

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 증가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)						주가 추이
					1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
KOSPI			5,553	4,600,368	-8.0	-19.5	-14.8	-10.7	45.6	31.8	
통신서비스			387	36,049	-0.4	-6.9	-5.2	-18.5	16.9	16.4	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	77,300	16,603	-3.4	-13.3	-8.7	-19.9	41.8	44.5	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	50,600	12,752	1.7	-4.5	-5.4	-19.4	0.2	-3.8	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	15,340	6,511	3.8	9.2	5.8	-11.9	1.3	4.2	

주간 Comment(10/14~10/20)

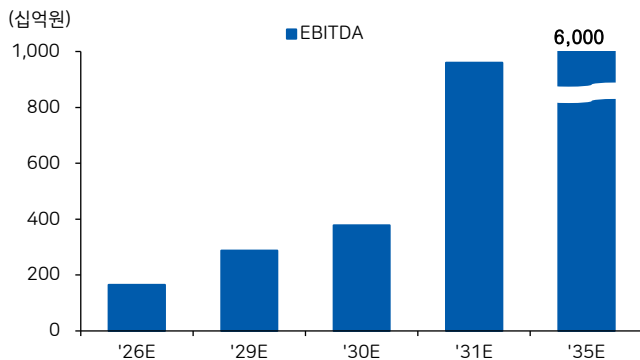
Key Takeaway: SK텔레콤, KT 3Q26 Preview

■ 지난 한주간 통신업종은 -0.4%(vs KOSPI -8.0%)로 시장 수익률 대비 상회. 지수 변동성 심화 상황에서 통신 업종은 상대적으로 사각지대 업종으로 작용. 기관은 KT, LGU+ 순매수, 외국인도 SKT 순매수

■ SKT 컨센서스 부합 전망: 3Q26 연결 영업수익 4.5조원(+12.5% YoY), 영업이익 5,340억원(+1,002.1% YoY)으로 컨센서스(5,275억원) 부합 전망. 무선 ARPU 상승과 마케팅비·감가상각비 안정화로 이익 정상화 진행 중. SK브로드밴드 데이터센터 및 해저케이블 사업을 분할해 설립하는 SK호라이즌은 구주 매각 1.9조원, 신주발행 1.2조원을 통해 지분가치 6.3조원으로 평가. SK하이퍼를 중심으로 '29~'35년 전국 4~5개 거점에 총 5GW 규모의 AIDC를 구축할 계획. 기존 통신사업 이익 회복에 AIDC 사업까지 재평가가 더해질 전망

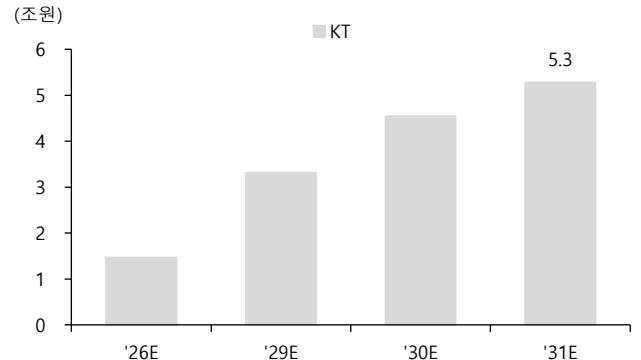
■ KT, 통신사업 정상화와 AI 인프라 투자 확대: 3Q26 연결 영업수익 7.1조원(-1.1% YoY), 영업이익 5,350억원(-0.6% YoY)으로 컨센서스(5,442억원) 부합 전망. 부동산 관련 일회성 비용 제외 시 영업이익은 +2.8% YoY 증가 추정. 고객 이탈 영향 완화로 통신사업이 정상화되는 가운데 KT클라우드의 코로케이션 및 클라우드 사업 성장과 KT에스테이트 실적 호조 지속. 향후 5년간 AIDC에 5조원을 투자해 '31년 수전용량 1GW를 확보하고, 해저케이블에 1조원을 투자해 전송용량을 기존 38Tbps에서 128Tbps로 확대할 계획. AIDC 증설 효과가 집중되는 '28~'29년부터 성장 가속화 기대. 회사는 '28년 ROE 10% 달성을 목표로 제시

