

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			6,870	5,570,961	8.3	0.7	-8.6	24.8	116.2	63.0	
통신서비스			449	41,645	8.2	7.3	-2.6	-1.0	28.9	34.9	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	99,800	21,436	16.1	11.3	-0.7	15.4	78.9	86.5	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	54,300	13,685	2.8	3.6	-4.7	-15.8	-1.8	3.2	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,930	6,337	-4.2	2.1	-4.3	-13.1	-2.4	1.4	

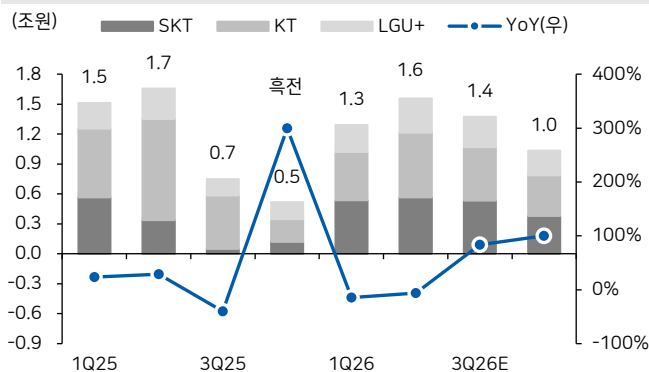
주간 Comment(08/12~08/18)

Key Takeaway: 지금까지는 예고편에 불과

■ 지난 한주간 통신업종은 +8.2%(vs KOSPI +8.3%)로 시장 수익률 대비 소폭 하회. 시장 수익률을 소폭 하회했지만 2Q26 실적 호조, AIDC 관련 모멘텀 등에 따라 통신업종 부각. 기관은 SKT, KT 순매수, 외국인은 KT, LGU+ 순매수

■ 수요가 얼마나 좋은 건지 감도 안 음: 2Q26 통신3사 실적 시즌 종료. 통신3사 모두 영업이익 기준 시장 컨센서스를 상회. KT YoY 감익은 부동산 일회성 이익에 따른 기저효과를 감안할 필요. LG유플러스 영업수익은 컨센서스 3.9조원을 소폭 하회하였으나, 통신 본업에서의 가입자 확대가 매출액 하방을 지지. 기업인프라 수익이 향후 수익성 견인 요소로 작용할 것으로 판단. 금번 분기 실적 발표에서 주목할 점은 통신3사 모두 AIDC 관련 부문 매출액이 두 자릿수 성장을 기록했다는 것. SKT의 향후 SK하이퍼 분할 출자를 통해 진행할 사업 내용에 주목. 추가적으로 엔트로픽 지분가치도 SKT 주가 상승에 기여할 것. KT는 기존 AIDC 목표 용량을 '30년 500MW에서 '31년 1GW로 대폭 상향. 이 과정에서 '28년 AX 매출 비중은 '25년의 두 배인 약 14.0% 도달을 목표로 제시. LGU+ 또한 현재 AIDC 구축 이전 단계부터 상당 부분 선임차가 완료되었으며 상면 단가가 지속 상승 추세라는 점에서 공급 대비 수요가 높은 상황. 즉, AIDC가 단순 스토리에 그치지 않고, 실제 매출 성장축으로 전환 중이라는 점에서 고무적

통신3사 합산 영업이익 추이 및 전망



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

통신3사 AIDC 관련 내용 업데이트

	SKT	KT	LGU+
AIDC 용량 목표	'35년까지 5GW '35년 이후 15GW	'31년까지 1GW	'30년 400MW
업데이트	AIDC 전문 SK하이퍼 설립 고객 확보 후 구축 FI 유치 등 자금 조달	해저케이블 90Tbps 추가 확보 토근 팩토리	구축 이전부터 상당부 분 선임차 완료 임차, DBO 등 에셋라이트 모델 병행

