

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			6,836	5,442,208	1.4	3.6	-22.2	9.5	117.5	62.2	
통신서비스			437	40,588	-1.4	9.9	-9.6	1.0	30.0	31.4	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	94,600	20,319	-4.4	16.2	-15.7	18.6	72.6	76.8	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	54,000	13,609	1.9	4.1	1.5	-15.4	1.3	2.7	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	15,220	6,460	2.1	3.0	-7.3	-8.0	5.4	3.4	

주간 Comment(08/26~09/01)

Key Takeaway: SK호라이즌, AIDC 청사진 구체화

■ 지난 한주간 통신업종은 -1.4%(vs KOSPI +1.4%)로 시장 수익률 대비 하회. SKT의 낙폭에 따른 통신 업종 지수 하락. 기관은 KT, LGU+ 순매수. 외국인은 통신3사 순매도

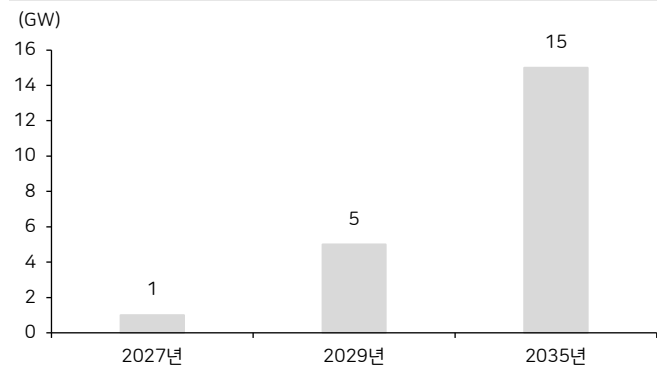
■ **SK텔레콤, SK호라이즌 신설**: SK텔레콤이 SKB의 데이터센터(CDN 포함) 및 해저케이블 사업을 인적분할해 SK호라이즌(가칭) 설립 결정. 분할비율 0.8351:0.1649(신설). 분할기 일 '27.2.1. SKT는 신설 SK호라이즌 지분 37%를 1.9조원에 KKR(QUANTUM ASIA HOLDINGS II)·IMM 컨소시엄(코리아디지털인프라)에 매각, SK호라이즌은 두 투자자 대상 신주발행해 1.2조원 조달. 최종 지분율은 SKT 51%, KKR29%, IMM 20%으로 재편. SKT는 구주매각 대금을 성장투자재원으로 명시, AIDC 투자 재원으로 활용될 가능성에 무게. 주주 환원 훼손 없이 투자재원을 확보. SKT는 이번 거래로 AIDC 사업 경쟁력 및 자금조달 실행력을 입증. AIDC 가치 재평가 불가피. 당사는 그동안 SKT의 AIDC에 대한 가치를 3-4조원 수준으로 추정했으나, SK호라이즌 지분 가치만 3.2조원으로 확인

SK텔레콤 AIDC 사업구조



자료: SK텔레콤, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 AIDC 사업 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	6.6	5.1	1.7	1.3	-	-	-	-	2.1	2.3
통신서비스	11.4	10.6	1.0	0.9	-	-	-	-	4.3	4.5
SK텔레콤	15.2	14.5	1.5	1.4	9.9	9.8	3,270	3,542	3.5	3.7
KT	9.5	8.7	0.7	0.7	7.8	7.9	2,421	2,539	4.5	4.7
LG유플러스	8.8	7.9	0.7	0.7	7.9	8.3	699	741	4.6	4.9

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	104.8	-39.1	-79.9	711.5	-25.8	711.5	34.4
KT	-9.7	-139.8	10.5	153.2	-0.6	-18.4	49.0
LG유플러스	-5.7	-41.3	12.8	85.6	-7.1	-37.2	41.5

