통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%) 1W	1M	3M	6M	12M	YTD	주가 추이
KOSPI			6,937	5,245,173	4.9	29.0	29.2	68.3	171.0	64.6	
통신서비스			465	43,330	-1.1	10.8	13.3	46.0	42.7	39.6	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	97,400	20,921	-0.6	20.4	25.0	85.9	81.4	82.1	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	60,600	15,273	-0.8	1.9	5.9	25.2	13.3	15.2	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	15,990	6,873	-2.7	4.3	-1.5	9.9	31.2	8.6	

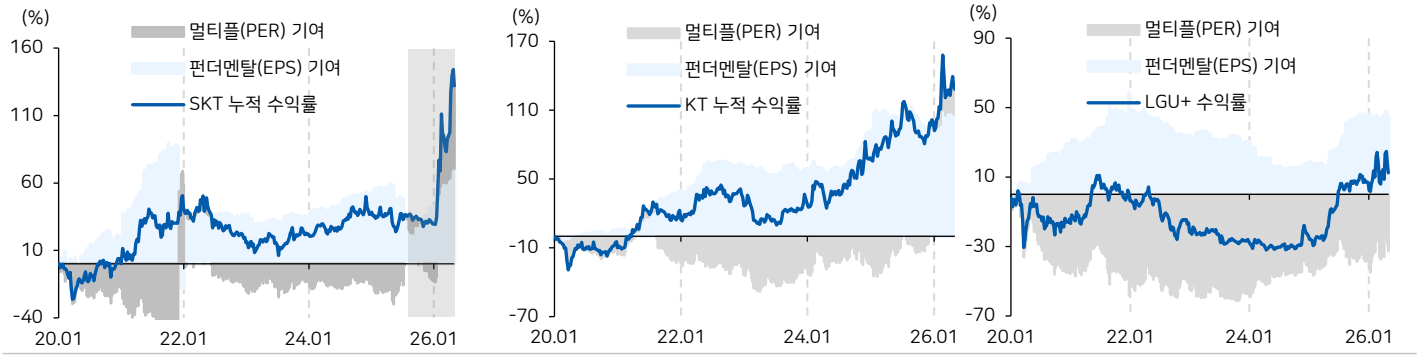
주간 Comment(04/29~05/04)

Key Takeaway: 금번 실적 발표에서는 AI에 주목

■ 지난 한주간 통신업종은 -1.1%(vs KOSPI +4.9%)로 시장 수익률을 하회. 모멘텀 부재에 따라 통신업종은 하락 마감. 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도. 외국인은 LGU+ 순매수, KT, LGU+ 순매도

■ **금번 실적 컨콜은 AI에 주목:** 5/7 SKT 및 LGU+, 5/12 KT 잠정 실적 발표 예정. 1Q26 통신3사 합산 연결수익은 15.0조원(-0.5% YoY), 영업이익은 1.3조원(-16.1% YoY)으로 하향 조정된 컨센서스(1M 기준 15조원, 1.3조원)에 부합 전망, 일회성 기저 효과가 존재하나 AI 인프라의 외형 성장과 전반적인 비용 통제 기조가 실적을 견인. **통신3사 모두 최근 조정된 시장 컨센서스에 부합하는 영업실적을 시현할 것으로 예상.** SKT는 무선가입자 일부 회복한 가운데, SKB의 데이터센터 및 유선 외형 성장, 인건비 감소 효과 등 연결 영업이익 5,034억원(-11.3% YoY), 최근 분기배당 830원을 결정하며 배당 재개. LGU+는 유무선 가입자 순증, 기업인프라 성장과 인건비 감소로 이익 성장세 지속, 연결 영업이익 2,761억원(+8.1% YoY). KT는 1Q25 일회성 이익에 따른 기저 영향으로 연결 영업이익 4,881억원(-29.1% YoY)으로 추정. **AI 투자 및 인프라 사업 성장에 따른 통신업종 멀티플 상향이 주가를 견인하는 것으로 분석, 따라서 이번 실적 컨퍼런스콜에서는 AI 관련 투자, 사업 성과 및 향후 전략에 주목**

