

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)					주가 추이	
					1W	1M	3M	6M	12M		YTD
KOSPI			7,656	6,389,602	-9.7	-6.2	39.3	68.2	150.3	81.7	
통신서비스			417	38,829	0.9	-10.5	-1.3	26.4	21.3	25.4	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	85,200	18,300	-3.6	-19.9	4.4	60.5	58.1	59.3	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	55,500	13,987	4.9	2.8	-6.1	5.9	-2.8	5.5	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,990	6,362	7.1	-2.2	-5.6	3.6	5.8	1.8	

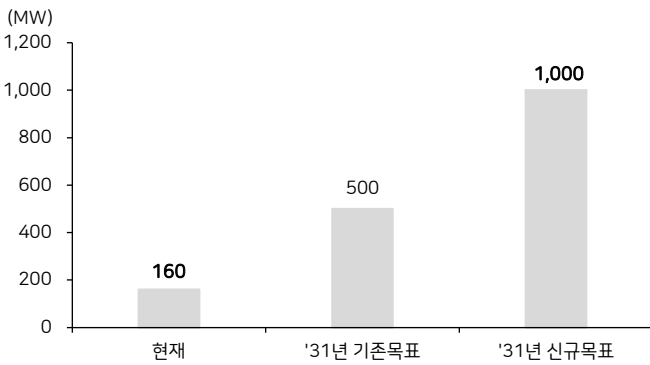
주간 Comment(07/01~07/07)

Key Takeaway: AIDC 투자 사이클 시작

■ 지난 한주간 통신업종은 +0.9%(vs KOSPI -9.7%)로 시장 수익률을 상회. 증시 차익 실현 상황 속 통신 업종은 사각지대 업종으로 작용하며 상승 마감. 기관은 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도, 외국인인 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

■ **Build Bigger or Build Better:** SKT는 '29년부터 5GW 규모 AIDC를 단계적으로 오픈할 예정. 세부적으로는 영남 2GW, 호남 1GW, 충청 1GW 배분할 계획. 향후 주목할 변수는 실제 1GW급 AIDC 착공 및 완공 일정. KT 또한 7/6 AIDC 관련 전략 발표. 향후 5년간 5조원을 단계적으로 투자. '실수요' 기반으로 수전용량 기준 목표를 기존 '30년 500MW에서 '31년 1GW로 확대. 이와 관련해 수도권과 비수도권의 이원화된 공급 전략 제시. 수도권은 인허가 등 개발 이슈가 확실하게 해결된 지역을 중심으로 공격적 확산. AIDC에서는 GPU를 제대로 돌리기 위한 냉각 기술이 더 중요. Kt cloud의 '리퀴드 쿨링' 방식(D2C)을 국내에서 최초로 상용화해 운영 중. AX 사업 내 금융, 공공, Physical AI 분야에 먼저 집중할 예정. 주목할 점은 '토큰 팩토리'라는 새로운 개념을 제시. 토큰 게이트웨이와 과금 역량, AIDC 인프라가 결합이 수익 창출의 함수가 될 것

KT AIDC 목표



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

SKT와 KT의 AIDC 관련 전략 비교

	SK텔레콤	KT
발표시점	2026.7	2026.7
투자규모	5GW(29년~) 10GW(35년~)	1GW(향후 5년)
주요거점	울산 → 영남 → 서남권	전국 20여개 AIDC
AI 전략	GPU Cloud / AI Factory	AI Edge / Token Factory

자료: SK텔레콤, KT, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6	1.8
통신서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5	4.6
SK텔레콤	15.0	13.8	1.3	1.3	9.1	9.3	3,390	3,536	4.0	4.2
KT	9.8	8.9	0.7	0.7	7.7	8.0	2,441	2,579	4.4	4.6
LG유플러스	8.9	8.1	0.7	0.7	7.7	8.1	703	743	4.7	5.0

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,663	17,765	-0.6	27,714	27,739	-0.1	15,698	15,661	0.2
영업이익	1,841	1,911	-3.6	2,039	2,074	-1.7	1,092	1,114	-2.0
세전이익	1,638	1,656	-1.1	1,946	2,023	-3.8	935	920	1.6
지배순이익	1,230	1,218	1.0	1,376	1,430	-3.8	765	720	6.3