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

! 통신 Weekly

이승웅 통신/저주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	SKB 인적분할, AIDC 전담 'SK호라이즌' 3조원 유치	SKT
NO.2	정석근 SK하이퍼 대표 "AI 투자 아직 초입, 버블 논란 이르다"	SKT
NO.3	'모두의 AI' 사업에 SK텔레콤·카카오·KT 선정, "연내 서비스 출시"	SKT·KT

(No. 1)	SKB 인적분할, AIDC 전담 'SK호라이즌' 3조원 유치 (26.08.27, 디지털데일리) https://tinyurl.com/5xtwbby5
SKB 인적분할 SK호라이즌	- SKB를 인적분할해 SK호라이즌 신설, 기존 데이터센터의 운영·확장, 해저케이블 사업 영위, KKR과 IMM인베스트먼트-스톤브릿지 컨소시엄이 3.08조원 투자 - SKT가 100% 자회사 SK브로드밴드를 인적분할해 AIDC, 해저케이블 사업을 담당하는 SK호라이즌 신설 추진. 분할 완료 목표는 1Q27 - KKR이 1.82조원, IMM인베스트먼트·스톤브릿지캐피탈 컨소시엄이 1.26조원 등 총 3.08조원 투자 - 투자 완료 후 지분율은 SKT 51%, KKR 29%, IMM 컨소시엄 20%
Comment	- 경영권을 유지하면서 외부자본으로 AIDC 투자 부담을 분담하는 구조 - 기존 DC 운영과 신규 초대형 DC 개발을 분리함에 따라 SKT의 AIDC 투자 속도 및 자산가치 가시화 기대
(No. 2)	정석근 SK하이퍼 대표 "AI 투자 아직 초입, 버블 논란 이르다" (26.08.26, 조선비즈) https://tinyurl.com/2wz7ux2j
코로케이션 AI팩토리	- AIDC는 '토콘'을 만들어내는 구조라는 것이라며 이는 메모리 양과 속도에 의해 결정된다고 언급 - SK하이퍼의 사업모델을 1) 코로케이션, 2) AI팩토리 사업(서버 포함 임대)으로 설명 - AI 수요가 아직 본격적인 산업 활용 단계에 진입하지 않은 만큼 현시점에서 투자 과잉이나 버블을 논하기는 이르다고 평가
Comment	- SKT의 AIDC 사업이 저수익 공간 임대를 넘어 GPU·메모리·네트워크를 결합한 고부가 AI팩토리로 확장될 전망 - 향후 가동률뿐 아니라 토큰 생산량과 GPU 임대수익이 AIDC 수익성의 핵심 지표가 될 것
(No. 3)	'모두의 AI' 사업에 SK텔레콤·카카오·KT 선정, "연내 서비스 출시" (26.08.28, 매일일보) https://tinyurl.com/4t28hnwv
