

통신 Weekly

이승웅 통신/저주 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			5,640	4,436,474	2.0	2.4	39.1	65.3	116.1	33.9	
통신서비스			419	39,221	2.2	-7.5	24.1	26.1	33.8	26.0	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	100,000(M)	79,700	17,119	3.2	-7.9	50.4	43.9	42.8	49.0	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	60,000	15,121	-1.3	-7.0	11.3	17.7	20.5	14.1	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	19,000(M)	15,800	6,791	7.1	-8.0	3.1	7.6	45.0	7.3	

주간 Comment(03/10~03/17)

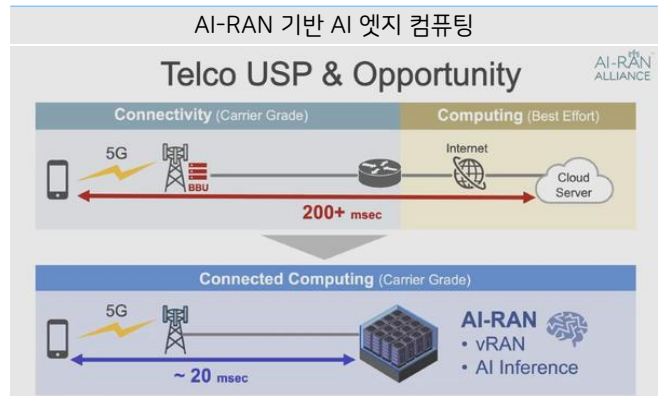
Key Takeaway: 6G 패권의 핵심, AI

■ 지난 한주간 통신업종은 +2.2%(vs KOSPI +2.0%)로 시장 수익률을 상회. AI 관련 모멘텀 부각되며 통신업종은 시장 수익률을 상회. 기관은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도. 외국인은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도

■ **통신망에도 AI:** 통신 인프라는 AI 데이터 통로가 아닌 AI가 통합되고, AI 엣지 컴퓨팅 플랫폼으로 발전할 전망이다. MWC 2026과 GTC 2026를 거치면서 통신망과 AI의 연계가 강화되는 흐름. 엔비디아는 AI Native 6G 연합 구축과 더불어 GTC 2026에서는 T-Mobile과 AI-RAN 협력을 발표. 실제 T-Mobile의 5G SA 네트워크에 노키아의 무선망 SW와 엔비디아의 블랙웰 서버를 기반으로 AI-RAN 인프라를 시범 구축. 피지컬 AI의 연산을 기기가 아닌 엣지 네트워크에서 수행, 하드웨어 요구사항을 낮추고, 다수의 기기를 네트워크를 통해 상호 연결. 현재 스마트시티, 공공인프라 설비 관리, 비전 AI 등에 유즈케이스 발굴. AI Native 6G는 네트워크 망에서 AI의 역할인 망 최적화를 위한 부수적인 기능이였다면 6G에서는 초기 단계부터 네트워크 코어, 제어 기능에 AI를 통합하는 것, 한국 SK텔레콤, 독일 도이체텔레콤, 미국 T-Mobile, 에릭슨, 노키아 등 다수의 글로벌 통신사, 통신장비 기업이 참여



자료: NVIDIA, 유안타증권 리서치센터



자료: NVIDIA, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	8.9	7.7	1.5	1.3	-	-	-	-	1.5	1.6
통신서비스	10.9	10.2	1.0	0.9	-	-	-	-	4.5	4.6
SK텔레콤	14.0	13.1	1.4	1.3	10.4	10.4	3,454	3,549	4.3	4.5
KT	10.1	9.4	0.8	0.8	8.1	8.4	2,515	2,656	4.2	4.4
LG유플러스	9.3	8.5	0.7	0.7	7.8	8.2	708	745	4.5	4.7

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,752	17,744	0.0	27,734	27,823	-0.3	15,698	15,719	-0.1
영업이익	1,838	1,865	-1.4	2,129	2,183	-2.5	1,142	1,132	0.9
세전이익	1,634	1,643	-0.5	2,036	2,102	-3.1	985	934	5.4
지배순이익	1,228	1,226	0.2	1,439	1,496	-3.8	765	734	4.2

