



2026.10.19 (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	-14.5	-17.8	-16.9	-8.5	5.6	4.1	1.4	1.1	2.6	3.2	(%) SK텔레콤 KT LG유플러스
통신업종	-3.2	-6.1	-6.5	-19.1	10.3	9.5	0.9	0.8	4.6	4.9	
SK텔레콤	-6.8	-10.5	-11.8	-20.4	12.8	12.0	1.2	1.1	4.4	4.6	
KT	-3.3	-5.6	-3.6	-21.5	8.5	7.9	0.7	0.6	4.9	5.2	
LG유플러스	7.7	5.7	6.8	-11.3	9.2	8.2	0.7	0.7	4.5	4.8	
AT&T	5.7	-7.7	7.5	-11.6	10.0	9.1	1.4	1.3	4.7	4.7	
Verizon	7.5	-7.3	2.8	-3.8	8.9	8.5	1.7	1.6	6.3	6.4	
T-Mobile	7.1	-4.4	-17.3	-19.5	14.5	11.4	3.1	3.1	2.6	2.9	
NTT	1.4	-3.1	15.5	13.3	13.7	12.7	1.4	1.3	3.1	3.2	
KDDI	0.2	-6.4	1.5	12.3	14.5	13.5	2.0	1.9	2.9	3.1	
Softbank	-18.1	-20.9	-8.8	9.2	29.7	38.7	1.5	1.5	0.2	0.2	
China Mobile	1.1	2.2	1.3	-0.6	11.3	11.1	1.0	1.0	6.8	7.0	
China Unicom	-0.9	-4.1	-12.0	-23.3	8.3	7.9	0.4	0.4	7.4	8.2	
China Telecom	-0.5	3.7	0.6	-4.9	12.3	11.7	0.8	0.8	6.2	6.5	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2 업종 코멘트

전주 동향

10월 둘째 주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 +11.3%p 수익률 기록하며 Outperform
북유럽 통신사 텔리아는 전사 인력의 약 6%에 해당하는 900명 규모의 인력 감축 및 조직 개편을 추진
KT는 올해 3분기 주당 600원의 현금배당을 실시, 배당금 총액은 약 1,420억원으로 배당기준일은 10/28일
국내 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인인 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

금주 전망

10/21일 SpaceX, AT&T, 10/22일 Nokia, Iridium 3Q26 실적발표 예정
KT 임금단체협상 가합의안이 찬성률 94.5%로 최종 가결, 기본급 평균 +3% 인상 및 일시금 300만원 지급 예정
삼성전자는 6G 후보 주파수 7GHz 대역에서 AI 적용 통신망 기술을 공개. 국내외 통신사와 연구 협력 지속 계획
AT&T는 멕시코 무선 사업 부문을 20억달러에 매각, 해당 자금으로 미국 내 5G와 광통신망 구축에 집중할 전망

★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21 SpaceX, AT&T 3Q26 실적발표	22 Nokia, Iridium 3Q26 실적발표	23	24

3 주간 뉴스

▶ KT 임단협 '조합원 94.5% 찬성' 타결... "기본급 3%, 일시금 300만원" (아이뉴스24)

- KT노사는 잠정 합의한 기본급 평균 +3% 인상과 일시금 300만원에 대해 조합원 94.5%가 찬성
- 올해 1월 1일부터 소급 적용하며 소급분과 일시금은 10/23일 지급 예정, 성과급 제도 유지
- 인사평가 상위등급 비중도 확대할 계획, S등급 비중은 10%에서 20%, E등급은 30%에서 40%
- ⇒ 복지 분야에서는 2027년 1월부터 2036년 12월까지 재직자에게 연금저축 월 5만원 지원
- ⇒ 연간 의료비 지원 한도는 1,000만원에서 2,000만원으로 확대. 다만 가족은 1,000만원 적용

▶ 美AT&T, 멕시코 무선 사업 정리...미국 5G·광통신망 투자 집중 (지디넷코리아)

- AT&T는 미국 내 5G와 광통신망 투자를 확대하기 위해 멕시코 무선 사업 부문을 정리
- 멕시코 미디어 기업 '그루포텔레비'사와 미국 투자사 핀테크 홀딩스에 20억달러(약 2.7조원)에 매각
- 해당 자금을 미국 내 5G와 광통신망 구축에 집중할 계획으로, 미국 성장 기회에 자본 집중 계획
- ⇒ AT&T는 2014년 '루사셀'과 '넥스텔' 멕시코를 인수하며 멕시코에 진출해 시장 점유율 2위 차지
- ⇒ 모바일 가입자 2,344만명을 확보하고 ARPU를 높이는 등 실적 개선으로 유리한 조건에 사업 정리

