

# 통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

## 주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 증가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)						주가 추이
					1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
KOSPI			8,476	6,664,126	3.3	0.0	60.6	101.1	176.0	101.1	
통신서비스			414	38,425	-0.8	-8.7	-0.7	24.3	19.0	24.3	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	88,400	18,987	-1.7	-12.1	12.9	65.2	55.9	65.2	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	52,900	13,332	1.0	0.2	-13.0	0.6	-5.0	0.6	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,000	5,942	-1.4	-13.2	-9.1	-4.9	-2.1	-4.9	

## 주간 Comment(06/24~06/30)

### Key Takeaway: 5G 다음은 5GW

■ 지난 한주간 통신업종은 -0.8%(vs KOSPI +3.3%)로 시장 수익률을 하회. 모멘텀 부재로 인한 통신업종 하락 마감. 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

■ SKT, 국내 AIDC 구축 사업 계획: 6/29 '대한민국 대도약 3대 메가프로젝트 국민보고회'를 통한 총 15GW 규모 AIDC 구축 계획 발표. SKT를 주축으로 1단계로 '29년부터 5GW 규모를 단계적으로 오픈 예정. 이때, 초기 일부 오픈, 램프업 방식으로 단계적으로 가동할 계획. '35년까지 15GW 달성 목표. 엔비디아 '젠스 황' CEO에 따르면, 현재(6/9) 1GW 규모의 시팩토리 가치는 약 91.0조원. 수익 모델은 1) AI 특화 '코로케이션' 사업과 2) AI 컴퓨팅 클라우드 사업으로 구성. 다만, 전제 조건은 전력 공급 안정성 확보. SKT는 정부와 전력 수급이 가능한 거점 중심으로 사업 검토 중. 데이터센터 구축 지역은 전력 수급, 핵심 입주사 확보 등을 고려하여 선정할 예정. 핵심은 AIDC 구축에 따른 사업의 확장 가능성. AIDC는 기존 DC와 달리, '단순 저장'이 아닌 연산력 기반 'AI 지능 생산'이라는 특성 보유. 따라서, SKT의 사업 구조가 단순 공간, 전력 임대가 아닌 고성능 AI 컴퓨팅 자원 자체를 클라우드 형태로 즉시 제공하는 '서비스형 GPU(GPUaaS)' 고부가가치 플랫폼 사업으로 확장될 가능성에 주목

### SKT AIDC 관련 역량

구분	내용
GPUaaS 상용화	H100기반 GPU 서비스 서울 가산 AIDC 기반 운영 중
1,000 GPU 클러스터	Blackwell B200 1,000장 이상 활용, 국내 최대급 Sovereign AI 인프라 운영
ITU 국제표준(AIDC)	AIDC 아키텍처를 국제표준(ITU-T)으로 제안, 채택
운영 신뢰성	SLA·NOC·24x365 Carrier-grade 운영

자료: SK텔레콤, 유안타증권 리서치센터

### 일반 데이터센터와 AI 데이터센터 간 차이점

	AI Data Center	일반 Data Center
운영 목적	딥러닝 모델 훈련, AI 추론, 자연어 처리, 이미지/영상 인식	웹 호스팅, Enterprise Application, Database 및 Cloud
용도	대규모 데이터 분석 등 AI 작업 지원 최적화	일반 업무용 시스템, 범용 컴퓨팅 환경
하드웨어	GPU 및 AI 가속기에 의존, 고성능 서버 필요	CPU 기반 범용 서버 중심, 일반적인 네트워크
냉각	고발열 GPU 대응 위한 수랭식 혹은 침수 냉각 방식 필요 (랙당 40~100kW 수준)	공랭 방식 중심 (랙당 냉각 용량 10~12kW 수준)
전력	고성능 GPU 사용으로 랙당 20~40kW 이상 전력 요구	랙당 약 5~10kW 소비