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		YTD	기관 순매수		YTD	외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD		1W	YTD		1W	YTD	
SK텔레콤		-24.0	5.7	21.1	-1.4	3.3	-3.8	38.6	
KT		6.0	-0.4	-4.1	0.8	-1.2	-0.4	49.0	
LG유플러스		-3.8	4.3	-0.2	-1.3	4.0	-3.2	41.8	

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	KT 이사회, 임원 인사 '손' 댄다, 관련 규정 삭제	KT
NO.2	KT 차량관계 IoT 일부 플랫폼 접는다, 제휴사 서비스 이용 가능	KT
NO.3	이통3사 99만원 아이폰 17e 개통 시작	이통3사

(No. 1)	KT 이사회, 임원 인사 '손' 댄다, 관련 규정 삭제 (26.03.11, 헤럴드경제) https://tinyurl.com/282e3pt5
조직개편 규정 주주권	- '25년 11월 추가된 고위 임원 인사 및 조직개편 시 이사회 심의·의결을 받도록 한 규정 삭제, 국민연금기 '개정된 이사회 규정이 정관과 배치되고, 주주권 침해 우려가 있다'고 지적한 데 따른 것 - 당초 KT 이사회는 규정 삭제 대신 의결을 '협의'로 바꾸는 방안에 대해 논의한 바 있음
Comment	- '25년 11월 이사회 심의·의결 받도록 한 규정을 추가한 지 5개월 만의 원상복구 - 31일 KT 주주총회 예정
(No. 2)	KT 차량관계 IoT 일부 플랫폼 접는다, 제휴사 서비스 이용 가능 (26.03.13, 아이뉴스24) https://tinyurl.com/mr2s5des
통신 인프라	- DTG(디지털은행기록계) 플랫폼 서비스를 3/31 종료. 플랫폼 운영 주체는 제휴사로 변경, 차량 관계 IoT 서비스는 그대로 운영 - KT 차량관계 IoT 회선은 운수 또는 물류 업계 중심으로 활용되는 차량 관계 시스템의 통신 인프라로 활용
Comment	- 업계에서는 KT가 차량관계 IoT 플랫폼을 직접 운영하기보다 파트너 기반 서비스 구조로 전환으로 해석 - 커넥티드카 시장이 확대되는 상황 하, 통신사는 네트워크 제공과 플랫폼 파트너십 중심으로 역할 재정비
(No. 3)	이통3사 99만원 아이폰 17e 개통 시작 (26.03.11, 지디넷코리아) https://tinyurl.com/bddj5bt2
아이폰 17e	- 아이폰 17e는 두 가지 용량으로 출시(256GB, 512GB). SKT는 OTT 혜택, KT는 최대 50% 요금 할인 혜택, LGU+는 무선 이어폰 할부금 전액 할인 혜택 제공 - 아이폰 17e는 아이폰 16e 대비 향상된 AP(A19칩)가 탑재. 또한, 맥세이프 호환으로 30분 안에 50% 충전 완료 가능
Comment	- KT는 카드 할인도 진행. 제휴카드 더블할인 활용 시, 단말 할인 등 가능
	"월 2만원 요금제도 400kbps 데이터 안심옵션", 모든 정액요금제에 QoS 도입 가닥 (26.03.11, 전자신문) https://tinyurl.com/st3whjh4
QoS 도입	- 이르면 2H26부터 모든 이동사 고객이 추가 과금 없이 카카오톡 등 메신저를 최소한의 속도로 이용할 수 있을 전망 - 정액형 요금제 전면에 QoS(데이터 안심옵션) 도입은 가계통신비 절감을 위함
Comment	- 이동사는 종량형 알뜰폰 상품(RM)에 대한 요금제에는 QoS 의무 제공은 불가능하다는 입장 - RM 방식에 400kbps의 QoS가 기본 제공될 경우, 사실상 알뜰폰 사업자가 모든 가격대에서 초저가 무제한 요금제를 설계할 수 있게됨
	정재현 SKT CEO "통신사 넘어 AI 인프라 설계자로" (26.03.13, 연합뉴스) https://tinyurl.com/2t8bjkvc
폴스택 AI 제공자 AIDC MOU	- AI가 소프트웨어를 넘어 인프라 주도권 경쟁 단계로 확장되고 있다고 언급. SKT는 AIDC와 AI 모델, 폴스택 AI 제공자 전략 추진 중 - SKT는 MWC26에서 글로벌 서버 제조사 슈퍼마이크로, 에너지 관리 기업 슈나이더 일렉트릭과 AI데이터센터 협력을 위한 MOU를 체결한 바 있음 - SKT의 GPU 클러스터 '해인'은 MWC의 GLOMO에서 최고의 클라우드 솔루션 부문을 수상
Comment	- 정재현 CEO는 스타트업과의 협력 필요성을 강조. AI 주권을 지키고 글로벌 경쟁력을 키우기 위한 필수적인 선택이라고 강조
	LGU+ '익시오', SKT '에이닷전화' 대비 이탈률 20%p 높아 (26.03.12, 아이뉴스24) https://tinyurl.com/ykx3bt5x
익시오, 에이닷 이탈률	- 2월 기준 익시오 1개월 이탈률은 31.8%. 익시오와 에이닷 전화의 기준 이용자 비중은 각각 73.5%, 91.4% 기록 - 익시오 이탈률은 '25년 10월 45.4%, 11월 47.7%, 12월 51.2%, '26년 1월 35.2% 순으로 집계
Comment	- 아이지에이웍스는 3월에도 해당 기조가 이어질 것으로 전망