GPU B200 512장	- 정부가 올해 GPU B200 512장을 지원하고 베타서비스를 거쳐 연내 정식 서비스를 출시할 계획인 '모두의 AI' 프로젝트 수행기관으로 SKT, KT 선정 - 정부는 선정된 3개 사업자에 2026년 중 엔비디아 B200 GPU 총 512장을 지원. 9월 협약 및 베타서비스 - 2027년부터 운영 비용도 정부 예산으로 지원할 계획
Comment	- SKT·KT가 정부 지원 GPU를 활용해 소비자 대상 AI 에이전트의 초기 이용자와 데이터를 확보 가능
	AI 강국 도약 '통신인프라 투자 민간 협의체' 본격 가동 (26.08.27, 전자신문) https://tinyurl.com/5h6ywsae
	- 과기정통부는 연내 '차세대 통신망 투자 및 규제 개선 종합대책'을 수립, 발표할 예정. 5G SA 상용화 추진 현황도 점검. 통신3사는 5G 코어망 증설 및 단말 연동 검증 진행 중 - 통신 3사 CapEx는 2019년 9.6조원에서 2025년 6.02조원으로 37.3% 감소 - 정부는 실증사업, 세제 지원과 레거시망의 점진적 전환 등을 포함한 종합대책을 연내 발표할 예정
Comment	- 감소세를 지속했던 통신 3사 CAPEX가 5G SA·AI-RAN·6G를 중심으로 저점을 통과할 가능성 존재 - 코어망, 네트워크 장비, 광전송 및 기지국 장비 업체 수주 회복 여부에 주목할 필요
	SKT AIDC통합추진단 대외협력담당 부사장 참석, AIDC 세액공제, 조특법 손질 시급 (26.08.26, 이데일리) https://tinyurl.com/74uhfe5v
기본적 속성 임대	- AIDC통합추진단 대외협력담당 부사장은 AIDC가 임대라는 기본적 속성으로 인해 국가전략기술 사업화시설 15% 세액공제를 받기 어렵다고 우려 - 정부는 세액공제 대상 인정 문제에 대해 신중한 입장 - 업계는 코로케이션뿐 아니라 AIDC 건축물과 전력·냉각·공조설비까지 공제 대상에 포함할 것을 요구. 정부는 제도 실효성 보완에는 공감하지만 공제 범위 확대에는 신중한 입장
Comment	- 아직 정부의 신중론이 유지되고 있어 현 단계에서는 실적 추정치보다 정책 옵션으로 반영하는 것이 적절
	KT, 우리은행 AI상담 시스템 구축 (26.08.31, 파이낸셜뉴스) https://tinyurl.com/ykcu2rrh
AICC 솔루션 업무 커버리지 확대	- 우리은행 AI챗봇 및 상담봇 재구축 사업자로 선정되며 국내 시중 5대 은행 가운데 4곳에 AICC 솔루션을 구축·운영 - 업무 커버리지를 기존 30%에서 60%, 상담 완결률을 75%에서 80%로 높이는 것이 목표 - KT는 현재 5대 시중은행 중 4곳을 포함해 금융권 24곳에 AICC 구축 레퍼런스를 확보
Comment	- AICC가 단순 상담 자동화에서 업무를 직접 처리하는 에이전틱 AI로 진화 중임