SK텔레콤 AIDC EBITDA 전망



자료: SK텔레콤, 유안타증권 리서치센터

KT AIDC 사업가치 전망



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	5.6	4.2	1.4	1.1	-	-	-	-	2.9	3.1
통신서비스	10.4	9.6	0.9	0.8	-	-	-	-	4.7	4.9
SK텔레콤	12.3	11.7	1.2	1.1	10.0	9.8	3,331	3,528	4.3	4.6
KT	9.0	8.2	0.6	0.6	7.7	7.9	2,422	2,536	4.8	5.0
LG유플러스	8.9	8.0	0.7	0.7	7.9	8.3	702	739	4.6	4.8

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,718	17,643	0.4	27,426	27,362	0.2	15,436	15,386	0.3
영업이익	2,017	1,958	3.0	2,076	2,089	-0.6	1,166	1,149	1.4
세전이익	1,909	1,774	7.6	1,988	2,046	-2.9	1,004	977	2.8
지배순이익	1,470	1,347	9.1	1,369	1,423	-3.8	761	737	3.2

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-21.6	-50.6	-14.0	599.9	36.8	599.9	35.3
KT	-15.6	-126.4	25.2	154.9	-9.0	-35.3	49.0
LG유플러스	-21.3	-61.3	36.5	157.3	-14.3	-87.9	40.8

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	KT, "AIDC 데이터 폭증 잡는다", 대역폭 8배 늘린 800Gbps 'AI 전용회선' 공개	공KT
NO.2	KT, 피지컬 AI부터 토크팩토리까지, 그룹 AX 혁신 성과 공개	KT
NO.3	LGU+, 유럽서 AI 기반 차세대 와이파이 기술 선보여	통신사