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	51	215	50.7	48.9	40.9	44.2	43.7	25.1	
AT&T(T US EQUITY)	28	194	27.7	28.7	24.4	29.5	26.8	11.6	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	215	237	218.8	219.6	199.4	239.5	260.2	5.8	
China Mobile(941 HK EQUITY)	80	1,762	78.8	78.4	84.5	86.6	83.7	-2.0	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	610	5.0	4.9	5.5	5.7	6.0	-5.4	
China Unicom(762 HK EQUITY)	8	237	7.7	7.3	8.4	9.9	9.1	-0.5	
NTT(9432 JP EQUITY)	156	14,099	154.1	153.1	154.9	161.0	147.8	-1.3	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,637	11,043	2,709.5	2,670.0	2,692.5	2,515.0	2,401.5	-2.6	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	215	10,289	215.0	214.5	216.7	229.8	212.9	-0.1	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	768	1,667	799.5	848.6	936.3	990.2	905.3	-23.5	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	33	162	32.8	33.4	27.1	29.2	33.8	19.2	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	110	25	107.9	115.7	95.7	86.1	74.9	10.8	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	20	3.6	3.7	3.5	4.5	4.4	2.0	

□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	10.4	9.8	2.0	1.8	19.0	19.4	2.8	3.0	5.5	5.8
AT&T	12.1	10.9	1.7	1.6	13.6	14.4	1.1	1.1	4.0	4.0
T-Mobile	20.3	15.9	4.1	4.1	21.1	27.1	4.1	4.6	1.9	2.2
China Mobile	10.3	9.9	1.0	1.0	10.2	10.2	5.2	5.4	7.3	7.7
China Telecom	11.6	10.8	0.9	0.9	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	12.5	11.9	1.3	1.3	10.2	10.8	5.3	5.4	3.4	3.5
KDDI	13.6	12.7	1.9	1.8	14.2	14.5	80.4	84.9	3.0	3.2
Softbank Corp.	18.1	17.2	3.7	3.5	20.7	20.1	8.8	8.9	4.1	4.2
Rakuten	-	-	2.2	2.1	-2.0	6.2	0.3	0.9	0.0	0.1
Deutsche	15.0	13.3	2.5	2.4	15.2	16.1	1.1	1.2	3.4	3.8
Vodafone	13.8	12.2	0.6	0.6	3.4	4.0	0.0	0.0	3.7	3.8
Telefonica	10.2	9.4	1.2	1.2	10.5	10.9	0.2	0.2	5.1	5.3

