통신서비스 Weekly

meritz 메리츠증권

2026.3.23 (월)

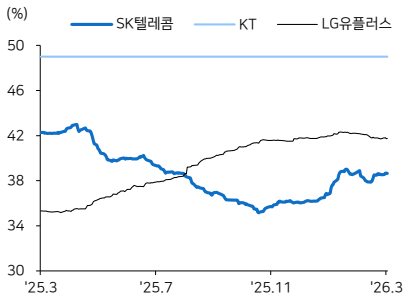
통신/우주/미디어 Analyst 정지수 jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영 geonyoung@meritz.co.kr

1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)	
	1W	1M	3M	6M	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KOSPI	5.4	-1.1	40.4	65.8	9.2	7.6	1.7	1.4	1.5	1.6
통신업종	3.8	-6.5	23.4	26.5	11.4	10.6	1.0	0.9	4.3	4.5
SK텔레콤	4.8	-3.5	47.5	42.1	14.5	13.4	1.3	1.3	4.4	4.5
KT	0.5	-13.0	12.6	20.7	9.8	9.1	0.8	0.8	4.2	4.5
LG유플러스	4.4	-10.7	2.7	5.8	9.1	8.4	0.7	0.7	4.5	4.8
AT&T	2.1	1.2	16.5	-2.1	12.4	11.2	1.7	1.6	3.9	3.9
Verizon	-2.7	1.5	25.0	15.8	10.2	9.6	1.9	1.8	5.6	5.9
T-Mobile	-4.1	-3.2	6.5	-12.2	19.8	15.5	4.0	4.0	2.0	2.2
NTT	1.9	5.0	2.5	0.3	12.7	12.1	1.3	1.2	3.4	3.4
KDDI	1.5	1.9	-1.0	9.5	13.8	12.8	2.0	1.8	3.0	3.2
Softbank	-5.1	-17.8	-20.1	-20.6	6.5	17.4	1.4	1.2	0.3	0.3
China Mobile	-1.4	0.4	-5.9	-7.7	10.5	10.2	1.1	1.0	7.1	7.4
China Unicom	-6.4	-1.9	-12.9	-22.4	9.1	8.5	0.5	0.5	7.5	8.0
China Telecom	-0.4	3.0	-8.8	-6.5	11.8	11.6	0.9	0.9	6.3	6.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 통신사 외국인 지분율 추이



SKT 38.7% (+0.1%p WoW, +0.1%p MoM)
KT 49.0% (-0.0%p WoW, -0.0%p MoM)
LGU+ 41.7% (+0.0%p WoW, -0.5%p MoM)
SKT, LGU+ 외국인 순매수 기록

2 업종 코멘트

전주 동향

3월 셋째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -1.6%p 수익률 기록하며 Underperform
트럼프 정부는 퀄컴에 2028년 LA올림픽에 맞춰 6G 상용 디바이스 3종 출시를 요청, 2029년 상용화 목표
엔비디아는 GTC 2026에서 T-모바일과의 파트너십을 발표, AI-RAN 인프라 생태계 구축 청사진 공개
국내 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

금주 전망

개인정보보호위원회의 KT 해킹 사태 조사가 마무리 단계에 접어듦에 따라 과징금 규모가 이달 중 결정될 전망
LG유플러스는 보안 강화를 위해 4/13일부터 전 고객을 대상으로 유심 무상 교체와 재설정을 진행할 예정
알뜰폰 협회 정기총회 결과 도매대가 사전규제 부활, 전파사용료 감면 등을 핵심 과제로 대정부 활동 강화 계획
엔비디아는 GTC에서 스페이스-1 베라루빈 모듈, IGX토르, 젯슨 오린 플랫폼을 통한 궤도 내 AIDC 비전을 제시

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
15	16 GTC 2026	17	18	19 Intuitive Machines 4Q25 실적발표	20 Planet Labs, Firefly 4Q25 실적발표	21
22	23	24	25	26	27	28

3 주간 뉴스

▶ KT 해킹 과징금 이달 윤곽 나오나…박윤영號 첫 난관 (데일리안)

- 개인정보보호위원회가 KT 해킹 사태 조사 마무리 단계에 접어들며 이달 중 과징금 규모 결정 전망
- 업계는 과징금 산정에 있어 사안의 중대성, 매출 산정 기준 등이 핵심 변수가 될 것이라고 판단
- 개보위는 SK텔레콤 과징금 산정 당시 최근 3년 연결 기준 LTE, 5G 개인 고객 매출을 기준으로 설정
⇒ KT도 전체 매출을 적용하지는 않을 전망이나, 개인정보 유출통지 지연에 따른 50% 가산 가능
⇒ 가산과 관계 없이 최종 과징금은 법정 상한선인 관련 매출액의 3% 내로 조정 시 약 2천억원 예상

▶ 알뜰폰협회 정기총회…도매대가 개선·전파사용료 감면 중점 추진 (전자신문)