자료: SK텔레콤, 유안타증권 리서치센터

## Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	8.9	6.7	2.1	1.6	-	-	-	-	1.4	1.6
통신서비스	11.5	10.5	0.9	0.9	-	-	-	-	4.4	4.6
SK텔레콤	15.6	14.3	1.4	1.3	9.1	9.3	3,394	3,532	3.8	4.0
KT	9.3	8.5	0.7	0.7	7.7	8.0	2,443	2,578	4.6	4.9
LG유플러스	8.2	7.5	0.6	0.6	7.8	8.2	703	745	5.0	5.3

## 2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,663	17,757	-0.5	27,714	27,713	0.0	15,698	15,671	0.2
영업이익	1,841	1,910	-3.6	2,039	2,081	-2.0	1,092	1,121	-2.6
세전이익	1,638	1,651	-0.8	1,946	2,035	-4.4	935	925	1.0
지배순이익	1,230	1,216	1.1	1,376	1,437	-4.3	765	725	5.6

## 수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	11.8	-158.4	-26.3	227.2	15.0	227.2	37.6
KT	-10.0	-74.1	9.7	76.5	-1.0	-13.8	49.0
LG유플러스	0.7	-5.8	-8.0	26.0	7.2	-13.4	41.9

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

# 통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

## News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	SKT, AI 데이터센터 각 지역에 구축	SKT
NO.2	SKT, SK하이닉스 낸드 사업 법인에 7,384억원 출자	SKT
NO.3	LGU+, 지엔씨에너지와 맞손, AIDC 전력 공급 안정성 높인다	LGU+