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-51.8	-210.2	-6.5	220.8	59.7	220.8	37.9
KT	-21.3	-95.3	22.0	98.5	-0.5	-14.3	49.0
LG유플러스	-10.3	-16.1	5.8	31.7	4.6	-8.8	41.9

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	KT, 18조 미래 투자 시동. 정보보안, IT, 네트워크에 3년간 12조원 투입	KT
NO.2	6월 번호이동 64만 명으로 9.8% 증가, SKT·LGU+·KT 모두 순증	이통3사
NO.3	엔트로픽 "美 상무부 미토스·페이블 수출 통제 해제"	SKT

(No. 1)	KT, 18조 미래 투자 시동. 정보보안, IT, 네트워크에 3년간 12조원 투입	(26.07.06, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/mtveh7vf
1GW AIDC 5조원	- 네트워크 분야에는 8조원 투자. 또한, 1GW 용량의 AIDC를 추가 구축하기 위해 5조원 투자 계획. 해저케이블 1조원 투입해 90Tbps 이상 추가 계획 - 6G, 위성, DCI 등 미래 네트워크 핵심 기술 주도권을 확보한다는 방침 - 글로벌 해저케이블 트래픽 급증 전망을 근거로 KT는 1조원을 투입해 해저케이블 공급 규모를 90Tbps 이상 추가할 계획 - 특히, 동남아 시장 내 AX 사업을 점진적으로 확장해 2030년까지 글로벌 매출 1조원 달성 로드맵 제시		
Comment	- 토큰팩토리와 스테이블코인 사업 본격화. 특히, 토큰 비용은 AI 비즈니스 최대 병목. AI 시대 새로운 경제 단위로 부상 - KT는 전국에 분산된 1GW 규모의 AIDC와 토큰 최적화 엔진을 결합. 스테이블코인의 경우, 디지털 금융 플랫폼 시장에 진입한다는 계획		
(No. 2)	6월 번호이동 64만 명으로 9.8% 증가, SKT·LGU+·KT 모두 순증	(26.07.01, Business Post)	https://tinyurl.com/4jek7xw6
번호이동 건수 증가	- 6월 번호이동 건수는 64.2만명(+9.8% MoM)으로 증가. 이통3사 모두 순증, SKT가 6,252명으로 순증 규모 최대. 알뜰폰에서 1.2만명의 가입자가 통신3사로 이동 - 알뜰폰 가입자수는 32.1만명(+11.1% MoM) 증가. 알뜰폰에서는 1.2만명의 가입자가 통신3사로 이동 - 5월에 이어 이통3사 모두 가입자 순증, 알뜰폰 가입자 유입세도 지속		
Comment	- 5월에는 통신3사가 갤럭시 S26 지원금 경쟁을 벌이면서 알뜰폰에서 1.1만명의 가입자를 유치 - 이통3사가 통합요금제를 출시. 알뜰폰 가입자 유입 경쟁이 치열해질 것. 6월 LGU+ 가장 먼저 통합요금제 출시, 7월 SKT와 KT도 출시 예정		
(No. 3)	엔트로픽 "美 상무부 미토스·페이블 수출 통제 해제"	(26.07.01, 뉴스1)	https://tinyurl.com/46arwn3a
페이블5, 미토스5	- 미국 정부는 미토스급 최상위 AI 모델에 대한 수출 통제 해제. 이에 따라, '클로드 페이블5', '미토스5'에 대한 수출 통제 해제 동지 - 미토스5와 페이블5는 모두 엔트로픽의 최상위급 AI, 미토스는 사이버 보안 위협 우려로 현재 제한적으로 접근권 제공 중		
Comment	- 수출 통제 해제로 한국의 미토스5 및 페이블5 접근권도 조만간 회복될 것		
	40~50만원대 가성비폰 나왔다, SKT, KT 동시 출시	(26.07.03, 아시아경제)	https://tinyurl.com/bdemy77y
갤럭시 와이드 갤럭시 점프	- SKT는 40만원대 5G 스마트폰 '갤럭시 와이드9' 단독 출시. KT는 삼성전자 보급형 스마트폰 '갤럭시 점프5' 단독 판매 - 갤럭시 와이드 시리즈는 SKT 전용 단말로 2016년 첫 출시, 인기 단말이자 중저가 대표 라인업 - 갤럭시 A시리즈 전용 AI 기능인 '어썸 인텔리전스'가 적용됐으며 '서클 투 서치', '지우개', 음성·통화 녹음 내용 텍스트 변환과 번역 등 다양한 AI 기능을 탑재		
Comment			
	T 우주에서 제미니이 만난다, 구글 AI 구독 서비스 '구글 AI 플랜' 3종 출시	(26.07.03, 헤럴드경제)	https://tinyurl.com/mryfbcmd
T우주	- 구독 서비스 플랫폼 'T 우주'에서 '구글 AI 플랜' 개시 예정. 구글 AI 프로, 구글 AI 플러스(2TB), 구글 AI 플러스(400GB) 총 3종 공개 - 국내 통신사 중 가장 다양한 '구글 AI 플랜' 라인업 보유		
Comment	- SKT는 향후 고객이 체감할 수 있는 실질적인 혜택을 지속해서 확대할 것이라고 언급 - 해당 요금제를 선택한 고객은 유튜브 프리미엄, 넷플릭스, 디즈니+, 티빙, 웨이브 등 OTT 5종 중 하나를 골라 추가 혜택을 얻을 수 있음		
	SKT, '해인' 클러스터 CSAP 인증 취득	(26.07.06, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/mkae548f
CSAP	- 엔비디아 '블랙웰' GPU 기반 AIDC 인프라 '해인' 클러스터가 한국진흥원 주관 클라우드 서비스 보안 인증 취득 - 해인 클러스터는 블랙웰 GPU 1,000개 이상을 단일 클러스터로 구성한 AI 인프라 - CSAP는 공공기관이 이용하는 클라우드 서비스의 보안성을 정부가 검증하는 제도		
Comment	- 해인 클러스터는 서비스형 인프라(IaaS) 부문 인증 취득. CSAP 인증은 AI 클라우드 사업자로서 최초 취득		

