

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			6,857	5,402,178	-10.4	-15.6	14.9	45.2	114.1	62.7	
통신서비스			401	37,240	-4.0	-13.5	-16.0	18.4	12.5	20.4	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	83,900	18,021	-1.5	-18.5	-12.2	52.8	48.5	56.8	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	51,600	13,004	-7.0	-5.8	-19.6	-2.6	-10.7	-1.9	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,250	6,048	-4.9	-10.7	-18.4	-4.9	-5.3	-3.2	

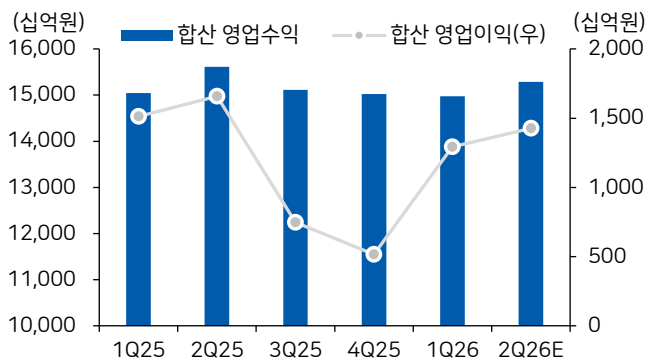
주간 Comment(07/08~07/14)

Key Takeaway: 달은 돛 다른

■ 지난 한주간 통신업종은 -4.0%(vs KOSPI -9.7%)로 시장 수익률을 상회. 증시 차익 실현 상황 속 통신 업종은 사각지대 업종으로 작용하며 시장 수익률 상회. 기관은 KT, LGU+ 순 매수, SKT 순매도, 외국인인 SKT순매수, KT, LGU+ 순매도

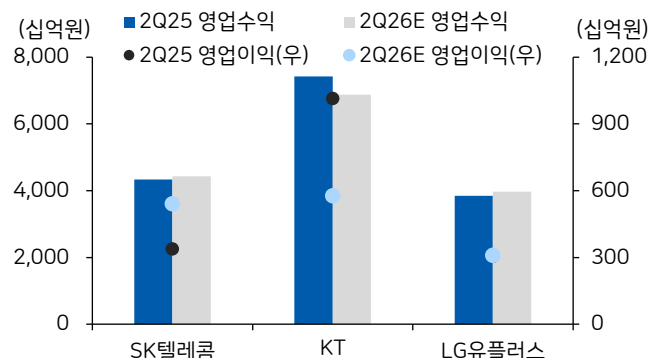
■ 통신 2Q26 Preview: 시장 컨센서스 부합 전망: 2Q26 통신 3사 합산 연결 영업수익은 15.3조원(-2.1% YoY), 영업이익은 1.4조원(-13.8% YoY)으로 시장 컨센서스 (15.2조원, 1.4조원)를 부합할 전망. SK텔레콤은 2Q25 사이버 침해 사고 영향으로 이익 부진, 따라서 2Q26 영업이익은 QoQ, YoY 증가 예상, KT는 부동산 분양이익(3,800억원) 등 역기저 부담 존재, LGU+는 특별한 기저 효과 없이 이익 증가 추세 유지할 전망. 무선 가입자는 완만한 순증세 유지, 다만 ARPU 상승은 제한적으로 3Q26부터 다시 반등 예상. 마케팅비는 전반적으로 안정화 국면, 26년 1월 이후 월별 번호이동 규모는 50-60만명 수준 유지 중. 25년 증가한 마케팅비는 안본인식에 따른 회계상 증가 영향이 존재하지만, 집행 기준 마케팅비는 감소한 것으로 파악돼 추가적인 증가 가능성은 낮은 것으로 판단

통신3사 합산 연결 영업수익, 영업이익 추이



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

통신사별 영업수익, 영업이익 비교



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	7.0	5.2	1.7	1.3	-	-	-	-	1.9	2.2
통신서비스	11.2	10.2	0.9	0.9	-	-	-	-	4.6	4.7
SK텔레콤	14.5	13.3	1.3	1.2	9.3	9.4	3,381	3,541	4.0	4.2
KT	9.1	8.3	0.7	0.6	7.6	8.0	2,438	2,569	4.7	5.0
LG유플러스	8.4	7.6	0.7	0.6	7.7	8.1	702	742	4.9	5.2