통신사 주가 수익률 기여도



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x) 2026C	2027C	PBR(x) 2026C	2027C	ROE(%) 2026C	2027C	DPS(원) 2026C	2027C	D Yield(%) 2026C	2027C
KOSPI	7.7	6.2	1.7	1.4	-	-	-	-	1.4	1.5
통신서비스	12.4	11.6	1.0	1.0	-	-	-	-	4.1	4.3
SK텔레콤	17.0	15.8	1.6	1.5	9.3	9.5	3,458	3,554	3.6	3.6
KT	10.5	9.8	0.8	0.8	7.7	8.0	2,474	2,624	4.1	4.3
LG유플러스	9.3	8.5	0.7	0.7	7.8	8.1	701	744	4.4	4.7

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤 추정치	컨센서스	차이	KT 추정치	컨센서스	차이	LG유플러스 추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,663	17,734	-0.4	27,714	27,777	-0.2	15,698	15,736	-0.2
영업이익	1,841	1,894	-2.8	2,039	2,131	-4.3	1,092	1,127	-3.1
세전이익	1,638	1,641	-0.2	1,946	2,031	-4.2	935	933	0.2
지배순이익	1,230	1,234	-0.3	1,376	1,457	-5.6	765	734	4.2

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수 1W	YTD	기관 순매수 1W	YTD	외국인 순매수 1W	YTD	외인 지분율
SK텔레콤	36.8	-632.3	-8.1	386.8	-27.5	386.8	38.8
KT	6.3	-116.4	-7.5	128.3	-0.2	-9.9	49.0
LG유플러스	8.4	-43.6	-10.4	44.0	1.9	1.0	41.8

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	4월 번호이동 10% 감소, 시장 식었지만 이통3사는 '순증' 유지	이통3사
NO.2	LGU+, 800억 규모 자사주 소각, 주주가치 제고 목적	LGU+
NO.3	KT, 지난해 IPTV 콘텐츠 사용료 5,160억, 전년比 1.8% 줄어	KT