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)	42	176	42.3	45.4	47.9	38.9	40.1	3.3	
AT&T(T US EQUITY)	21	143	20.7	22.8	27.8	23.4	27.2	-17.1	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	182	197	167.7	178.1	199.5	195.3	233.2	-10.5	
China Mobile(941 HK EQUITY)	78	1,704	76.2	82.4	77.7	79.0	80.8	-5.0	
China Telecom(728 HK EQUITY)	4	559	4.3	5.0	4.8	5.3	5.2	-17.6	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	191	6.1	7.4	6.9	7.9	8.8	-19.7	
NTT(9432 JP EQUITY)	147	13,338	145.0	146.0	155.4	156.5	150.2	-6.6	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,734	10,956	2,745.0	2,651.5	2,702.5	2,645.6	2,410.3	0.9	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	212	10,176	208.1	211.7	214.7	211.2	213.7	-1.3	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	786	1,714	753.4	757.7	761.8	1,007.5	772.0	-21.7	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	25	123	23.9	27.7	30.8	26.4	30.0	-8.0	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	98	23	99.6	110.4	113.4	101.4	77.8	-0.8	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	20	3.5	3.7	3.7	3.4	4.2	-0.3	

□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	8.5	8.0	1.6	1.5	19.2	19.2	2.8	2.9	6.7	6.8
AT&T	8.9	8.1	1.2	1.2	13.8	14.7	1.1	1.1	5.4	5.4
T-Mobile	17.2	13.4	3.6	3.6	21.6	27.9	4.1	4.6	2.3	2.5
China Mobile	10.8	10.5	1.0	1.0	9.0	9.1	4.8	5.0	7.1	7.4
China Telecom	11.3	10.6	0.8	0.7	6.3	6.5	0.2	0.3	6.5	7.2
China Unicom	8.4	8.0	0.4	0.4	4.8	4.9	0.4	0.4	7.6	8.1
NTT	11.8	11.9	1.2	1.2	10.2	10.4	5.3	5.4	3.6	3.6
KDDI	14.6	13.9	2.0	1.9	14.0	14.3	80.4	84.1	2.9	3.1
Softbank Corp.	17.8	17.7	3.6	3.4	20.7	18.8	8.8	8.8	4.2	4.2
Rakuten	-	-	2.0	2.1	-3.1	3.0	0.0	0.6	0.0	0.1
Deutsche	11.4	10.2	2.0	1.9	16.1	16.6	1.1	1.3	4.4	5.0
Vodafone	11.6	12.1	0.5	0.5	3.6	3.9	0.0	0.0	4.1	4.2
Telefonica	10.7	8.5	1.2	1.2	11.8	11.7	0.2	0.2	4.5	4.9