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,816	17,762	0.3	27,807	27,671	0.5	15,710	15,646	0.4
영업이익	1,960	1,930	1.6	2,084	2,062	1.1	1,120	1,111	0.9
세전이익	1,852	1,677	10.5	1,996	2,022	-1.3	907	925	-2.0
지배순이익	1,426	1,245	14.5	1,375	1,424	-3.4	723	721	0.3

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-58.2	-268.4	-11.0	209.8	69.5	209.8	38.4
KT	-9.7	-105.0	16.0	114.5	-0.7	-15.0	49.0
LG유플러스	-2.4	-18.5	20.7	52.4	-17.0	-25.8	41.7

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	KT클라우드, 여의도 데이터센터 증설	KT
NO.2	리벨리온, 내년 상반기 코스피 상장 추진, 미 ADR도 검토	SKT
NO.3	LGU+, IT투자액 7.7% 보안에 쏘다, "정보보호는 비용 아닌 투자"	LGU+

(No. 1)	KT클라우드, 여의도 데이터센터 증설	(26.07.10, 매일경제)	https://tinyurl.com/y38kj6uu
27/06 준공 목표	- 27년 6월 준공 목표로 기존 여의도 DC에 2개층 규모 수용용량을 추가로 확보할 예정		
	- KT클라우드는 여의도 DC를 KRX, 글로벌 클라우드를 유기적으로 연결하는 금융 인프라 거점으로 집중 육성할 계획		
2개 층 규모 수용	- 증설에 따라, 2개 층 규모의 수용 용량 추가 확보 예정, 내년 6월 준공 목표		
Comment	- 한국거래소와 인접한 강점을 살려 '근접 서버 호스팅' 서비스 고도화, '원 DC 네트워크', 디도스 대응 서비스 '클린존' 등 기반의 높은 연결성과 보안성을 제공할 계획		
(No. 2)	리벨리온, 내년 상반기 코스피 상장 추진, 미 ADR도 검토	(26.07.09, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/2w3u7xzj
SKT 투자	- SKT는 리벨리온 투자 중. 리벨리온은 AI 추론용 NPU 설계 팹리스 기업. 리벨리온은 1Q27 또는 2Q27 중 한국 IPO 추진 계획		
	- 국내 증시를 우선하되, 미국 시장 진출 가능성도 함께 검토하겠다는 전략		
	- 주요 투자자로는 삼성전자, SK하이닉스, SK텔레콤 등		
Comment	- 리벨리온은 올해 3월 기준, 국민성장 펀드 2,500억원 포함, 총 6,400억원 규모의 프리-IPO 마친 상태		
	- 기업가치 3.4조원 인정받은 바 있음		
(No. 3)	LGU+, IT투자액 7.7% 보안에 쏘다, "정보보호는 비용 아닌 투자"	(26.07.09, 아시아경제)	https://tinyurl.com/3upxyd7c
	- '25년 전체 IT부문 투자액 중 정보보호투자액 차지 비중은 6.8%(+1.0%p YoY). 정보보호 투자 비율 기준, 이통3사 중 1위		
	- 특히 SKT, KT, LG유플러스의 지난해 정보보호 투자액은 총 3675억원으로 3012억원을 기록했던 2024년보다 약 22.0% 증가		
Comment	- 정보보호 업계는 이통사의 정보보호 투자 비율에 주목. AI의 급속한 발달로 IT 투자가 증가하는 상황에서 각 이통사가 정보보호 투자를 늘린 것은 회사 투자 포트폴리오 자체에서 보안에 무게를 두고 있다는 방증		
	LGU+, 600억원 규모 버스 공공 와이파이 사업 수주	(26.07.13, 조선비즈)	https://tinyurl.com/3hhtw5ah
	- 한국지능정보사회진흥원 '발주 사업(버스 공공 와이파이 서비스 제공 및 이용 지원 사업)'의 우선협상대상자로 선정		
	- 총 사업비는 약 599.3억원, 26/9~30/8까지 운영		
	- LGU+는 기존 공공 와이파이 장비를 5G 백홀 기반의 와이파이 7 액세스 포인트(AP)로 교체. 와이파이 7은 기존 와이파이보다 전송 속도와 응답 속도를 크게 높인 차세대 무선통신 기술		
Comment	- 버스 공공 와이파이 이용량은 꾸준히 증가 추세. 연간 데이터 사용량은 '24년 6.3만TB, '25년 7.6TB까지 증가		
	KT, 4년 연속 정보보호에 1,000억 규모 투자, 통신사 최고 수준	(26.07.08, 뉴시스)	https://tinyurl.com/y7kpv8uk
	- '25년 정보보호 부문 투자 금액은 1,276억원. 단일 기업 기준 국내 3위, 통신사 중 최대 규모 투자. KT는 향후 3년간 정보보안 및 IT 혁신에 4조원 투자 계획		
	- 정보보안 전담 인력 절반이 내부 인력		
Comment			
	KT 7월, 챗GPT 등 '생성AI 6종' 구독료 최대 반값 할인	(26.07.13, 지디넷코리아)	https://tinyurl.com/msc9a47j
	- 휴대폰 결제로 생성형 AI 서비스, 유튜브 프리미엄 등 서비스 가입 시 최대 반값 할인 진행. 구글플레이 스토어 결제 수단엔 'KT 결제' 등록 및 결제 시 할인 적용		
	- 최근 3개월간 KT 휴대폰 결제를 이용하지 않은 가입자에게 최대 3,000원 추가 할인		
Comment			