(No. 1)	KT, "AIDC 데이터 폭증 잡는다", 대역폭 8배 늘린 800Gbps 'AI 전용회선' 공개	(26.10.14, 이데일리)	https://tinyurl.com/4mcds744
800Gbps	- 최대 100Gbps 수준이었던 기업용 전용회선 대역폭을 400Gbps 및 800Gbps까지 대폭 확대 - 광 신호를 전기로 변환하는 과정을 최소화하는 'APN' 기술 적용 - AI 데이터센터 간 대용량 데이터 전송을 위해 기존 100Gbps 대비 대역폭을 8배 확대한 최대 800Gbps AI 전용회선을 출시		
Comment	- AI 인프라 투자가 GPU·서버 중심에서 데이터센터 간 고속 연결망으로 확대되면서 통신사의 기업용 전용회선 매출 확대 기회가 발생할 전망 - 400G·800G급 광전송 장비와 광모듈의 채택 확대에 따라 고속 광통신 관련 장비·부품 기업의 수혜 가능성		
(No. 2)	KT, 피지컬 AI부터 토크팩토리까지, 그룹 AX 혁신 성과 공개	(26.10.15, 머니투데이)	https://tinyurl.com/urukhzuz
K 3.0 자체 AI 모델	- AI 인프라 분야에서는 자체 AI 모델 '민:음 K 3.0'과 '모두의 AI'에 적용되는 개인 맞춤형 전문가 에이전트 'KT-Claw'를 공개 - 자체 AI 모델 '민:음 K 3.0', 전문가 에이전트 'KT-Claw', 프롬프트 압축과 모델 라우팅을 통해 AI 운영 효율을 높이는 '토크팩토리' 기술을 공개 - 휴머노이드 로봇의 작업 경험을 학습하는 '로봇 스킬 플라이휠'과 제조·물류 현장에 적용할 로봇 서비스 플랫폼 'KT RaaS Suite'를 소개		
Comment	- KT의 AI 사업이 인프라 공급을 넘어 기업용 AI 에이전트와 로봇 운영 플랫폼으로 확장되면서 B2B AX 사업의 수익화 기회가 확대될 전망 - 토크 사용량 최적화 및 AI 모델 운영비 절감 기술은 기업 고객의 AI 도입 경제성을 높일 수 있음		
(No. 3)	LGU+, 유럽서 AI 기반 차세대 와이파이 기술 선보여	(26.10.16, 조선비즈)	https://tinyurl.com/2283uenb
	- 유럽 'Network X 2026'에서 6GHz 대역을 활용하는 Wi-Fi 7 상용화 성과와 AI 기반 네트워크 품질 분석 기술을 공개 - NPU 탑재 공유기가 클라우드 서버를 거치지 않고 네트워크 상태를 직접 분석·최적화하는 Wi-Fi 8 7		
Comment	- 통신 네트워크의 AI 기반 자동화가 확대되면서 장애 대응 비용과 유지보수 부담을 줄이고 유선통신 사업의 수익성을 개선할 가능성		
	아이폰 듀오 사전예약 오늘 밤 9시 시작, 할인·보상 혜택 경쟁	(26.10.16, 뉴시스)	https://tinyurl.com/yc78kst5
아이폰 듀오 사전 계약	- 애플 신제품 '아이폰 듀오' 10/16부터 사전예약 개시 - SK텔레콤은 최대 221만원 상당의 보상·할인 및 AI-OTT 구독 혜택을, KT는 제휴카드 최대 144만원 혜택과 에어팟 프로3 프로모션 등을 제시		
Comment	- 통신사별 실질적인 실적 개선 여부는 단순 개통량보다 가입자 순증, 5G 고가 요금제 유지율, ARPU 변화에 따라 결정될 전망		
	KT, 뷰런테크놀로지 '3D 라이다 도로 안전' B2G 시장 공략	(26.10.19, 매일경제)	https://tinyurl.com/4sdbx2af
포트홀 발생 지점	- '뷰런테크놀로지'와 라이다 기반 지능형 도로 관리 솔루션 개발 및 사업화를 위한 MOU 체결 - KT는 'RTX Fast' 기반 정밀측위 기술을 접목해 일반 GPS보다 정확하게 포트홀 발생 지점을 도로 내 차선 단위로 식별하도록 지원 - 뷰런의 3D 라이다 인지 솔루션 '코파일럿'에 KT의 RTX Fast 정밀측위, LTE 통신망 및 Cloudflex를 결합해 포트홀 위치를 식별하고 실시간 관제할 계획		
Comment	- 자율주행용 라이다 기술의 적용처가 공공 도로 관리로 확대되면서 라이다 인지 소프트웨어와 등 신규 B2G 시장 형성 기대		
	KT, AI 스타트업과 AX 사업화 속도, 피지컬·에이전틱 AI 협력 확대	(26.10.20, 뉴스1)	https://tinyurl.com/75vtfyf6
스타트업	- 로봇·네트워크·콘텐츠 분야의 AI 기술 실증을 바탕으로 스타트업과 공동 사업화를 추진하며 AI 생태계 확장 중 - 'K-PATH 2026'을 통해 누적 56개 AI 스타트업과의 협업 성과를 공개하며 피지컬 AI 및 에이전틱 AI 중심의 사업화 확대를 추진		
Comment	- KT AX 전략이 자체 AI 기술 개발을 넘어 외부 스타트업과의 협력을 통한 산업별 B2B 솔루션 상용화로 확대되면서 신규 매출원 확보 가능성		

△ 주가 현황(해외)

	전일 종가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	44	183	43.5	48.1	43.5	46.4	40.8	8.4	
AT&T(T US EQUITY)	23	159	22.9	25.4	22.0	26.2	26.1	-6.6	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	156	167	153.7	168.2	195.6	198.4	230.1	-23.1	
China Mobile(941 HK EQUITY)	81	1,792	80.5	79.1	80.8	81.8	86.4	-0.9	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	685	4.7	4.4	4.7	5.0	5.7	-13.5	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	172	5.7	5.7	6.5	7.4	9.1	-27.8	
NTT(9432 JP EQUITY)	175	15,855	173.3	177.3	151.1	153.5	159.0	11.0	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,944	11,798	2,887.5	3,060.0	2,868.0	2,626.5	2,417.0	8.7	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	246	11,835	243.0	248.1	220.5	223.0	217.7	14.7	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	640	1,397	635.1	708.3	799.1	819.3	979.9	-36.3	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	26	124	25.1	27.1	27.1	29.6	30.0	-7.6	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	121	28	117.7	126.2	115.2	116.6	86.8	22.0	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	19	3.3	3.6	3.6	3.9	4.6	-3.4	