자료: 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	6.8	5.3	1.7	1.3	-	-	-	-	2.1	2.2
통신서비스	11.8	10.9	1.0	0.9	-	-	-	-	4.1	4.3
SK텔레콤	16.0	15.3	1.5	1.5	9.9	9.8	3,270	3,542	3.3	3.5
KT	9.5	8.8	0.7	0.7	7.8	7.9	2,421	2,539	4.5	4.7
LG유플러스	8.6	7.7	0.7	0.7	7.9	8.3	699	741	4.7	5.0

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,718	17,662	0.3	27,426	27,399	0.1	15,436	15,395	0.3
영업이익	2,017	1,962	2.8	2,076	2,111	-1.7	1,166	1,150	1.4
세전이익	1,909	1,766	8.1	1,988	2,068	-3.9	1,004	977	2.8
지배순이익	1,470	1,342	9.6	1,369	1,439	-4.9	761	737	3.2

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-33.3	-224.1	58.2	702.0	-29.7	702.0	35.6
KT	-4.9	-139.9	4.8	153.1	0.2	-17.6	49.0
LG유플러스	1.4	-31.2	-10.5	63.6	9.1	-25.2	41.6

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, 엔트로픽에 추가 투자하며 지분가치 3.5조원, 'AI 동맹' 가치 더 커진다	SKT
NO.2	정석근 SK하이퍼 대표 "메모리가 AI 추론 좌우, SK그룹 AI DC 차별화"	SKT
NO.3	연결 영업수익 6.7조원(-10.1% YoY), 영업이익 6,483억원(-36.1% YoY)	KT

