통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%) 1W	1M	3M	6M	12M	YTD	주가 추이
KOSPI			5,252	4,199,278	-4.5	4.4	33.8	66.9	115.2	31.3	
통신서비스			410	38,437	-3.4	0.6	23.2	24.1	33.9	23.3	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	100,000(M)	77,200	16,582	-1.3	4.8	44.0	40.9	40.1	44.3	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	60,800	15,323	-3.5	0.2	17.4	19.0	26.0	15.6	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	19,000(M)	14,760	6,344	-8.4	-7.9	-2.6	1.7	40.2	0.3	

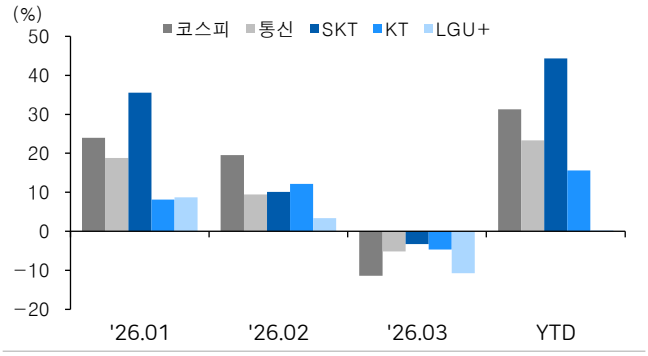
주간 Comment(03/03~03/10)

Key Takeaway: 방어주 역할 톡톡

■ 지난 한주간 통신업종은 -3.4%(vs KOSPI -4.5%)로 시장 수익률을 상회. 지정학적 리스크에 따른 시장 급락 속 방어주 성격의 통신업종은 강세. 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

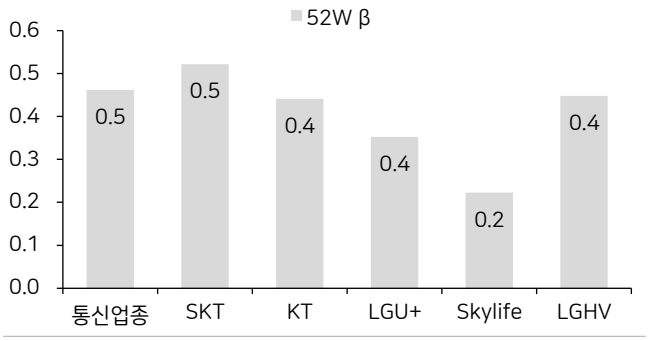
■ **MWC2026 Review**: 통신3사 공통적으로 AI 에이전트와 인프라를 강조, 6G 협력도 본격화. SK텔레콤은 인프라(AIDC, GPU), 모델(A.X K1), 서비스(소버린 AI 패키지, 에이닷)를 아우르는 Full-Stack AI 전략을 공개. KT는 B2B AX 서비스를 다수 공개, AI 에이전트 제작 플랫폼 Agent Builder, 기업형 AI운영체제인 Agentic Fabric, K RaaS(KT Robot as a Service) 등. LG유플러스는 AI 에이전트인 ixi-O의 피지컬 AI 확장성 제시, 글로벌 통신사 및 빅테크와 미팅 통해 해외 사업 확장 모색. 3GPP에서 표준화 논의가 진행 중인 6G도 언급되기 시작. SKT는 엔비디아 주도의 6G 연합에 참여, 피지컬 AI의 핵심 인프라로서 기술 개발 추진. 과기부 주도의 AINA(AI Network Alliance)도 출범, 통신3사 모두 참여해 AI 시대에 맞춘 인프라 구축과 생태계를 육성할 계획

26년 월별 주가 수익률 비교



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신업종 52주 베타



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x) 2026C	2027C	PBR(x) 2026C	2027C	ROE(%) 2026C	2027C	DPS(원) 2026C	2027C	D Yield(%) 2026C	2027C
KOSPI	8.7	7.6	1.5	1.3	-	-	-	-	1.5	1.6
통신서비스	10.9	10.2	1.0	0.9	-	-	-	-	4.5	4.7
SK텔레콤	13.5	12.7	1.3	1.3	10.3	10.3	3,454	3,549	4.5	4.6
KT	10.4	9.6	0.8	0.8	8.1	8.4	2,515	2,656	4.1	4.4
LG유플러스	8.7	8.0	0.7	0.7	7.8	8.1	708	745	4.8	5.0

