



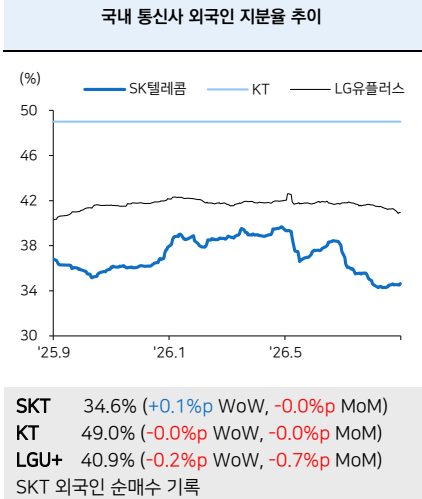
2026.9.28 (월)

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         | 5.4    | 4.3   | -15.8 | 30.2  | 7.0    | 5.2   | 1.8    | 1.4   | 1.9      | 2.4   |
| 통신업종          | -0.7   | -7.4  | -1.1  | -2.9  | 10.9   | 10.1  | 0.9    | 0.9   | 4.3      | 4.6   |
| SK텔레콤         | -1.1   | -15.1 | -2.9  | 10.8  | 14.3   | 13.4  | 1.3    | 1.3   | 4.0      | 4.1   |
| KT            | -0.2   | -2.8  | 1.5   | -12.2 | 8.9    | 8.2   | 0.7    | 0.7   | 4.7      | 5.0   |
| LG유플러스        | -0.1   | -0.9  | 3.7   | -8.0  | 8.7    | 7.7   | 0.7    | 0.6   | 4.8      | 5.1   |
| AT&T          | -0.1   | -0.2  | 11.7  | -12.8 | 10.8   | 9.9   | 1.6    | 1.4   | 4.4      | 4.4   |
| Verizon       | -2.1   | -4.8  | 1.2   | -6.4  | 9.4    | 8.9   | 1.8    | 1.7   | 6.0      | 6.1   |
| T-Mobile      | -1.6   | -6.9  | -9.4  | -21.5 | 15.1   | 11.9  | 3.2    | 3.2   | 2.5      | 2.8   |
| NTT           | -1.1   | 4.7   | 22.0  | 10.8  | 13.9   | 12.9  | 1.4    | 1.3   | 3.1      | 3.2   |
| KDDI          | -0.2   | 5.5   | 13.4  | 11.6  | 15.2   | 14.3  | 2.1    | 2.0   | 2.8      | 2.9   |
| Softbank      | -2.1   | 18.3  | -1.2  | 55.9  | 41.3   | 48.3  | 1.9    | 1.9   | 0.2      | 0.2   |
| China Mobile  | -0.8   | -1.3  | 1.4   | 0.5   | 11.1   | 10.8  | 1.0    | 1.0   | 6.9      | 7.1   |
| China Unicom  | -2.6   | -1.5  | -12.0 | -20.6 | 8.3    | 8.0   | 0.4    | 0.4   | 7.5      | 7.9   |
| China Telecom | -1.0   | -10.2 | 0.9   | -9.7  | 11.6   | 11.1  | 0.7    | 0.7   | 6.6      | 6.9   |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

9월 넷째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -6.1%p 수익률 기록하며 Underperform  
8월 SK텔레콤에 이어 9월 KT도 연내 3G 신규 가입자 모집을 중단하며 23년 만에 3G 서비스 종료 예정  
유비쿼스는 국내 최초 AI 기반 실시간 광통신 장비 자가 진단 및 복구 기술을 공개, KT 서비스망 실증 계획  
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인인 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

### 금주 전망

미국 양당 상원의원은 연방정부 민감 시스템에 중국 광트랜시버 사용을 제한하는 법안 발의, 추가 논의의 전망  
메타는 총 길이 7천km, 세계 최초 페타비트급 용량의 해저 케이블 '페탈'을 구축, 2029년 서비스 개시 계획  
SK텔레콤은 KISTI와 공동으로 양자암호통신망 성능 검증 디지털 트윈 기술을 개발, 통신망 확장 기여 목표  
10/1일 구글은 텐서처리장치 4개를 탑재한 위성 'MVP'를 발사해 저궤도에서 제미니이 연산 작업 수행 예정