(No. 1)	SKT, 엔트로픽에 추가 투자하며 지분가치 3.5조원, 'AI 동맹' 가치 더 커진다	(26.08.14, 아시아투데이)	https://tinyurl.com/yhr58usc
15.7만주 추가 취득 파트너십 차원	- SKT는 엔트로픽 주식 15.7만주를 1,399억원에 추가 취득, 취득후 주식수 386만주, 장부가 3.5조원 - 엔트로픽 기업가치는 올해 5월 기준 9,650억달러(약 1,364조원)으로 평가, 25/9 투자 라운드 당시 1,830억달러(약 258조원) 대비 5배 이상 증가 - SKT는 엔트로픽 지분 취득은 파트너십 차원이라고 언급		
Comment	- SKT 전체 타법인 출자 장부가액 10.6조원 중 엔트로픽 지분은 약 33% 차지 - SKT는 엔트로픽과 계속 협력할 부분이 있어 당장 지분은 처분할 계획은 없다고 언급		
(No. 2)	정석근 SK하이퍼 대표 "메모리가 AI 추론 좌우, SK그룹 AI DC 차별화"	(26.08.12, 뉴스1)	https://tinyurl.com/bdtkxcrv
추론 수요 향후 2-3년 골든타임	- AIDC를 만드는 가장 큰 이유는 추론 때문, 추론의 가장 큰 병목은 메모리의 절대적인 양이라고 강조 - 메모리가 구조적 차별성을 만드는 핵심 요소가 될 것이라면서 향후 2-3년이 골든타임이 될 것이라고 설명 - 정 대표는 이미 글로벌 빅테크들과 AIDC와 관련한 다양한 협의를 진행 중이라고 언급 - 글로벌 빅테크 유치를 위한 경쟁력으로 1) 안정적인 전력, 2) SK그룹의 인프라 및 메모리 역량, 3) 신뢰 등 세 가지를 제시		
Comment	- 정 대표는 SKT AI CIC장과 AIDC 통합추진단장 겸임. AIDC 사업의 주요 경쟁력으로 인프라 운영 역량을 꼽음 - SK그룹의 AIDC를 위한 역량 기반 시너지 효과 기대		
(No. 3)	연결 영업수익 6.7조원(-10.1% YoY), 영업이익 6,483억원(-36.1% YoY)	(26.08.13, 전자신문)	https://tinyurl.com/599k23hc
일회성 분양이익 해저케이블 용량 AX 매출	- 2Q26 '연결 영업수익 6.7조원(-10.1% YoY), 영업이익 6,483억원(-36.1% YoY) 기록 - 작년 일회성 분양이익에 따른 기저효과로 이익 감소. '28년 AX 매출은 '25년 대비 두 배 이상 증가 목표 - '31년까지 AIDC 용량 1GW와 해저케이블 용량 90Tbps 추가 확보 계획. 비핵심 자산 유동화와 주주환원 병행 - AX 매출 비중을 '25년 대비 2배 증가한 약 14.0%로 제시		
Comment	- 2Q26 AX 사업 매출은 금융권을 중심으로 AI 도입 수요 확대, kt cloud 매출 성장이 기여. 1H26 금융권 AX 사업 22건 수주 - 비핵심 자산 유동화와 주주환원 병행. 비핵심 자산 유동화를 거치며 ROE 개선 및 이에 따른 밸류 리레이팅 기대		
	SKT 팅귤솔루션스 지분, 하이닉스로	(26.08.12, 내일신문)	https://tinyurl.com/ym9fmmts
팅귤솔루션스 주식 양도	- SKT 미국 자회사 '아스트라 AI 인프라'는 7/27 '팅귤솔루션스' 전환우선주 20만주 전량을 SK하이닉스 100% 자회사 '시프틱스1'에 양도 - 팅귤솔루션스는 인공지능 컴퓨팅 인프라 설계, 구축, 운영 등을 주요 사업으로 함 - SKT의 24/12 아스트라 AI 인프라를 통해 팅귤솔루션스 전환우선주 20만주(총 2억달러) 취득. 최초 전환가는 주당 32.8달러		
Comment	- 1.7년만에 최초 취득액 대비 약 90% 높아진 거래가격에 주목		
	독파모에 참여한 4개 모델 가운데, '아티피셜 어널리시스'의 최신평가에서 SKT 3위	(26.08.13, 아이뉴스24)	https://tinyurl.com/bdkj8reh
세계 3위권 3파전으로 압축	- SKT는 35점으로, 'Motif 3'(47점), '업스테이지'(37점)에 이은 3위를 기록. 국내 AI 모델을 동일한 글로벌 평가 기준으로 비교하였다는 점에서 주목 - 미국과 중국에 이어 한국이 세계 3위권으로 상승. 모두 31점 이상 획득. 이는 유럽, 캐나다 등 주요 모델을 모두 추월한 수치 - 다만, 모티프테크놀로지스는 2차 종합평가에서 탈락. LG AI연구원, SKT, 업스테이지 3파전으로 압축(8/18) - SKT의 'AX K2'는 IMO1 문제 평가에서 금메달 기준 점수 기록, 미국수학경시대회 기반 벤치마크에서 97.1%의 정확도로 글로벌 공동 최		
Comment	- 과기정통부는 다음 단계에 진출한 3개 팀을 대상으로 엔비디아 차세대 고성능 GPU(B200) 지원 규모를 올해 상반기 768장에서 하반기 1천장으로 확대할 계획		
	LGU+ AWS 클라우드 앞세워 공공 AX 시장 공략	(26.08.12, 서울경제)	https://tinyurl.com/ms3ax56b
AWS 공공 AX	- LGU+는 'AWS 클라우드 서비스형 인프라 중개서비스인 'LGU+ 중개서비스 포 아마존 웹서비스'를 디지털서비스 이용지원시스템에 공식 등록 - AI 서비스 개발 및 운영 노하우를 결합해 공공기관의 클라우드 네이티브를 지원하는 핵심 AX파트너로 자리매김하겠다고 언급		
Comment			