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤 추정치	컨센서스	차이	KT 추정치	컨센서스	차이	LG유플러스 추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,752	17,732	0.1	27,734	27,822	-0.3	15,698	15,708	-0.1
영업이익	1,838	1,848	-0.6	2,129	2,171	-1.9	1,142	1,125	1.5
세전이익	1,634	1,629	0.3	2,036	2,102	-3.1	985	927	6.2
지배순이익	1,228	1,226	0.2	1,439	1,481	-2.8	765	733	4.4

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수 1W	YTD	기관 순매수 1W	YTD	외국인 순매수 1W	YTD	외인 지분율
SK텔레콤	-46.7	5.7	-35.1	-1.4	82.7	-3.8	38.6
KT	-9.7	-0.4	12.1	0.8	-1.4	-0.4	49.0
LG유플러스	9.2	4.3	-6.8	-1.3	-2.5	-3.2	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	갤럭시S26 개통 시작, 사전 판매 70%가 '울트라' 선택	이통3사
NO.2	주총 키워드, 지배구조 재정비·배당 실탄 장전	이통3사
NO.3	AI 네트워크 협력체 'AINA' 출범…KT 첫 의장사	KT

(No. 1)	**갤럭시S26 개통 시작, 사전 판매 70%가 '울트라' 선택**	(26.03.05, 뉴시스)	https://tinyurl.com/4uautcvz
SKT 예약 건수 상승 최다 사전 판매량	- 출고가 인상으로 사전구매시 '더블 스토리지' 혜택 수요 집중으로 SKT 울트라 예약 건수 +10%p 상승 - 갤럭시 S26 시리즈는 국내 사전판매에서 135만대를 기록, 역대 최다 판매 신기록 달성, 울트라 또한 역대 최대 판매량 - 이통3사의 갤럭시 S26 구매 고객을 위한 혜택 지속될 예정		
Comment	**- SKT는 31일까지 완료 고객 모두에게 T 멤버십 패키지 제공 예정. KT는 디바이스 초이스 선택 기회 제공, LGU+는 구글 AI 프로 저렴하게 이용 가능**		
(No. 2)	**주총 키워드, 지배구조 재정비·배당 실탄 장전**	(26.03.05, 데일리안)	https://tinyurl.com/2s3tmwrk
배당소득 비과세 경영권 이양 데이터센터 사업	- SKT 감액배당 기반 마련, KT 거버넌스 정상화 주력, LGU+ 파주 AIDC 중심 '원 LG' 전략 - SKT는 배당소득 비과세가 적용되는 감액배당을 실행하기 위해 자본준비금 1.7조원을 이익잉여금으로 전입할 예정 - KT는 박윤영 CEO 내정자가 사내이사로 선임되며 경영권 이양이 공식화될 예정. 이사회 결의를 거쳐 대표이사로 공식 취임 - LGU+는 주총에서 사업목적으로 데이터센터 설계, 운영, 구축 관련 운용업을 추가할 예정		
Comment	**- SKT 3/26, KT 3/31, LGU+ 3/24 주총 날짜 확정** **- 통신3사는 이사 충실 의무 대상을 기존 '회사'에서 '주주'로 확대할 예정**		
(No. 3)	**AI 네트워크 협력체 'AINA' 출범…KT 첫 의장사**	(26.03.05, 뉴스1)	https://tinyurl.com/nwkjyji5
AINA	- AINA는 약 20개의 국내외 AI 네트워크 밸류체인 관련 기업으로 구성 - 협력 과제 구체화, 공동 논의 체계 구축, 글로벌 기관 MOU 체결 등 조정자 역할 수행 예정		
Comment	**- 한국형 AI 네트워크 논의를 글로벌 무대로 확장, 기술 연계를 지속적으로 모색해 나갈 계획**		
	차세대 통신시장 점유율 20% 확보하겠다… 정부, 이통3사·삼성·LG와 합심	(26.03.05, 뉴시스)	https://tinyurl.com/bdd7hwe4
M/S 20%	- 정부는 차세대 이동통신 시장 글로벌 M/S 20%(현재 5%)까지 끌어올릴 목표 설정 - 과기부는 글로벌 AI-RAN 산업 선점을 위해 `26년부터 AI-RAN 기술개발, 산업육성 등 1,287억원 지원 계획 중		
Comment			
	개인정보 유출되면 최대 매출 10% 과징금…개정法 9월 시행	(26.03.09, 뉴시스)	https://tinyurl.com/nwna8st6
매출 10% 과징금 정보보안 투자	- 개인정보 유출 정황 미확인이라도, 유출 가능성이 있거나 랜섬웨어 공격을 받아 데이터가 훼손된 경우에도 고지 의무. 기존 과징금 수준은 매출액의 3% - 3년동안 고의/과실로 법 위반 반복, 1,000만명 이상 피해가 발생한 경우 등에 해당할 때 적용 - 징벌적 과징금 제도 도입이 핵심. 제재가 강화된 대신 기업의 개인정보 보호 투자에 대한 인센티브도 마련. 예산, 인력 등에 적극 투자한 경우 과징금을 감경 받을 수 있음		
Comment	**- 2026년 9월 11일부터 시행할 예정** **- 개인정보 보호 인증 제도인 'ISMS-P' 취득도 의무화할 예정(내년 7월부터 시행)**		
	LGU+, MWC26서 글로벌 통신사·빅테크 20곳과 전략 미팅	(26.03.06, 이데일리)	https://tinyurl.com/4pfzm5fa
+20% YoY 증가	- 익시오의 해외 사업 확장 가능성을 글로벌 통신사 및 빅테크와 논의. 내년 행사에서는 익시오 중심 해외 사업 성과를 단계적으로 공개할 계획 - LGU+ 전시관을 찾은 관람객은 약 7만명(+20% YoY)		
Comment	**- 확대된 통신사 협력과 빅테크 파트너 기반의 해외 적용 사례 만들어나간다는 방침**		