### ★ 통신업종 캘린더

| SUN | MON | TUE | WED | THU | FRI | SAT |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 20  | 21  | 22  | 23  | 24  | 25  | 26  |
| 27  | 28  | 29  | 30  | 1   | 2   | 3   |

## 3 주간 뉴스

### ▶ 미중 AI 협력 논의 직후...미 의회, 중국산 부품 차단 추진 (지디넷코리아)

- 미국과 중국 정상이 AI 협력을 논의한 직후, 미국 의회는 중국산 부품 배제 법안을 마련
- 민주당, 공화당 양당 상원의원들은 연방정부 민감 시스템에 중국산 광트랜시버 제한 법안 발의
- 광트랜시버는 대규모 AI 데이터센터에서 서버와 네트워크를 연결하는데 사용되며 대량 필요
- ⇒ 이온도링크와 이놀라이트가 만든 광트랜시버를 우선 규제대상에 포함, 규제 기업 추가 가능
- ⇒ 의원들은 중국산 장비가 미국 AI와 클라우드 서비스 접근을 방해하는데 악용될 가능성 우려

### ▶ SKT-KISTI, 양자암호망 디지털 트윈 기술 개발... 국제 표준 상호운용성 검증 (보안뉴스)

- SK텔레콤과 한국과학기술정보연구원 공동으로 양자암호통신망 구축 전 검증 기술을 개발
- 양자암호통신망은 한번 구축하면 광케이블 경로나 광 손실 등 물리적 조건을 변경하기 제한적
- 또한 장비 도입 비용이 높아 다양한 테스트를 수행하는데 한계가 있으나 디지털 트윈으로 극복
- ⇒ 기술의 핵심은 양자키분배 시스템을 가상화해 국제 표준 호환 인터페이스를 통해 실시간 연동
- ⇒ 특정 장비나 전용 인터페이스에 종속되지 않아 다른 기관이나 기업 장비와도 쉽게 연동 가능

### ▶ KT도 신규 가입 중단...3G시대 완전히 끝나다 (한국경제)

- 8월 SK텔레콤에 이어 9월 KT도 연내 3G 신규 가입자 모집을 중단하며 3G 종료 본격화
- 신규 가입 중단은 3G망 폐쇄를 위한 첫 단계, 기존 사용자 보호에 대한 과기정통부의 승인 필요
- LG유플러스는 3G망을 구축하지 않고 LTE로 곧바로 전환해 모든 통신사가 3G 철수 절차 돌입
- ⇒ 3G는 전체 이동통신 트래픽의 0.0013% 수준으로, 3G 종료로 확보한 자원을 6G 등에 투입 전망
- ⇒ 단말기와 네트워크 장비의 노후화로 3G 종료를 앞당기는 요인으로, 최신 보안 업데이트 이용 제약

### ▶ 메타, 세계 첫 페타비트급 대서양 횡단 해저케이블 구축...2029년 가동 (조선비즈)

- 메타는 대서양을 가로지르는 세계 최초의 페타비트급 용량의 해저 케이블 '페탈'을 구축할 계획
- 길이는 총 7천km로, 미국과 프랑스를 연결하며, 현 최고 수준 대비 2배 많은 데이터 전송 가능
- '페탈'은 멀티코어 광섬유 기술을 적용하는 첫 케이블 시스템으로, 전송 용량은 초당 1페타비트
- ⇒ 1페타비트는 전 세계 인구의 약 75%가 동시에 음악을 스트리밍하는데 필요한 네트워크 용량
- ⇒ NEC, 스미토모 등이 참여하며, 프랑스 통신사 오랑주와 케이블 연결, 2029년 서비스 계획

### ▶ 구글, 우주 AI 데이터센터 첫 실험...스페이스X 로켓 탑재 (디지털데일리)

- 구글은 우주 AI 데이터센터 연구 프로젝트 '선개척'의 첫 실험 위어를 10월 1일 발사할 계획
- 이번 프로젝트는 구글의 AI 하드웨어가 우주에서 견디고 작동하는지 확인하는 것이 목표
- 위성 이름은 'MVP'로 구글 텐서처리장치 4개를 싣고 저궤도에서 제미니이 연산 작업 실시
- ⇒ Planet Labs 위성에서 구글의 하드웨어 탑재, 발사는 SpaceX의 Falcon 9 로켓이 실행
- ⇒ 구글은 자사에서 진동 및 방사선 시험을 완료. 우주의 진공 공간 발열 문제 해결이 과제

