

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			6,346	5,027,896	-0.2	-15.1	-18.9	18.5	97.9	50.6	
통신서비스			415	38,585	-2.0	-1.7	-9.6	-1.1	21.0	24.7	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	86,000	18,472	-5.9	-3.0	-12.4	14.1	53.9	60.8	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	52,800	13,307	1.0	-2.6	-10.2	-15.8	-2.4	0.4	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	15,590	6,617	4.4	4.2	1.8	-6.0	5.5	5.9	

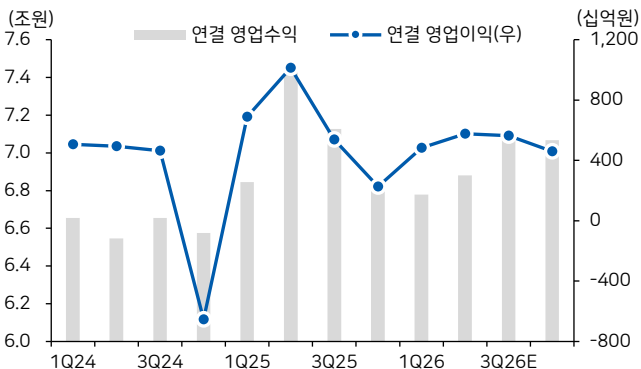
주간 Comment(08/05~08/11)

Key Takeaway: 통신 본업 회복, 신사업 모멘텀 가속

■ 지난 한주간 통신업종은 -2.0%(vs KOSPI -0.2%)로 시장 수익률을 하회. 순환매 확산에 따른 지수 상승 상황 속 통신업종은 소외되며 시장 수익률을 하회. 기관은 KT, LGU+ 순매수, 외국인도 통신3사 모두 순매도

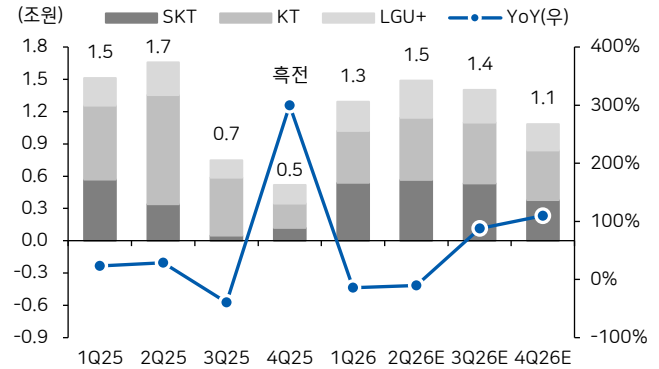
■ 8/12 KT 2Q26 실적 발표 예정: 8/12 KT 2Q26 잠정 연결실적 발표 예정. 당사 추정 연결 영업수익 6.9조원(-7.4% YoY), 영업이익 5,770억원(-43.1% YoY, OPM 8.4%)으로, 시장 컨센서스 매출액 6.8조원, 영업이익 6,035억원. 영업이익 기준 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 전망. AIDC 및 해저케이블 투자 계획 내용에 주목. SKT와 LGU+ 2Q26 잠정 연결 실적 발표. SKT 2Q26 연결 영업수익과 영업이익은 각각 4.4조원(+0.5% YoY), 5,660억원(+67.3% YoY)으로 영업이익은 컨센서스(4.4조원, 5,458억원)를 상회하는 호실적 기록. AIDC 매출액은 1,362억원(+92.5% YoY)으로 가동률 상승과 해저케이블 매출(25/7 개통)이 AIDC 매출액을 견인. SKT는 DC 선구축 후 수요 확보가 아닌 고객 확보 후 DC 구축이라는 점을 최우선 원칙으로 강조. LGU+ 2Q26 연결 영업수익과 영업이익은 각각 3.7조원(-3.9% YoY), 3,445억원(+13.1% YoY)로 영업이익 기준 컨센서스(3.9조원, 3,103억원)를 상회. 상반기 별도 기준 서비스수익 +3.4% YoY로 연초 가이드선 +2% 수준 상회. LGU+ AIDC 사업과 관련해, 현재 구축 이전 단계부터 상당 부분 선임차가 완료된 것으로 파악