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 종가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	50	213	50.9	47.4	39.9	43.5	46.5	23.9	
AT&T(T US EQUITY)	28	193	28.7	27.4	24.4	29.2	27.3	10.8	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	218	240	218.5	199.4	195.3	240.4	266.6	7.1	
China Mobile(941 HK EQUITY)	78	1,723	78.7	78.4	85.7	87.1	83.1	-4.1	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	598	5.0	4.9	5.6	5.8	6.0	-6.7	
China Unicom(762 HK EQUITY)	8	235	7.5	7.2	8.6	9.8	9.4	-1.4	
NTT(9432 JP EQUITY)	154	13,945	152.1	153.8	155.7	161.3	147.4	-2.3	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,680	11,223	2,670.5	2,580.0	2,699.5	2,470.0	2,407.5	-1.1	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	214	10,251	211.0	212.2	217.3	226.4	212.9	-0.5	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	786	1,707	789.5	992.4	952.9	934.9	911.4	-21.7	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	33	159	32.6	30.2	26.9	30.0	34.5	17.5	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	107	25	110.8	111.6	94.5	86.9	73.9	8.1	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	20	3.6	3.6	3.6	4.5	4.2	2.6	

□ Valuation(해외)

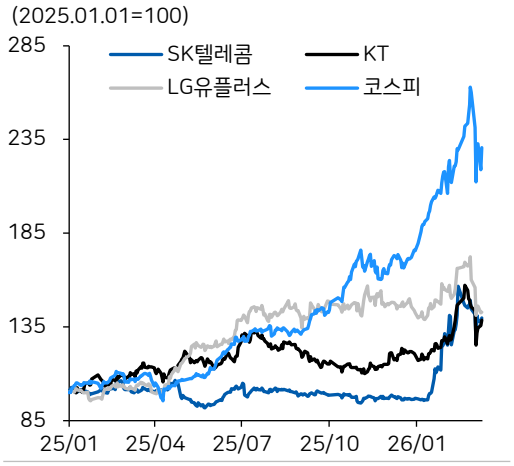
