

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			6,024	5,361,523	-10.7	-28.4	-9.3	16.5	87.7	42.9	
통신서비스			404	37,598	-0.7	-3.3	-13.4	5.1	18.0	21.4	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	82,200	17,656	-3.4	-9.3	-15.1	19.1	48.9	53.6	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	53,900	13,584	2.3	3.3	-11.5	-3.6	-2.5	2.5	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,620	6,205	1.5	2.8	-11.2	-8.7	2.3	-0.7	

주간 Comment(07/22~07/28)

Key Takeaway: The Higher, SK하이퍼

■ 지난 한주간 통신업종은 -0.7%(vs KOSPI -10.7%)로 시장 수익률을 상회. 대내외적 테크 중심 변동성 확대에 따른 지수 속락 상황 하, 통신 업종은 사각지대 업종으로 작용하며 시장 수익률을 상회. 기관은 SKT, KT 순매수, LGU+ 순매도, 외국인은 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도

■ 국내 AIDC 개발의 마중물: SK텔레콤은 7/23 AI DC 사업 개발 전담 'SK하이퍼' 신설 내용을 발표. 7/5 15GW 규모 AI DC 계획을 발표한 데에 이은 후속 실행 조직의 성격. SK하이퍼는 부지 확보, 변전소 구축 및 운영 등 AI DC 공용 인프라 선점에 집중할 예정. 고무적인 부분은 SK브로드밴드 주도로 이루어진 기존 DC 사업과 SK하이퍼의 역할 분담이라는 이원화 구조로의 전환. SK하이퍼는 SK브로드밴드와 달리 신규 AI DC 사업 개발을 위한 Greenfield 프로젝트를 담당. 특히, 별도법인 설립은 의사결정 및 재무 유연성 확보 의도로 해석 가능. 이에 따른 그룹 내 AI DC 밸류체인이 재편될 가능성. 취득 예정 주식 수는 자기자본대비 5.8%로 7,500억원 현금 출자. 이 중, 1) '26년 7월 내 3,300억원을, 2) 잔여 4,200억원은 2030년까지 사업 진척도에 따라 분할 출자할 예정. SK하이퍼는 '29년 가동을 목표로 부지와 전력 확보에 나설 예정, 충청권과 서남권 등 거점 중심으로 구축해 '35년까지 5GW로 확장 계획, 35년 이후 시장 수요 등 감안해 추가 10GW 확장으로 총 15GW 목표로 제시

SK하이퍼 구축 로드맵

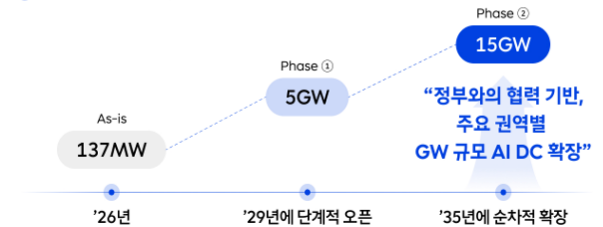
2026년 7월	2029년	2035년
SK하이퍼 법인 설립, 자본금 3,300억원 출자	5GW 가동 (1단계 - 울산)	15GW 목표 (충청권 및 서남권)

자료: SK텔레콤, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 AIDC 확장 계획

SKT의 AI DC 확장 계획과 SK하이퍼 역할

① 15GW 수준의 AI DC 확장 계획



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	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0	2.2
통신서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	4.2	4.4
SK텔레콤	14.0	12.8	1.3	1.2	9.3	9.6	3,287	3,547	4.0	4.3
KT	9.5	8.6	0.7	0.7	7.7	8.0	2,433	2,580	4.5	4.8
LG유플러스	8.6	7.8	0.7	0.6	7.7	8.1	704	746	4.8	5.1

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,816	17,776	0.2	27,807	27,594	0.8	15,710	15,640	0.4
영업이익	1,960	1,946	0.7	2,084	2,060	1.2	1,120	1,113	0.6
세전이익	1,852	1,694	9.3	1,996	2,029	-1.6	907	928	-2.3
지배순이익	1,426	1,258	13.3	1,375	1,434	-4.1	723	723	0.0