(No. 1)	**4월 번호이동 10% 감소, 시장 식었지만 이통3사는 '순증' 유지**	(26.05.04, 아이뉴스24)	https://tinyurl.com/4jh5f7p3
KT 순증 알뜰폰 이동 감소	- 4월 번호이동 가입자는 56.7만명으로 집계(-10.4% MoM)으로 이동 규모는 감소했지만 이통3사 가입자는 순증 - SKT 347명 순증, KT 4,703명 순증, LGU+ 2,303명으로 KT가 이통3사 중 가장 많은 순증세 기록 - 알뜰폰으로 이동한 가입자는 27.2만명(-9% MoM)		
Comment	**- 3월 갤럭시 S26 출시에 따른 기저 효과** **- 순증 흐름은 알뜰폰 대비 이통3사에게 유리하게 나타났다는 것이 특징**		
(No. 2)	**LGU+, 800억 규모 자사주 소각, 주주가치 제고 목적**	(26.05.30, 뉴스1)	https://tinyurl.com/yd5rbf27
자사주 540만주 소각	- 5/15 LG유플러스 자사주 540만주 모두 소각(전체 발행주식의 1.26%). 5/15 종가 기준 약 855억원 규모 - `25년 약 1,000억원 규모의 자사주 678만주 소각한 바 있음 - LGU+는 3월, 올해 기업가치 제고를 통해 주주환원율을 40-60%로 유지하겠다고 밝힌 바 있음		
Comment	**- LGU+의 연잉은 자사주 소각은 기업가치 제고 계획 '밸류업 플랜'의 일환**		
(No. 3)	**KT, 지난해 IPTV 콘텐츠 사용료 5,160억, 전년比 1.8% 줄어**	(26.05.04, 아이뉴스24)	https://tinyurl.com/5amswew9
IPTV 유료 부문 감소	- 유료 채널 사용료는 230.2억원(-9% YoY)으로 감소세 뚜렷. IPTV 사용료는 `23년에서 `24년은 증가, `24년에서 `25년 하락 전환 - 유료 VOD 사용료는 788.8억원(-28% YoY)으로 전체 감소세에 기여. 기타 사용료(무료 VOD)는 468억원으로 +9% YoY 증가		
Comment	**- IPTV 콘텐츠 사용료의 감소는 무료 콘텐츠 소비 확대 흐름이 반영된 결과**		
	SKT, 엔비디아 젠슨 황 장녀, SKT 방문해 피지컬 AI 협력 방안 논의할 듯	(26.04.30, 아이뉴스24)	https://tinyurl.com/5eudru9w
A.X K2 개발	- 엔비디아와 SKT는 AI 인프라와 모델 개발 부문에서 협력 중. A100 GPU 기반 슈퍼컴 '타이탄' 구축 후 협력 지속 중 - 최근 후속 모델 'A.X K2' 개발도 함께 진행 중		
Comment	**- 젠슨 황의 장녀 매디슨 황 마케팅 수석 인사는 옴니버스 및 로보틱스 제품 마케팅 수석 이사** **- 피지컬 AI를 비롯해 다양한 분야에서 사업 협력 방안 논의 진행**		
	통신사도 못 버텼다, 마이데이터 줄철수	(26.05.04, 머니투데이)	https://tinyurl.com/mspuk2ss
데이터 과금부담	- KT는 마이데이터 폐업을 금융당국에 신고, SKT도 마이데이터 사업을 종료, 폐업 신고 전. LGU+는 25/05에 폐업 신고 완료 - 데이터 과금부담은 늘어나는 반면, 수익을 내기 어렵다는 점이 사업권을 반납 - SK텔레콤까지 폐업 신고 시, 이통3사 모두 마이데이터 사업에서 철수하게 됨		
Comment	**- 데이터 전송 이용료는 `23년 282억원, `24년 328억원으로 증가 추세. 비용 부담은 크나, 소비자 체감 마이데이터 서비스는 부족**		
	SKT-과기부, AI데이터센터 찾아 국산 NPU 활용 현장 점검	(26.04.29, 연합인포맥스)	https://tinyurl.com/mwv825wc
NPU 아톰 맥스	- 국내 AI 반도체 기업 '리벨리온'의 DC용 NPU '아톰'과 '아톰 맥스'를 탑재한 서버를 에이닷 전화 통화 요약, 엑스칼리버에 적용 중 - 에이닷 전화 통화 요약은 SKT LLM 'A.X'를 기반으로 하루 최대 5천만 건의 응용 프로그램 인터페이스 호출 처리 중 - 이는 국산 LLM이 국산 NPU를 통해 서비스 되는 '소버린 AI'의 대표적 구현 사례		
Comment	**- SKT는 국산 LLM이 국산 NPU를 통해 서비스되는 '소버린 AI'를 확대해나갈 계획이라고 언급** **- 향후 아톰 맥스 기반 상용 서비스 지속 확대 계획**		

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 종가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	48	201	47.1	48.7	46.3	38.1	41.0	18.1	
AT&T(T US EQUITY)	26	181	25.5	28.0	26.9	23.9	26.5	5.2	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	196	212	182.8	201.4	200.8	204.3	244.7	-3.4	
China Mobile(941 HK EQUITY)	85	1,868	84.4	80.1	79.4	86.7	77.0	4.3	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	610	5.1	4.9	5.0	5.6	5.1	-2.4	
China Unicom(762 HK EQUITY)	7	226	7.3	7.1	7.3	9.5	8.4	-5.0	
NTT(9432 JP EQUITY)	152	13,764	151.2	157.8	150.8	152.8	146.1	-3.6	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,548	10,671	2,518.0	2,745.0	2,709.6	2,418.4	2,495.6	-5.9	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	221	10,583	218.0	218.8	209.9	212.6	210.3	2.7	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	760	1,652	766.3	746.3	922.4	1,027.5	831.1	-24.3	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	28	134	26.9	30.8	29.4	25.8	30.7	-0.3	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	119	27	115.3	115.1	114.4	84.7	69.6	20.0	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	22	3.8	3.9	3.7	3.6	4.2	10.4	

☐ Valuation(해외)

