통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%) 1W	1M	3M	6M	12M	YTD	주가 추이
KOSPI			5,239	4,000,297	-7.3	-20.9	-16.8	-30.1	28.6	24.3	
통신서비스			401	37,271	8.9	-0.6	-1.9	-10.4	21.5	20.5	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	81,500	17,505	9.7	-3.1	-4.1	-12.8	51.2	52.3	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	51,000	12,853	7.4	-2.1	-2.7	-14.0	4.7	-3.0	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	15,860	6,731	9.5	10.1	6.1	5.4	-2.2	7.7	

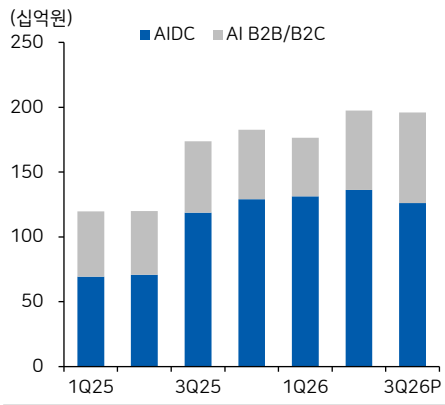
주간 Comment(11/04~11/10)

Key Takeaway: 3Q Re, 시장 관심은 AIDC

■ 지난 한주간 통신업종은 +8.9%(vs KOSPI -7.3%)로 시장 수익률 대비 상회. 방어 업종 성격과 실적 호조에 의해 시장 대비 상대적 아웃퍼폼. 기관은 통신3사 순매수

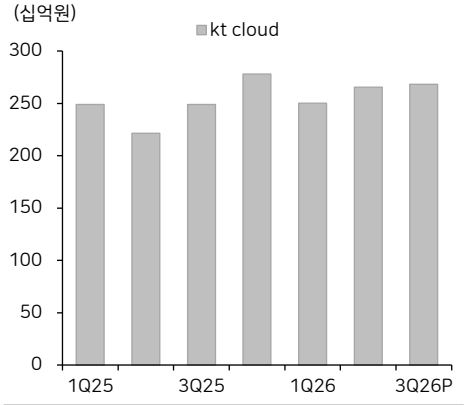
■ **3Q Re, 시장 관심은 AIDC**: 3Q26 통신3사 합산 연결 영업수익은 15.5조원(+2.4% YoY), 영업이익은 1.4조원(+81.1% YoY)으로 시장 컨센서스(15.3조원, 1.4조원)에 부합. SK 텔레콤과 LG유플러스는 3Q25 기저효과(SKT 고객감사, LGU+ 희망퇴직)로 큰 폭의 영업이익 성장을 시현, KT는 임단협 관련 일회성 비용 제거시 영업이익이 시장 기대치에 부합했고 무선 가입자 및 ARPU 회복세를 확인. 이번 실적에서 시장의 관심은 AIDC. 최근 AI 관련 우려에도 불구하고 글로벌 사업자 중심의 견조한 수요를 바탕으로 사업이 진행 중인 것을 확인. SKT는 글로벌 사업자 3-4곳과 협의 중, 1H27초기 가동 물량에 대한 고객 수요를 확보, 2H29부터 단계적 오픈할 계획. KT는 29년까지 6개 사이트(부천 1/2, 개봉, 군산, 용인, 안산) 오픈 예정으로 연말까지 파이프라인 900MW 중 260MW 확정 예상. LG유플러스는 27년 6월 준공 예정인 파주AIDC 1동(50MW) 고객 확보 완료, 7월 투자를 발표한 2-4동은 고객 수요 확정하며 설계, 구축 본격화. 27년 SKT 울산, KT 부천 1/2센터, LGU+ 파주 1동을 시작으로 29년까지 통신3사의 AIDC 용량 확대가 지속될 전망