- 한국알뜰통신사업자협회는 알뜰폰 제도개선 및 이용자보호 활동을 중점 추진할 전망
- 도매대가 사전규제 부활과 전파사용료 감면 등을 핵심 과제로 삼고 대정부 활동 강화 예정
- 총회에는 협회장, 회원사 대표 및 임직원 30여명 참석. '25년도 결산보고 및 '26년도 예산안 의결
⇒ 협회는 올해 법 제도개선, 대정부 활동과 불공정사례 발굴 및 시정활동 등 사업환경 개선에 주력
⇒ 개인정보보호 자율규제 활동과 통신서비스 제도개선 활동 등의 이용자보호 업무 역량 강화 계획

▶ "5G 기지국이 거대한 AI 두뇌로"…엔비디아, T-모바일·노키아와… (디지털데일리)

- 엔비디아는 GTC 2026에서 T-모바일과 파트너십을 발표, AI-RAN 인프라 생태계 구축 계획
- 엔비디아의 가속 컴퓨팅 기반 AI-RAN 인프라를 통해 저지연, 보안 등 문제를 비용 효율적으로 해결
- T-모바일은 미국 최초로 자사 5G SA 네트워크에 노키아와 엔비디아 기술을 접목한 AI-RAN 도입
⇒ 포그스피어, 링커 비전 등 파트너사들과 스마트 시티 교통 운영 최적화 등 엣지 AI 효율성 실증
⇒ 방대한 영상 데이터를 AI 에이전트가 분석하는 '메트로폴리스 VSS 3 블루프린트' 최신 버전 공개

▶ LG유플러스, 4월 13일부터 전 고객 유심 교체·재설정 (데일리안)

- LG유플러스는 4/13일부터 보안 강화를 위해 전 고객 대상 유심 무상 교체 및 재설정 진행 예정
- 올해 상용하는 5G SA에서는 IMSI 암호화 기술 SUCI를 100% 의무 적용해 보안 강화 계획
- SUCI는 이동통신 가입자를 식별하는 IMSI를 노출하지 않고 암호화해 전달하는 5G 보안 기술
⇒ IMSI 난수화 체계도 도입 예정. 보안 중요성이 높아지고 대규모 보안사고가 빈발하는 상황 감안
⇒ 당사는 보안 강화 조치 중 유심 포맷 등 일부 조치가 어려움을 확인하고 선제적으로 교체 추진

▶ 우주 데이터센터, 엔비디아도 뛰어든다 (지디넷코리아)

- 엔비디아는 GTC 2026에서 우주 환경에서 AI 연산을 수행하겠다는 비전을 제시
- GTC에서 스페이스-1 베라루빈 모듈, IGX 토르, 젯슨 오린 플랫폼을 통한 궤도 AIDC 가능성 공개
- 위성에 실어야 하는 데이터센터의 크기와 무게, 전력 제약 환경에서도 수행할 수 있다는 설명
⇒ 스페이스-1 베라루빈 모듈은 향후 출시 예정이나, 나머지 플랫폼은 현재 상용화된 솔루션
⇒ 베라루빈 모듈에 탑재된 루비 GPU는 H100 대비 최대 25배 높은 AI 연산 성능을 제공

▶ 트럼프 정부, 퀄컴에 "28년 LA올림픽까지 6G폰 준비해달라" (지디넷코리아)

- 퀄컴에 따르면 트럼프 정부는 6G에 매우 큰 관심을 가지고 있으며, 2029년 상용 서비스 개시 목표
- 퀄컴 대외업무담당 수석부사장 타비츠 부사장에 따르면 6G 상용화 일정이 앞당겨지고 있다고 강조
- 평창올림픽 5G 선공개와 같이 미국은 2029년 상용화를 목표로 2028 올림픽에 서비스 공개 계획
⇒ 다만 2028년 6G 글로벌 표준 정립은 제한적, 제조사들이 어떻게 6G 디바이스를 제공할 지 불확실
⇒ 실제 국제전기통신연합의 프레임워크 기술 지정 작업 및 3GPP 6G 표준은 2030년경 완료될 전망