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	48	200	47.3	43.6	46.8	48.1	44.4	18.0	
AT&T(T US EQUITY)	25	169	24.5	21.8	24.4	27.9	28.9	-0.6	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	180	193	178.6	192.4	190.7	213.3	255.2	-11.3	
China Mobile(941 HK EQUITY)	82	1,814	81.7	80.0	86.4	78.4	88.5	0.9	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	662	4.6	4.6	5.6	4.9	6.4	-13.2	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	194	6.3	6.4	7.9	7.3	10.2	-18.6	
NTT(9432 JP EQUITY)	162	14,624	159.9	151.1	152.4	153.0	164.6	2.4	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,834	11,355	2,830.0	2,868.0	2,688.5	2,680.0	2,653.0	4.6	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	235	11,279	228.4	220.5	225.0	213.9	246.8	9.4	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	777	1,696	864.0	799.1	763.7	839.4	875.1	-22.6	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	28	138	28.6	27.1	28.8	32.4	31.1	2.6	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	120	28	118.3	117.8	112.2	116.1	87.0	21.0	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.7	3.6	4.0	3.6	4.8	5.0	

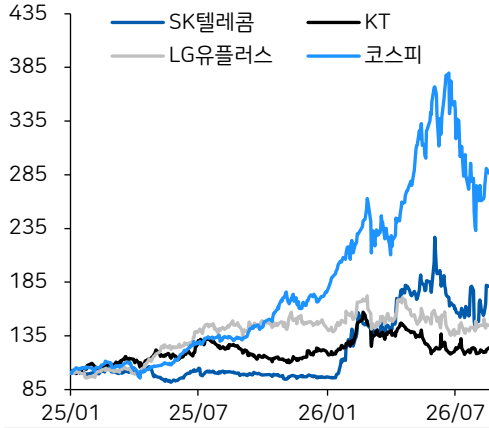
□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.6	9.1	1.8	1.7	19.0	20.0	2.8	2.9	5.9	6.0
AT&T	10.5	9.6	1.5	1.4	13.9	14.7	1.1	1.1	4.5	4.5
T-Mobile	16.5	13.0	3.5	3.5	21.9	26.9	4.1	4.6	2.3	2.6
China Mobile	11.6	11.2	1.1	1.0	9.0	9.1	4.8	5.0	6.7	7.0
China Telecom	11.9	11.2	0.8	0.8	6.3	6.5	0.3	0.3	6.4	6.9
China Unicom	8.6	8.2	0.4	0.4	4.9	5.0	0.4	0.4	7.5	8.1
NTT	12.9	13.0	1.3	1.3	10.2	10.3	5.3	5.4	3.3	3.3
KDDI	15.1	14.4	2.1	2.0	14.0	14.4	80.4	84.1	2.8	3.0
Softbank Corp.	19.8	19.6	4.0	3.8	20.7	18.8	8.8	8.8	3.7	3.8
Rakuten	-	-	1.9	1.8	-1.2	4.1	0.0	0.4	0.0	0.0
Deutsche	12.5	11.0	2.2	2.0	15.8	16.7	1.1	1.3	4.0	4.4
Vodafone	14.1	13.7	0.6	0.7	3.6	4.8	0.0	0.0	3.4	3.4
Telefonica	10.8	8.7	1.4	1.3	10.5	12.5	0.2	0.2	4.3	4.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

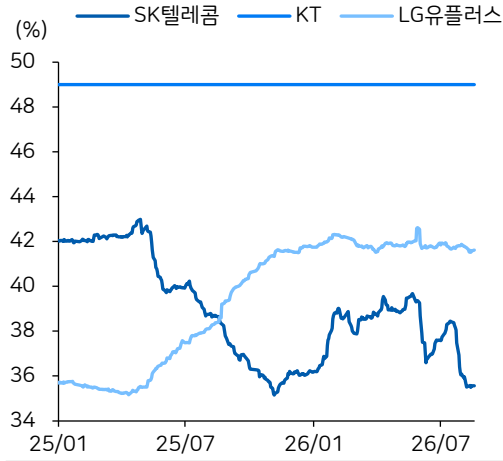
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