SK텔레콤 AIDC 및 AI B2B/B2C 매출액 추이



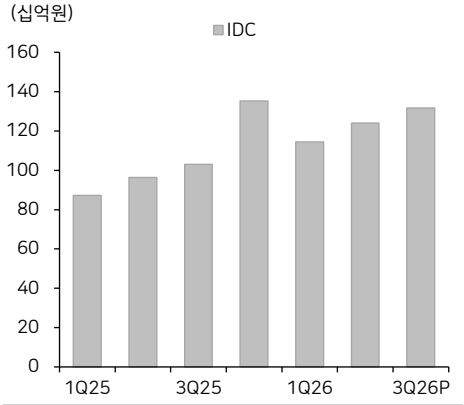
자료: SK텔레콤, 유안타증권 리서치센터

KT kt클라우드 매출액 추이



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 IDC 매출액 추이



자료: LG유플러스, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x) 2026C	2027C	PBR(x) 2026C	2027C	ROE(%) 2026C	2027C	DPS(원) 2026C	2027C	D Yield(%) 2026C	2027C
KOSPI	4.9	3.4	1.2	0.9	-	-	-	-	4.1	4.2
통신서비스	10.2	9.5	0.9	0.8	-	-	-	-	4.7	4.9
SK텔레콤	12.3	11.8	1.2	1.2	10.3	10.0	3,404	3,507	4.2	4.3
KT	9.0	8.3	0.7	0.6	7.7	7.9	2,422	2,536	4.7	5.0
LG유플러스	9.2	8.2	0.7	0.7	7.9	8.3	703	745	4.4	4.7

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤 추정치	컨센서스	차이	KT 추정치	컨센서스	차이	LG유플러스 추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,726	17,687	0.2	27,404	27,362	0.2	15,449	15,421	0.2
영업이익	2,029	1,974	2.8	2,036	2,089	-2.5	1,154	1,151	0.3
세전이익	1,921	1,927	-0.3	1,975	2,046	-3.5	1,007	989	1.8
지배순이익	1,479	1,423	4.0	1,424	1,423	0.1	716	739	-3.1

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수 1W	YTD	기관 순매수 1W	YTD	외국인 순매수 1W	YTD	외인 지분율
SK텔레콤	-50.8	-113.1	59.9	672.4	-7.6	672.4	35.2
KT	-34.1	-149.6	36.5	204.6	-1.1	-63.0	48.7
LG유플러스	-29.3	-86.4	86.5	267.3	-55.5	-170.9	39.5

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

News Flow ▲Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	SKT, 3분기 영업이익 5,523억원(+1,040.3% YoY)	SKT
NO.2	LGU+, 3분기 영업이익 +84% YoY 증가, AIDC 매출 +28% YoY 성장	LGU+
NO.3	스페이스X, 퀄컴과 미국 전역에 5G망 구축, 스타링크 이동통신사업 본격화	통신3사