▶ GSMA "6G 표준 통일해야, 망 투자 확대 필요" (지디넷코리아)

- 세계이동통신사업자연합회가 6G 기술의 국제 표준화와 주파수 조화를 촉구하는 입장 명확화
- 차세대 통신산업 정책 우선순위를 논의, 6G 표준과 주파수 정책을 비롯해 네트워크 투자 등 언급
- GSMA는 6G에서도 국가 간 호환성을 확보할 수 있도록 글로벌 표준 체계를 유지해야 한다고 강조
- ⇒ 6GHz 상위 대역을 6G 주요 주파수 후보로 제시, 200-400MHz 폭의 광대역 채널 확보 가능
- ⇒ 전 세계 이동사들이 2025년부터 2030년까지 통신망 구축과 고도화에 총 1.2조달러 투자 전망

▶ 삼성전자, 美 실리콘밸리서 AI 기반 6G 기술 공개... 7GHz 대역 통신... (조선비즈)

- 삼성전자는 '미래 통신 서밋 2026'에 참가해 AI를 통신망에 적용한 6G 핵심 기술을 공개
- 6G 후보 주파수인 7GHz 대역에서의 데이터 전송과 기지국을 활용한 기술 검증 결과를 발표
- 가상화 기술에 AI를 결합하는 전략을 통해 통신 자원을 유연하게 배분해 운영 효율 향상 가능
- ⇒ 파트너 데이에서는 통신망을 활용한 신규 서비스를 발굴해 통신사업자 수익원 확대 방안 논의
- ⇒ AI-RAN을 비롯한 차세대 통신망을 발전하는데 필요한 기술적 과제와 협력 방안 논의 예정

▶ 북유럽 통신사 텔리아, 인력 6% 규모 감축 추진 (지디넷코리아)

- 북유럽 통신사 텔리아가 약 900명 규모의 인력 감축과 국가별 자율성을 높이는 조직 개편을 추진
- 2026년 10월 1일 기준 텔리아 직원 수는 약 1만 4,100명으로 감축 규모는 이의 약 6%에 해당
- 핀란드에서 280명, 스웨덴에서 260명, 나머지 인력 조정은 글로벌 조직 전반에서 진행 예정
- ⇒ 인력 감축과 별도로 약 220개 직무를 각국 사업부로부터 현지 조직 권한과 책임을 확대
- ⇒ 텔리아는 이번 개편을 통해 10억 스웨덴크로나(약 1,300억원)의 비용을 절감한다는 목표

▶ KT, 1200억 파라미터 '믿음 K 3.0 프로' 이달 출시 (아이뉴스24)

- KT는 추론과 인공지능 에이전트 기능을 강화한 자체 AI 모델 '믿음 K 3.0 프로'를 이달 말 출시
- 1,200억개 파라미터를 갖춘 전문가 혼합 구조를 적용, 외부 도구 활용 업무 수행 능력 강화
- 모델 성능 수준과 효율성, 사업적 요구 등을 고려해 기본 모델 대신 프로 버전 출시 계획
- ⇒ 한 번에 처리할 수 있는 문맥 길이는 256K 토큰으로 긴 문서와 대화 이력을 유지하며 답변 가능
- ⇒ 외부 도구를 호출해 검색과 분석, 실행을 연결해 복잡한 업무를 자동화하는 AI 에이전트 기능 강화