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

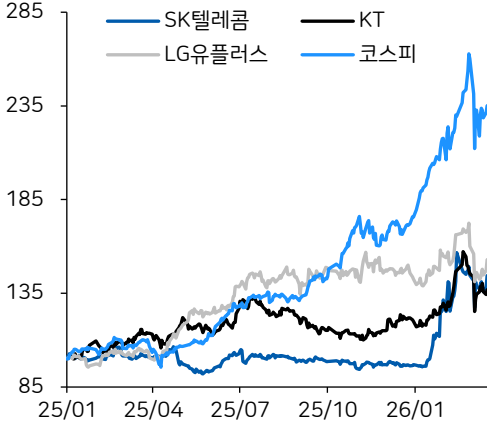
통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com



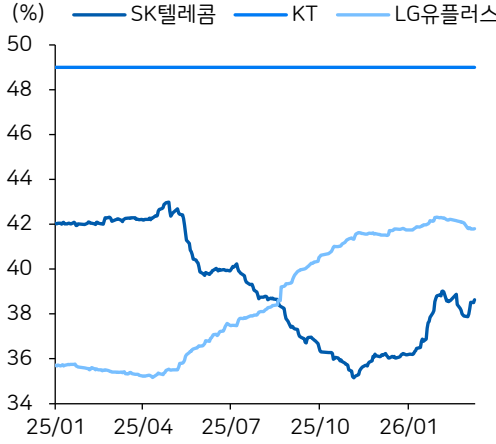
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



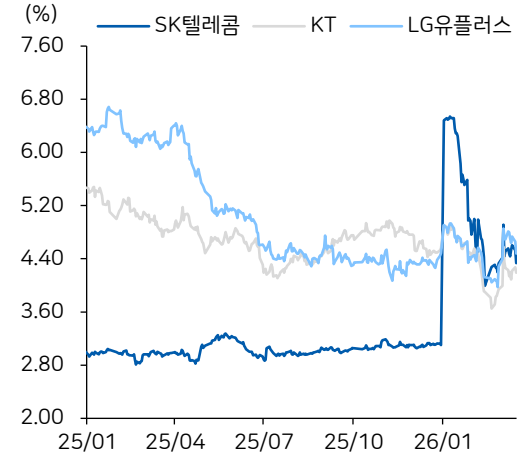
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



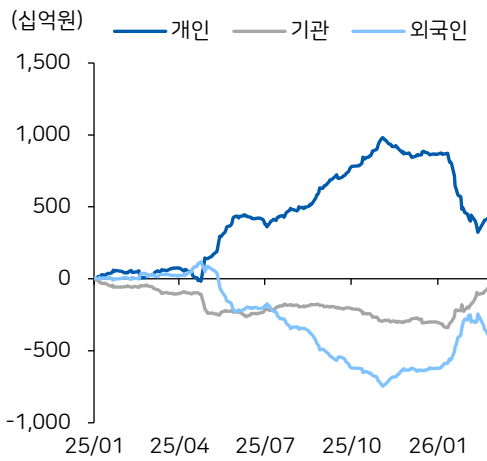
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



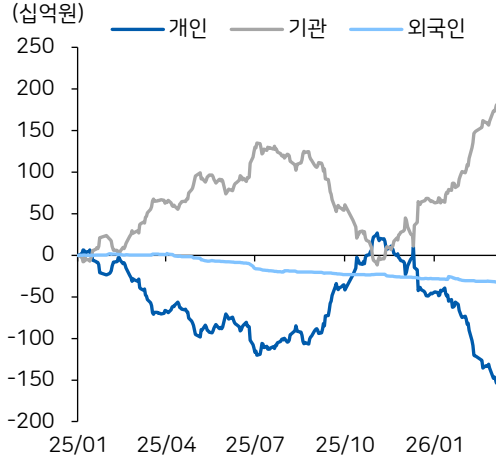
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