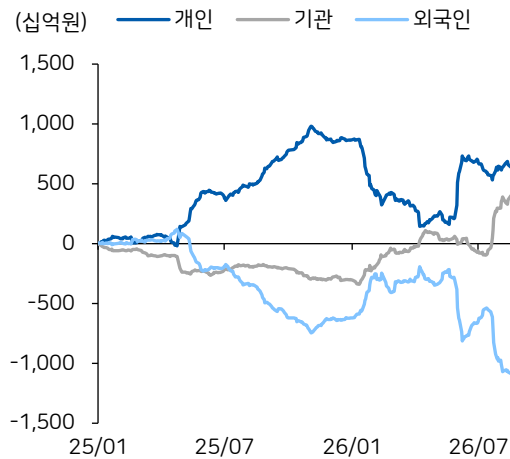
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



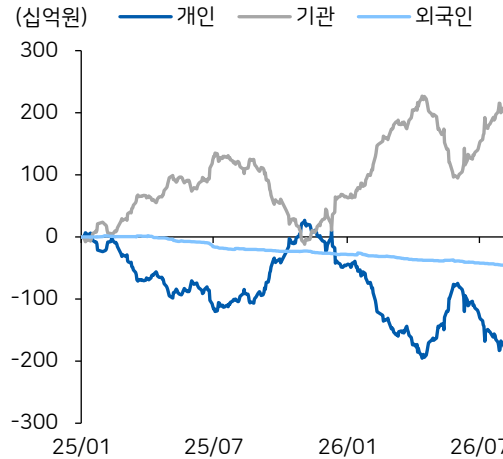
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



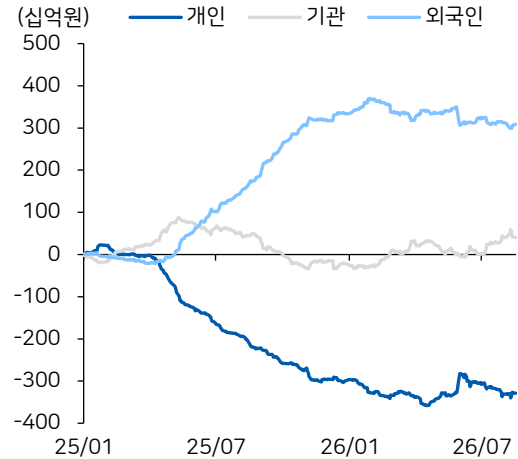
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

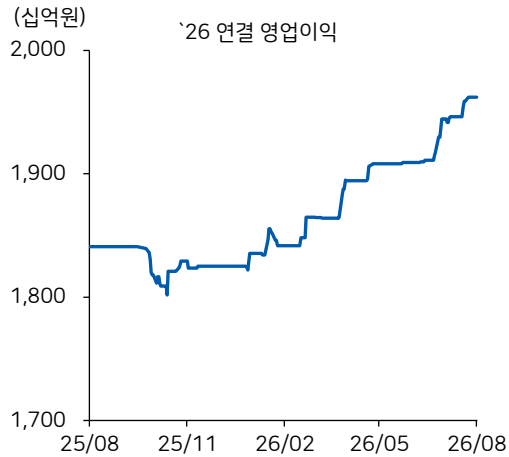
LG유플러스 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