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	71.7	-223.2	281.2	566.7	-358.6	566.7	36.4
KT	-13.7	-128.4	14.2	141.4	-1.4	-16.6	49.0
LG유플러스	-5.4	-26.0	-0.5	53.9	6.3	-19.0	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	SKT, 엔비디아와 최대 2GW AIDC 구축, 확장 추진	SKT
NO.2	SKT, AIDC 100% 자회사 'SK하이퍼' 신설, 7,500억원 출자	SKT
NO.3	SKT, 주당 830원 현금배당 결정, 총 1,760억원	SKT

(No. 1)	SKT, 엔비디아와 최대 2GW AIDC 구축, 확장 추진	(26.07.25, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/m4b2w4dv
엔비디아 AIDC 최대 2GW 규모	- 엔비디아와 최대 2GW 규모의 AI 데이터센터 구축·확장을 추진하고, 엔비디아의 최신 GPU 베라 루빈 시스템에 대한 우선 할당에 합의 - 엔트로픽과는 국내 GW급 AI 데이터센터 프로젝트에 대한 투자와 협력을 추진		
Comment	- SK텔레콤은 'AWS'와 진행 중인 울산 AIDC 프로젝트를 기반으로 협력 지역을 국내 주요 거점으로 확대 - GW급 AI 컴퓨팅 용량 확보 예정		
(No. 2)	SKT, AIDC 100% 자회사 'SK하이퍼' 신설, 7,500억원 출자	(26.07.23, 서울경제)	https://tinyurl.com/2ywzrth4
SK하이퍼 7,500억원 출자	- SKT는 AIDC 사업개발 전문법인 'SK하이퍼(Hyper)'를 설립. 사업 기반 마련을 위해 '30년까지 7,500억원 출자 - '정석근' AI CIC장이 초대 대표이사. SK하이퍼를 통해 '29년까지 영남권 5GW 규모 AIDC 구축 - SK하이퍼는 SKT 지분 100%를 보유한 자회사로 운영		
Comment	- AIDC 구축은 정부가 발표한 '대한민국 대도약 3대 메가프로젝트' 가운데 중 하나 - 7/15에는 CEO 직속 'AIDC 통합추진단'도 신설한 바 있음. 사업 전략을 담당하는 통합추진단과 개발 및 사업화를 맡는 SK하이퍼로 이원화		
(No. 3)	SKT, 주당 830원 현금배당 결정, 총 1,760억원	(26.07.23, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/y396ytp3
배당기준일 8/31	- 시가배당률은 0.9%. 배당기준일은 8/31, 지급 예정일은 9/17 - 배당금총액이 이사회결의일의 배당대상주식수 기준으로 산정된 만큼 실제 지급될 배당금 총액은 배당기준일의 유통주식수 기준으로 변경 가능		
Comment	- SK텔레콤은 3Q25, 4Q25에 배당을 미 실시 하였으나, 올해 1Q26부터 현금배당 재개. 2Q26에도 배당 기조 지속		
	KT 박윤영 대표, 미디어 계열사 통합 고민 중, 구체화 안 돼	(26.07.23, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/5n7rrenw
	- 과기부 장관 간담회 이후 미디어 계열사 통합 가능성에 대해 "고민은 하고 있지만 구체적으로 결정된 것은 아니다"라고 언급 - 티빙·웨이브 합병엔 "공식 요청 없어, 결정된 바 없다"고 언급		
Comment	- 한편, 피지컬 AI 관련하여 네트워크 인프라의 역할을 강조. KT는 전국에 보유한 약 3,500여개 국사를 엣지 데이터센터처럼 활용할 예정		
	SKT, '5G 속도 과장광고' 소송 일부 승소, 168억 과징금 취소	(26.07.23, 아이뉴스24)	https://tinyurl.com/3bs77xta
=	- 5G 광고가 부당 광고라는 판단과 시정명령은 유지 - 다만, 168.3억원의 과징금 처분은 부과대상 광고기간 산정이 잘못되었으므로 나머지 청구에 대해 기각		
Comment	- 재판부는 어느 정도의 과징금이 적당한지 산정할 수 없어 과징금 취소 청구는 인용하고 나머지 청구는 기각한다고 언급		
	KT 과징금 수위, 29일 심의	(26.07.27, 뉴스1)	https://tinyurl.com/3zbnayz6
7/29 KT 과징금	- 7/29 KT에 대한 과징금 부과 등 제재안 심의 예정 - SKT 개인정보 유출 사고에서는 이동통신 매출의 약 1% 수준의 과징금 부과된 사례 존재, 같은 기준 적용 시 800억원 안팎		
Comment	- 현행 개인정보보호법은 안전조치 의무 위반 등 중대한 법 위반이 발생한 경우 위반 행위와 관련된 매출액의 최대 3%까지 과징금을 부과할 수 있도록 규정. 이때, 매출액은 회사 전체가 아니라 위반 행위가 발생한 사업 부문을 기준으로 산정		