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	10.3	9.7	1.9	1.8	19.0	19.4	2.8	3.0	5.6	5.9
AT&T	12.0	10.9	1.6	1.5	13.6	14.4	1.1	1.1	4.0	4.0
T-Mobile	20.5	16.0	4.2	4.1	21.1	27.1	4.1	4.6	1.9	2.1
China Mobile	10.1	9.7	1.0	1.0	10.2	10.2	5.2	5.4	7.5	7.8
China Telecom	11.5	10.7	0.9	0.8	7.4	7.9	0.3	0.3	6.6	7.1
China Unicom	9.7	9.1	0.6	0.5	5.9	5.9	0.5	0.5	7.1	7.7
NTT	12.3	11.8	1.3	1.2	10.2	10.8	5.3	5.4	3.5	3.5
KDDI	14.0	13.0	2.0	1.9	14.3	14.5	80.4	84.9	3.0	3.1
Softbank Corp.	18.0	17.2	3.6	3.4	20.7	20.1	8.8	8.9	4.1	4.2
Rakuten	-	-	2.3	2.2	-2.0	6.2	0.3	0.9	0.0	0.1
Deutsche	14.9	13.2	2.4	2.3	14.9	15.8	1.1	1.2	3.4	3.8
Vodafone	13.4	11.9	0.6	0.6	3.4	4.0	0.0	0.0	3.8	3.9
Telefonica	10.2	9.3	1.2	1.1	10.5	10.8	0.2	0.2	5.1	5.3

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

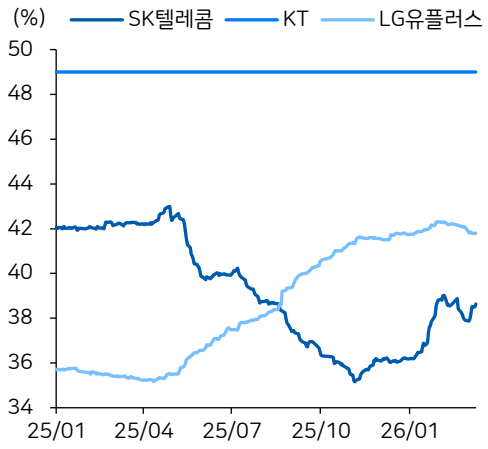
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



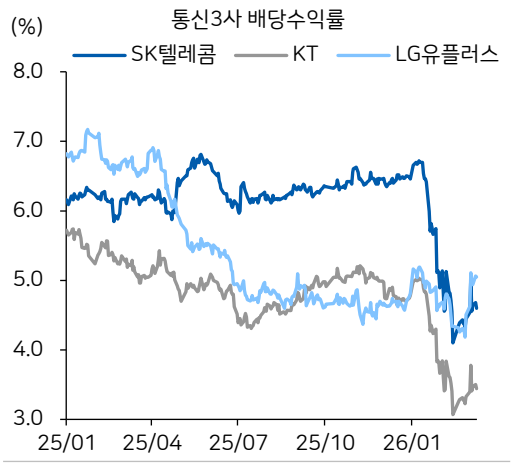
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



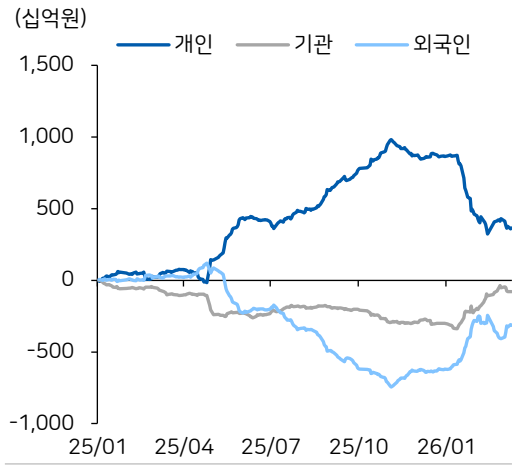
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



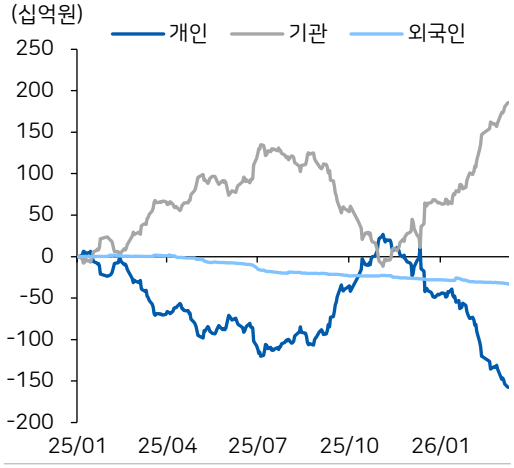
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