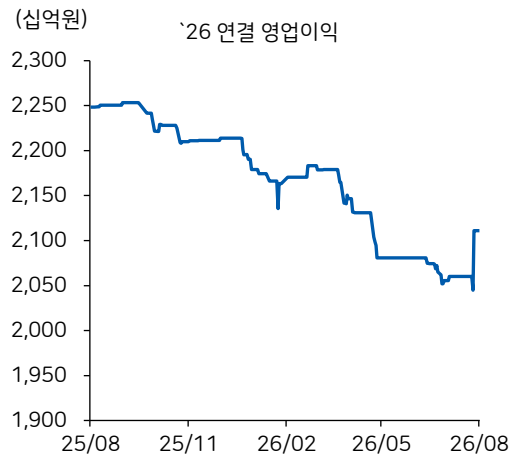


SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



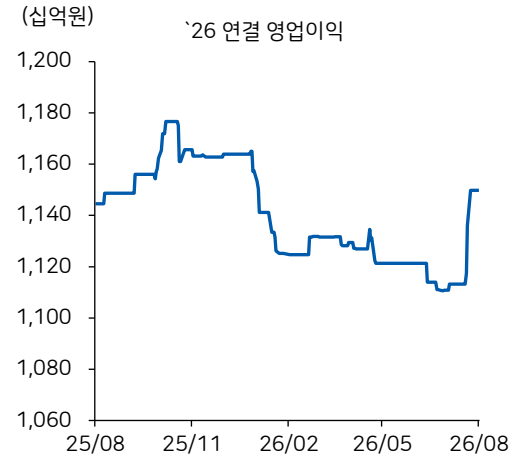
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



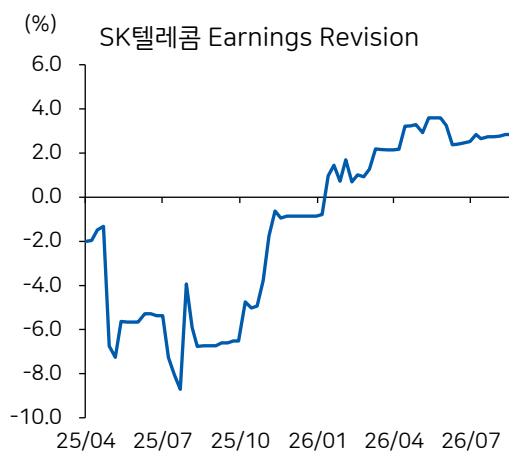
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



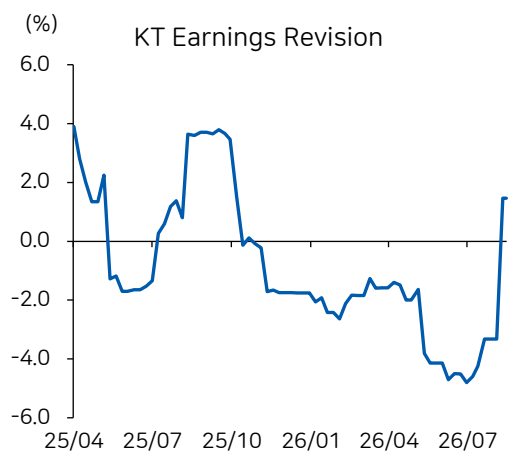
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



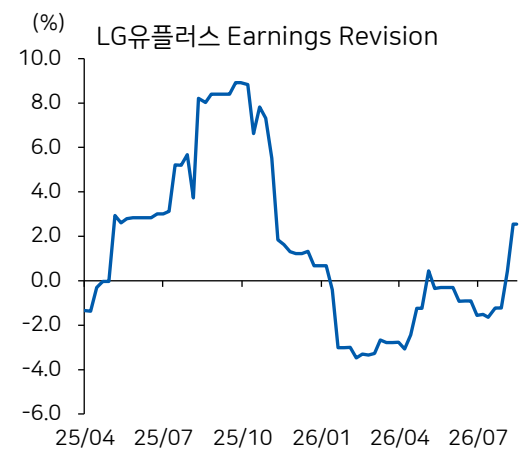
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