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)	47	197	43.8	46.5	47.2	39.4	42.4	16.2	
AT&T(T US EQUITY)	24	167	22.3	22.7	26.1	24.1	27.6	-1.7	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	177	190	190.8	182.7	186.7	186.3	238.2	-12.7	
China Mobile(941 HK EQUITY)	83	1,823	80.7	77.4	84.7	80.9	86.8	1.5	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	624	4.7	4.4	5.2	5.4	5.9	-12.8	
China Unicom(762 HK EQUITY)	7	205	6.6	6.3	7.3	8.1	9.6	-14.0	
NTT(9432 JP EQUITY)	156	14,108	151.7	144.3	151.1	154.6	151.4	-1.2	
KDDI(9433 JP EQUITY)	3,006	12,046	2,881.5	2,681.0	2,579.5	2,619.5	2,460.0	11.0	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	231	11,073	222.1	204.7	219.3	211.0	215.6	7.4	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	823	1,794	802.0	690.2	775.0	919.0	787.0	-18.1	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	27	131	26.7	26.3	26.8	27.3	31.2	-2.1	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	120	28	114.4	105.7	114.9	106.3	83.8	21.5	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.6	3.7	3.8	3.4	4.6	4.7	

□ Valuation(해외)

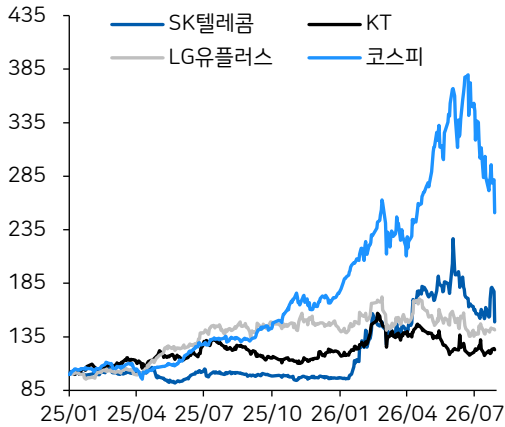
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.4	9.0	1.8	1.7	19.0	19.6	2.8	2.9	6.0	6.1
AT&T	10.5	9.5	1.5	1.4	13.9	14.7	1.1	1.1	4.5	4.5
T-Mobile	16.3	12.8	3.4	3.5	21.9	27.0	4.1	4.6	2.3	2.6
China Mobile	11.5	11.2	1.1	1.0	9.0	9.2	4.9	5.0	6.8	7.1
China Telecom	12.0	11.3	0.8	0.8	6.3	6.5	0.3	0.3	6.2	6.9
China Unicom	9.0	8.6	0.5	0.5	4.8	4.9	0.4	0.4	7.1	7.6
NTT	12.4	12.6	1.3	1.2	10.2	10.3	5.3	5.4	3.4	3.5
KDDI	16.1	15.3	2.2	2.1	14.0	14.4	80.4	84.1	2.7	2.8
Softbank Corp.	19.4	19.3	3.9	3.7	20.7	18.8	8.8	8.8	3.8	3.8
Rakuten	-	-	2.1	2.0	-2.0	4.0	0.0	0.4	0.0	0.0
Deutsche	12.1	10.7	2.1	2.0	16.1	16.9	1.1	1.3	4.2	4.7
Vodafone	14.2	13.3	0.6	0.7	3.6	4.3	0.0	0.0	3.3	3.5
Telefonica	10.6	8.8	1.3	1.3	10.9	12.3	0.2	0.2	4.2	4.5