(No. 1)	**SKT, 3분기 영업이익 5,523억원(+1,040.3% YoY)**	(26.11.04, 블로터)	https://tinyurl.com/e32mbj8r
해저케이블	- 3Q26 연결 매출액은 4조 4,973억원(+13.1% YoY), 영업이익은 5,523억원(+1,040.3% YoY)		
	- 해저케이블 사업도 단계적으로 확대해 나갈 예정. 6G 도입 시기를 `30년으로 예상		
	- SK호라이즌은 울산과 서울 지역에 약 180MW 규모 신규 데이터센터를 구축 중		
유선매출 성장	- 유선 매출 성장(+7.4% YoY)이 수익성 회복을 견인		
Comment	**- 3개 분기 연속 5,000억원대 영업이익을 유지했다는 점이 중요**		
	- SK하이퍼의 장기 고객계약 확보 여부와 SK호라이즌의 데이터센터 가동률 상승이 향후 실적 및 밸류에이션 재평가의 핵심 변수		
(No. 2)	**LGU+, 3분기 영업이익 +84% YoY 증가, AIDC 매출 +28% YoY 성장**	(26.11.04, 서울경제)	https://tinyurl.com/ycymx5pp
	- 3Q26 연결 매출액은 3조 9,813억원(-0.7% YoY), 영업이익은 2,976억원(+84.1% YoY)을 기록		
파주 AIDC 4개동	- `28년까지 파주 AIDC 총 4개 동 순차적 가동할 계획		
AIDC 매출	- AIDC 매출은 코로케이션과 데이터센터 설계·구축·운영(DBO) 사업 확대에 힘입어 +27.7% YoY 증가한 1,317억원 기록		
	- 지난해 일회성 인건비 발생에 따른 기저효과와 사업 구조 효율화에 힘입어 수익성이 크게 개선		
Comment	**- 이미 고객을 확보한 50MW 규모의 1동은 2027년 6월 준공 예정이며, 2028년까지 총 4개 동을 순차적으로 가동할 계획**		
	- 파주 AIDC 1동은 고객 확보가 완료된 상태로 2027년 가동 이후 매출 기여가 본격화될 가능성		
(No. 3)	**스페이스X, 퀄컴과 미국 전역에 5G망 구축, 스타링크 이동통신사업 본격화**	(26.11.05, 디지털타임스)	https://tinyurl.com/4aeny294
스페이스 X 지상 5G	- 퀄컴과 다년간 공급계약 체결해 `27년부터 미국 전역 수만 개 기지국에 지상 5G 통신망 구축 추진 예정		
퀄컴 무선장비 공급	- 퀄컴은 Massive MIMO(64T64R) 기반 무선장비와 기저대역 처리장치·소프트웨어를 공급		
Comment	**- 대규모 지상망 구축에는 주파수 확보, 기지국 설치 인허가, 네트워크 운영비용 등이 수반**		
	- 이에 실제 구축 속도와 투자 규모, 기존 통신사 대비 서비스 경쟁력 확보 여부를 확인할 필요		
	SKT, 협약 예정대로" 엔비디아-SKT-리벨리온 3자 MOU	(26.11.09, 뉴시스)	https://tinyurl.com/jpykx9e8
엔비디아, 리벨리온	- 엔비디아, 리벨리온과의 3자 MOU는 예정대로 추진		
3자 MOU	- SKT가 새로 짓는 AI 데이터센터에서 국내 스타트업 리벨리온의 NPU와 엔비디아의 GPU를 하나로 묶어 쓰는 방식		
GPU, NPU 연결	- 엔비디아 GPU와 리벨리온의 국산 NPU를 NVLink Fusion 기술로 연결		
	- SK텔레콤의 신규 AI 데이터센터에서 이기종 컴퓨팅 시스템의 성능과 전력 효율을 검증		
Comment	**- GPU와 NPU를 목적에 따라 혼용하는 이기종 컴퓨팅 구조의 경제성이 중요해지는 중**		
	- 향후 추론 성능, 총소유비용(TCO) 개선 여부가 리벨리온의 매출 확대와 SK텔레콤 AI 데이터센터 수익성 개선을 결정할 핵심 지표		
	SK브로드밴드, 데이터센터 분할 심사 본격화, 3조원 투자 유치 분수령	(26.11.09, 더시그널)	https://tinyurl.com/2ukkxtau
정부 인가 심사 단계	- SK브로드밴드의 데이터센터 및 해저케이블 사업 분할이 정부 인가 심사 단계		
	- 11/10~11/30까지 SK브로드밴드의 분할 인가 신청에 대한 각계 의견을 수렴		
Comment	**- SKT는 SK호라이즌을 통해 KKR 및 IMM인베스트먼트·스톤브릿지캐피탈 컨소시엄으로부터 총 3.1조원의 외부 투자 유치를 추진 중**		
	- 대규모 자본이 필요한 AIDC 사업을 기존 통신사업과 분리해 투자 부담을 분산하면서 성장 재원을 확보한다는 점에서 긍정적		
	퀄컴, 첫 6G 단말 시제품 공개, 차이나모바일과 기술 검증	(26.11.06, 지디넷코리아)	https://tinyurl.com/bdhcmrzd
	- 퀄컴, 3GPP 최신 기술 기준 적용한 6G 단말 시제품 공개. 차이나모바일, ZTE 등과 기지국 연동 검증 진행		
	- 6G 상용화 기술 개발 및 온디바이스 AI 역량 강화 추진		
Comment	**- 현재는 시제품과 기술 검증 단계인 만큼 단기 실적 수혜보다는 3GPP 표준 확정, 주파수 할당, 통신사 CapEx 확대 시점에 주목**		