(No. 1)	<b>SKT, AI 데이터센터 각 지역에 구축</b>	(26.06.29, 이데일리)	<a href="https://tinyurl.com/2vwwy9zm">https://tinyurl.com/2vwwy9zm</a>
15GW AIDC	- SK 최 회장은 '대한민국 대도약 3대 메가프로젝트 국민보고회'에서 SKT를 주축으로 총 15GW 규모의 AIDC 구축 언급		
부지 선정	- 1GW당 투자 규모를 60조원으로 가정 시, 총 사업 규모는 900조원 - SKT는 15GW는 '중장기 확장 목표이자 로드맵'으로 언급, 부지 선정에 대해서는 다양한 요소 고려하겠다고 언급		
Comment	- SK그룹의 AIDC 수익모델은 1) AI 특화 코로케이션 사업과 2) AI 컴퓨팅 클라우드 사업의 두 축으로 구성 - SKT는 고효율 AI 인프라 기반, 차별화된 경쟁력을 확보해 나갈 계획		
(No. 2)	<b>SKT, SK하이닉스 낸드 사업 법인에 7,384억원 출자</b>	(26.06.25, 이데일리)	<a href="https://tinyurl.com/5n6mfduB">https://tinyurl.com/5n6mfduB</a>
지분율 0.9%	- 'SK hynix NAND Product Solutions Corp'에 출자 약정 결정 - 신규 주식 1,198주를 약 7,384억원에 취득해 지분 0.9%를 확보할 예정. 취득 예정일은 2030년 6월 25일		
Comment	- SK hynix NAND Product Solutions Corp은 올해 1월 SK하이닉스가 솔리다임 및 100억달러를 출자해 만든 회사. 미국 AI 전문 투자법인		
(No. 3)	<b>LGU+, 지엔씨에너지와 맞손, AIDC 전력 공급 안정성 높인다</b>	(26.06.29, 서울경제)	<a href="https://tinyurl.com/5awa29c">https://tinyurl.com/5awa29c</a>
AIDC 전력 인프라	- 전력 공급 안정성 제고를 위해 발전설비 전문기업 '지엔씨에너지'와 MOU 체결 - 양사는 파주에 건설 중인 LGU+ AIDC 공급되는 비상용 발전기를 비롯 전력 인프라 전반에서 협력할 계획		
Comment	- 향후 증설에 대비한 설비 표준화도 함께 추진할 계획 - AIDC에서는 전력 인프라의 안정성이 곧 경쟁력		
	<b>KT, 월드컵 거리응원서 '5G 슬라이싱' 실증</b>	(26.06.28, IT Chosun)	<a href="https://tinyurl.com/2znmwv3">https://tinyurl.com/2znmwv3</a>
네트워크 슬라이싱	- 5G SA 기반 '네트워크 슬라이싱' 기술 활용 실증 테스트 성공적 마무리. 주변 트래픽 부하와 무관하게 안정적인 통신 채널의 확보를 시사 - 네트워크 슬라이싱은 하나의 5G 네트워크를 여러 개의 가상 네트워크로 나누어 서비스별로 필요한 자원을 할당하는 5G SA 핵심 기술 - 단순한 기술 시연을 넘어 실제 행사 진행요원 단말에 기술 적용. 혼잡 상황에서도 안정적인 통신 품질 유지 여부를 검증했다는 점에서 의미		
Comment	- 대규모 인파가 모이는 곳에서 안정적인 통신 확보가 안전 관리와 직결된다는 점 재확인		
	<b>KT, kt클라우드 다시 품나, AI 시대 사업구조 전략도 바뀐다</b>	(26.06.25, 뉴스1)	<a href="https://tinyurl.com/3r2y8mnh">https://tinyurl.com/3r2y8mnh</a>
kt클라우드	- kt클라우드 재합병 가능성에 대해 내부 검토 지시했다고 전해짐. 이는 AIDC와 클라우드, 네트워크를 통합 운영하려는 전략 변화		
AIDC 사업 구조	- '22년 클라우드, IDC 사업을 떼어내 별도 법인 출범. 다시 품으려는 배경은 AI 사업 구조가 달라졌기 때문 - AIDC는 클라우드와 GPU, 네트워크를 유기적으로 결합해야 하는 사업		
Comment	- KT는 kt클라우드 지분 92.63%를 보유한 최대주주. kt클라우드의 `25년 매출액은 9,975억원(+27.4% YoY). - 박대표는 취임 직후 단행한 첫 임원 인사에서 김봉균 엔터프라이즈부문장을 kt클라우드 대표로 겸직 발령한 바 있음		
	<b>정부 R&amp;D 5년간 200조원 투자, 2030년 6G 상용화</b>	(26.06.26, 파이낸셜뉴스)	<a href="https://tinyurl.com/4kcfhteb">https://tinyurl.com/4kcfhteb</a>
6G	- 과기부 제6차 과학기술기본계획 수립. `30년 6G 상용화, 슈퍼컴 6호기, 국가AI컴퓨팅센터 등 민·관 그래픽처리장치(GPU) 26만대 확보 계획 - AI 3대 강국 도약을 추진. AI서비스 경험률을 44.5%에서 70% 이상으로 확대해 모두의 시를 실현한다는 목표		
Comment	- 제6차 기본계획은 정부 R&D 투자로 구현하기 위한 '제2차 국가연구개발 중장기 투자전략' 수립 계획		

# 통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

## △ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	44	184	46.7	47.8	49.6	39.4	40.5	8.3	
AT&T(T US EQUITY)	22	152	22.8	24.8	28.5	24.3	27.7	-12.2	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	174	188	184.6	187.5	212.8	201.7	233.9	-14.3	
China Mobile(941 HK EQUITY)	77	1,696	78.3	82.6	76.0	79.7	81.9	-5.4	
China Telecom(728 HK EQUITY)	4	535	4.4	5.1	4.7	5.3	5.3	-18.6	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	194	6.7	7.5	6.9	7.7	8.8	-18.4	
NTT(9432 JP EQUITY)	146	13,248	144.2	149.5	156.3	155.1	148.9	-7.2	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,729	10,936	2,664.0	2,738.5	2,709.0	2,668.7	2,403.6	0.7	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	207	9,946	205.6	215.3	212.9	210.6	214.5	-3.5	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	757	1,650	691.1	745.3	722.9	1,004.0	796.4	-24.6	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	25	120	26.3	28.9	31.3	26.8	30.0	-10.3	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	103	24	106.4	109.4	110.6	96.8	74.7	4.6	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	20	3.7	3.8	3.6	3.4	4.1	2.8	