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	43	178	42.6	48.1	45.5	39.8	41.6	4.8	
AT&T(T US EQUITY)	22	150	21.1	23.6	25.6	23.6	27.2	-13.2	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	188	204	184.7	189.1	190.0	192.0	228.2	-7.2	
China Mobile(941 HK EQUITY)	79	1,742	77.2	81.8	81.5	80.8	86.6	-3.0	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	576	4.4	4.9	5.0	5.3	5.6	-15.2	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	198	6.2	7.2	7.3	8.0	9.2	-16.7	
NTT(9432 JP EQUITY)	150	13,610	148.0	148.0	152.1	159.0	151.0	-4.7	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,842	11,389	2,779.0	2,769.0	2,607.0	2,736.5	2,417.0	4.9	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	217	10,402	211.6	213.5	217.8	217.4	216.3	0.9	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	796	1,735	792.1	739.5	774.0	1,005.0	790.3	-20.7	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	27	130	25.7	28.3	28.7	28.1	30.6	-3.3	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	116	27	98.6	115.8	115.5	99.8	81.5	17.5	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.5	3.9	3.8	3.4	4.5	3.5	

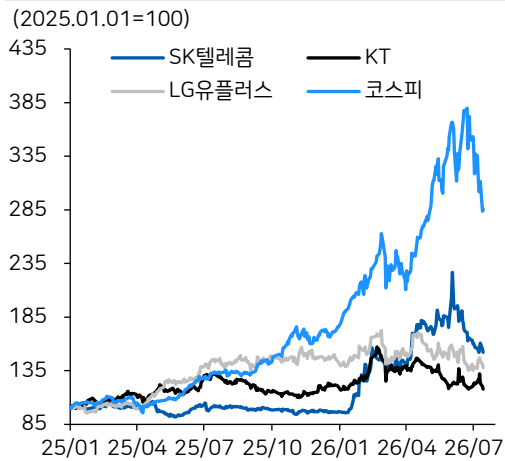
□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	8.6	8.1	1.6	1.5	18.9	19.3	2.8	2.9	6.6	6.7
AT&T	9.3	8.5	1.3	1.2	13.8	14.7	1.1	1.1	5.2	5.2
T-Mobile	17.8	13.8	3.8	3.7	21.6	27.9	4.1	4.6	2.2	2.5
China Mobile	11.1	10.7	1.0	1.0	9.0	9.1	4.8	5.0	7.0	7.2
China Telecom	11.6	10.9	0.8	0.8	6.3	6.5	0.2	0.3	6.3	7.0
China Unicom	8.7	8.3	0.5	0.4	4.8	4.9	0.4	0.4	7.3	7.9
NTT	12.0	12.1	1.2	1.2	10.2	10.4	5.3	5.4	3.5	3.6
KDDI	15.2	14.4	2.1	2.0	14.0	14.3	80.4	84.1	2.8	3.0
Softbank Corp.	18.2	18.1	3.7	3.5	20.7	18.8	8.8	8.8	4.1	4.1
Rakuten	-	-	2.0	2.0	-2.0	4.0	0.0	0.5	0.0	0.1
Deutsche	12.0	10.6	2.1	2.0	16.3	16.8	1.1	1.3	4.2	4.7
Vodafone	13.8	13.4	0.6	0.7	3.6	3.9	0.0	0.0	3.5	3.6
Telefonica	11.6	8.7	1.3	1.2	11.2	12.0	0.2	0.2	4.3	4.8