□ Valuation(해외)

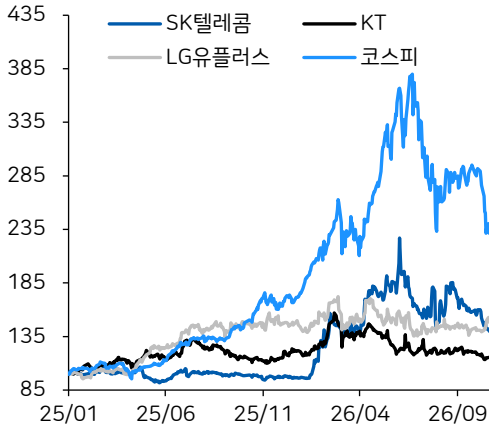
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	8.8	8.4	1.7	1.6	18.9	19.9	2.8	2.9	6.4	6.5
AT&T	9.9	9.0	1.4	1.3	13.9	14.8	1.1	1.1	4.8	4.8
T-Mobile	14.2	11.2	3.0	3.0	21.9	27.0	4.1	4.6	2.7	3.0
China Mobile	11.3	11.1	1.0	1.0	9.0	9.0	4.7	4.8	6.8	7.0
China Telecom	12.3	11.7	0.8	0.8	6.2	6.5	0.2	0.3	6.2	6.5
China Unicom	8.3	7.9	0.4	0.4	4.6	4.7	0.4	0.4	7.4	8.2
NTT	14.0	13.7	1.4	1.4	10.2	10.3	5.3	5.4	3.0	3.1
KDDI	15.7	14.6	2.2	2.1	14.0	14.4	80.4	84.1	2.7	2.9
Softbank Corp.	20.7	19.6	4.2	3.9	20.7	20.1	8.8	8.9	3.6	3.6
Rakuten	-	-	1.6	1.5	-1.0	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Deutsche	11.1	9.8	2.0	1.9	16.4	17.6	1.1	1.3	4.4	4.9
Vodafone	14.5	13.3	0.7	0.7	3.6	4.8	0.0	0.0	3.3	3.4
Telefonica	10.8	7.9	1.3	1.2	10.8	13.7	0.2	0.2	4.4	4.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터



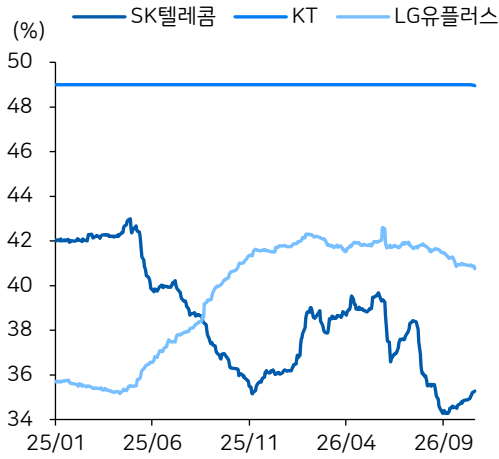
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



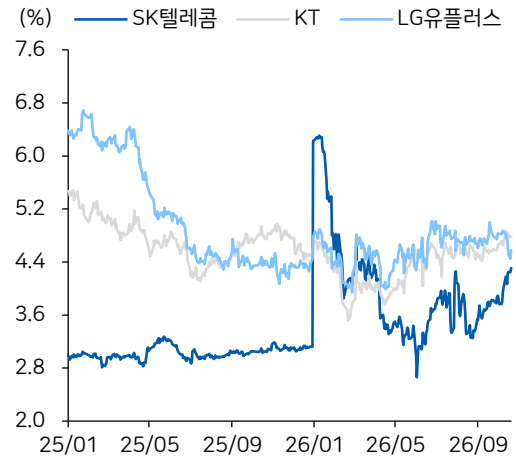
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