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터



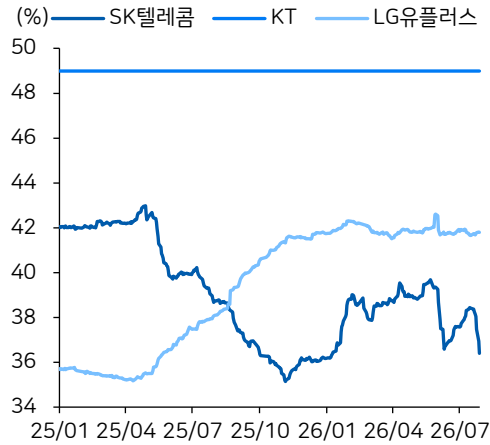
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



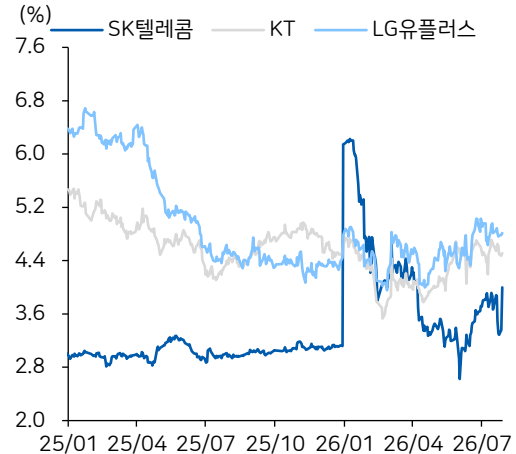
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



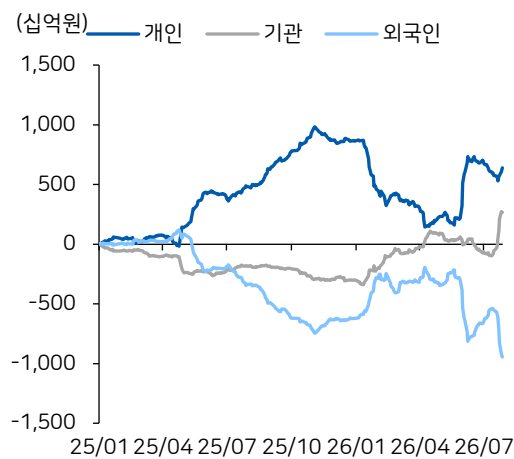
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



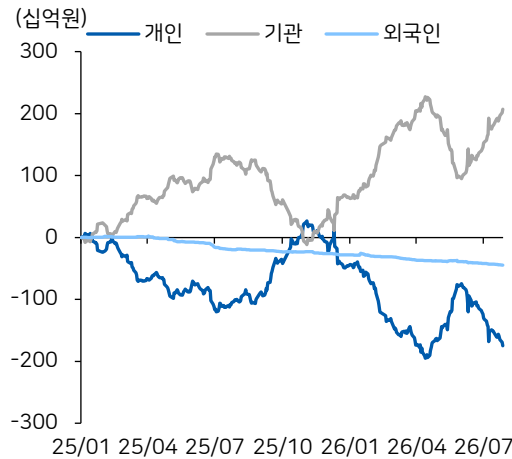
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



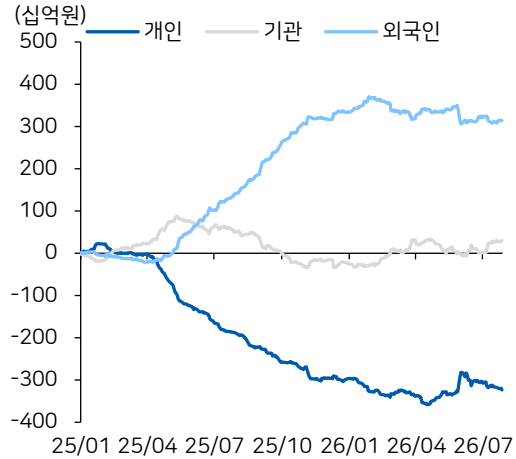
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

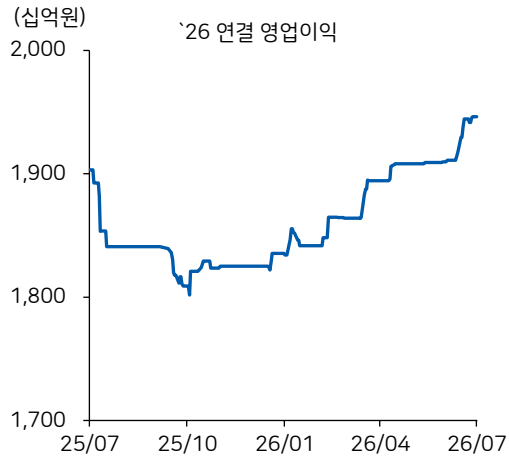
LG유플러스 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