### ▶ 유비쿼스, 국내 최초 AI 기반 광통신 장비 자가진단·복구 기술 공개 (디지털데일리)

- 유비쿼스는 광통신 전시회에서 국내 최초 AI 기반 광통신 장비 자가 진단 및 복구 기술을 공개
- 이번 기술은 과기정통부와 NIA의 '지능정보 네트워크용 광통신 부품 실증지원 사업'의 일환
- 주요 출품 제품은 AI 기반 광집선장치 장애 진단 및 분석 프로그램, 내장형 AI 진단기 등
- ⇒ 핵심은 AI 기반 광집선장치 진단 솔루션으로, 운용 데이터를 실시간 분석해 이상 징후 탐지
- ⇒ KT는 공동 개발한 기술을 실제 서비스망에서 실증할 계획으로, 인프라 운용 효율성 제고 목표

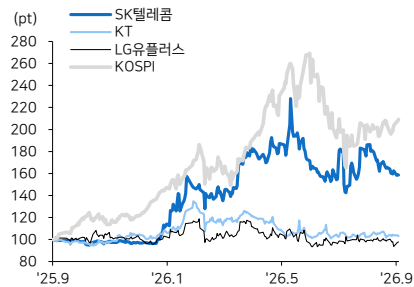
## 4 주요 지표

|    |               | 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         | 87,100 | 13.8  | 12.9  | 13.1  | 1.4   | 1.5   | 1.0   | 1.0   | 4.0    | 4.0   | 4.9           | 4.9   | 9.7     | 9.8   |
|    | KT            | 52,700 | 9.8   | 20.1  | 20.5  | 1.5   | 1.6   | 1.1   | 1.2   | 4.3    | 4.4   | 3.9           | 3.8   | 8.2     | 8.4   |
|    | LG유플러스        | 14,640 | 4.6   | 11.3  | 11.6  | 0.8   | 0.9   | 0.5   | 0.6   | 2.8    | 2.8   | 2.8           | 2.8   | 8.2     | 8.5   |
| 미국 | AT&T          | 25.4   | 173.9 | 129.3 | 132.0 | 27.8  | 29.7  | 16.5  | 17.2  | 48.2   | 50.1  | 6.6           | 6.4   | 13.9    | 14.8  |
|    | Verizon       | 47.1   | 195.6 | 141.0 | 143.4 | 32.8  | 35.5  | 20.6  | 21.5  | 53.6   | 55.3  | 6.7           | 6.5   | 19.0    | 20.0  |
|    | T-Mobile      | 165.4  | 177.5 | 94.4  | 98.7  | 20.4  | 24.4  | 11.9  | 14.7  | 37.3   | 40.5  | 7.1           | 6.6   | 21.9    | 26.9  |
| 일본 | NTT           | 176    | 101.4 | 95.7  | 99.2  | 10.7  | 11.3  | 6.5   | 6.6   | 21.2   | 22.5  | 9.3           | 9.1   | 10.2    | 10.3  |
|    | KDDI          | 3,039  | 77.5  | 40.1  | 41.5  | 7.1   | 7.7   | 4.5   | 4.8   | 11.6   | 12.3  | 8.9           | 8.5   | 14.0    | 14.3  |
|    | Softbank      | 6,150  | 223.4 | 54.8  | 58.6  | 29.7  | 13.9  | 20.4  | 7.0   | 38.4   | 20.4  | 9.7           | 18.9  | 24.8    | 3.8   |
| 중국 | China Mobile  | 78.5   | 221.0 | 156.0 | 158.4 | 21.6  | 22.3  | 19.5  | 20.1  | 49.7   | 50.9  | 3.8           | 3.7   | 9.0     | 9.0   |
|    | China Unicom  | 5.6    | 21.8  | 58.4  | 58.9  | 2.2   | 2.3   | 2.5   | 2.7   | 14.2   | 14.2  | 1.1           | 1.1   | 4.5     | 4.6   |
|    | China Telecom | 4.4    | 79.0  | 77.5  | 78.6  | 5.3   | 5.6   | 4.4   | 4.6   | 20.2   | 20.5  | 3.5           | 3.5   | 6.2     | 6.5   |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