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	50	208	50.3	46.8	46.9	48.6	41.4	22.8	
AT&T(T US EQUITY)	26	177	25.8	23.3	24.2	27.4	28.0	4.2	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	180	194	180.6	171.7	185.7	214.7	246.8	-11.1	
China Mobile(941 HK EQUITY)	79	1,751	80.2	80.7	79.7	74.2	81.0	-3.0	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	645	4.9	4.7	5.1	4.9	5.7	-9.1	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	171	5.8	6.7	7.6	7.4	9.3	-28.1	
NTT(9432 JP EQUITY)	173	15,620	169.2	152.4	148.0	150.7	152.8	9.4	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,960	11,860	2,909.5	2,921.0	2,684.0	2,631.8	2,503.4	9.3	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	237	11,388	239.3	223.4	216.1	209.6	220.7	10.4	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	776	1,693	768.9	833.6	764.4	828.1	910.4	-22.7	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	28	138	29.1	26.8	28.8	33.0	30.5	2.6	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	118	27	118.3	117.9	109.5	112.4	84.4	19.8	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.7	3.6	3.8	3.7	4.3	4.5	

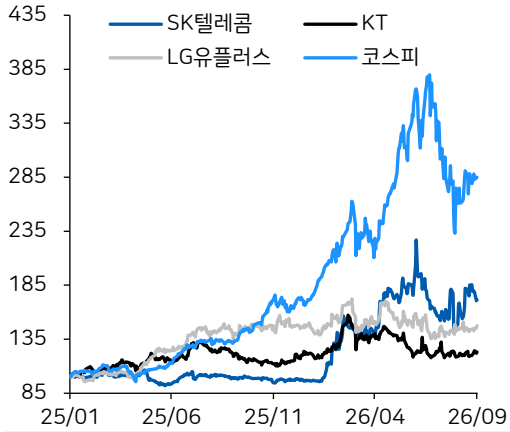
□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	10.0	9.5	1.9	1.8	19.0	20.0	2.8	2.9	5.6	5.8
AT&T	11.0	10.1	1.6	1.4	13.9	14.7	1.1	1.1	4.3	4.3
T-Mobile	16.5	13.0	3.5	3.5	21.9	26.9	4.1	4.6	2.3	2.6
China Mobile	11.2	10.8	1.0	1.0	9.0	9.1	4.7	4.9	6.9	7.2
China Telecom	12.6	11.9	0.8	0.8	6.3	6.5	0.3	0.3	6.1	6.5
China Unicom	7.8	7.4	0.4	0.4	4.6	4.7	0.4	0.4	8.1	8.7
NTT	13.8	13.8	1.4	1.4	10.2	10.2	5.3	5.4	3.1	3.1
KDDI	15.8	14.9	2.2	2.1	14.0	14.4	80.4	84.1	2.7	2.8
Softbank Corp.	20.0	19.5	4.0	3.8	20.7	19.1	8.8	8.9	3.7	3.8
Rakuten	-	-	1.9	1.8	-0.3	5.2	0.0	0.4	0.0	0.0
Deutsche	12.5	11.0	2.2	2.1	15.8	16.7	1.1	1.3	4.0	4.4
Vodafone	14.0	14.2	0.6	0.6	3.6	5.2	0.0	0.0	3.4	3.5
Telefonica	10.6	8.5	1.5	1.4	11.3	12.6	0.2	0.2	4.3	4.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

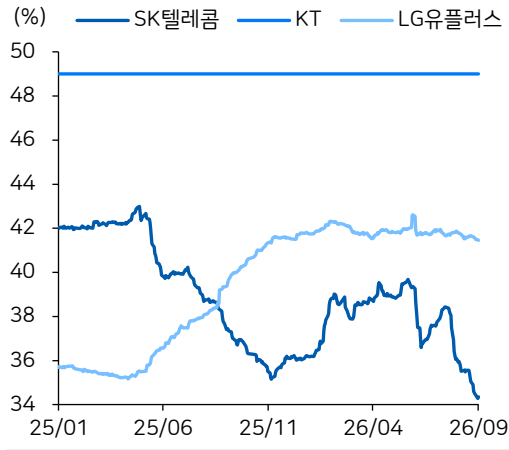
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



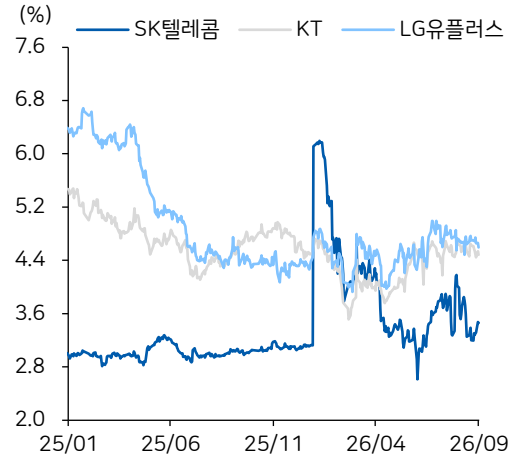
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



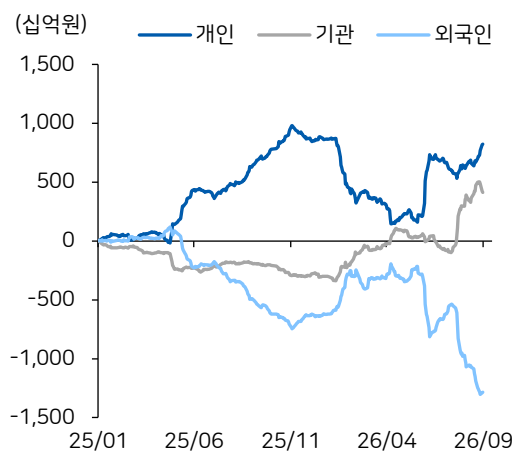
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