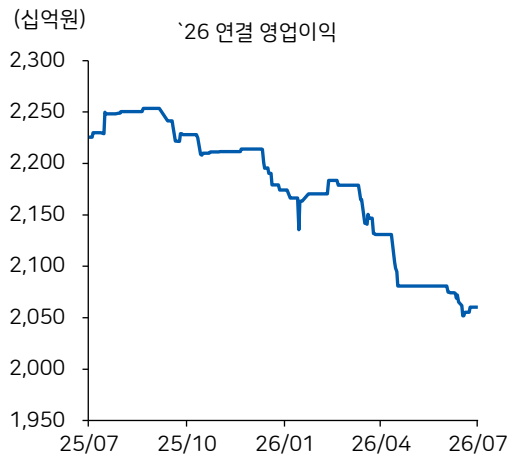


SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



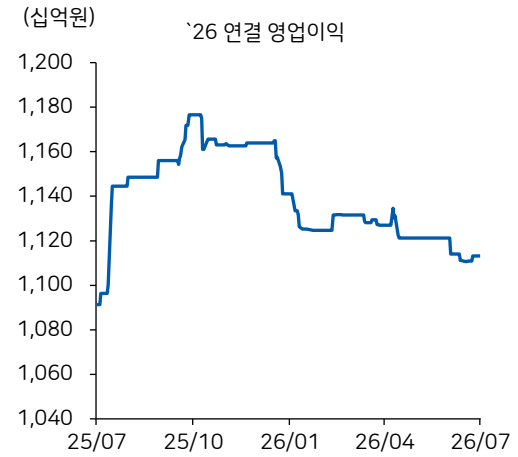
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



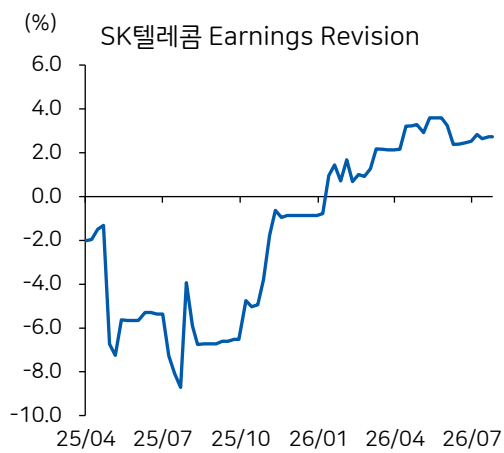
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



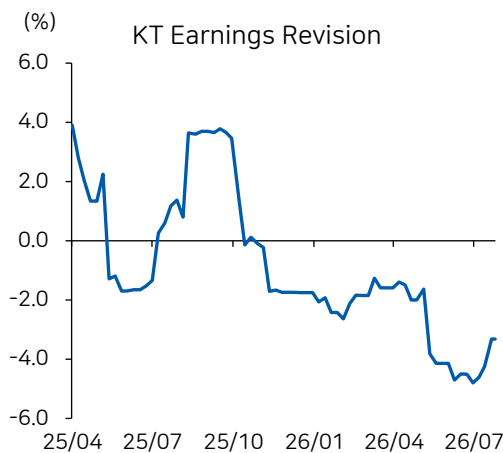
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



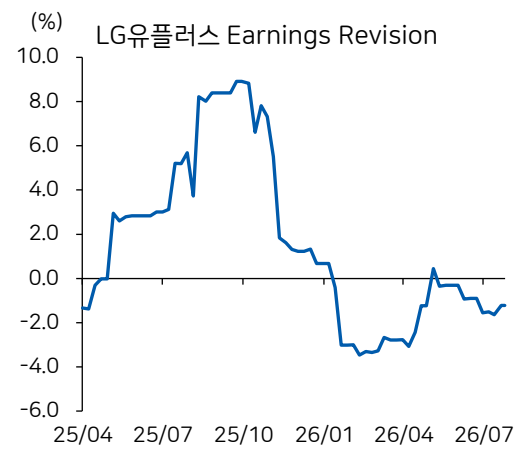
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