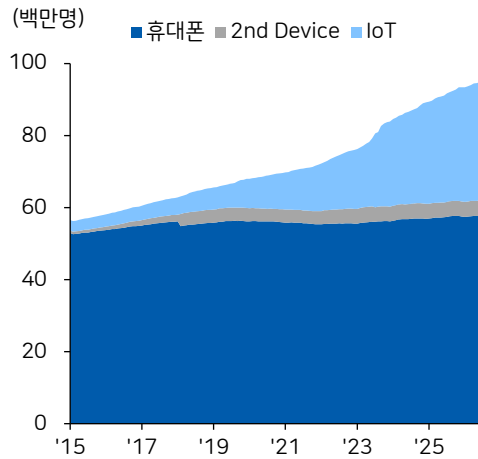


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

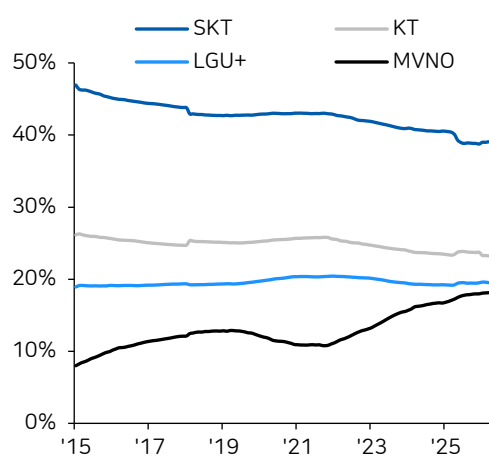
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



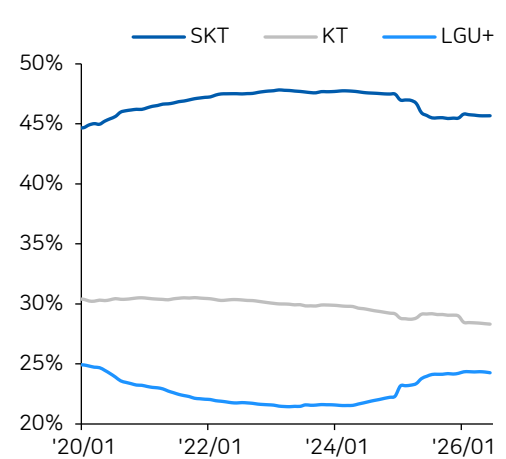
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



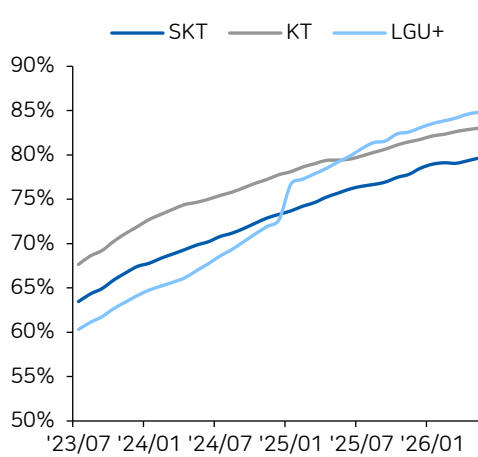
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



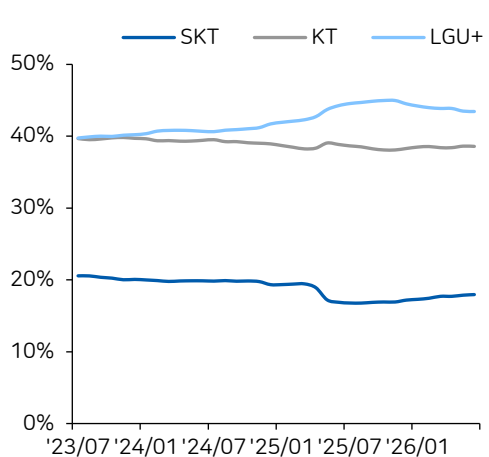
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



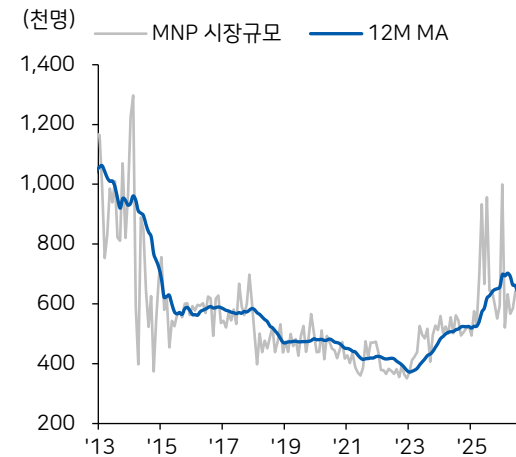
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