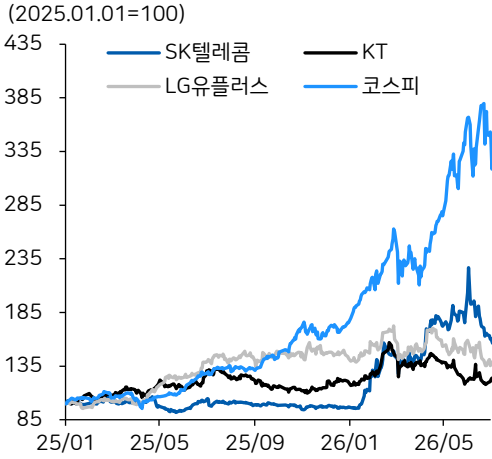
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly



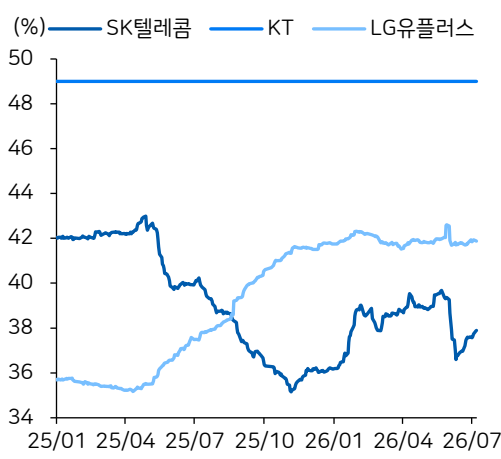
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



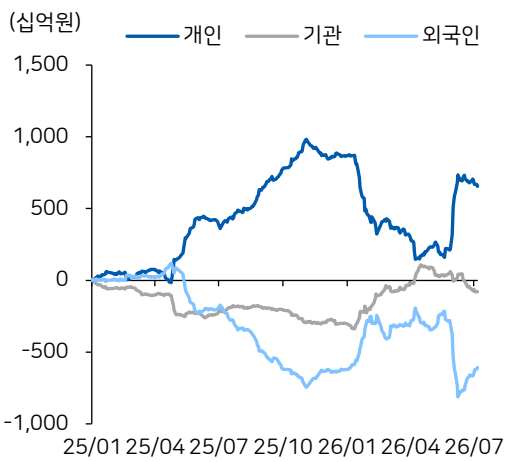
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



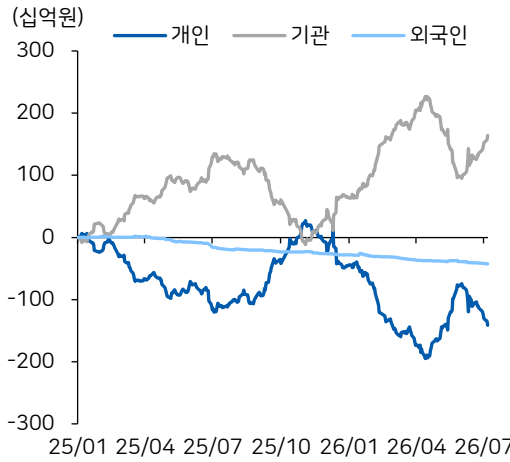
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



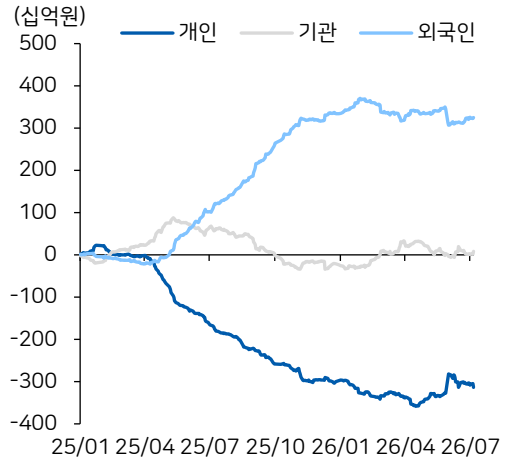
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