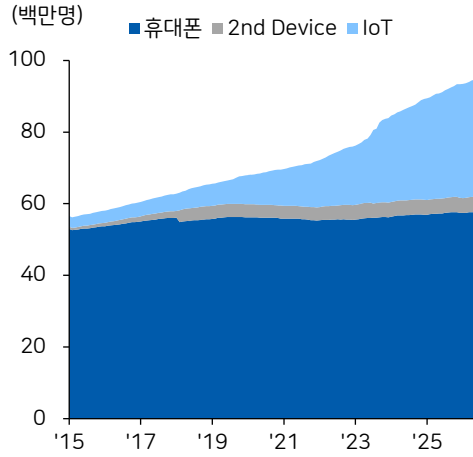


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

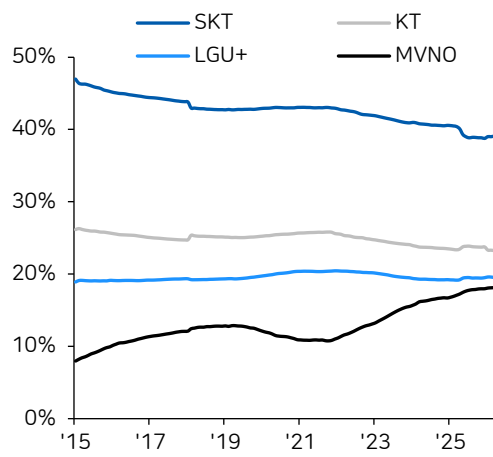
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



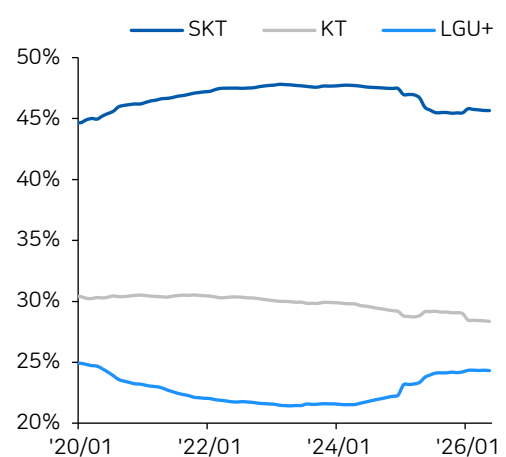
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



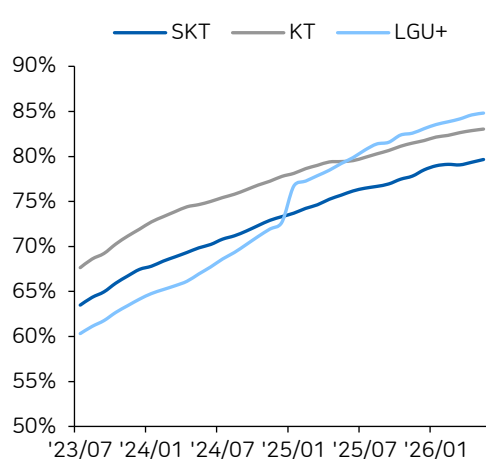
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



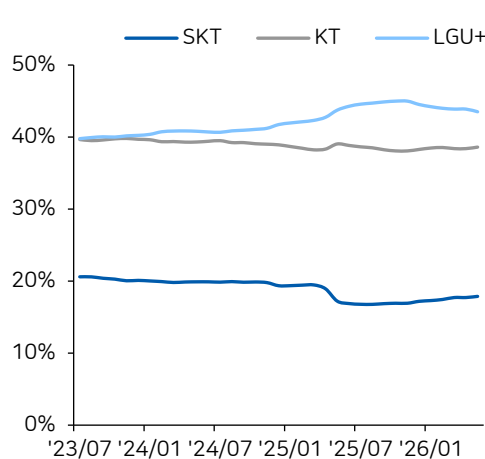
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