KT 분기별 연결 영업수익 및 영업이익 추이 및 전망



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

통신3사 합산 영업이익 추이 및 전망



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터, 주) KT는 당사 추정치

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3	2.5
통신서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	4.6	4.8
SK텔레콤	13.8	13.1	1.3	1.3	9.9	9.8	3,270	3,542	3.8	4.1
KT	9.3	8.4	0.7	0.6	7.7	8.0	2,433	2,580	4.6	4.9
LG유플러스	9.0	8.1	0.7	0.7	7.9	8.3	699	741	4.5	4.8

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,718	17,662	0.3	27,807	27,594	0.8	15,436	15,395	0.3
영업이익	2,017	1,962	2.8	2,084	2,060	1.2	1,166	1,150	1.4
세전이익	1,909	1,766	8.1	1,996	2,029	-1.6	1,004	977	2.8
지배순이익	1,470	1,342	9.6	1,375	1,434	-4.1	761	737	3.2

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	57.5	-189.8	-13.1	640.4	-44.3	640.4	35.6
KT	-9.6	-137.5	9.0	150.9	-0.2	-17.8	49.0
LG유플러스	-9.1	-42.5	19.3	82.6	-10.3	-32.9	41.5

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

! 통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	SK텔레콤, "통신·AI DC 양날개" 영업이익 +67% YoY 급증	SKT
NO.2	LGU+ 분기 최대 영업이익, "AIDC에 2조 투자"	LGU+
NO.3	"1분에 140대씩 팔렸다" 폴더8 사전 예약 144만대, 역대 최대 신기록	통신3사