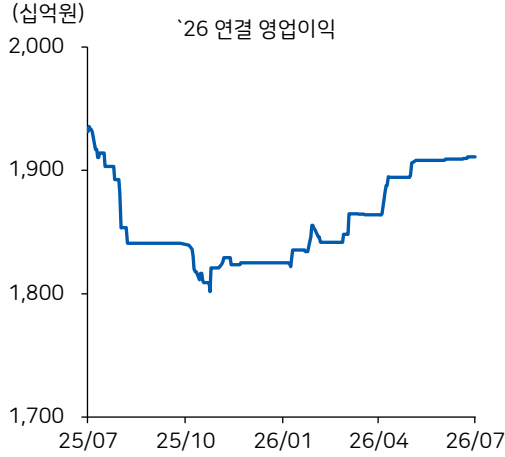
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly



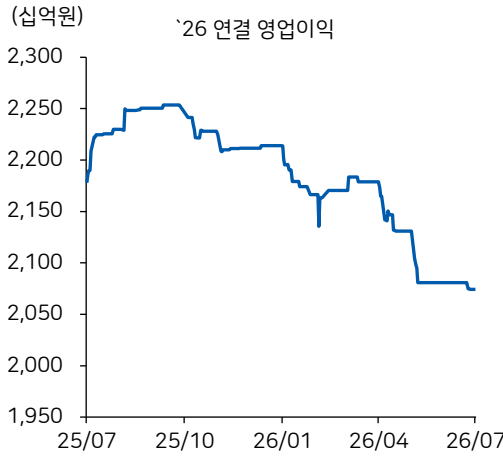
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



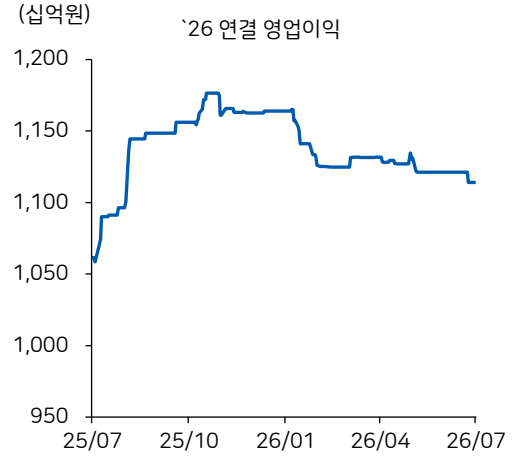
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



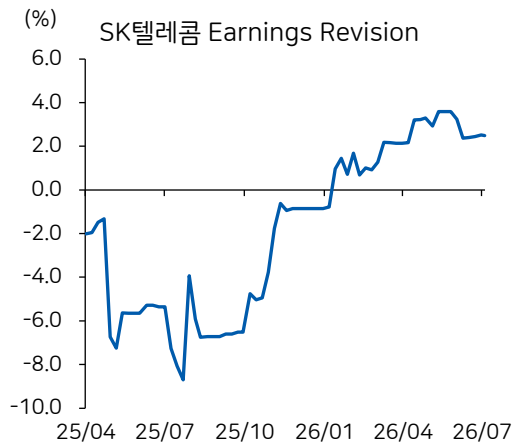
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



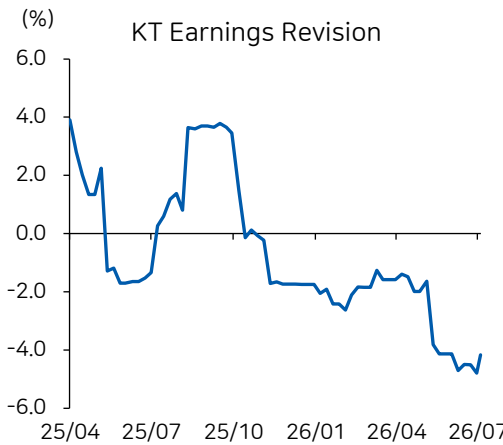
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



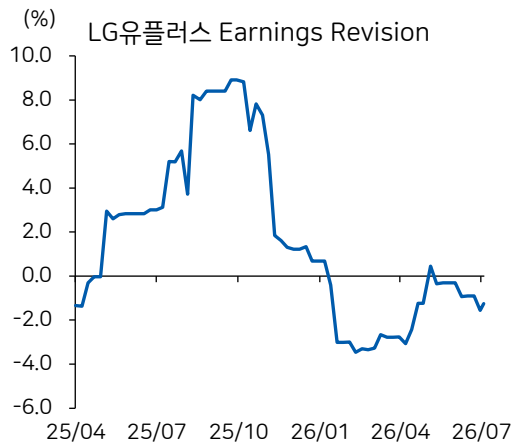
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