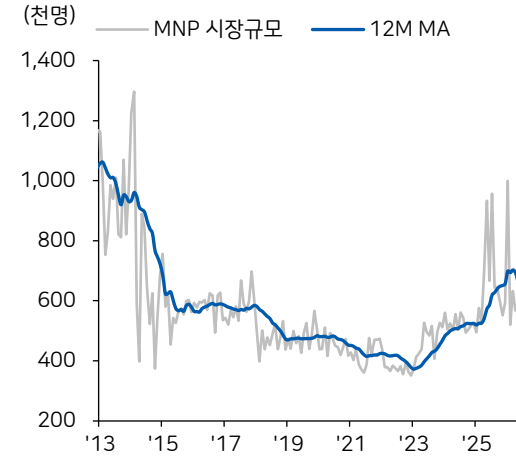
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



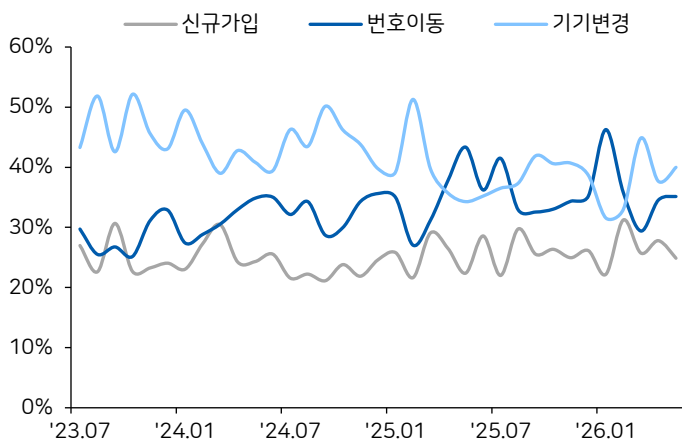
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



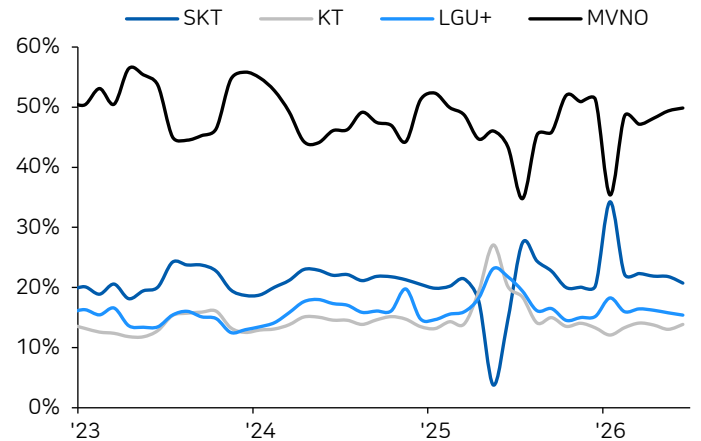
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

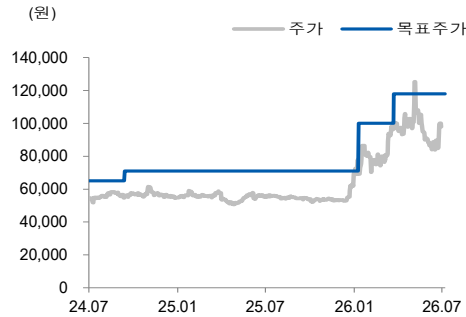


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

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
2026-07-29	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		71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

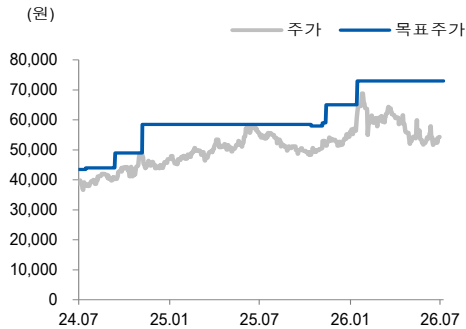
자료: 유안타증권

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
2026-07-29	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

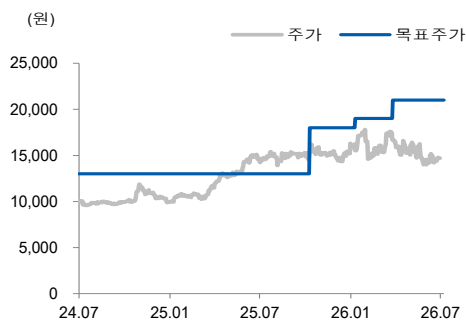
자료: 유안타증권

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
2026-07-29	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		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 2026-07-29

※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.
중목 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.