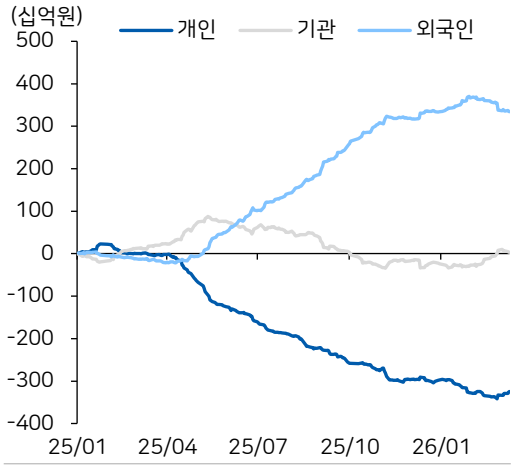
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



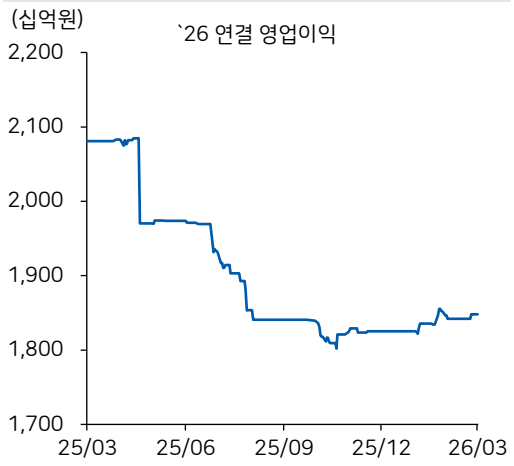
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



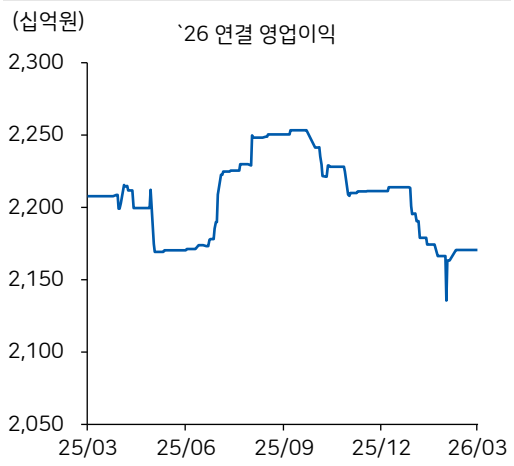
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



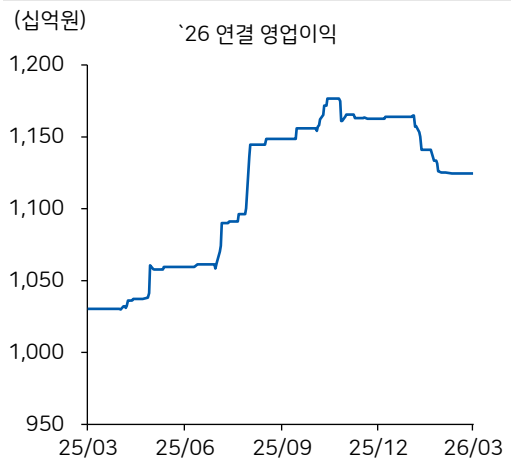
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이