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

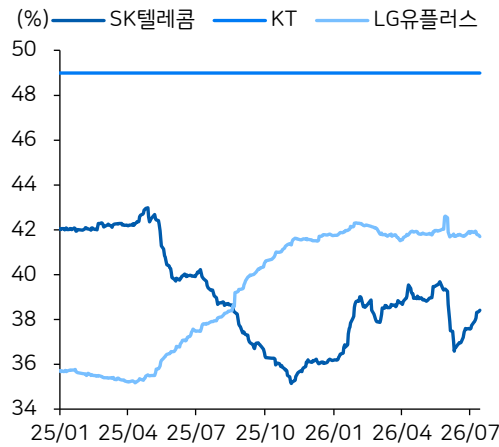


통신3사 주가 수익률 추이



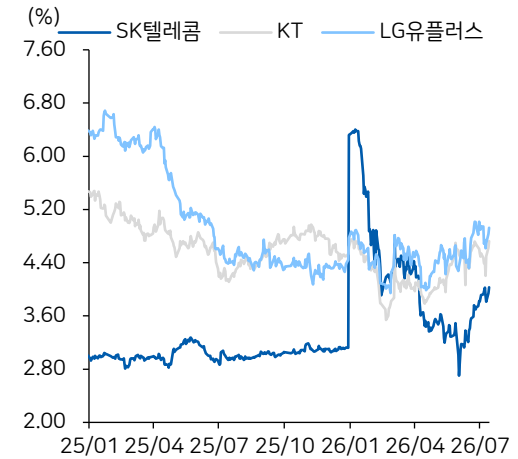
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



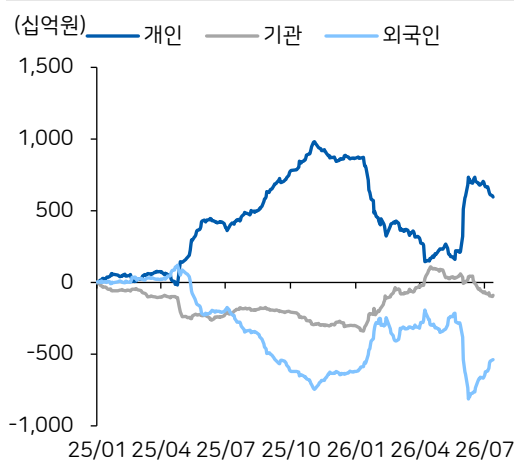
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



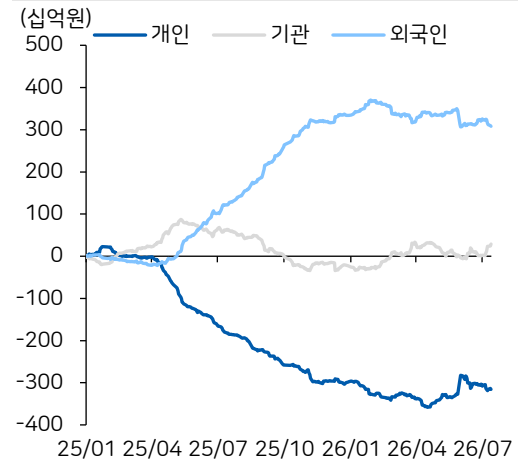
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

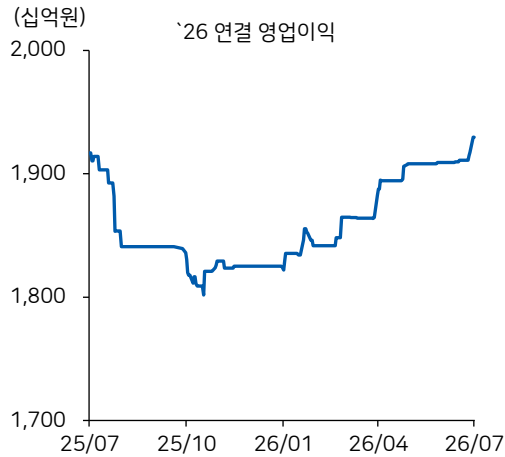
LG유플러스 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