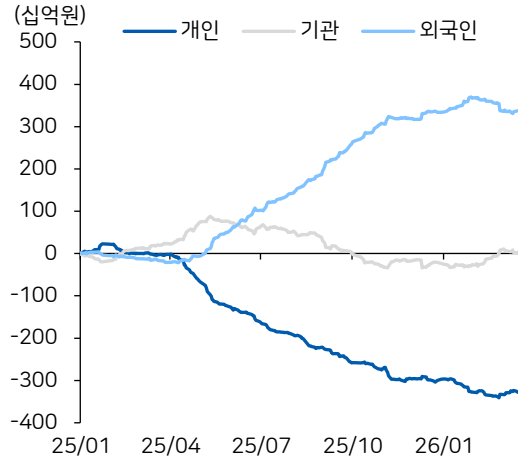
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



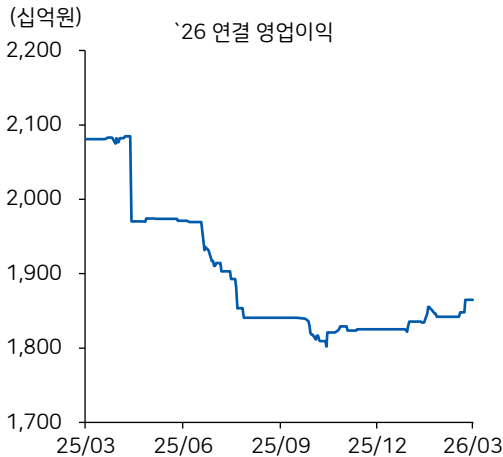
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



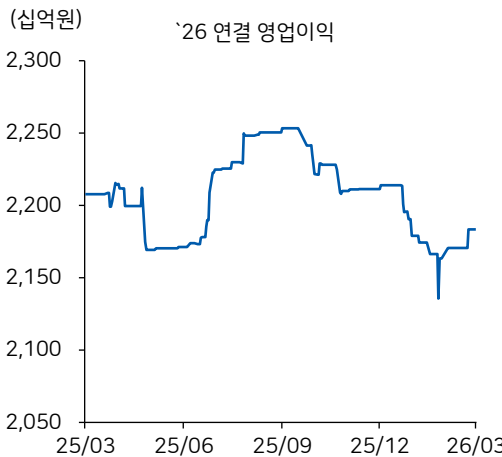
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



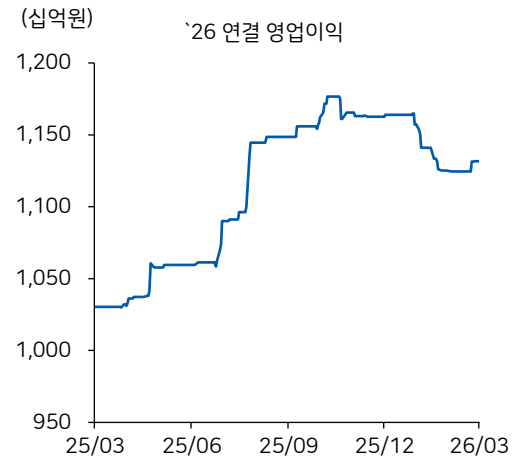
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이