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 종가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	46	191	45.2	41.7	47.0	47.2	39.9	13.1	
AT&T(T US EQUITY)	22	147	21.4	22.2	24.1	25.2	24.8	-12.2	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	169	179	154.4	148.6	178.2	193.6	205.9	-16.9	
China Mobile(941 HK EQUITY)	81	1,799	80.6	80.1	82.1	85.5	87.8	-0.6	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	683	4.5	4.7	4.5	5.4	5.9	-15.5	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	169	5.4	5.7	6.4	7.6	9.8	-29.2	
NTT(9432 JP EQUITY)	165	14,959	174.5	172.9	159.9	150.2	151.4	4.8	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,819	11,297	2,839.5	2,893.0	2,830.0	2,528.5	2,633.5	4.1	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	238	11,460	234.9	242.0	228.4	220.4	221.9	11.0	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	651	1,422	606.7	659.6	864.0	747.9	1,056.0	-35.2	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	26	127	25.8	24.7	28.1	27.4	26.7	-5.4	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	117	27	117.2	118.4	116.8	118.7	88.9	18.3	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	19	3.3	3.3	3.6	3.9	3.6	-2.3	

□ Valuation(해외)

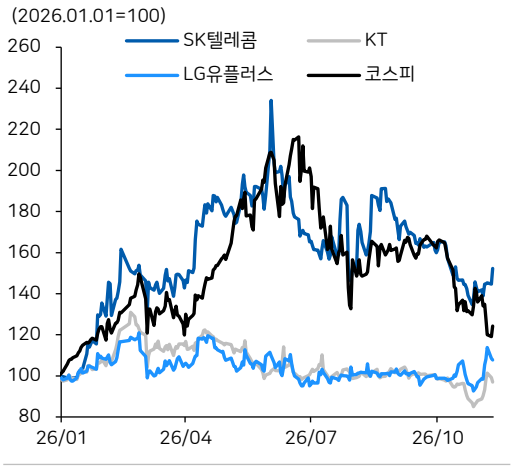
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.1	8.7	1.8	1.7	19.0	19.8	2.8	2.9	6.1	6.2
AT&T	9.1	8.4	1.3	1.2	13.8	15.0	1.1	1.1	5.1	5.1
T-Mobile	15.2	12.1	3.3	3.2	22.3	27.0	4.2	4.7	2.5	2.8
China Mobile	11.4	11.1	1.0	1.0	9.0	9.0	4.7	4.8	6.7	6.9
China Telecom	12.1	11.5	0.8	0.7	6.2	6.4	0.2	0.3	6.3	6.7
China Unicom	8.3	7.9	0.4	0.4	4.5	4.6	0.3	0.4	7.4	8.3
NTT	13.2	13.0	1.4	1.3	10.2	10.3	5.3	5.4	3.2	3.3
KDDI	15.1	14.0	2.1	2.0	14.0	14.4	80.4	84.2	2.9	3.0
Softbank Corp.	20.1	18.9	4.1	3.8	20.7	20.1	8.8	8.9	3.7	3.7
Rakuten	-	-	1.6	1.5	-1.0	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Deutsche	11.3	10.1	2.0	1.9	16.5	17.9	1.1	1.2	4.3	4.7
Vodafone	14.1	13.5	0.6	0.7	3.6	4.8	0.0	0.0	3.4	3.5
Telefonica	10.9	8.2	1.3	1.2	11.0	13.4	0.2	0.2	4.4	4.8

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

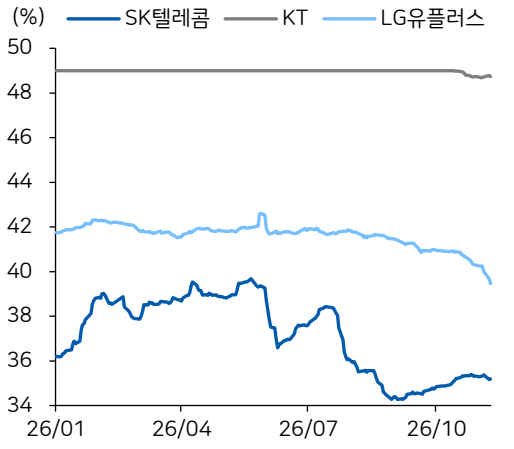
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