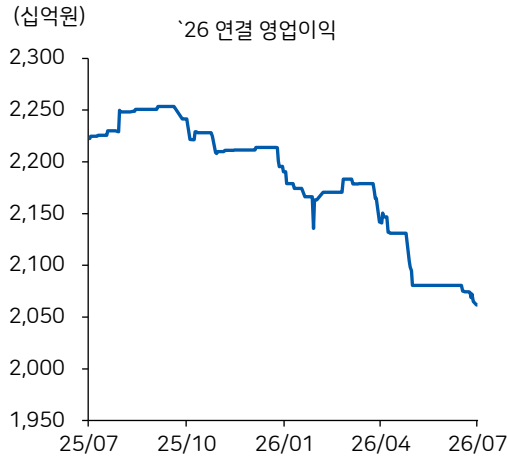


SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



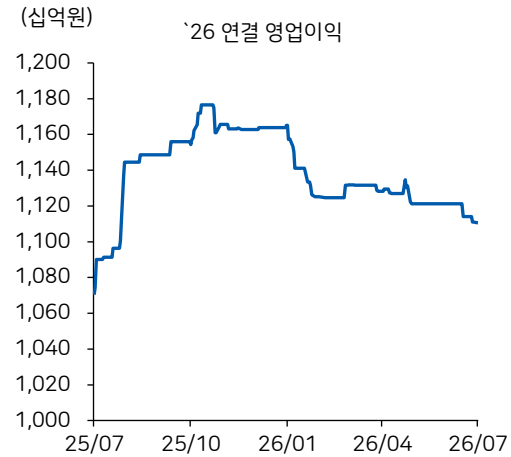
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



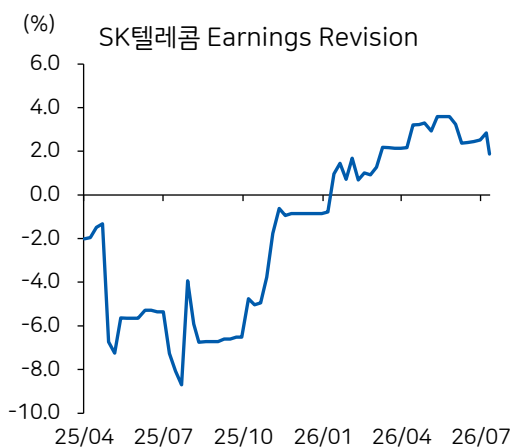
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



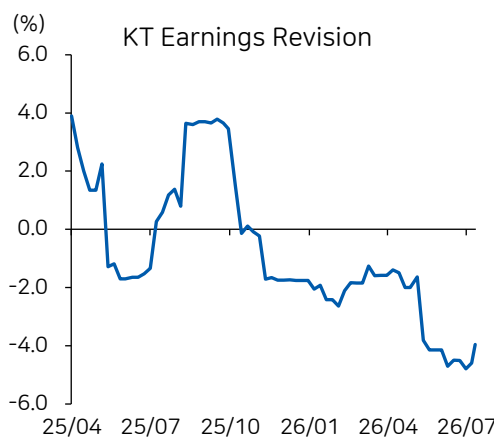
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



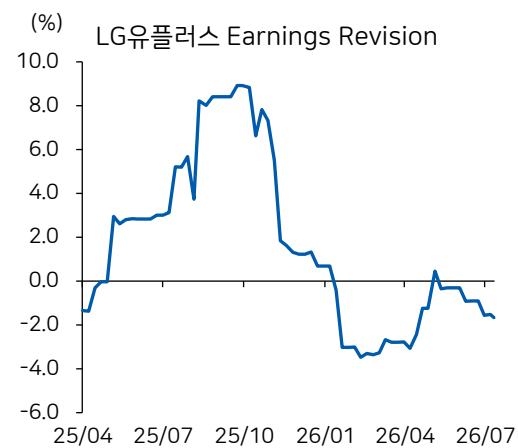
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