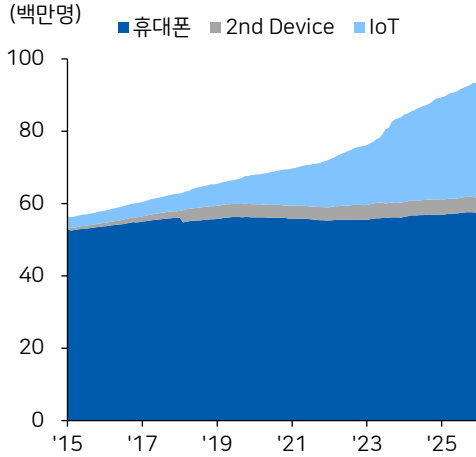


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

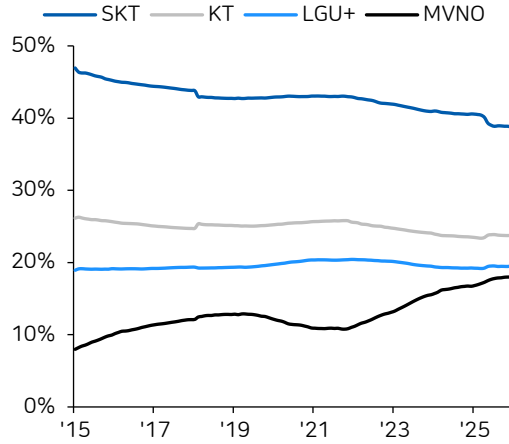
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



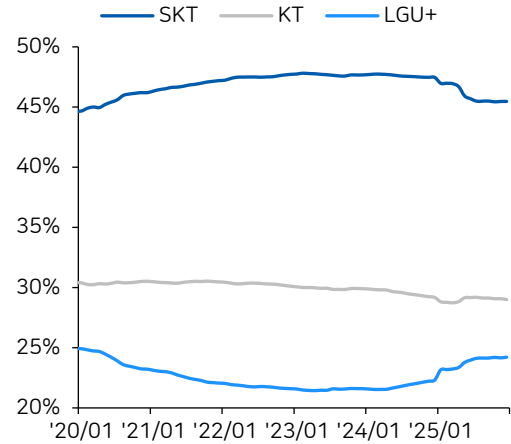
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



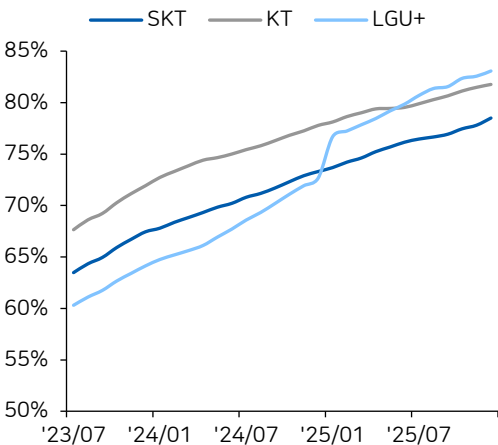
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



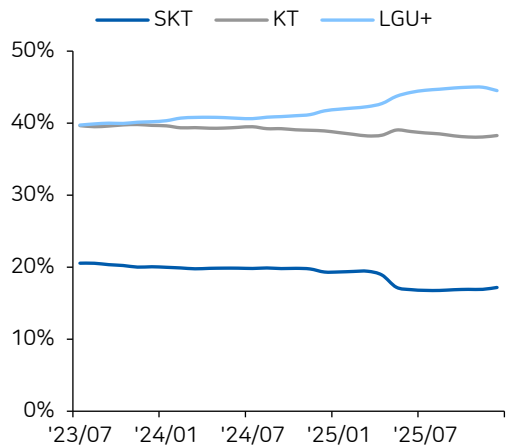
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



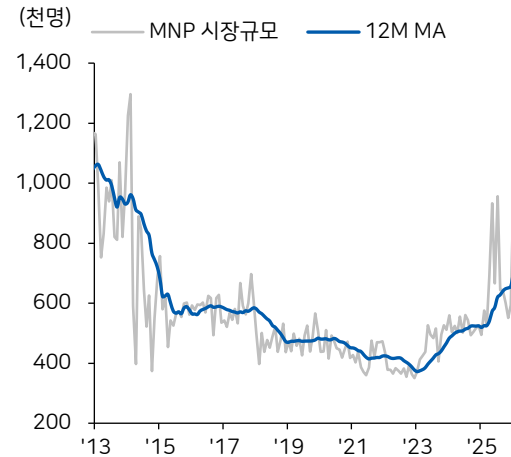
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