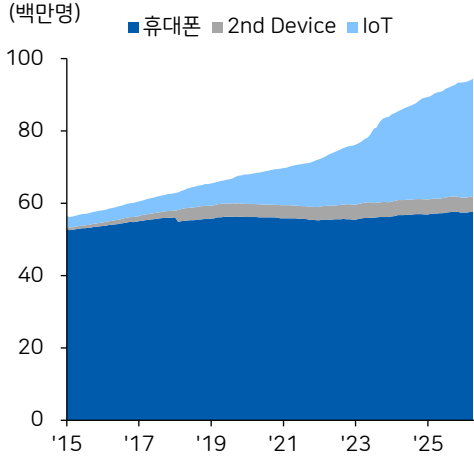


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

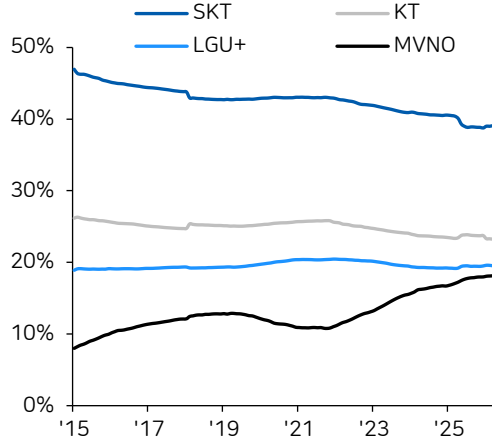
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



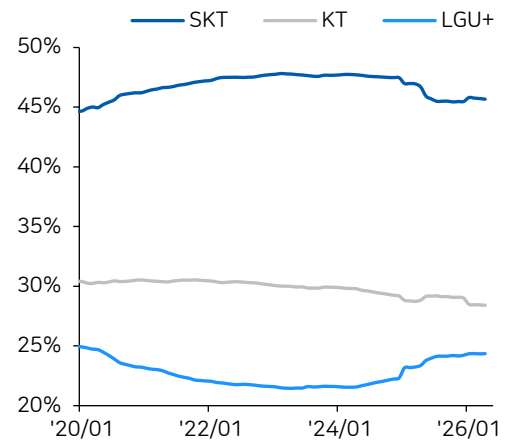
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



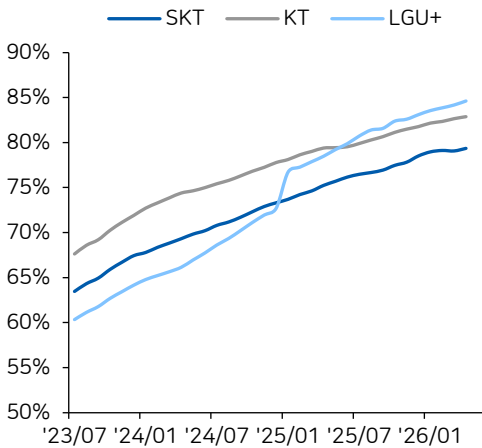
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



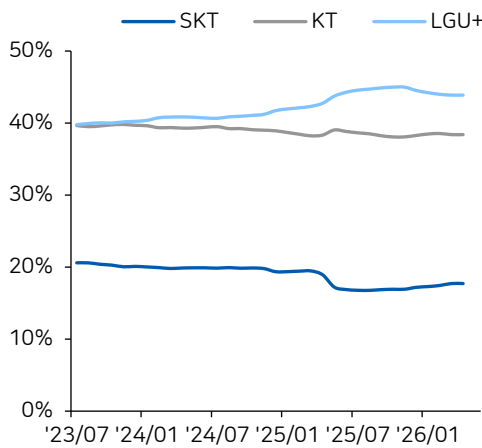
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