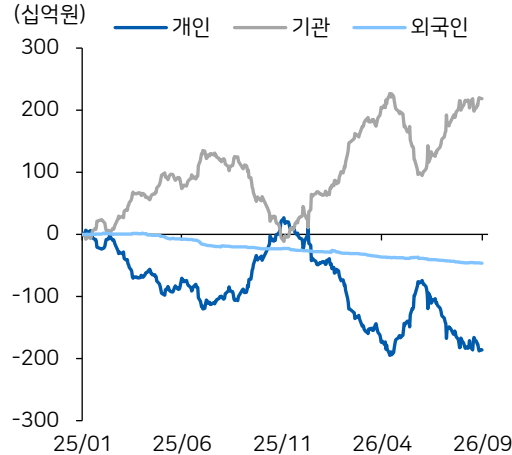
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



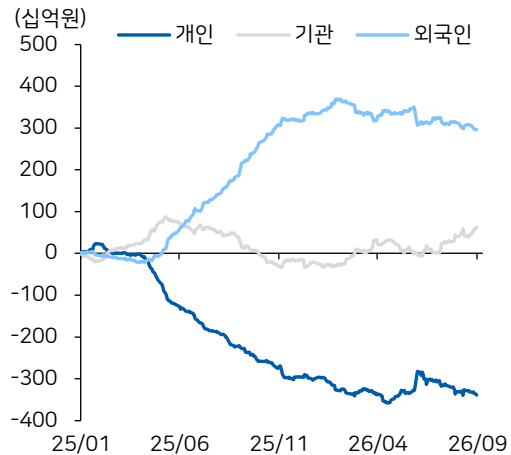
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



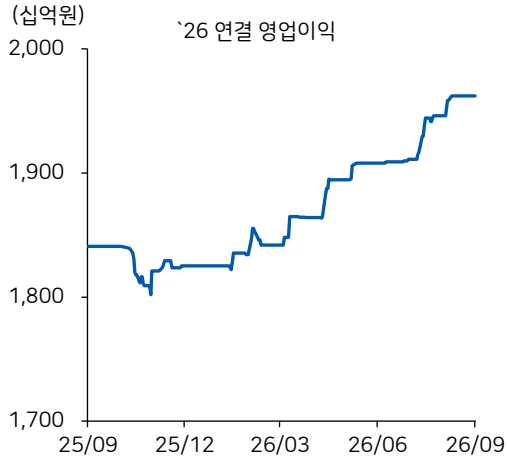
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

!통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

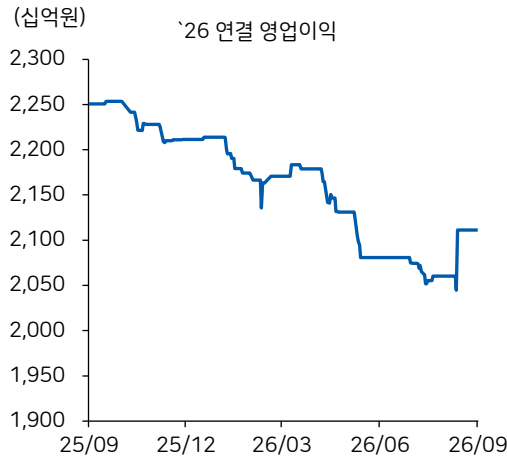


SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



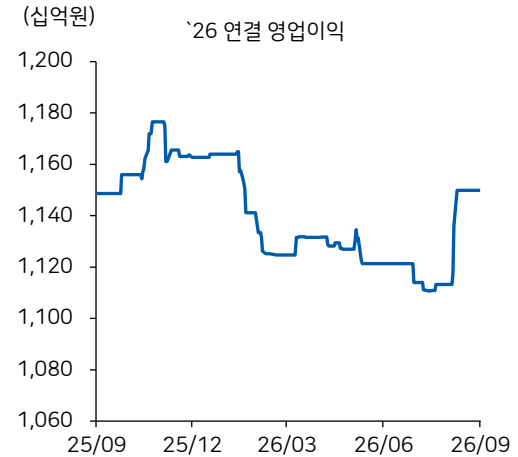
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