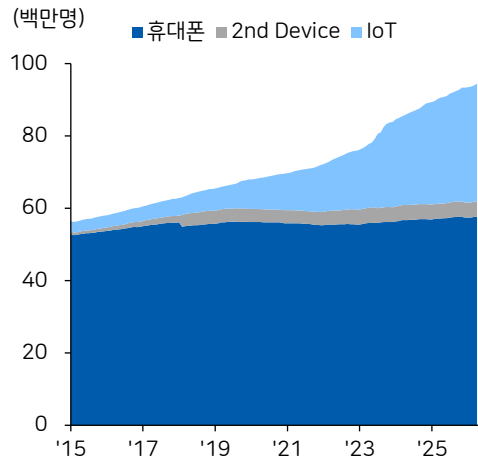


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

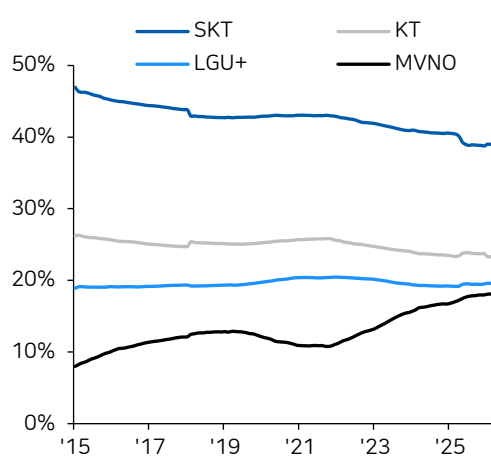
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



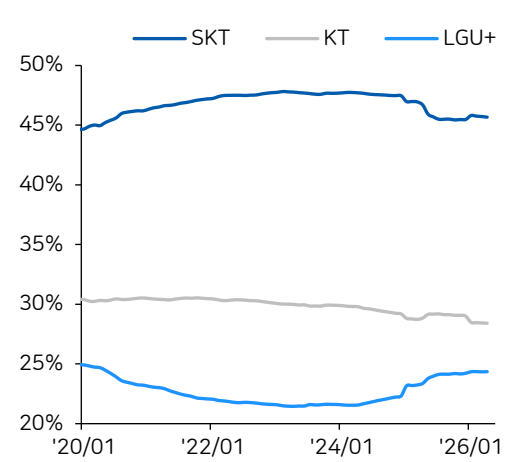
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



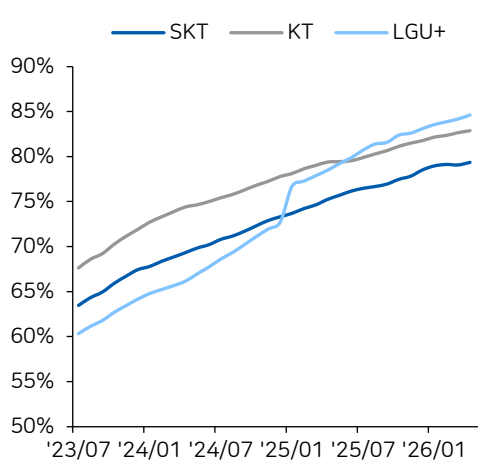
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



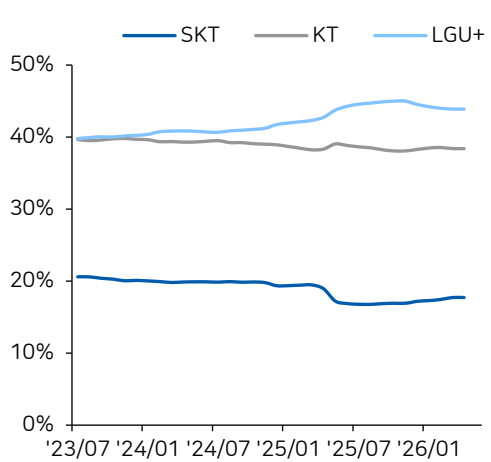
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



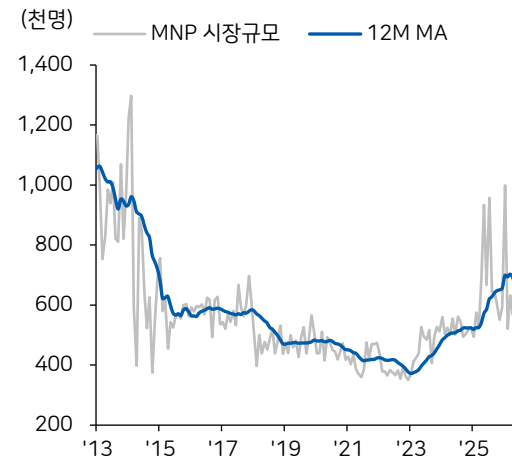
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