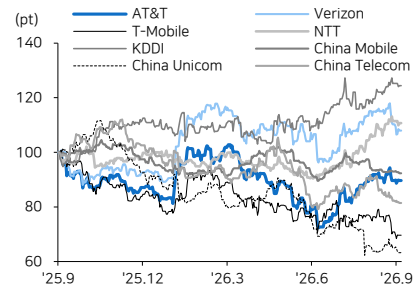
## 5 주요 차트

### 최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



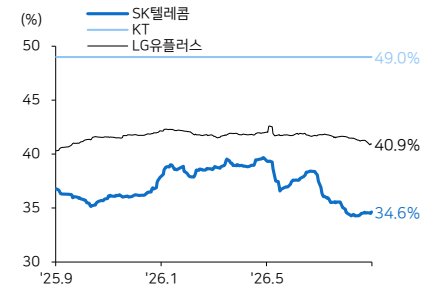
자료: FnGuide

### 최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



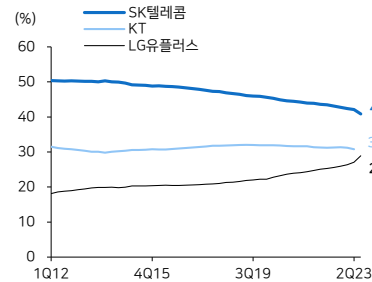
자료: Bloomberg

### 통신 3사 외국인 지분을 추이



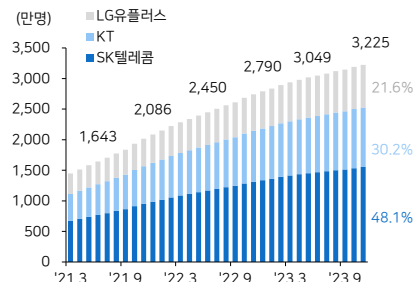
자료: FnGuide

### 통신 3사 이동전화 점유율 현황



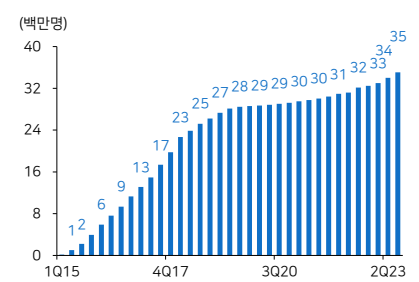
자료: 과학기술정보통신부

### 통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



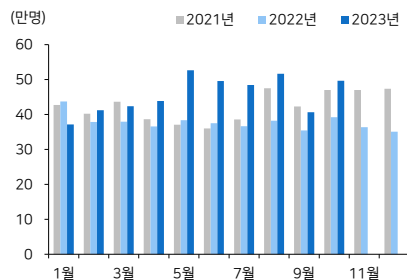
자료: 과학기술정보통신부

### 선택약정할인 가입자수 현황



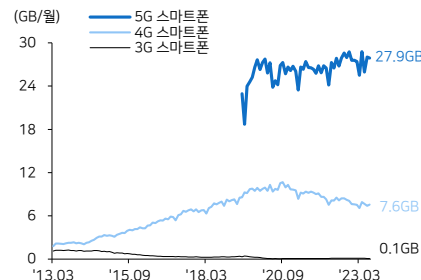
자료: 과학기술정보통신부

### 번호이동시장(MNP) 현황



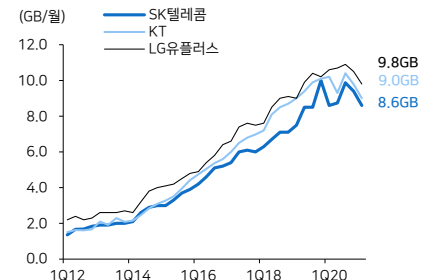
자료: 과학기술정보통신부

### 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.