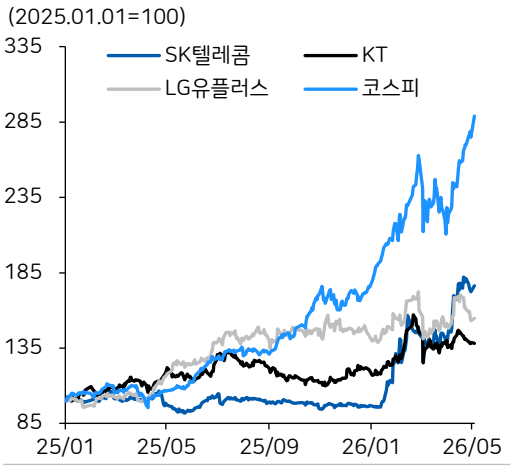
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.7	9.2	1.8	1.7	19.1	19.1	2.8	3.0	5.9	6.2
AT&T	11.3	10.3	1.6	1.5	13.8	15.1	1.1	1.1	4.2	4.3
T-Mobile	18.6	14.4	3.9	3.9	21.5	27.9	4.1	4.6	2.1	2.3
China Mobile	12.1	11.7	1.1	1.1	9.1	9.2	4.8	5.0	6.5	6.7
China Telecom	13.7	12.9	0.9	0.9	6.5	6.6	0.3	0.3	5.6	6.0
China Unicom	10.2	9.7	0.5	0.5	5.0	5.2	0.4	0.4	6.2	6.7
NTT	12.1	11.6	1.2	1.2	10.2	10.4	5.3	5.4	3.5	3.5
KDDI	13.5	12.3	1.9	1.8	14.0	14.6	80.4	84.9	3.2	3.3
Softbank Corp.	18.6	17.5	3.8	3.5	20.7	20.8	8.8	8.9	4.0	4.0
Rakuten	-	-	1.9	1.9	-2.5	2.6	0.0	0.7	0.0	0.1
Deutsche	12.5	11.1	2.1	2.0	16.1	17.4	1.1	1.3	4.1	4.6
Vodafone	14.8	12.7	0.6	0.7	3.4	4.4	0.0	0.0	3.4	3.5
Telefonica	10.5	9.7	1.5	1.4	12.6	12.3	0.2	0.2	4.4	4.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

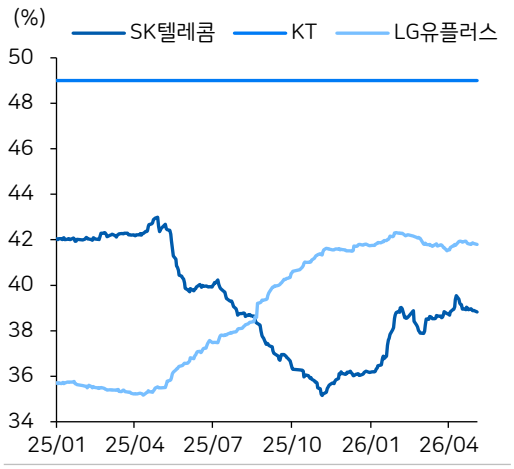
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



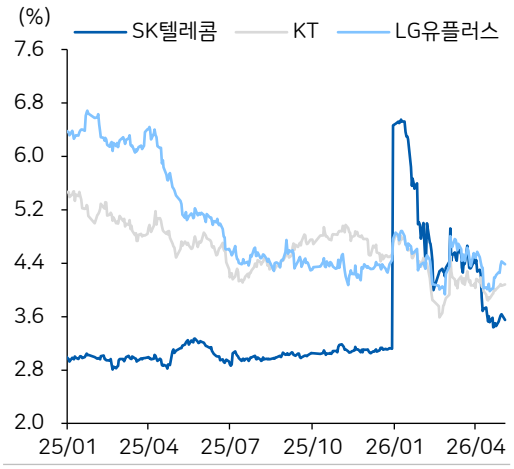
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