## □ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	8.9	8.4	1.7	1.6	19.2	19.2	2.8	2.9	6.4	6.5
AT&T	9.4	8.6	1.3	1.2	13.8	14.7	1.1	1.1	5.1	5.1
T-Mobile	16.5	12.8	3.5	3.5	21.6	27.9	4.1	4.6	2.4	2.6
China Mobile	10.8	10.5	1.0	1.0	9.0	9.1	4.8	4.9	7.2	7.4
China Telecom	11.2	10.5	0.7	0.7	6.3	6.5	0.2	0.3	6.5	7.3
China Unicom	8.6	8.2	0.4	0.4	4.8	4.9	0.4	0.4	7.5	8.0
NTT	11.7	11.7	1.2	1.2	10.2	10.5	5.3	5.3	3.6	3.7
KDDI	14.6	13.9	2.0	1.9	14.0	14.3	80.4	84.1	2.9	3.1
Softbank Corp.	17.4	17.1	3.5	3.3	20.7	19.2	8.8	8.8	4.2	4.2
Rakuten	-	-	2.0	2.0	-3.0	3.1	0.3	0.6	0.0	0.1
Deutsche	11.2	9.9	1.9	1.8	15.9	16.6	1.1	1.3	4.5	5.1
Vodafone	12.1	12.6	0.6	0.6	3.6	3.9	0.0	0.0	3.9	4.0
Telefonica	10.8	8.7	1.3	1.2	11.8	11.7	0.2	0.2	4.4	4.8

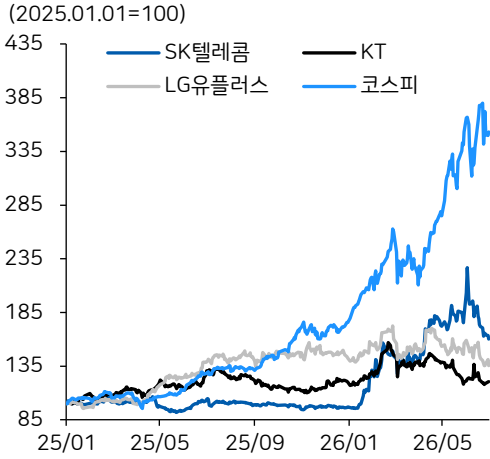
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

# 통신 Weekly



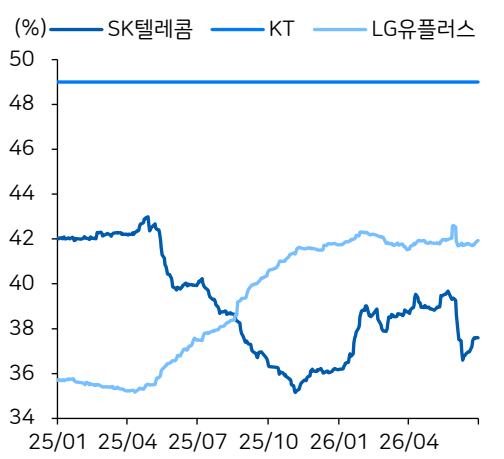
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

## 통신3사 주가 수익률 추이



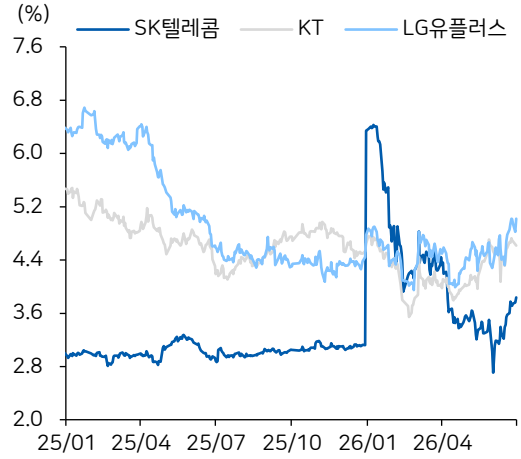
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## 통신3사 외인 지분율 추이