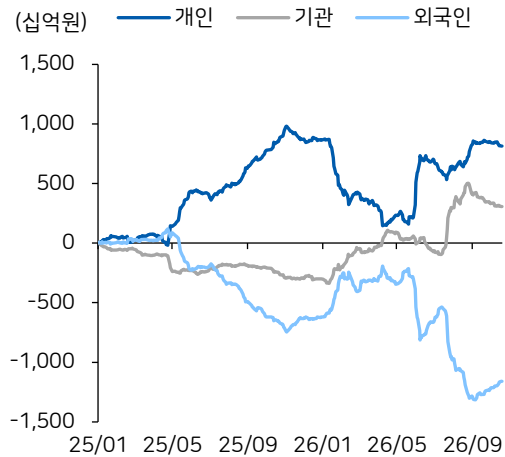
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



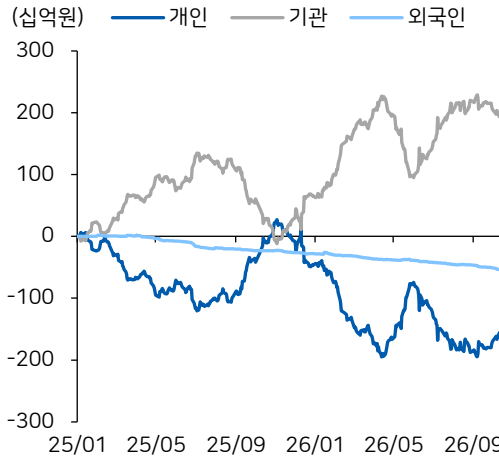
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



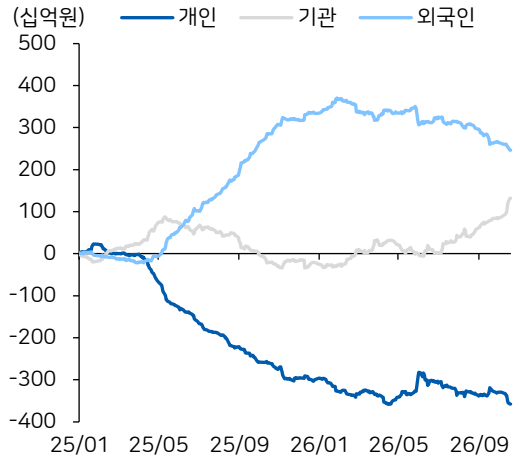
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



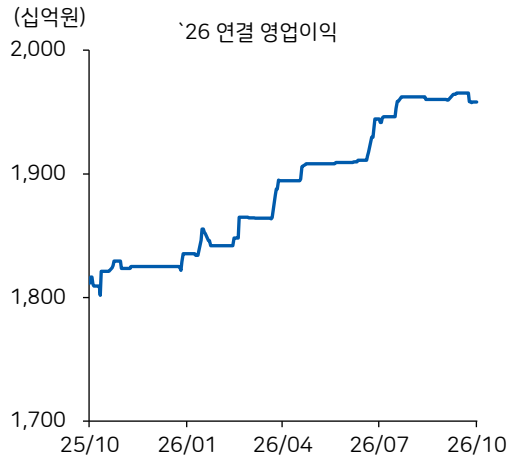
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

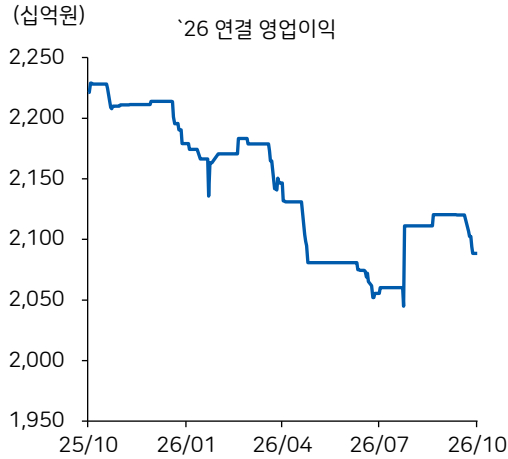
김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