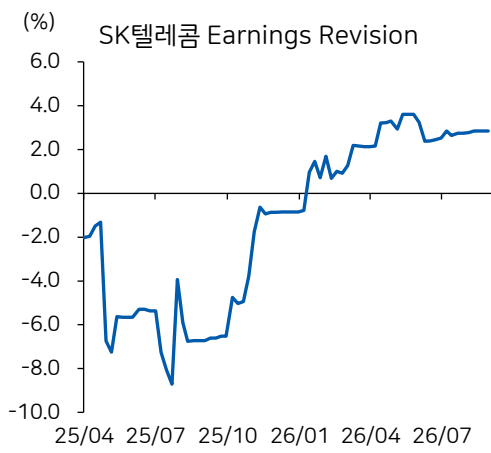
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



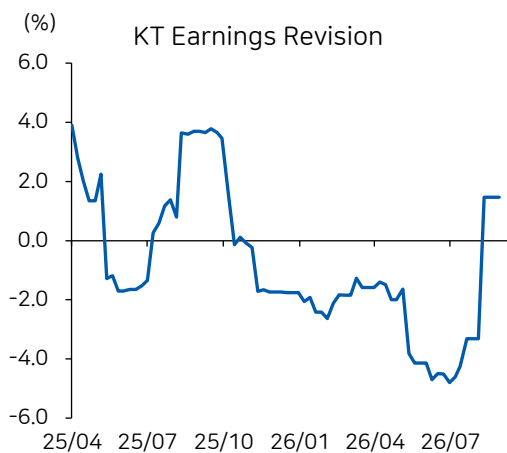
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



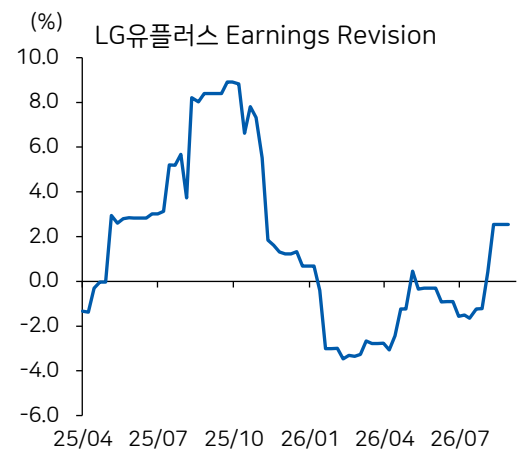
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