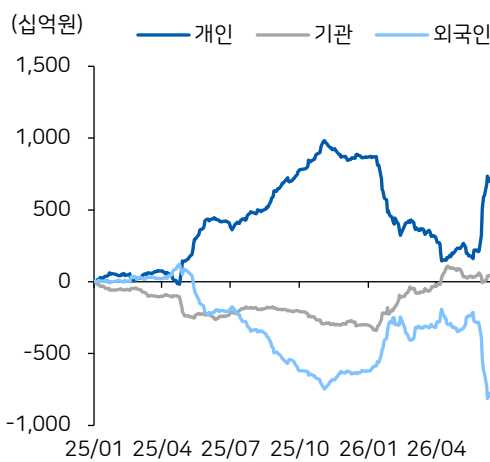
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## 통신3사 배당수익률 추이



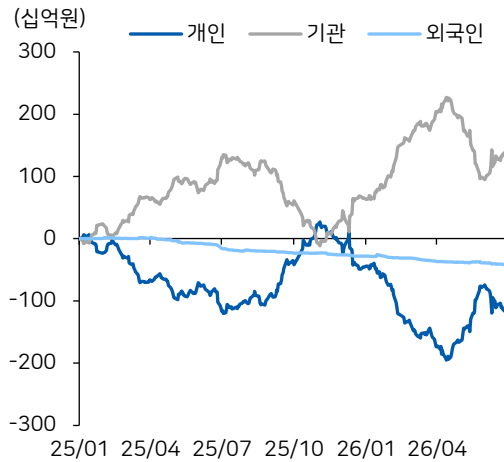
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



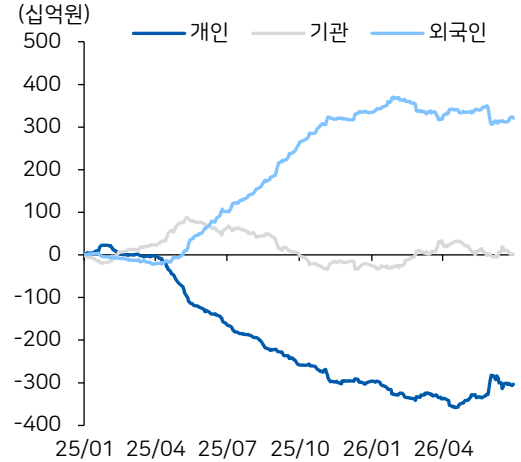
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## LG유플러스 누적 순매수대금 추이



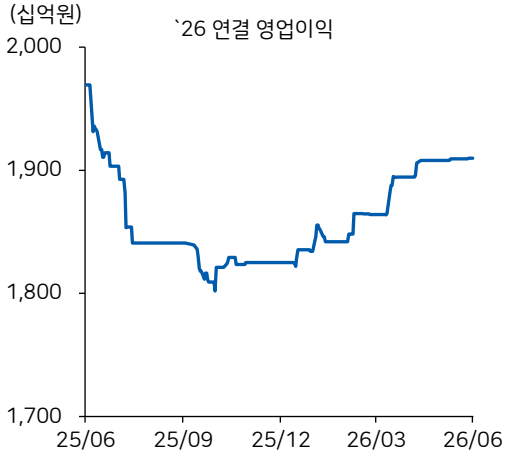
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

# 통신 Weekly



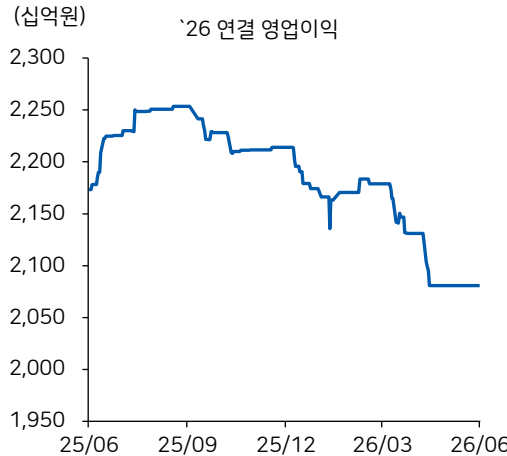
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

## SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



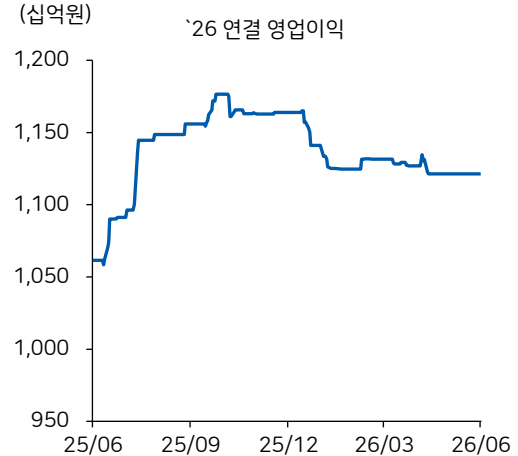
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## KT 영업이익 컨센서스 추이



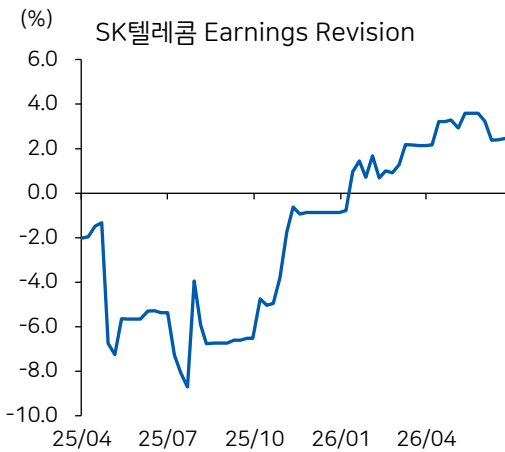
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



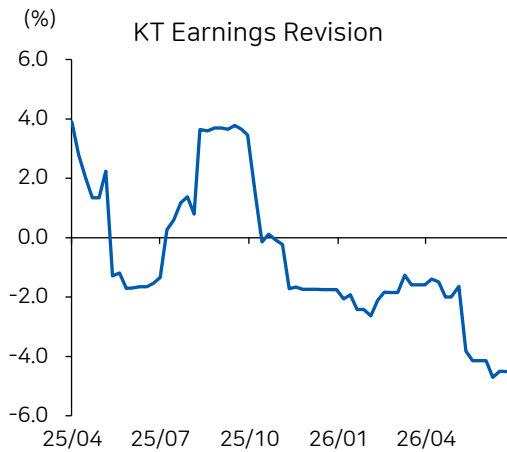
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



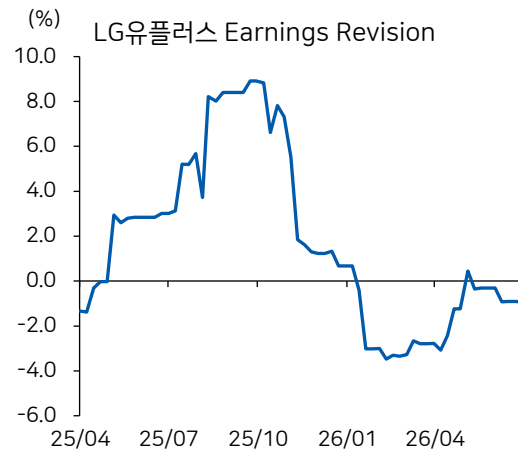
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

## LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

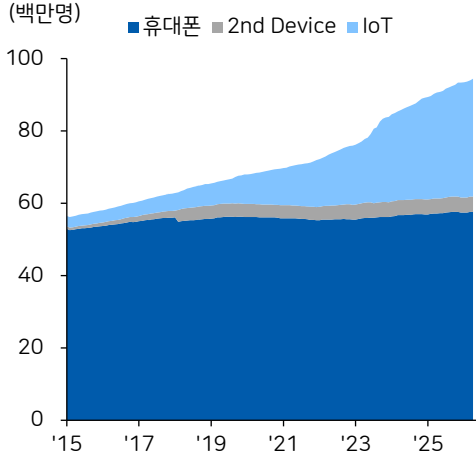


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

# 통신 Weekly

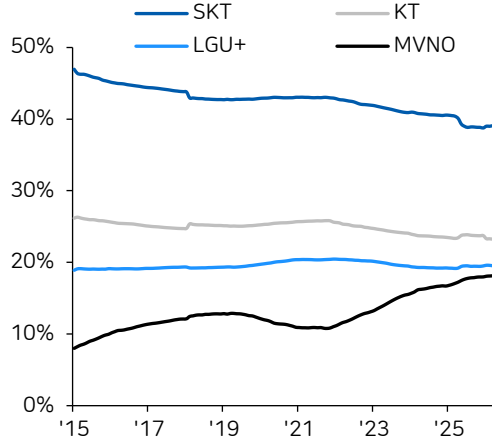
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

## 무선 가입자수



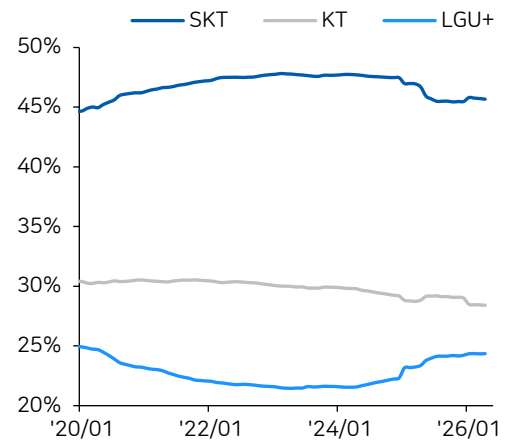
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

## 핸드셋 M/S



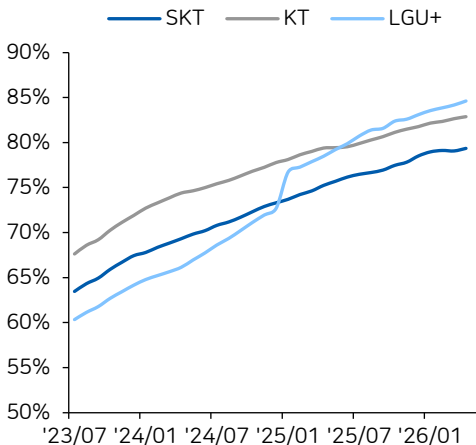
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

## 통신사별 5G(핸드셋) M/S



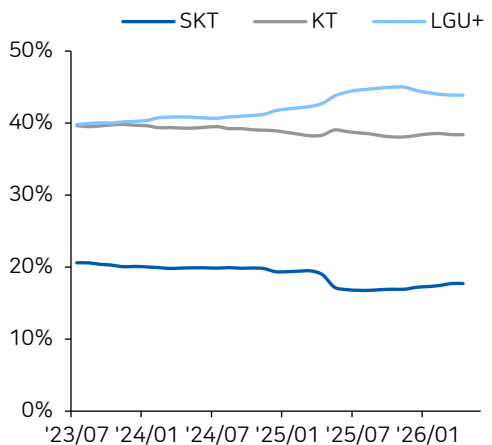
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

## 통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



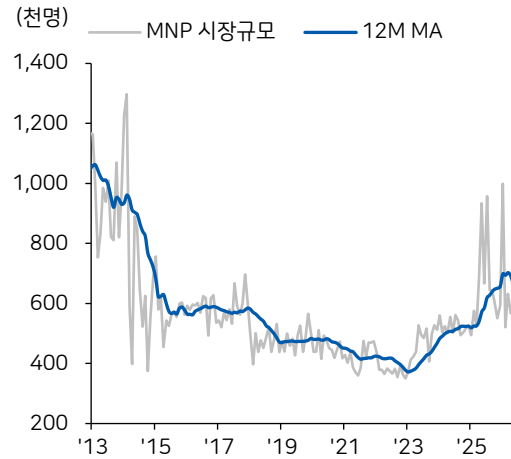
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