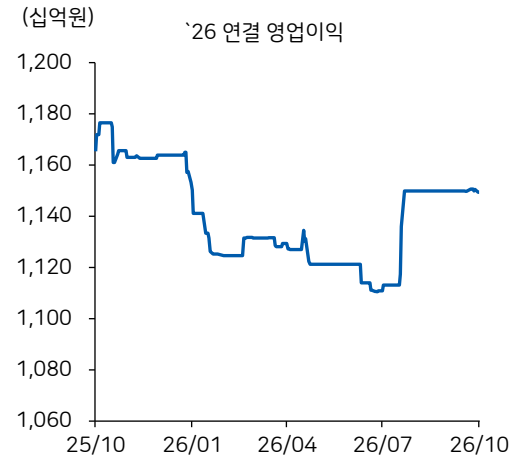
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



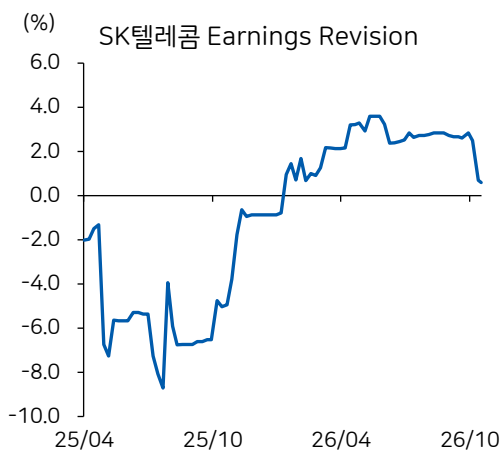
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



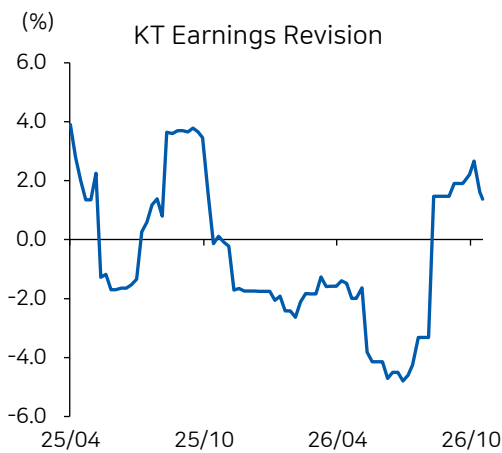
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



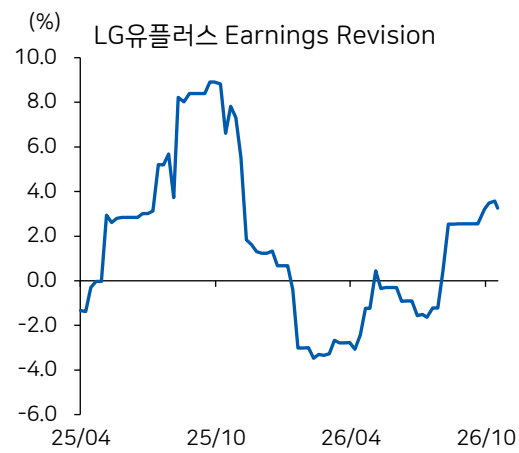
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율



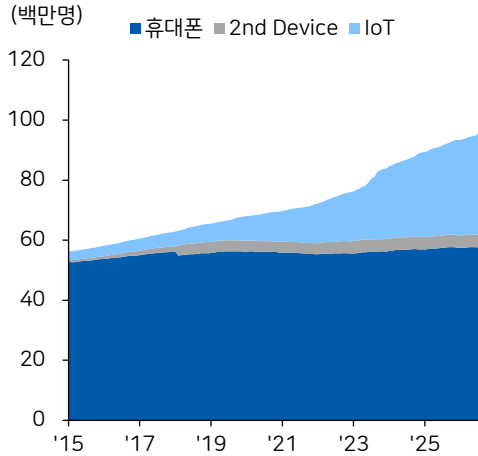
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