(No. 1)	SK텔레콤, "통신·AI DC 양날개" 영업이익 +67% YoY 급증	(26.08.05, 헤럴드경제)	https://tinyurl.com/25rey63
AIDC 매출액 가입자 순증	- SKT 2Q26 연결 잠정 매출액 4.4조원(+0.5% YoY), 영업이익 5,660억원(+67.3%) 기록. AIDC 매출액 1,362억원(+92.5% YoY)으로 신사업 모멘텀 가속 - 기본기인 통신 사업에서는 지난해 유심 해킹 사태 여파를 딛고, 휴대전화(핸드셋) 가입자 순증 기조 지속 - SKT는 AI 인프라를 적기 공급할 수 있도록 경주할 방침. 7월 AIDC 사업 전담 'SK하이퍼' 설립		
Comment	- AIDC 사업 추진에 소요되는 자금은 외부 조달 예정. 사측에서는 GW급 규모 확장에 있어서 직접 투자는 최소화할 계획이라고 언급 - SKT의 최우선 원칙은 선구축 후 수요 확보가 아닌 고객 확보 후 DC 구축이라는 점		
(No. 2)	LGU+ 분기 최대 영업이익, "AIDC에 2조 투자"	(26.08.06, 뉴스1)	https://tinyurl.com/3fudvfm
분기 기준 최대 OP 파주 AIDC	- LGU+ 2Q26 연결 영업수익 3.7조원(+1.8%), 영업이익 3,445억원(+13.1% YoY) - AIDC 성장과 비용 효율화에 따라 분기 기준 최대 영업이익 기록. AIDC 매출액은 कोरो케이션 매출 확대에 따라 +28.9% YoY 성장 - 당사는 현재 165MW인 AIDC 용량을 '30년까지 400MW로 확대하는 목표 제시. 이 중 128MW는 파주 AIDC로 구축 후 나머지는 임차 및 DBO 방식으로 확보할 예정		
Comment	- 반기 배당금은 주당 270원(+8.0% YoY)으로 상향돼 기말 배당 확대도 기대 가능. 자사주 매입은 '25년 대비 100억원 증가한 900억원으로 결정. 주주환원을 통한 주가 하방 지지와 더불어 AIDC 사업 고성장이 실적에 반영		
(No. 3)	"1분에 140대씩 팔렸다" 폴더8 사전 예약 144만대, 역대 최대 신기록	(26.08.04, 헤럴드경제)	https://tinyurl.com/4juwj4e9
갤럭시 Z	- 7/28~8/3 갤럭시 Z 폴드8, 울트라, 플립6 국내 사전 예약 판매는 144만대로 집계, 사전 예약 기준 역대 최대 판매 신기록 - 8/7 공식 출시 시작. 사전 예약 기간 동안 갤럭시Z폴드8 판매 비중은 70%로 압도적		
SKT 혜택 지속	- SKT는 사전 예약 이후에도 이달까지 혜택 지속. 이달 31일까지 갤럭시 Z 폴더블 단말로 넷플릭스 요금제 가입 및 계정 연결 완료 시, 고객 모두에게 1만원 상당 네이버페이 포인트 지급		
Comment	하반기 갤럭시 폴더블, 아이폰 신작 출시로 생기는 단말기 교체 수요 및 마케팅비에 주목		
	SKT 독파모 'A.X K2' 산업 현장 투입, 하반기 국방부 공급 추진	(26.08.04, 데일리안)	https://tinyurl.com/4whh3df9
A.X K2	- 독자 AI 파운데이션 모델 'A.X K2'의 제조 및 국방 분야 적용 계획. 2H26 내 양자화한 A.X A2를 국방부에 공급할 계획 - A.K K2는 6,880억개 매개변수를 갖춘 초거대 언어모델 - 국내외 14개 벤치마크 평균 성능은 이전 모델 'A.X K1' 대비 32.2%p 증가. AI Agent 환경을 겨냥해 자체 개발한 'SGA(Sparse Gated Attention)' 구조 적용		
Comment	- 반도체·자동차·화학 분야의 한국어 제조 AI 벤치마크를 자체 개발하고 데이터 확보부터 학습, 평가까지 연결하는 체계를 구축 - KG스틸과 자동차 부품업체 코넥에서 생산 라인의 과거 불량 사례를 학습한 AI가 불량 원인 분석, 조치 방법 안내 제조 특화 에이전트 실증 계획		
	SKT, 대법 "가명처리, 개인정보 침해 아냐", 5년 만에 최종 승소	(26.08.10, 뉴스1)	https://tinyurl.com/34zam6jc
	- 가명처리는 개인정보 식별 위험성을 낮추는 조치. 5년 만에 SK텔레콤 최종 승소 - 법 개정 이후 참여연대·민변 등 시민단체는 가입자 개인정보 가명처리를 중단하라고 SKT에 요구. 통신사가 가명처리를 내세워 개인정보를 마음대로 활용 할 수 있다는 이유		
Comment			
	"KT 번호이동 23만 순감, SKT가 16만 흡수"	(26.08.03, 조선일보)	https://tinyurl.com/4sbf5yd2
SKT, LGU+ 순증 KT 순감	- 단통법 폐지가 본격 시행된 25/08부터 26/07까지 12개월간 번호이동 누적건수는 761.4만명(+2.47% YoY) - KT는 올해 1~7월 번이 -23.3만명 순감, SKT +15.7만명, LGU+ 5.8만명 순증 - 지난해 9월 개인정보 유출과 무단 소액 결제 사고 여파로 풀이. 번호이동 시장에 나온 가입자 상당수가 SKT와 LGU+로 흡수된 것으로 풀이		
Comment	- 순증폭이 제일 큰 SKT는 지난해 유심 정보 유출 사고로 대규모 이탈을 겪은 데 따른 기저 효과와 상반기 신제품 출시에 맞춘 가입자 유치 전략이 더해진 결과		