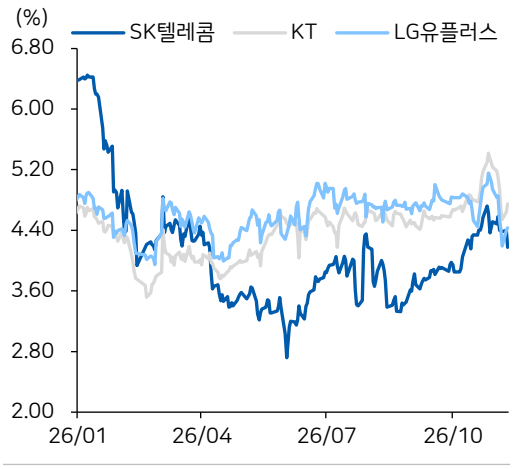
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



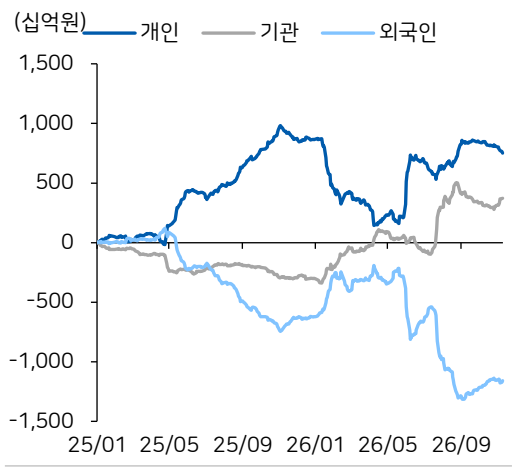
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



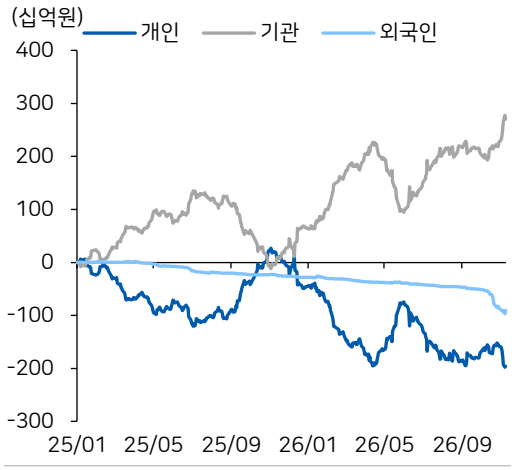
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



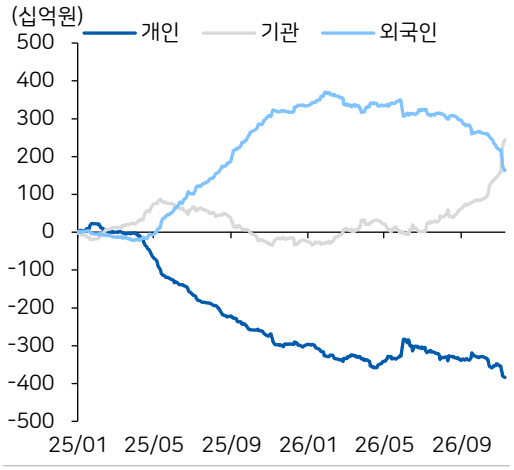
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이

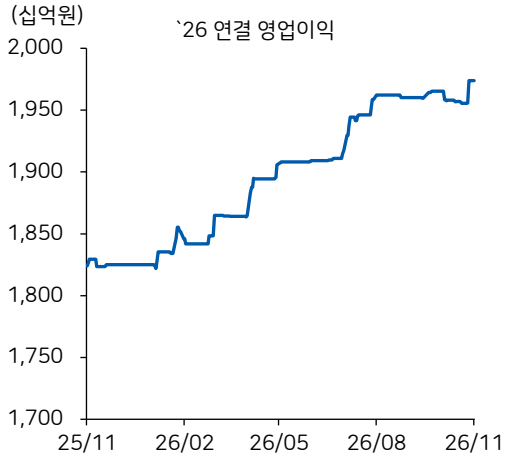


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

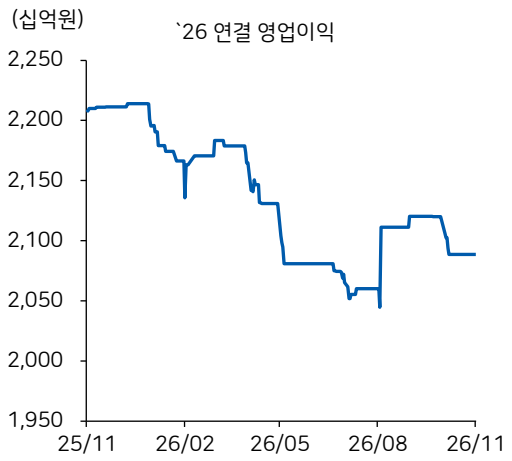
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