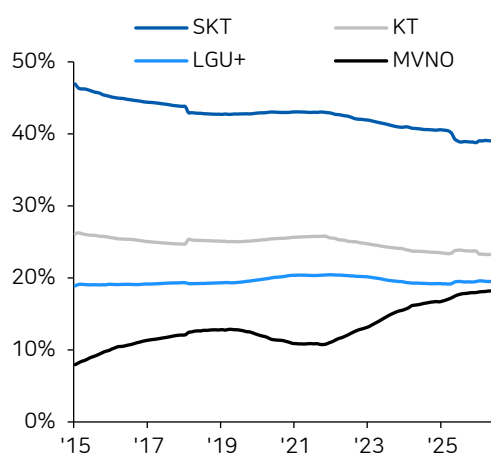
김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

무선 가입자수



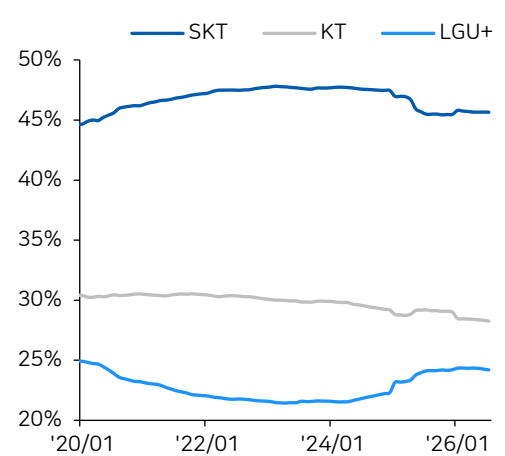
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



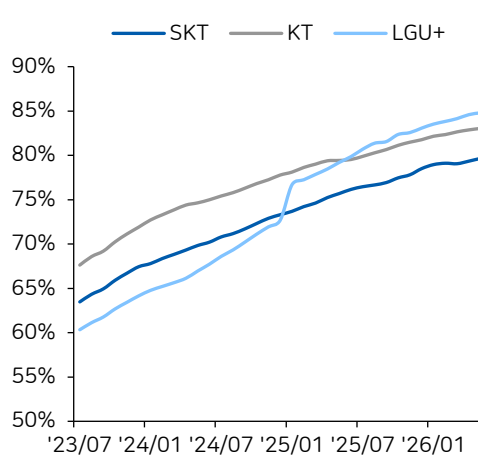
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



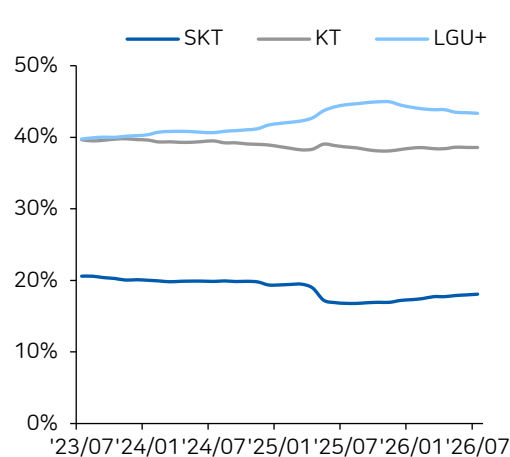
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



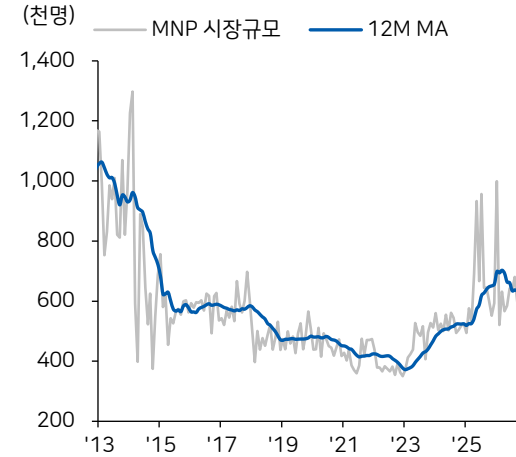
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