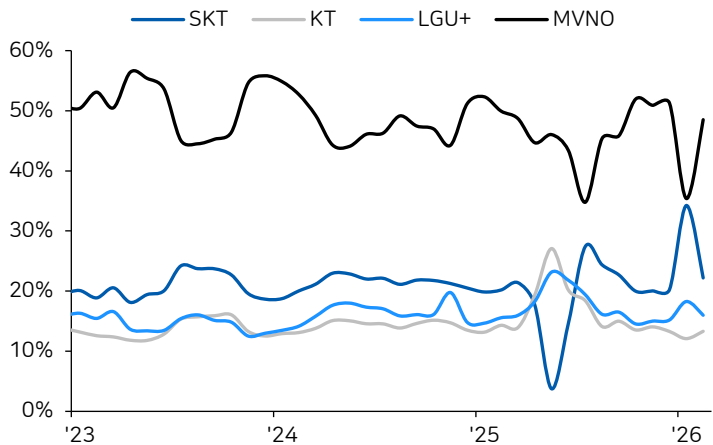
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



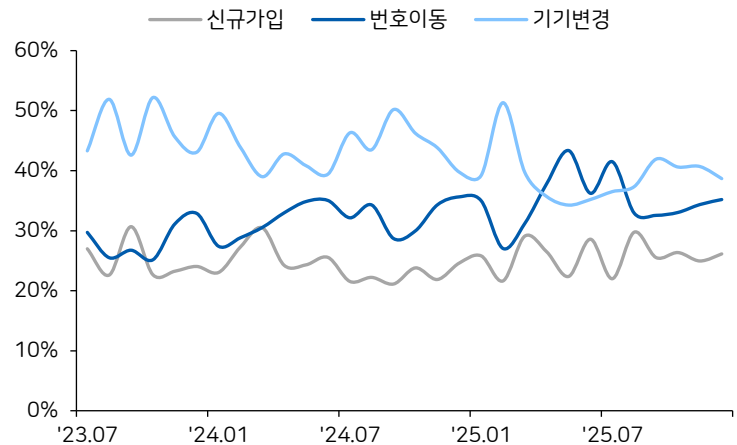
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중

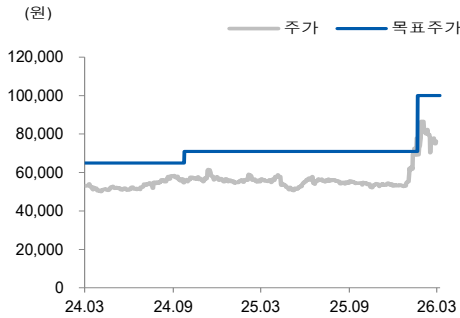


자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



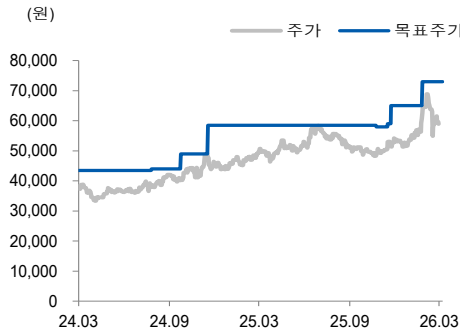
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-18	BUY	100,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

자료: 유안타증권

주: 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



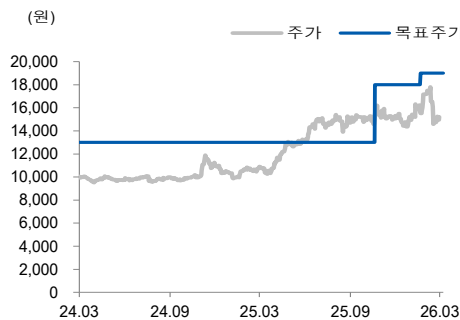
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-18	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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
2026-03-18	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: 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 2026-03-18

※해의 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 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.