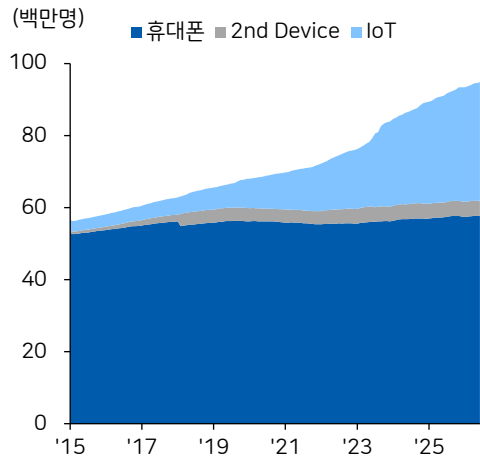


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

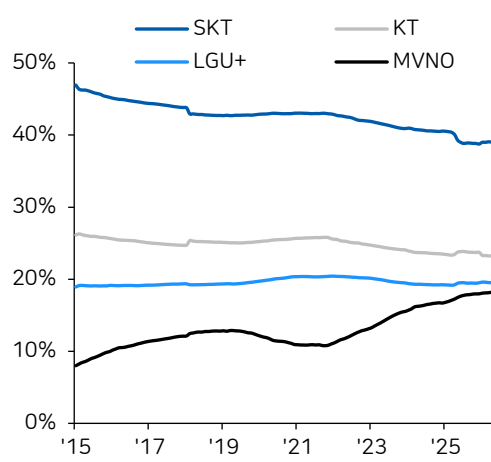
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



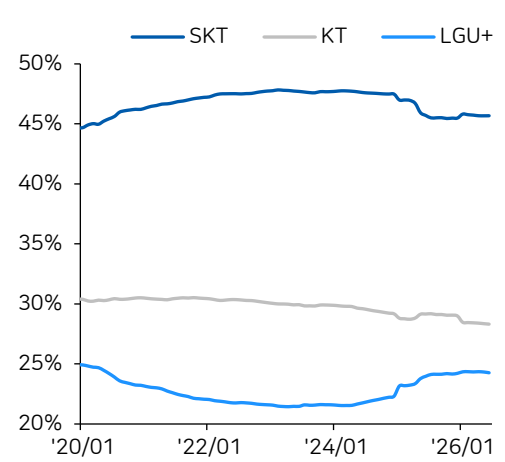
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



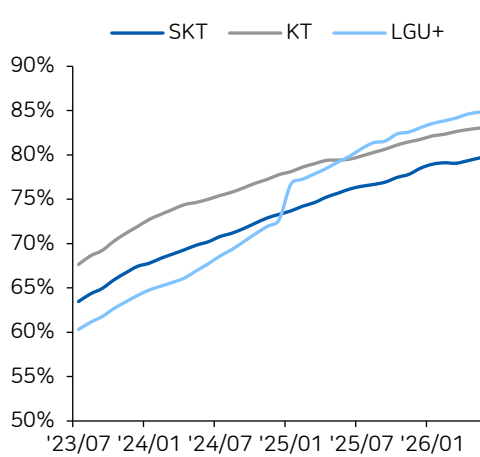
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



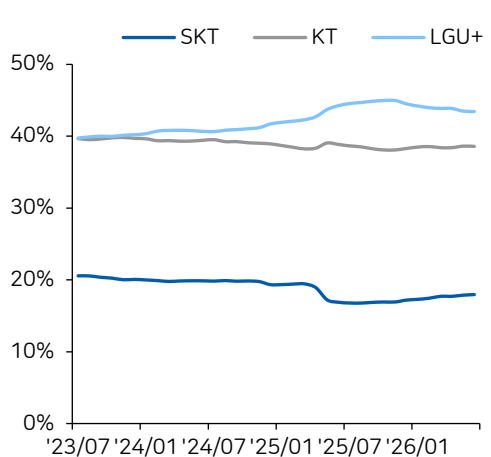
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



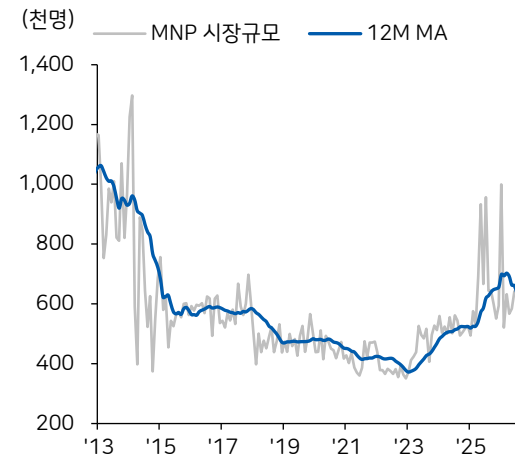
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