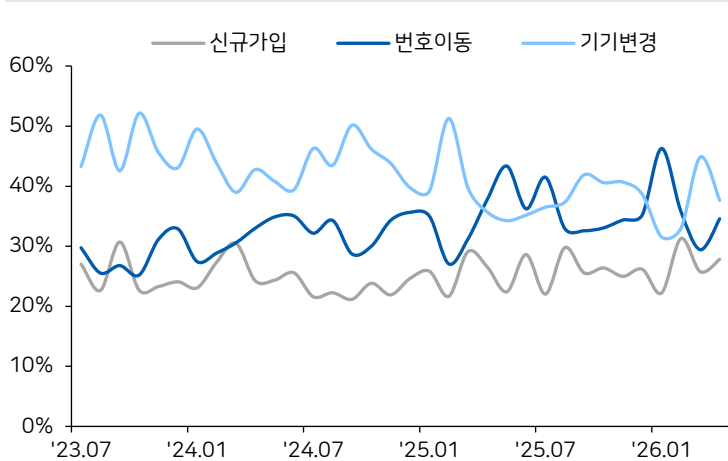
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



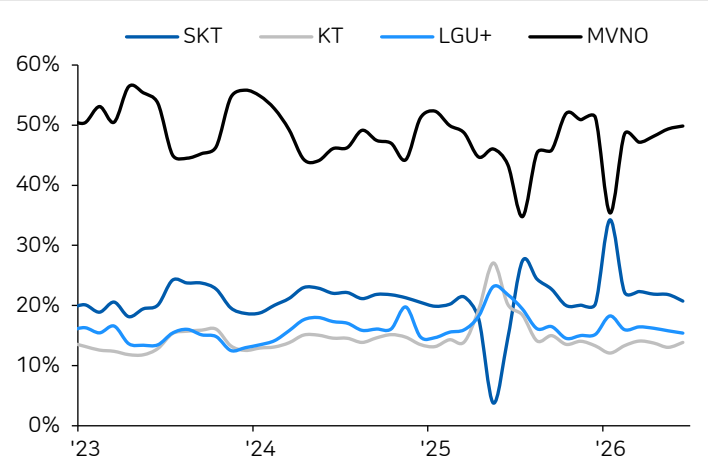
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

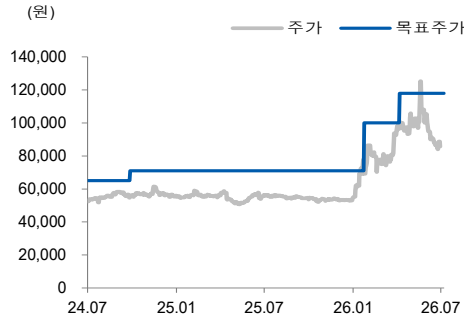


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

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
2026-07-15	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

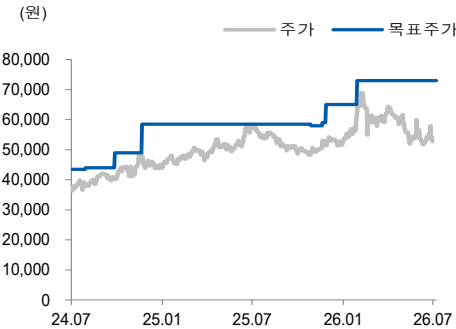
자료: 유안타증권

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
2026-07-15	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

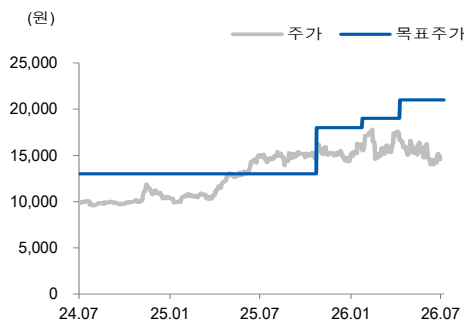
자료: 유안타증권

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
2026-07-15	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(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-15

※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 비용으로 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 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 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.