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	47	195	46.9	42.1	47.2	49.0	43.2	15.5	
AT&T(T US EQUITY)	24	165	23.4	21.1	24.9	28.5	28.1	-3.2	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	178	191	177.2	187.6	190.9	209.5	248.9	-12.2	
China Mobile(941 HK EQUITY)	82	1,807	82.5	78.8	86.2	78.5	87.5	0.4	
China Telecom(728 HK EQUITY)	4	629	4.6	4.5	5.5	4.9	6.2	-16.6	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	195	6.6	6.4	7.7	7.2	10.1	-18.1	
NTT(9432 JP EQUITY)	160	14,479	150.4	147.6	148.4	153.8	160.0	1.4	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,830	11,341	2,873.5	2,790.5	2,519.5	2,580.0	2,579.0	4.5	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	228	10,967	220.4	211.4	221.8	212.2	234.4	6.3	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	864	1,885	831.6	803.2	761.8	992.4	800.5	-13.9	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	28	136	27.9	26.1	27.6	30.4	30.0	1.6	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	117	27	116.9	110.1	120.4	114.6	85.8	18.1	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.7	3.5	3.9	3.6	4.7	4.1	

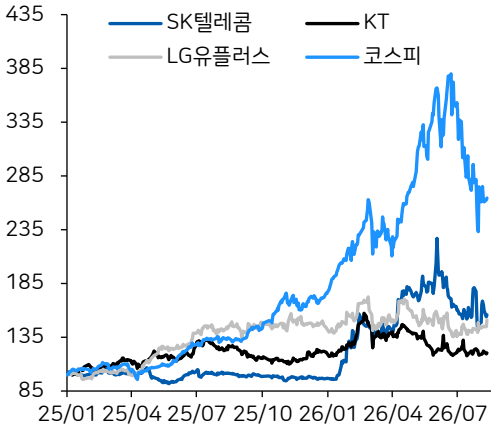
□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.4	8.9	1.8	1.7	19.0	20.0	2.8	2.9	6.0	6.1
AT&T	10.3	9.4	1.5	1.3	13.9	14.7	1.1	1.1	4.6	4.6
T-Mobile	16.3	12.8	3.4	3.5	21.9	26.9	4.1	4.6	2.3	2.6
China Mobile	11.4	11.0	1.1	1.0	9.1	9.2	4.9	5.1	6.9	7.2
China Telecom	11.4	10.8	0.8	0.7	6.3	6.5	0.3	0.3	6.7	7.2
China Unicom	8.7	8.2	0.4	0.4	4.9	5.0	0.4	0.4	7.4	8.0
NTT	12.8	13.0	1.3	1.3	10.2	10.3	5.3	5.4	3.3	3.4
KDDI	15.1	14.4	2.1	2.0	14.0	14.4	80.4	84.1	2.8	3.0
Softbank Corp.	19.2	19.1	3.9	3.6	20.7	18.8	8.8	8.8	3.9	3.9
Rakuten	-	-	2.1	2.0	-2.0	3.7	0.0	0.4	0.0	0.0
Deutsche	12.4	10.9	2.2	2.0	15.8	16.7	1.1	1.3	4.0	4.5
Vodafone	13.8	13.4	0.6	0.7	3.6	4.8	0.0	0.0	3.4	3.5
Telefonica	10.8	8.6	1.4	1.3	10.5	12.5	0.2	0.2	4.3	4.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

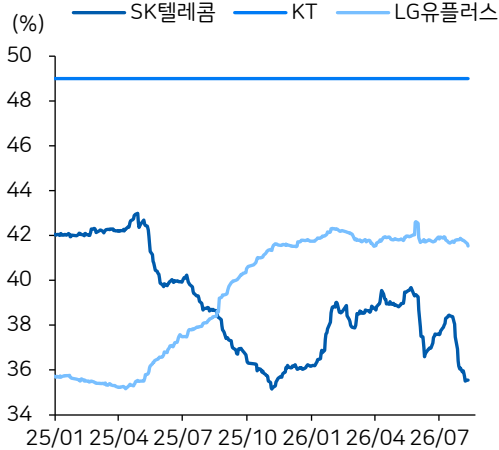
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



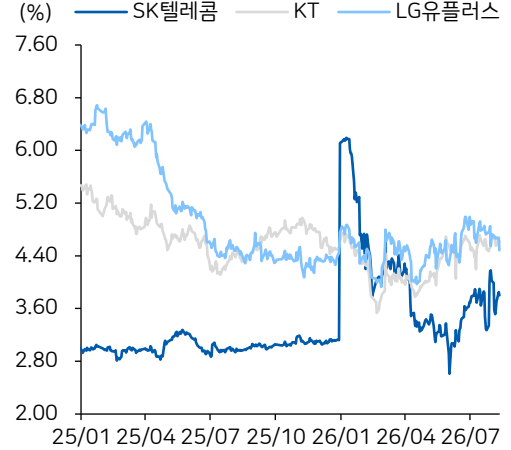
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