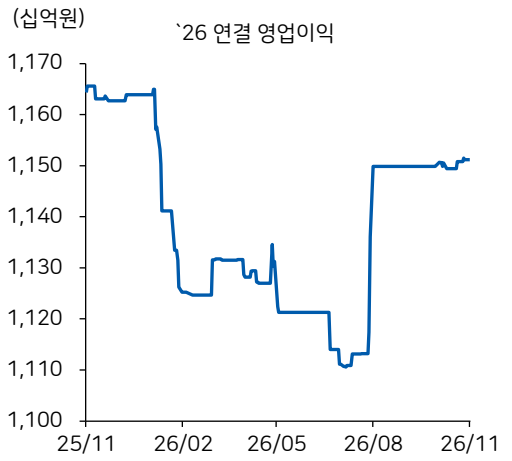
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



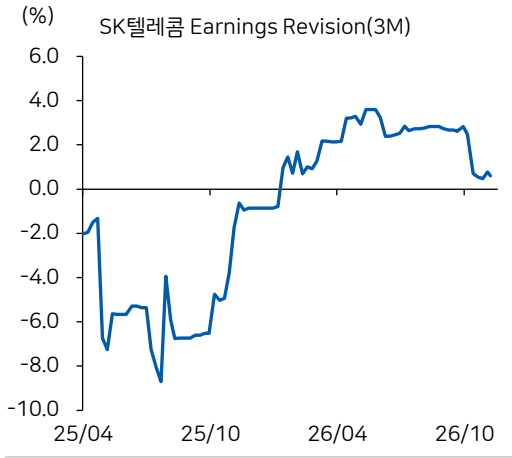
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



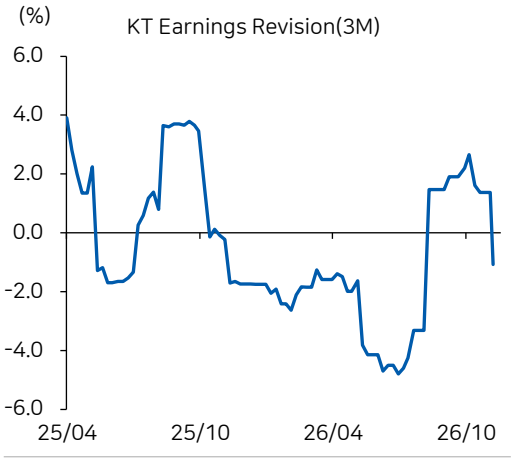
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



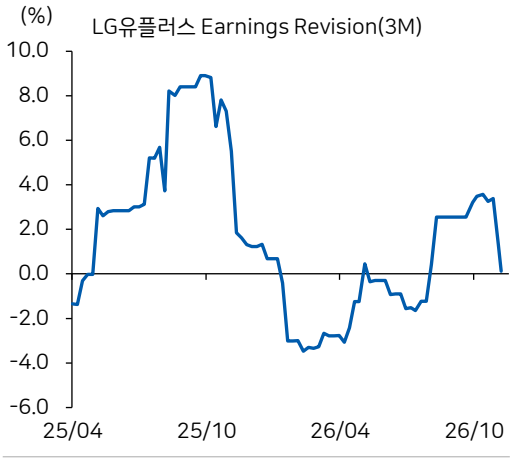
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