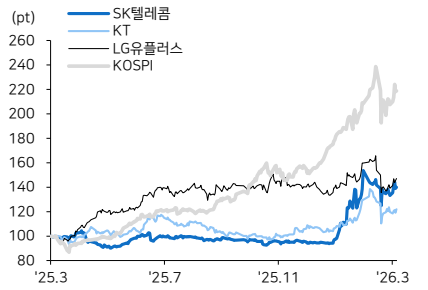
4 주요 지표

(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	78,300	11.2	11.8	12.0	1.2	1.3	0.8	0.8	3.6	3.5	4.8	4.8	9.6	9.9
	KT	60,000	10.1	18.7	18.8	1.5	1.6	1.0	1.1	3.9	4.0	4.1	4.1	8.5	8.8
	LG유플러스	15,690	4.5	10.5	10.7	0.8	0.8	0.5	0.5	2.5	2.5	3.5	3.5	8.1	8.3
미국	AT&T	28.3	197.7	128.5	131.2	27.5	29.6	16.3	17.2	48.0	49.8	6.9	6.7	13.6	14.4
	Verizon	50.0	210.8	144.1	145.7	33.6	35.0	20.5	21.4	53.0	54.5	6.6	6.4	19.0	19.4
	T-Mobile	208.5	229.7	94.5	98.9	20.0	24.0	11.5	14.2	37.4	40.4	8.5	7.8	21.1	27.1
일본	NTT	159	90.2	89.2	91.9	10.6	10.8	6.4	6.7	21.2	21.8	8.7	8.5	10.1	10.4
	KDDI	2,667	70.1	38.7	40.1	7.4	7.8	4.7	4.9	11.9	12.3	8.0	7.8	14.2	14.5
	Softbank	3,558	127.6	48.4	51.6	24.4	14.7	20.4	7.8	41.7	19.4	6.6	14.2	22.7	11.2
중국	China Mobile	78.8	221.3	152.9	155.7	23.1	24.2	21.4	22.3	50.2	51.0	3.8	3.8	10.2	10.2
	China Unicom	7.3	28.5	58.3	59.6	2.8	3.0	3.1	3.3	14.4	14.5	1.7	1.7	5.6	5.8
	China Telecom	5.1	75.8	77.6	79.1	6.3	6.8	5.2	5.6	21.4	22.3	3.2	3.1	7.4	7.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

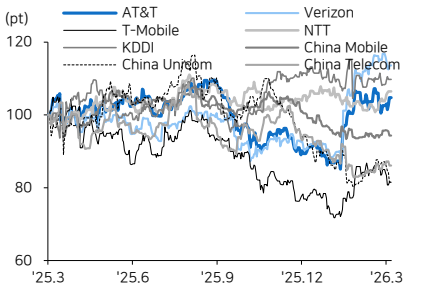
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



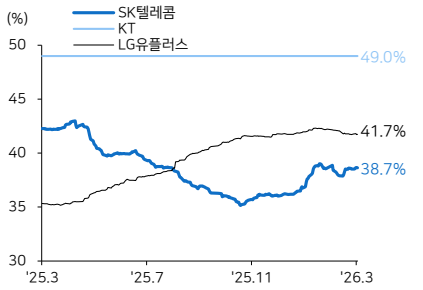
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



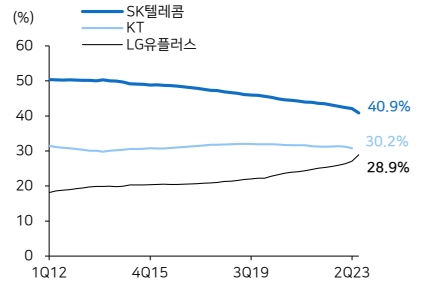
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



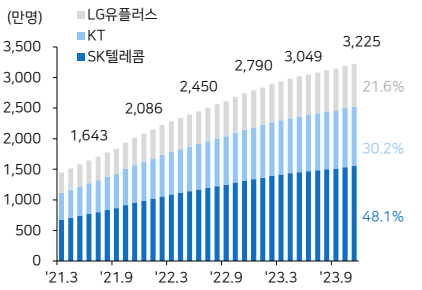
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



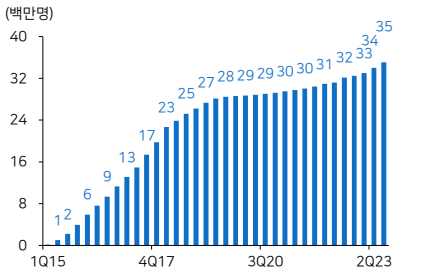
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



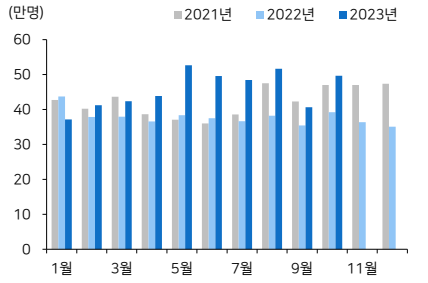
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



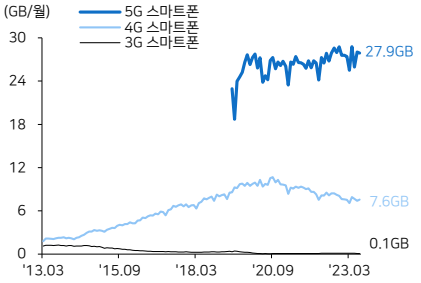
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



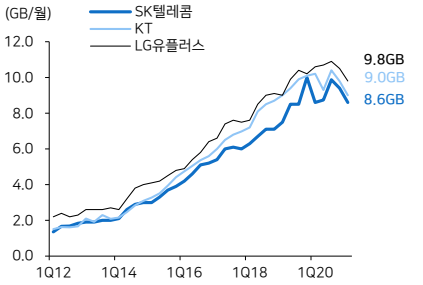
자료: 과학기술정보통신부

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 하시기 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.