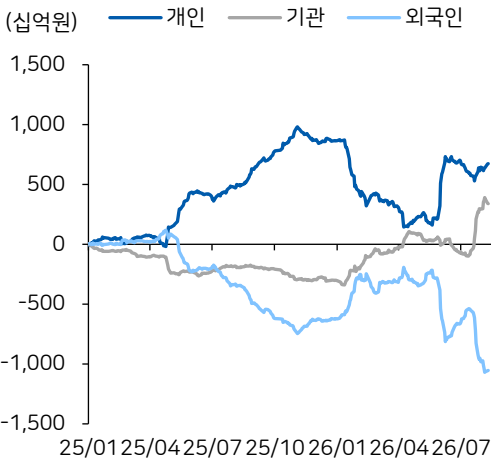
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



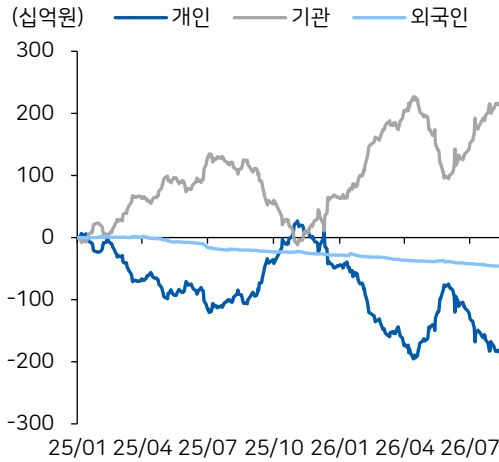
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



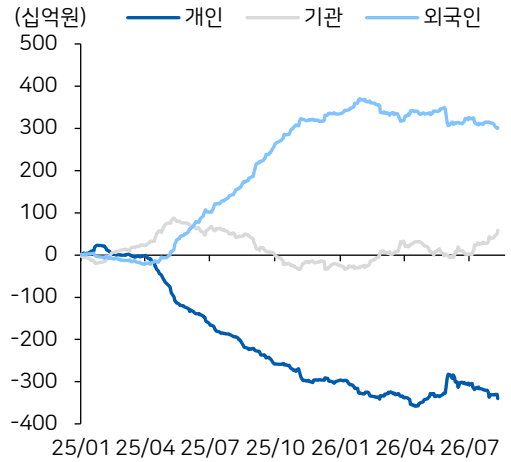
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



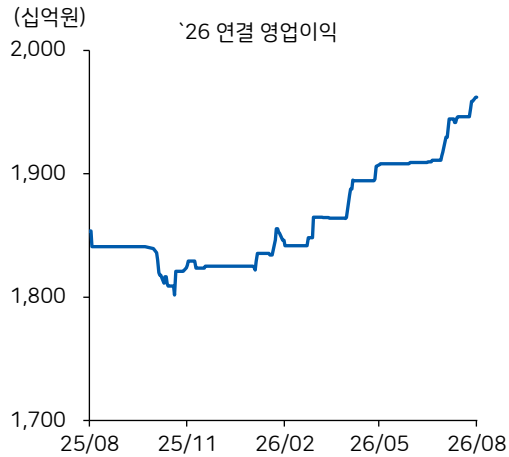
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