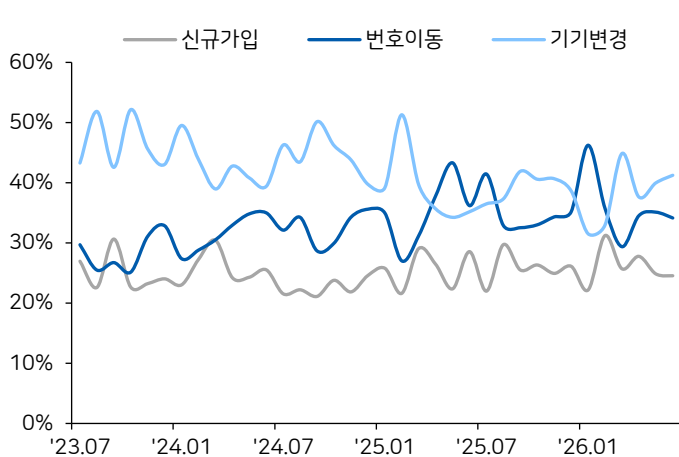
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



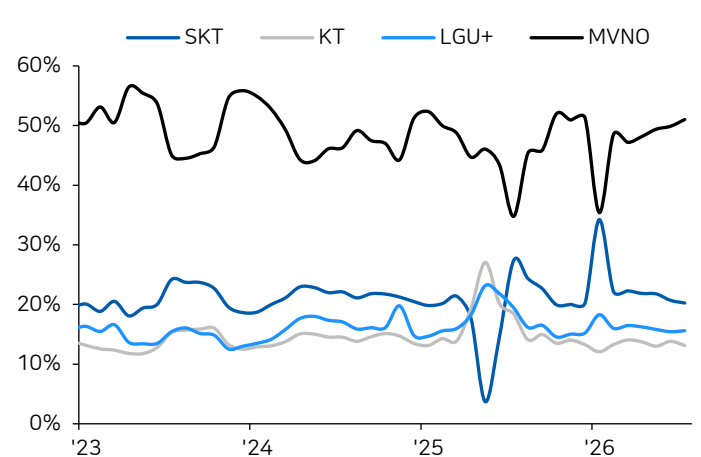
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



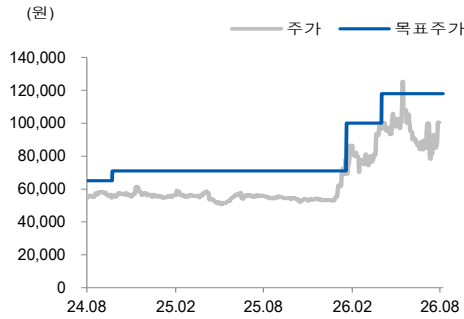
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-19	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

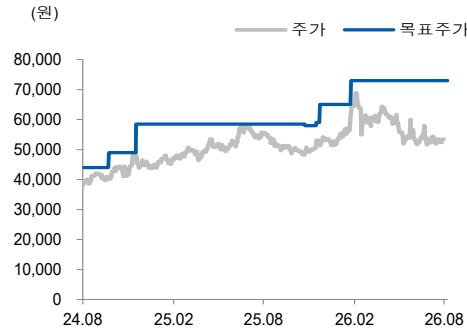
자료: 유안타증권

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
2026-08-19	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

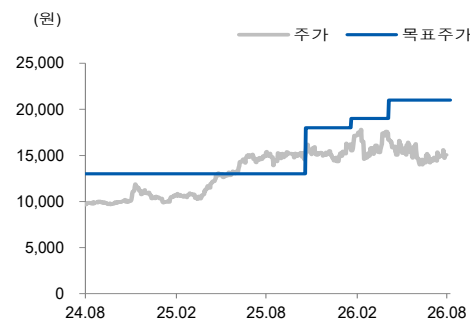
자료: 유안타증권

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
2026-08-19	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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)

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 배무자는 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 투자사결정은 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.