## 통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



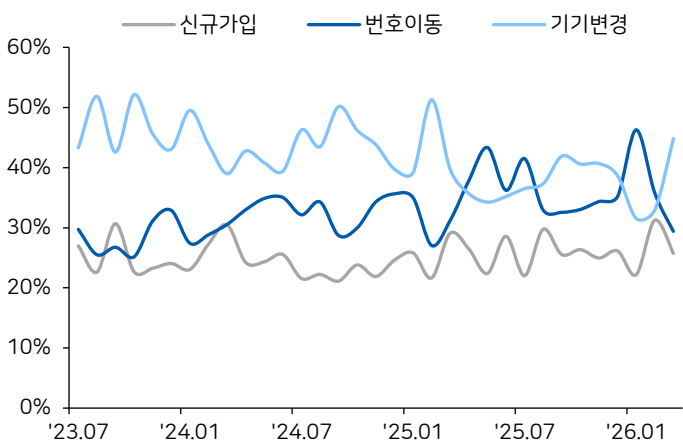
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

## 번호이동 시장규모



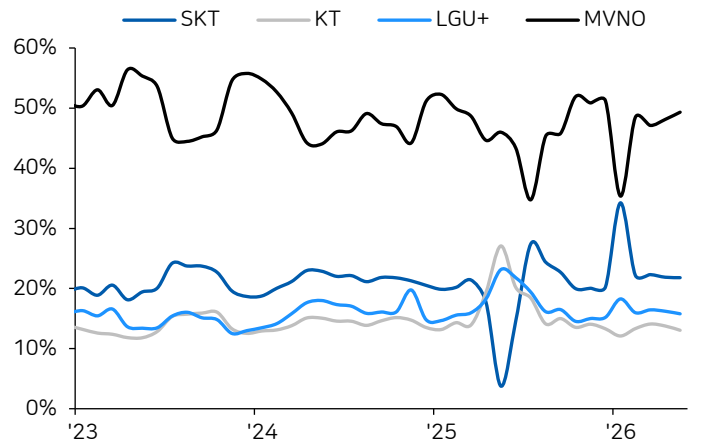
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

## 가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

## 번호이동 M/S

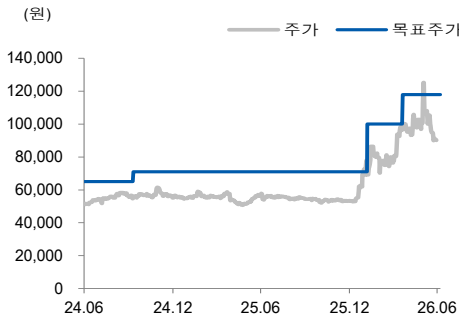


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

# 통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

## SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



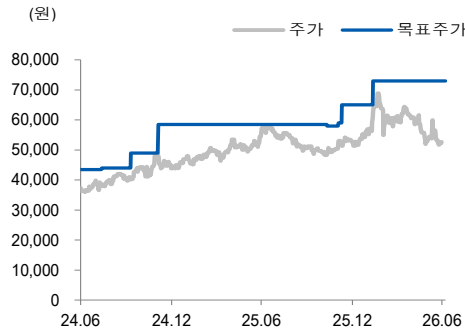
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-01	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

자료: 유안타증권

주: 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



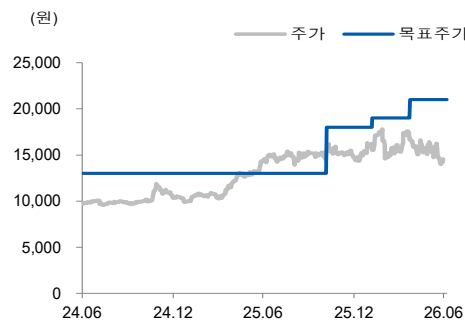
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-01	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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: 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
2026-07-01	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: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

# 통신 Weekly



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)  
 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 이승웅은 (주)KT의 기업설명회 등에 (주)KT의 비유로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.  
 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 배유자는 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 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.