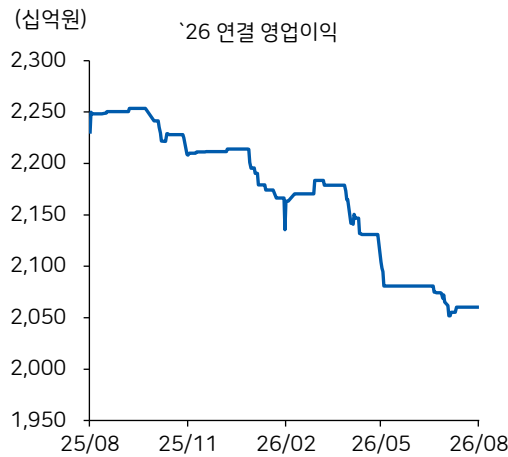


SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



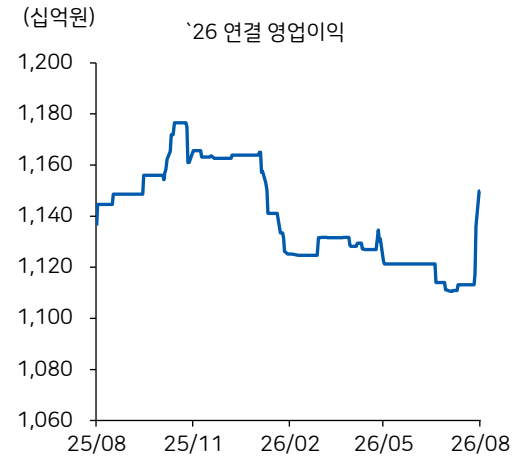
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



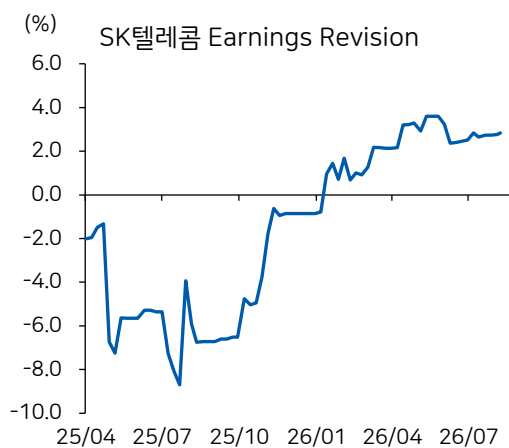
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



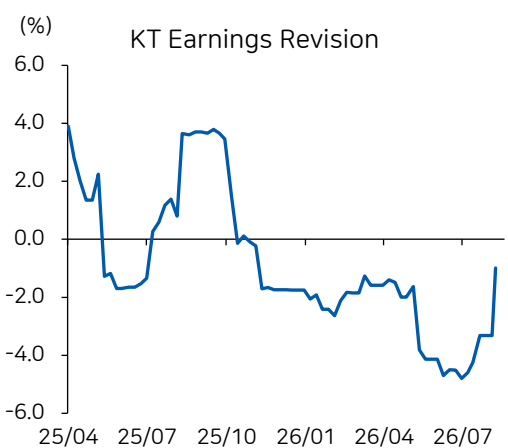
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



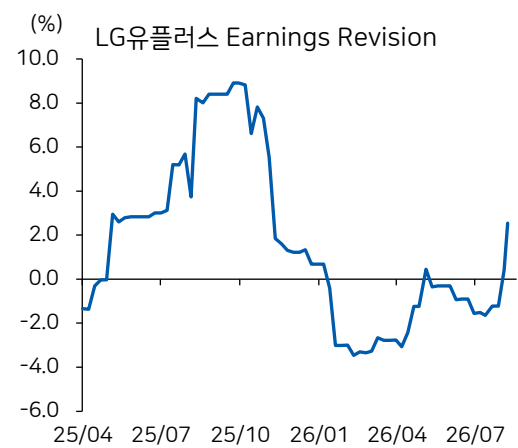
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