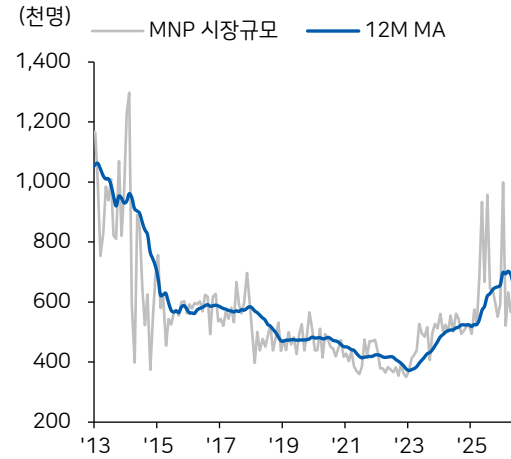
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



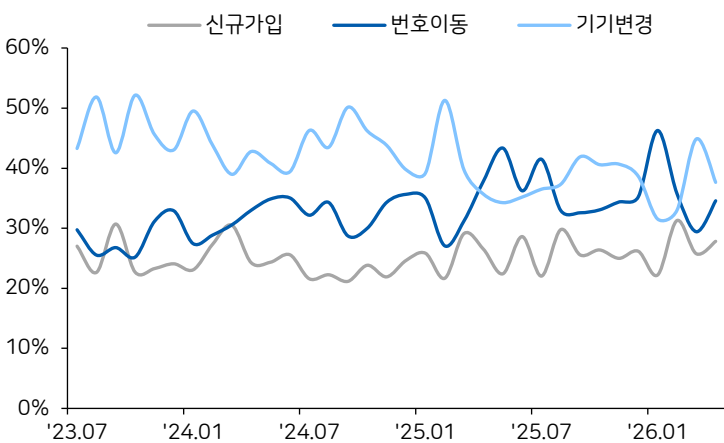
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



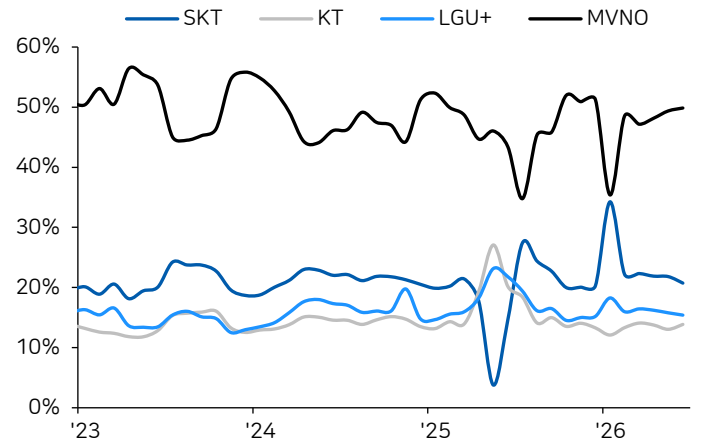
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

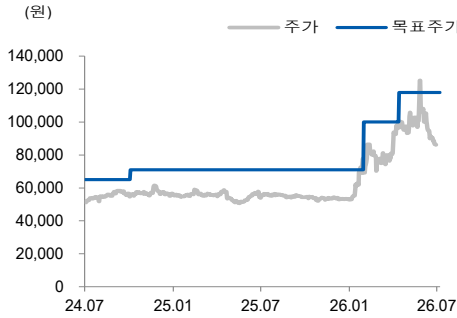


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



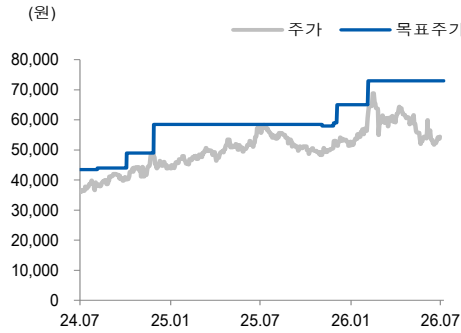
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-08	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



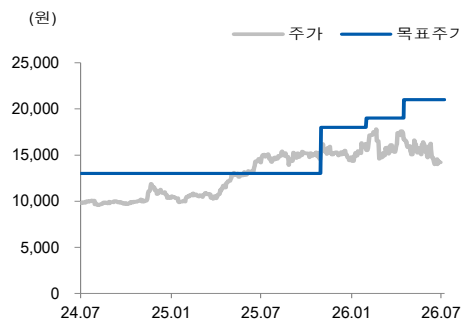
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-08	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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
2026-07-08	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	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-08

※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 참석 한 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.