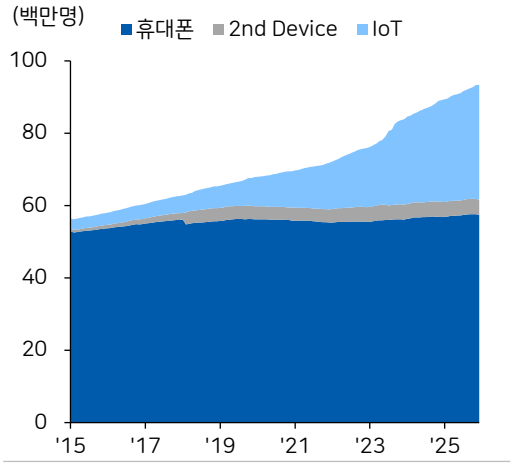


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

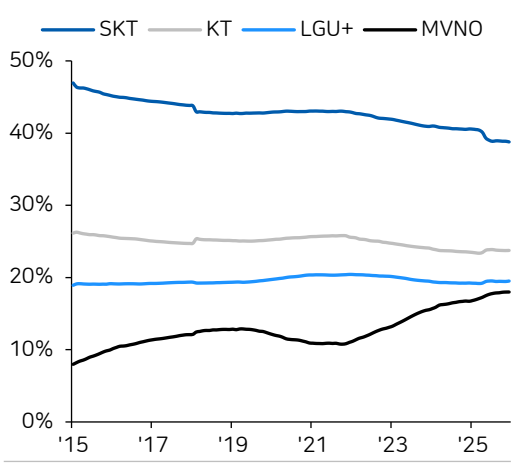
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



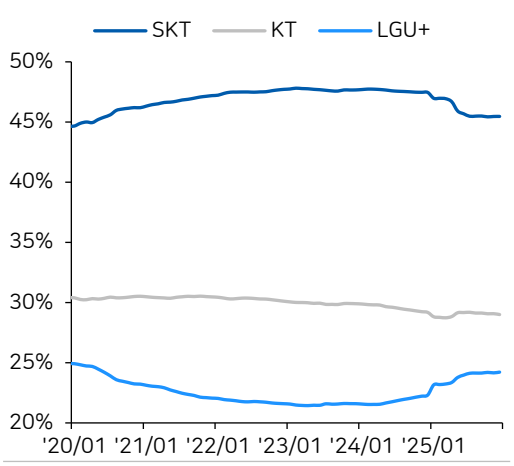
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



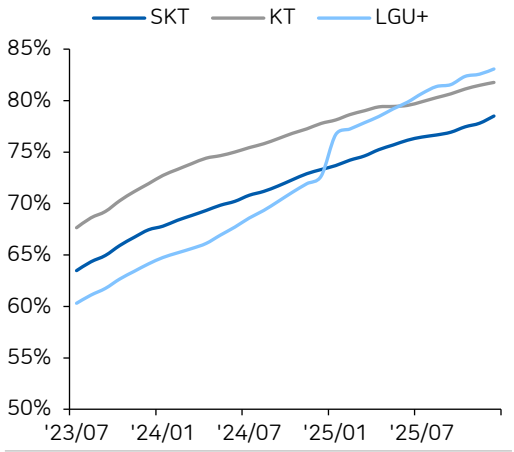
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



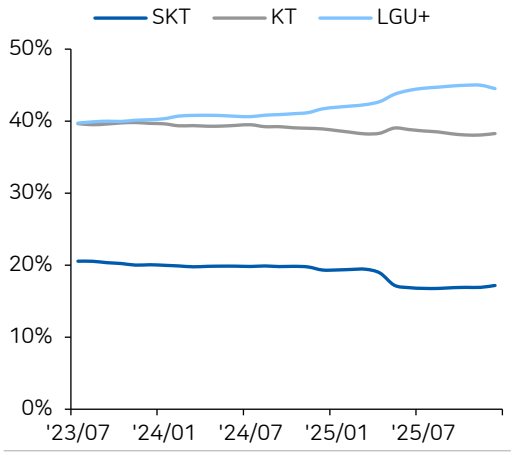
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



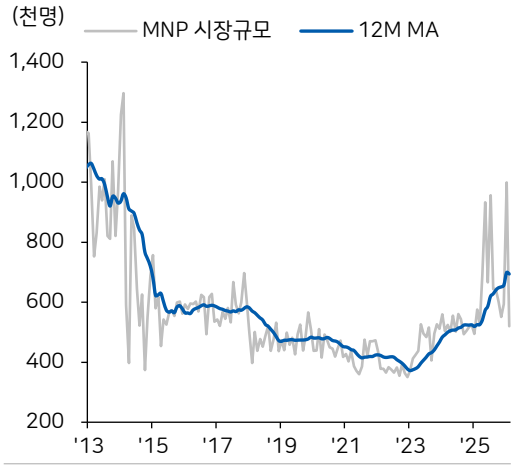
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