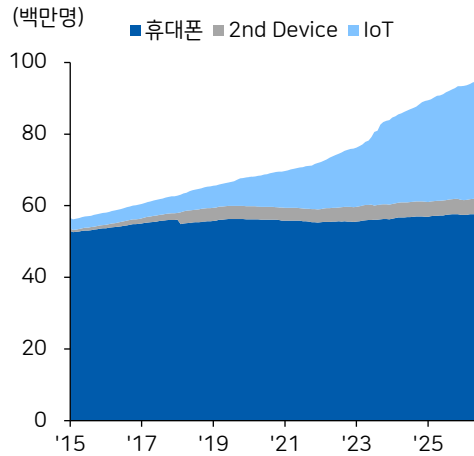


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

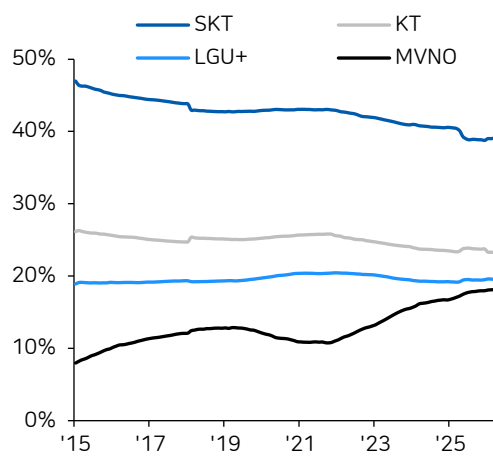
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



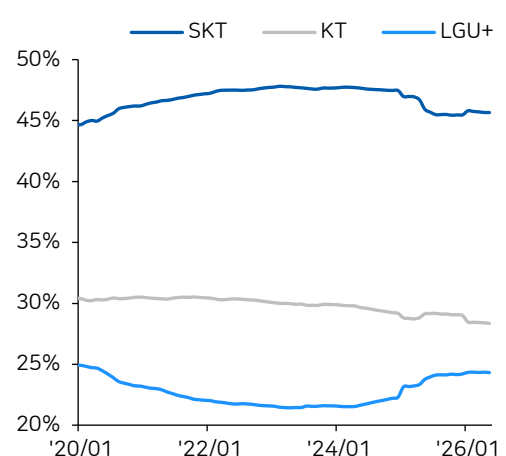
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



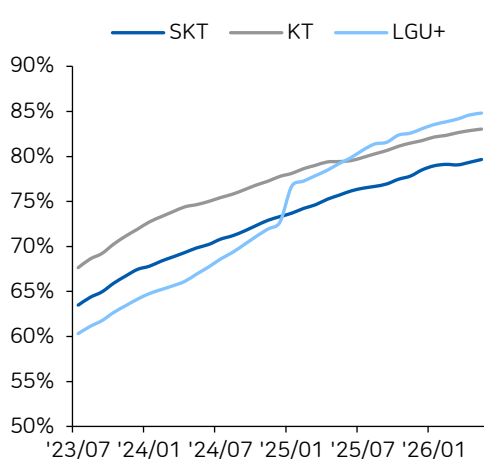
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



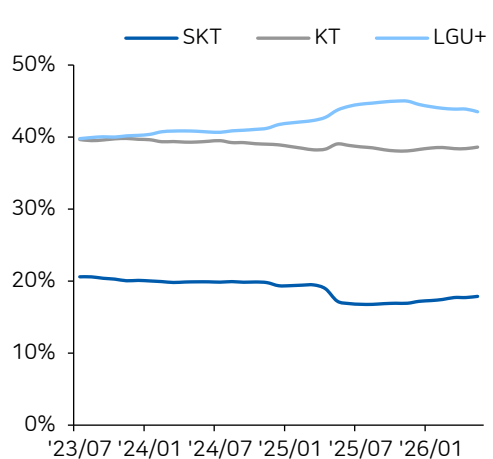
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



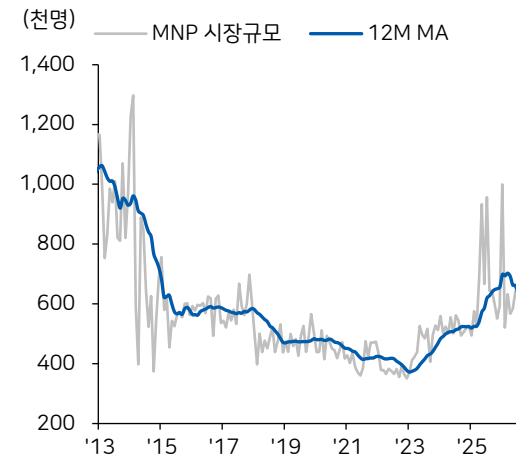
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