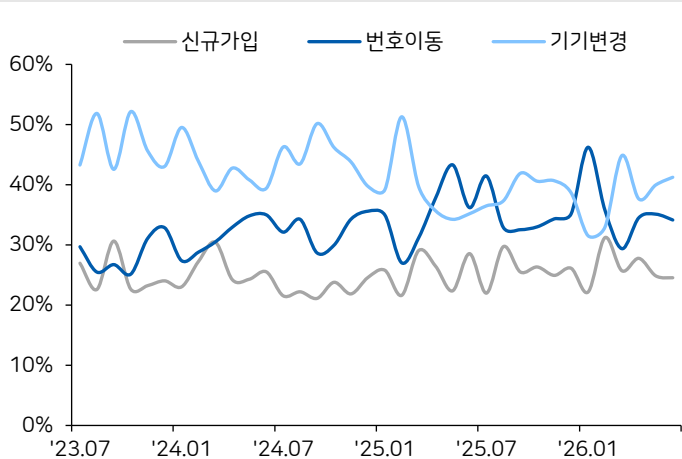
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



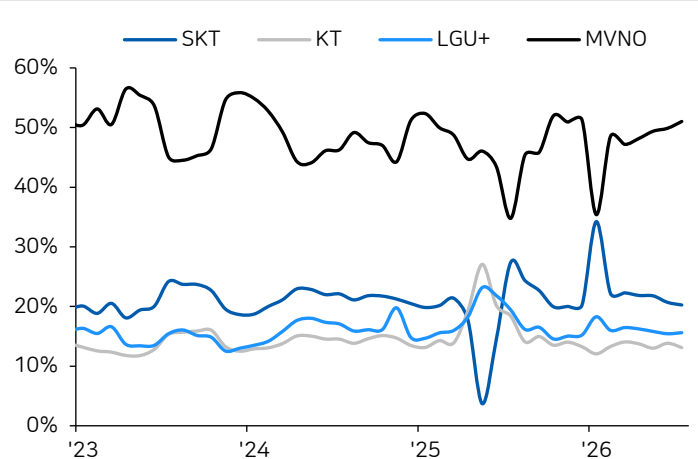
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

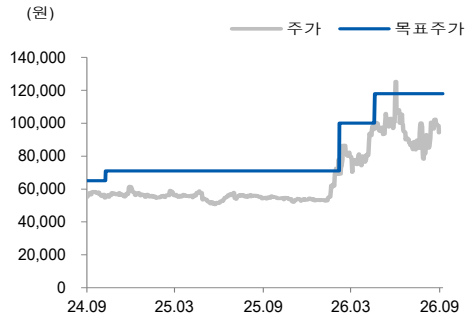


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

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
2026-09-02	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

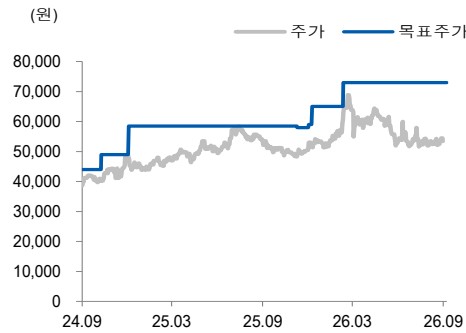
자료: 유안타증권

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
2026-09-02	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

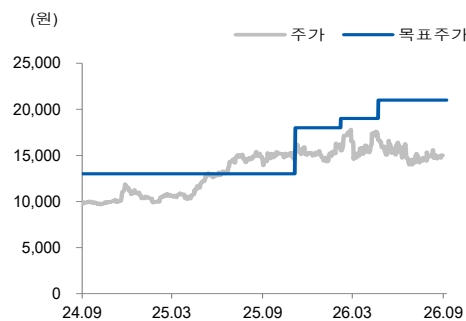
자료: 유안타증권

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
2026-09-02	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)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-02

※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)

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.