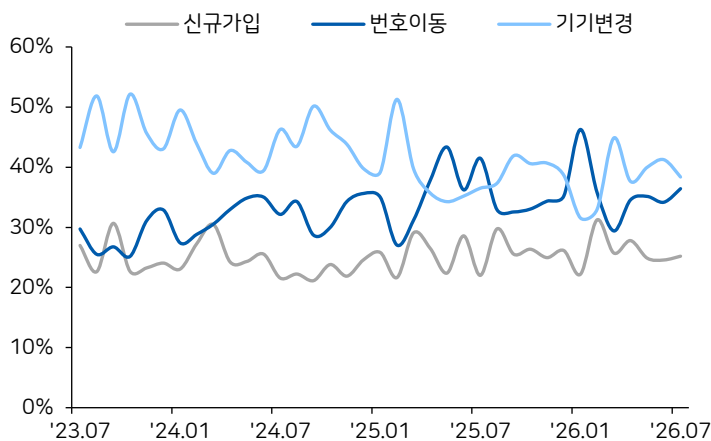
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



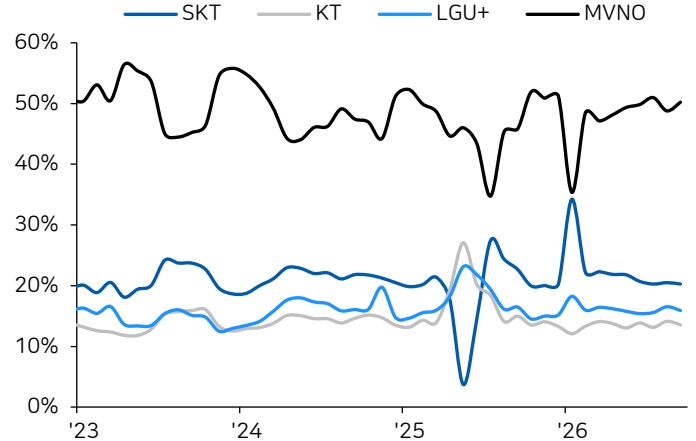
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



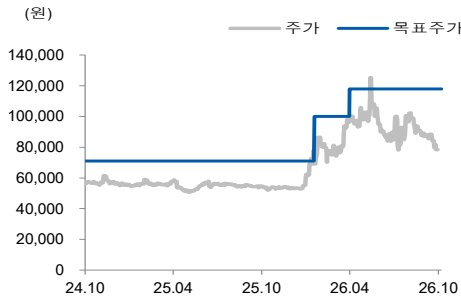
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



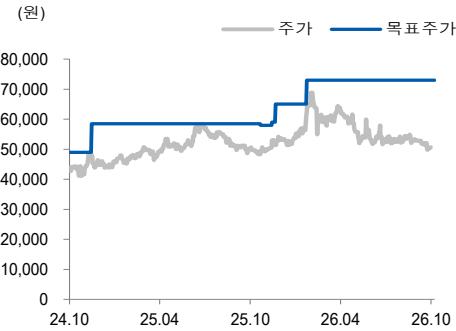
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-21	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



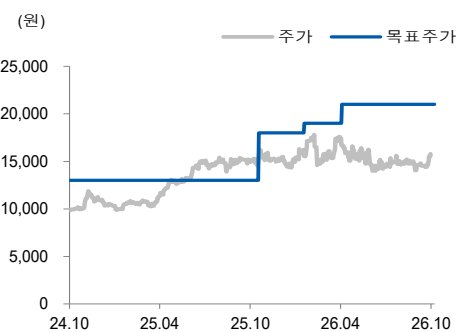
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-21	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

LG 유플러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-21	BUY	21,000	1년		
2026-04-23	BUY	21,000	1년		
2026-02-06	BUY	19,000	1년	-14.88	-6.26
2025-11-06	BUY	18,000	1년	-14.97	-9.33
2024-11-09	1년 경과 이후		1년	-3.22	18.46
2023-11-09	BUY	13,000	1년	-23.26	-19.23

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)

당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다.

Strong Buy: +30%이상

Buy: 15%이상

Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만

Sell: -15%이하로 구분

업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분

2014년 2월 21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유한 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다.

본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.

또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.