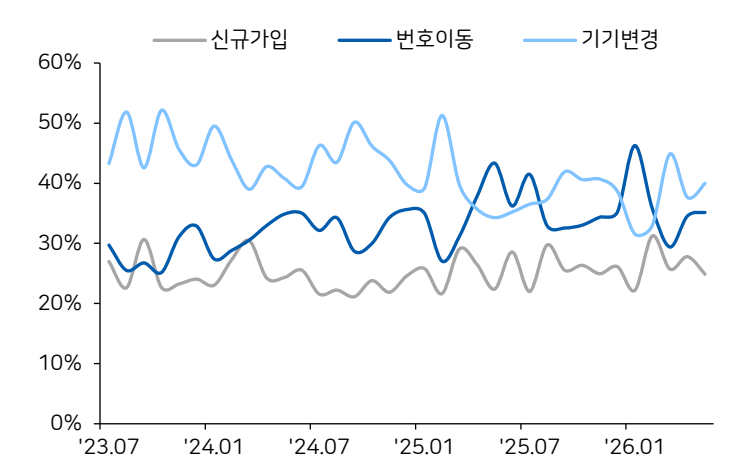
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



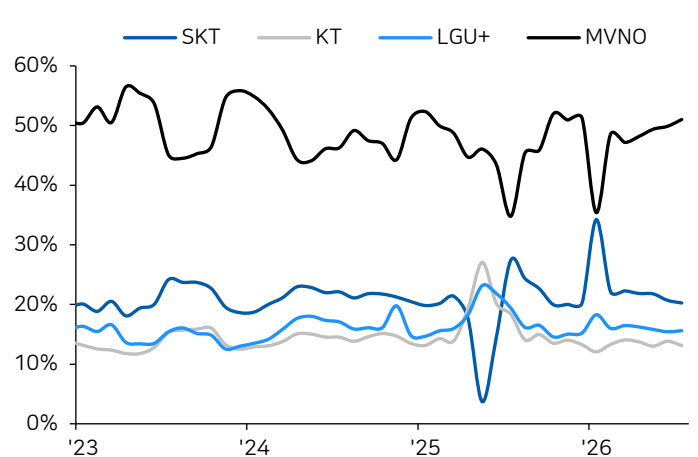
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

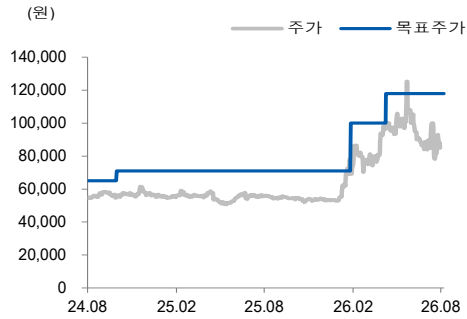


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

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
2026-08-12	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

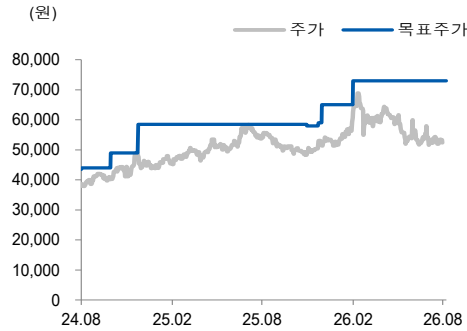
자료: 유안타증권

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
2026-08-12	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

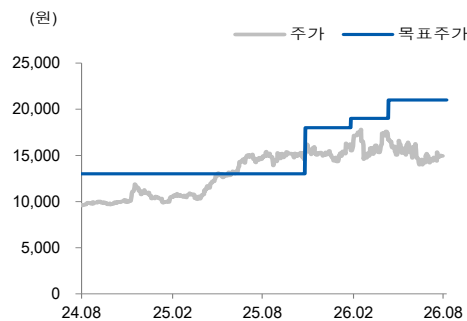
자료: 유안타증권

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
2026-08-12	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 2026-08-12

※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.