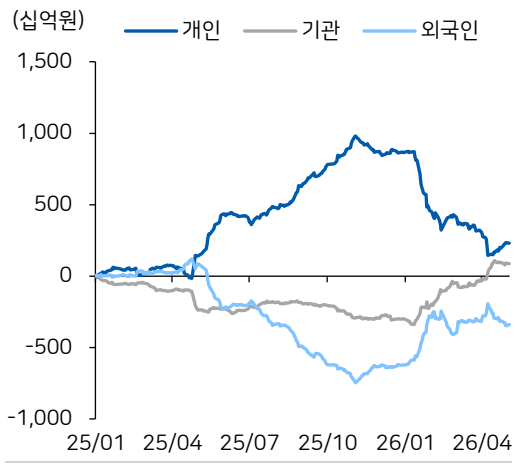
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



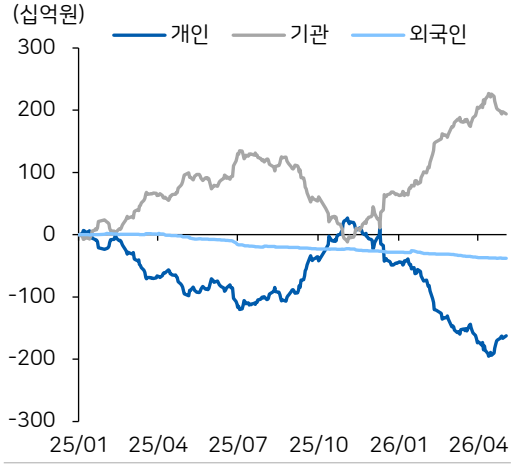
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



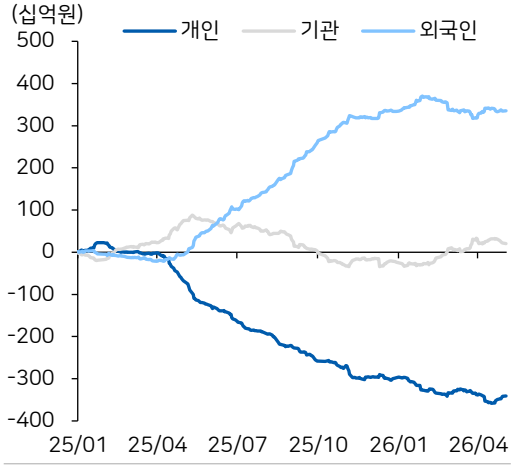
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이

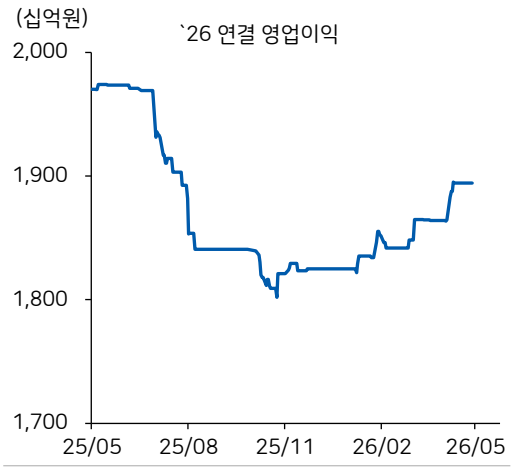


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

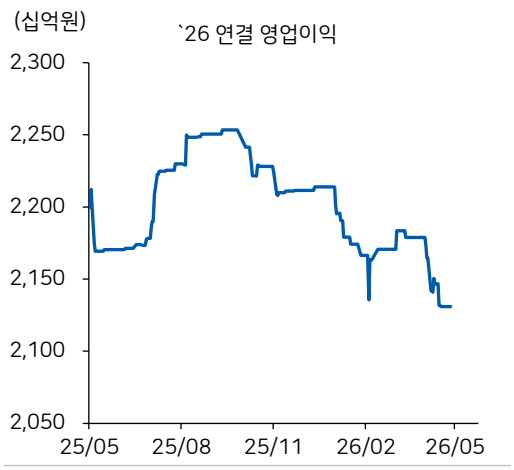
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