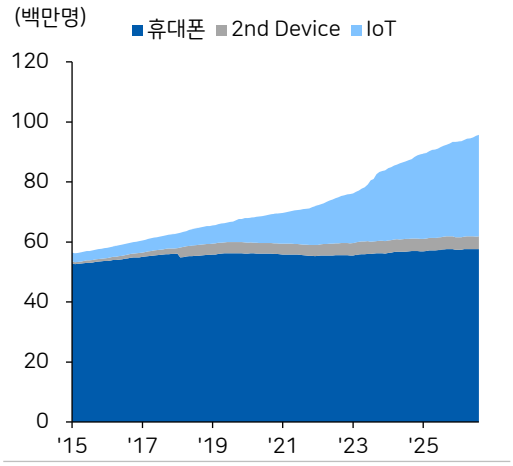


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

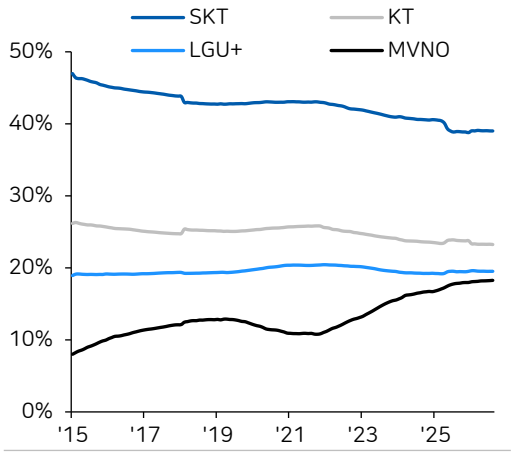
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

무선 가입자수



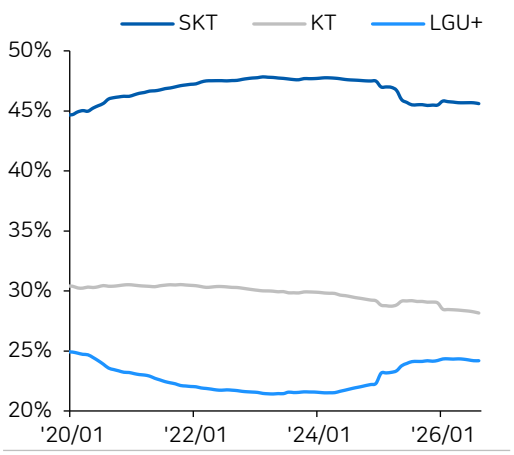
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



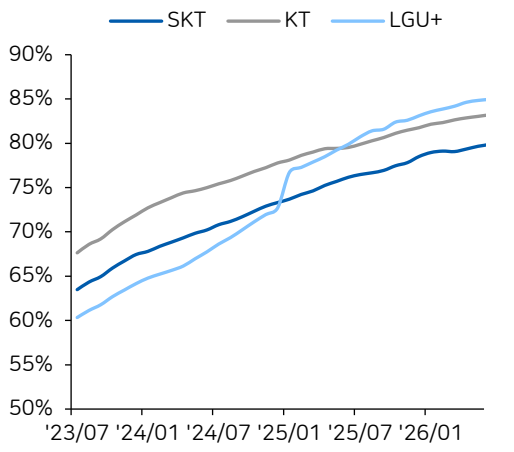
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



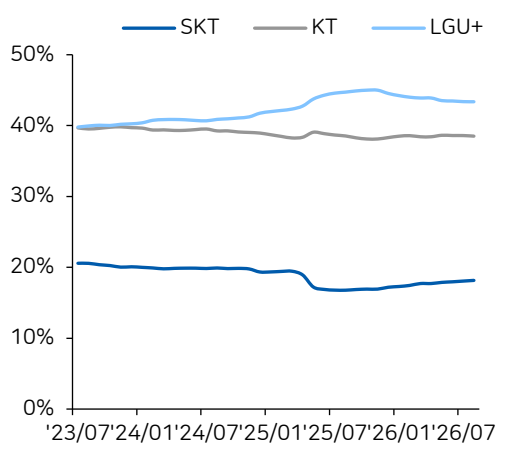
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



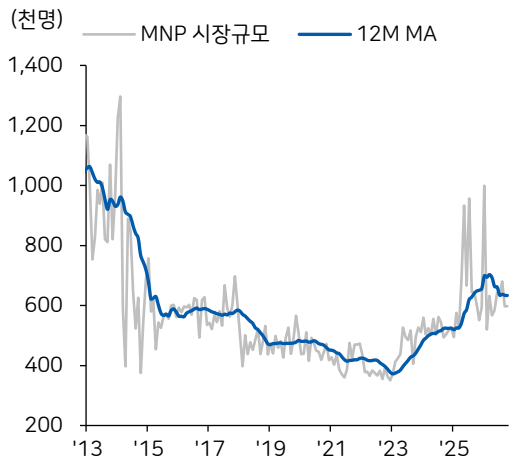
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