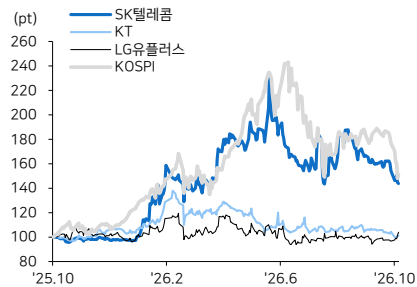
4 주요 지표

(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	78,400	12.6		13.2	13.5	1.5	1.5	1.0	1.0	4.1	4.1	4.6	4.5
	KT	50,400	9.5		20.5	20.9	1.6	1.7	1.1	1.2	4.4	4.5	3.8	3.7
	LG유플러스	15,510	4.9		11.5	11.8	0.8	0.9	0.5	0.6	2.9	2.9	2.9	2.9
미국	AT&T	23.4	160.6		129.2	132.0	27.8	29.7	16.2	17.3	48.2	50.1	6.3	6.1
	Verizon	44.8	186.1		140.8	143.2	32.7	35.3	20.7	21.5	53.7	55.2	6.5	6.4
	T-Mobile	159.1	170.7		94.3	98.6	20.4	24.4	11.9	14.6	37.4	40.4	6.9	6.4
일본	NTT	175	99.8		96.2	99.7	10.7	11.1	6.5	6.5	21.2	22.0	9.3	9.0
	KDDI	2,910	73.7		40.2	41.7	7.1	7.7	4.5	4.8	11.6	12.4	8.7	8.1
	Softbank	4,944	178.4		53.5	57.0	29.7	16.6	20.4	7.6	38.4	22.6	8.6	14.7
중국	China Mobile	81.0	228.2		156.1	158.2	22.4	23.1	19.5	19.9	49.4	50.5	3.9	3.8
	China Unicom	5.6	21.9		58.5	59.0	2.1	2.3	2.6	2.7	14.1	14.2	1.1	1.1
	China Telecom	4.7	87.8		77.4	78.4	5.2	5.5	4.4	4.6	20.2	20.6	4.0	3.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

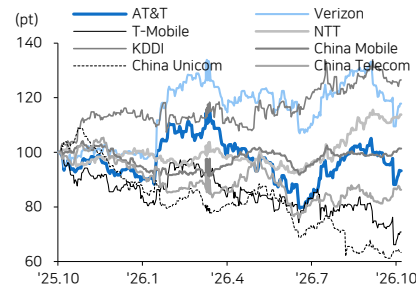
5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



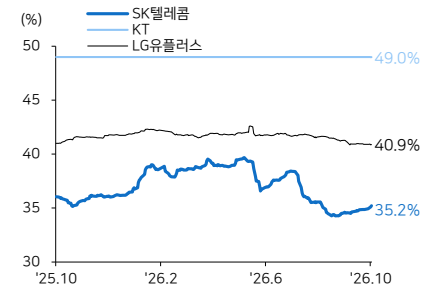
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



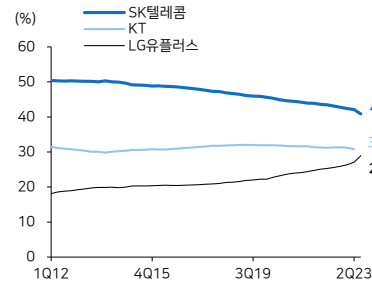
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분을 추이



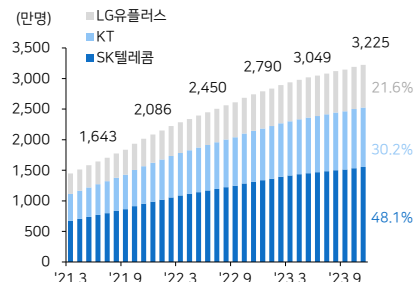
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



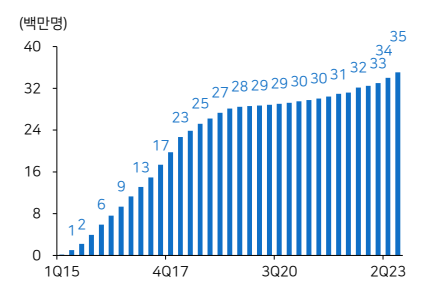
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



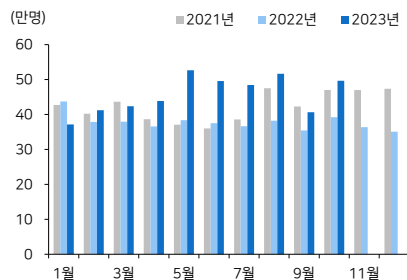
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



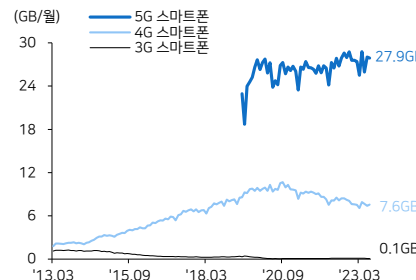
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



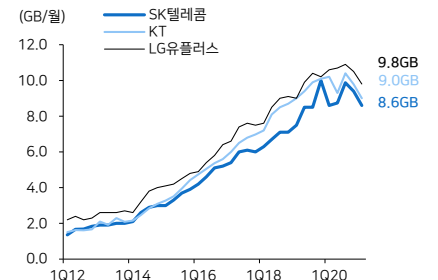
자료: 과학기술정보통신부

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.