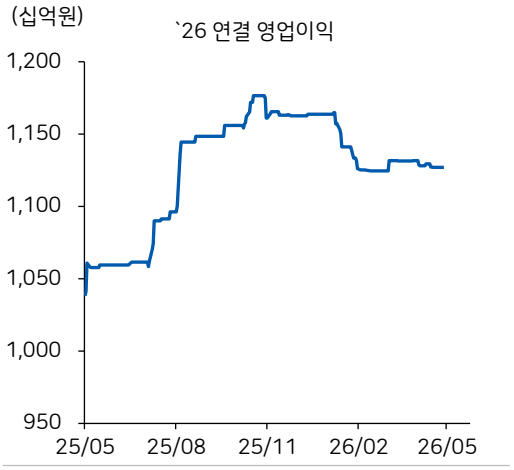
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



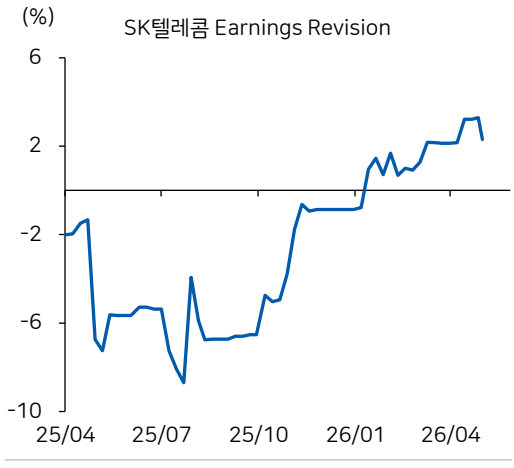
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



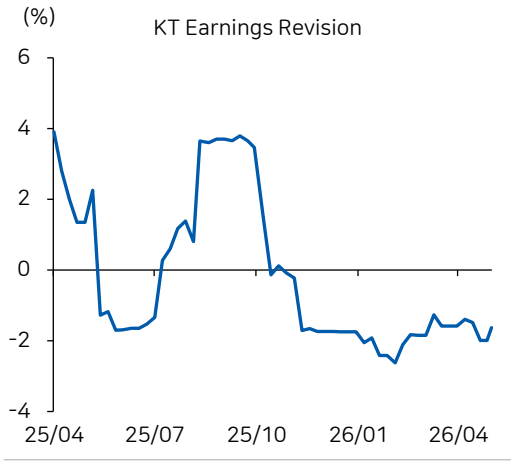
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



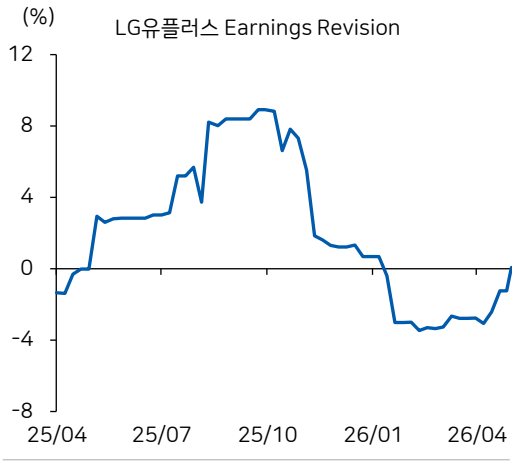
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