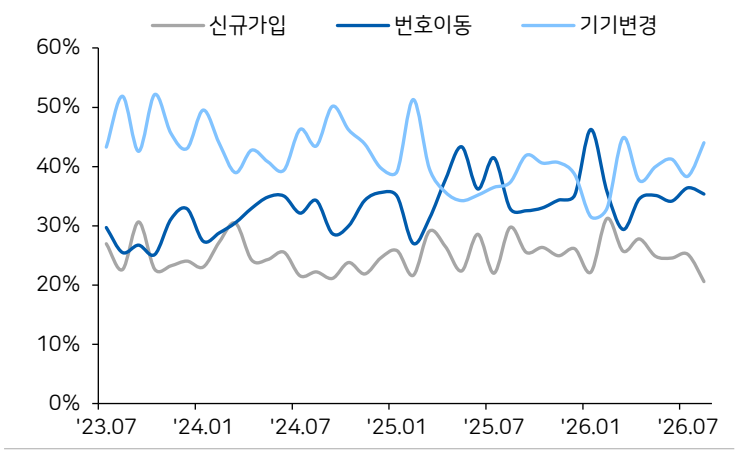
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



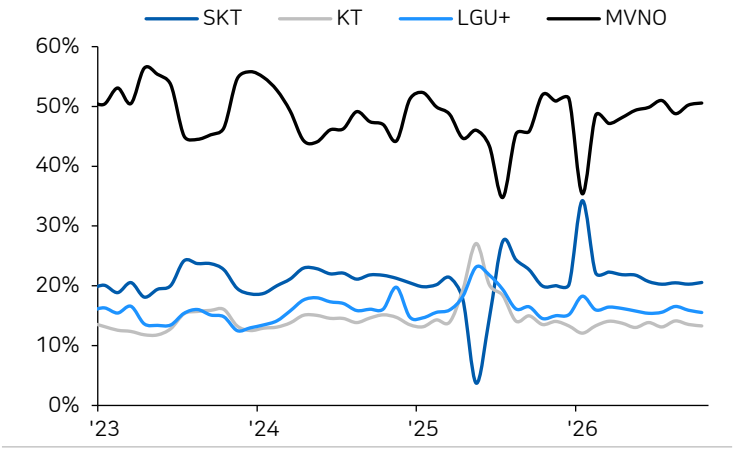
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

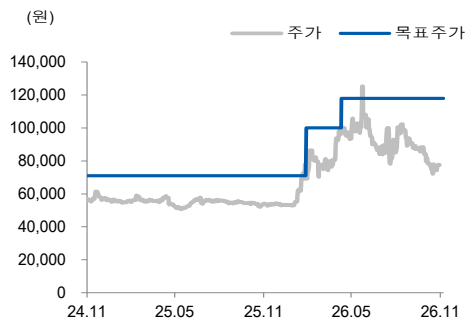
번호이동 M/S



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



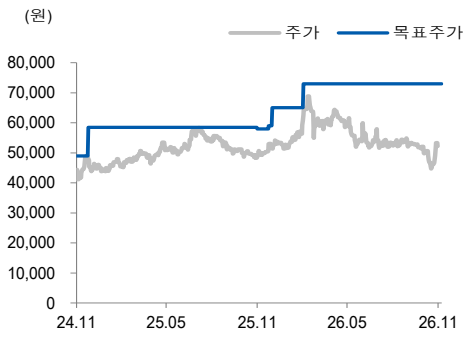
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-11	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



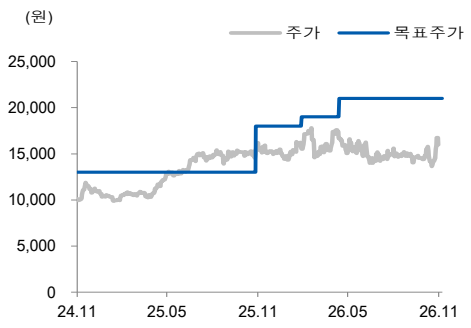
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-11	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-11	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
2024-12-21	1년 경과 이후		1년	-1.37	18.46
2023-12-21	BUY	13,000	1년	-22.76	-8.46

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-11

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@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 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.