.3	9.1
	KDDI	3,060	78.2		41.0	42.4	7.1	7.8	4.5	4.9	11.6	12.6	9.0	8.5
	Softbank	6,315	230.0		54.8	58.6	29.7	13.9	20.4	7.0	38.4	20.4	9.9	19.2
중국	China Mobile	79.1	222.5		155.7	158.2	22.5	23.2	19.6	20.1	49.8	51.1	3.8	3.7
	China Unicom	5.7	22.3		58.2	58.7	2.2	2.3	2.6	2.7	14.3	14.3	1.1	1.1
	China Telecom	4.4	79.6		77.5	78.6	5.4	5.7	4.4	4.6	20.1	20.5	3.6	3.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

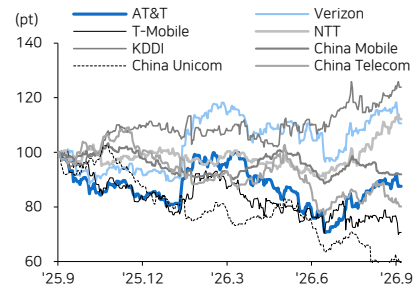
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



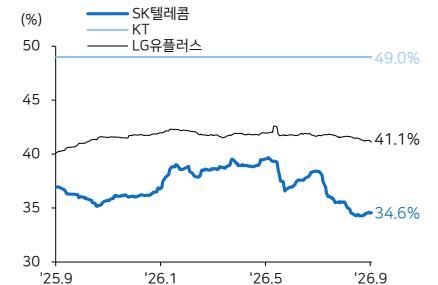
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



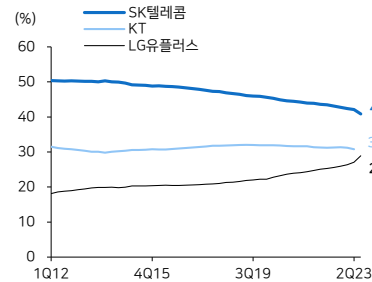
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



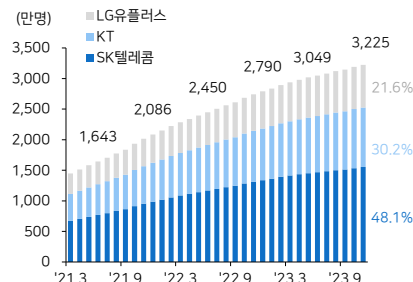
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



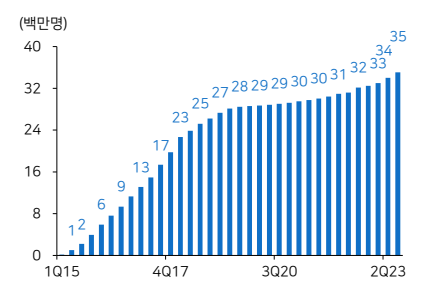
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



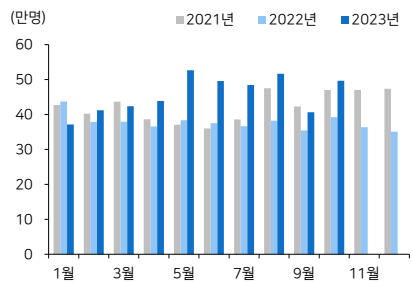
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



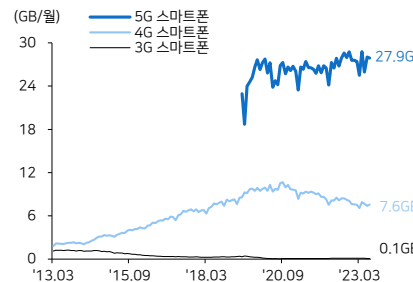
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



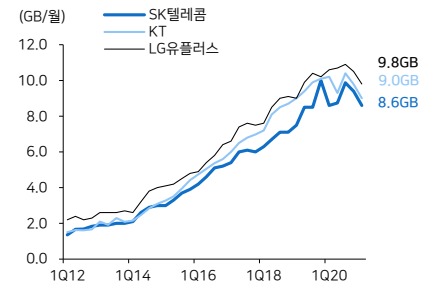
자료: 과학기술정보통신부

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 발생할 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.