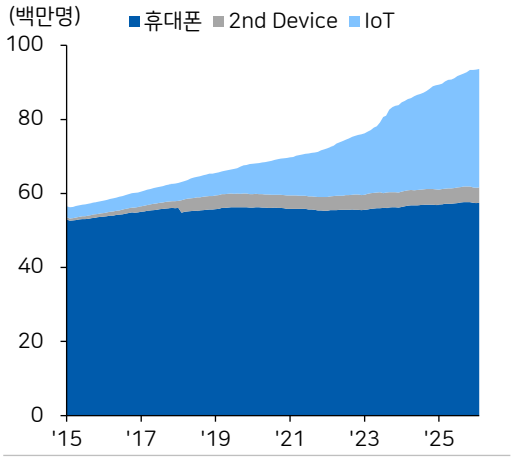


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

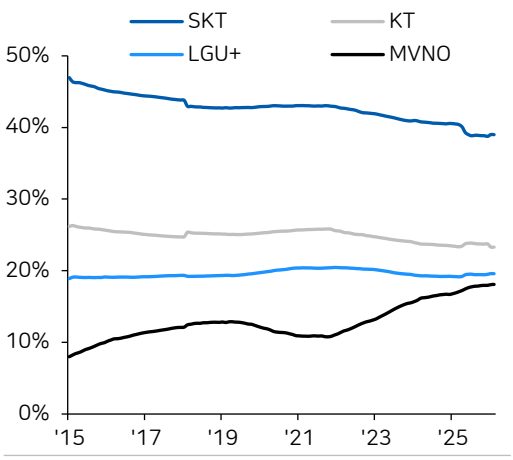
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



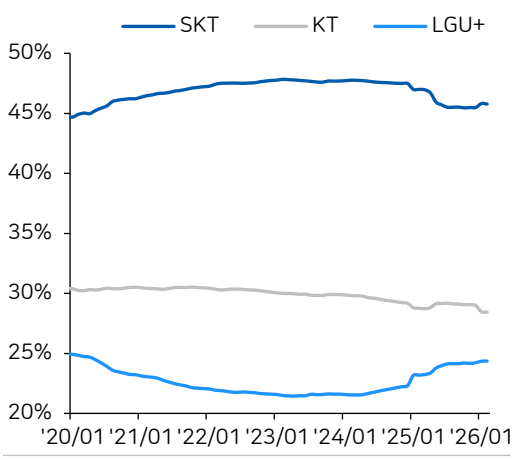
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



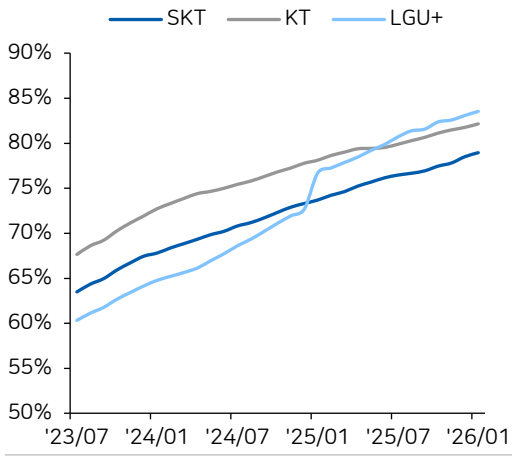
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



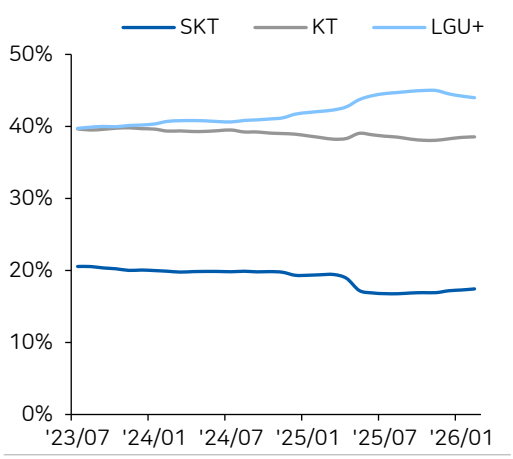
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



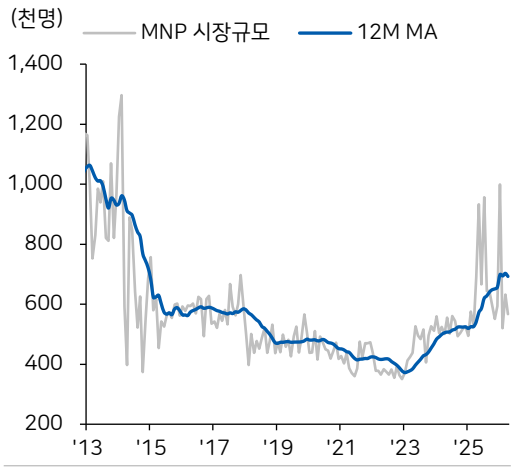
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