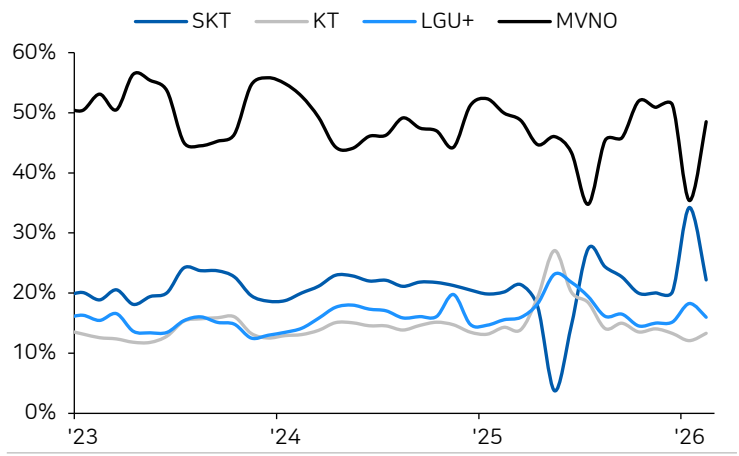
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



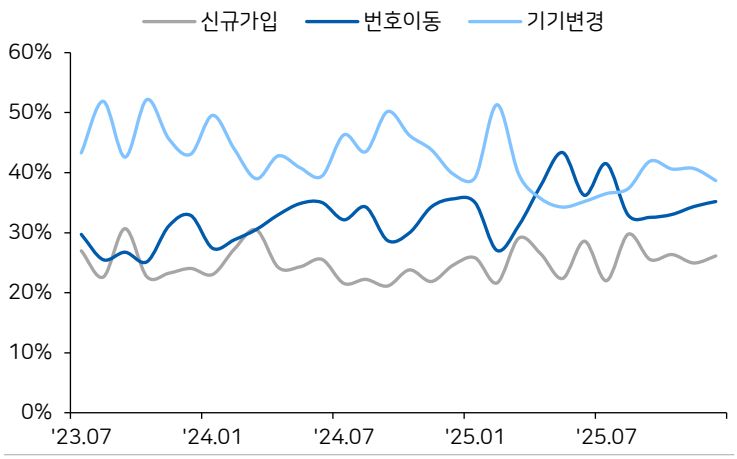
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

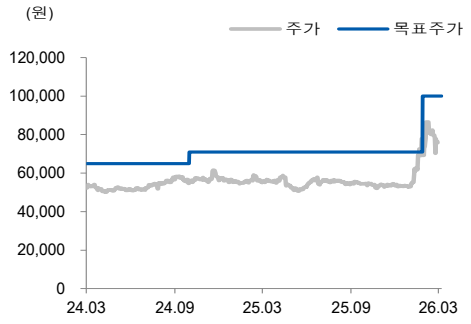
가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이

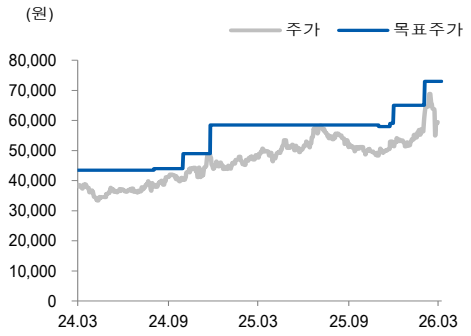


일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-11	BUY	100,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

자료: 유안타증권

주: 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

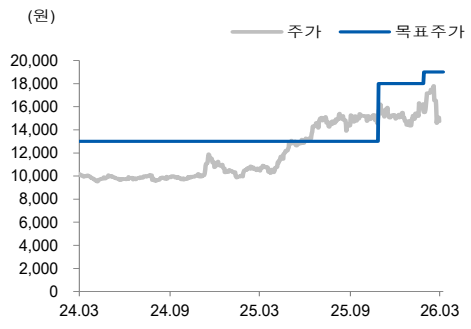


일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-11	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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: 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
2026-03-11	BUY	19,000	1년		
2026-02-06	BUY	19,000	1년		
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: 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)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-11 ※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

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 제 3자에게 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 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경
본 자료는 투자자의 투자를 권유할 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.