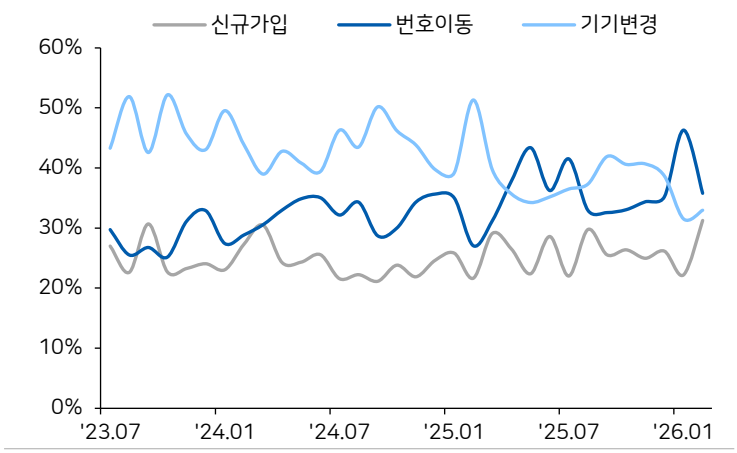
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



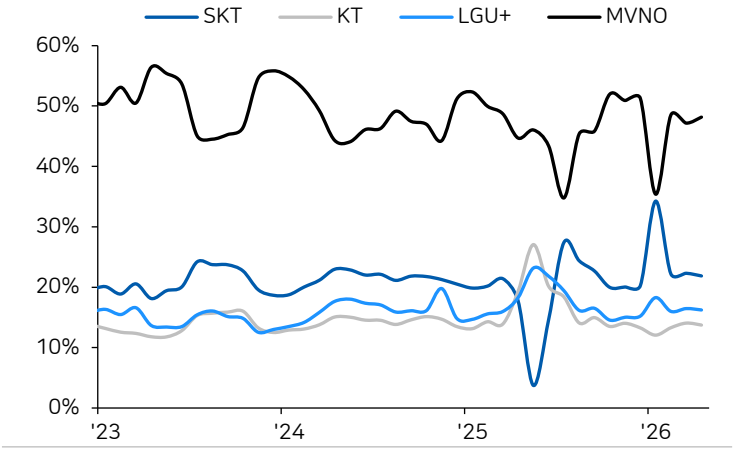
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

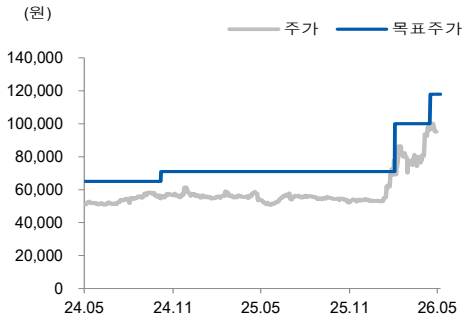
번호이동 M/S



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



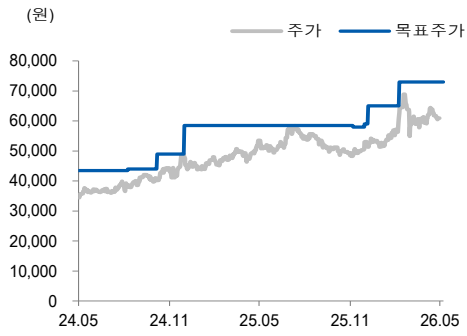
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-06	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



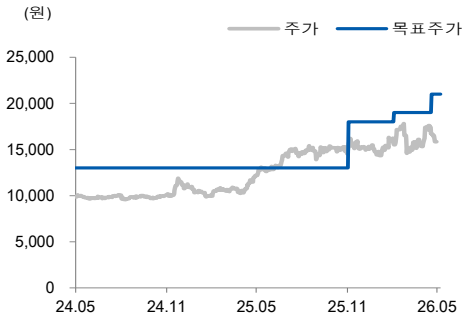
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-06	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-06	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
2024-10-12	1년 경과 이후		1년	-4.78	18.46
2023-10-12	BUY	13,000	1년	-23.10	-19.23

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-06

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

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 제 3자에게 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 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경
본 자료는 투자자의 투자를 권유할 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 투자의사결정은 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.