

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			5,554	4,319,780	-1.5	-7.0	35.2	60.0	111.0	31.8	
통신서비스			408	38,159	-2.8	-8.2	20.6	22.6	30.7	22.6	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	100,000(M)	76,600	16,453	-3.9	-5.3	43.5	39.0	37.3	43.2	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	59,300	14,945	-1.2	-9.7	11.1	16.7	19.6	12.7	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	19,000(M)	15,270	6,563	-3.4	-12.1	-1.4	1.9	42.6	3.7	

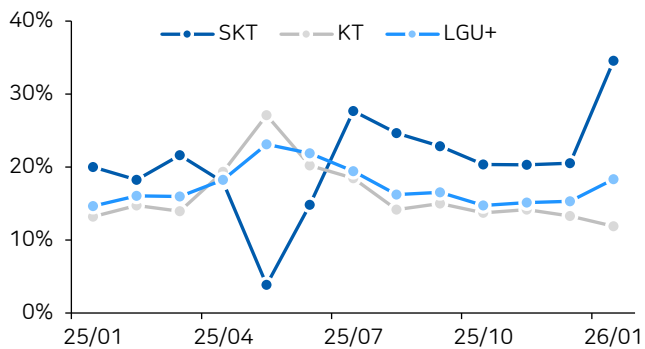
주간 Comment(03/18~03/24)

Key Takeaway: 이변은 없었다

■ 지난 한주간 통신업종은 -2.8%(vs KOSPI -1.5%)로 시장 수익률을 하회. 지정학적 리스크 부각 및 통신사 보안 이슈 등으로 통신업종은 약세. 기관은 LGU+ 순매수, SKT, KT 순매도. 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

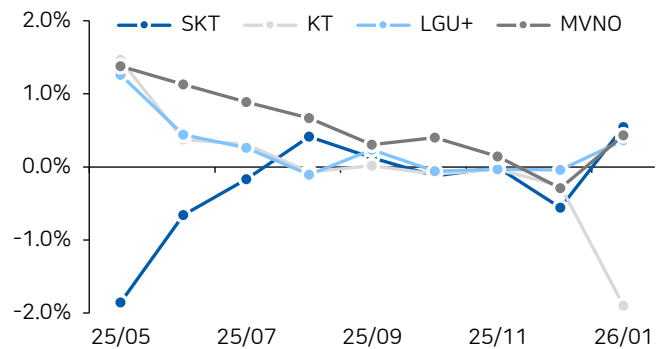
■ `26/01 무선가입자 통계 Review : `26년 1월 KT 위약금 면제 영향으로 1) 번호 이동 시장 확대에 따른 SKT M/S 반등, 2) SKT·LGU+·MVNO 휴대폰 가입자 순증 양상 동시 포착. 1월 무선가입자 통계에 따르면, 가입자 유형 중 번호 이동 가입자 수는 `26년 1월 기준 99.4만명으로 `15년 1월 이후 역대 최대치를 기록. 이에 따라 `26년 1월 가입 유형별 비중 내 번호 이동 유형은 46.3% 비중 차지. 해당 수치는 SKT 해킹 사태가 발생한 `25년 5월 번호 이동 비중인 43.3%를 상회한 수치라는 점에서 주목. 통신사 중에서는 SKT 최대 수혜. SKT·LGU+·MVNO 휴대폰 가입자 또한 순증 추세. 휴대폰 M/S 기준, SKT 39.0%, LGU+ 19.6%, MVNO 18.1%로 MoM 증가 추세. 무선 통신서비스 전체 가입자 수는 IoT 가입자 확대에 기인. `26년 1월 +10.8만명 순증 기록하며 외형 증가 견인 지속

통신사별 번호 이동 M/S 추이



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

이동사별 휴대폰 가입자수 MoM 추이



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	8.6	7.5	1.5	1.3	-	-	-	-	1.6	1.6
통신서비스	10.7	9.9	1.0	0.9	-	-	-	-	4.6	4.7
SK텔레콤	13.4	12.5	1.3	1.3	9.9	10.4	3,466	3,567	4.5	4.7
KT	10.0	9.3	0.8	0.8	8.0	8.3	2,515	2,656	4.2	4.5
LG유플러스	9.0	8.3	0.8	0.7	8.1	8.7	708	745	4.6	4.9

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,752	17,730	0.1	27,734	27,856	-0.4	15,698	15,714	-0.1
영업이익	1,838	1,865	-1.4	2,129	2,179	-2.3	1,142	1,132	0.9
세전이익	1,634	1,648	-0.8	2,036	2,096	-2.9	985	934	5.5
지배순이익	1,228	1,231	-0.2	1,439	1,493	-3.6	765	734	4.3

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	11.9	-510.5	-5.0	235.8	-7.1	235.8	38.6
KT	7.6	-97.6	-7.6	108.6	-0.7	-7.1	49.0
LG유플러스	0.4	-30.7	6.6	33.7	-6.7	-2.8	41.8

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/저주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	1,750만 명 유심 교체 비상, 'LGU+ 신규 가입 중단될까'	LGU+
NO.2	SKT, 조비 예비에이션 지분 66% 매각, UAM 사업 철수	SKT
NO.3	SKT, 영국령 케이만제도에 AI 투자 법인 설립	SKT

(No. 1)	1,750만 명 유심 교체 비상, 'LGU+ 신규 가입 중단될까'	(26.03.23, 뉴스스)	https://tinyurl.com/yj7v3nhb
유심 교체 대상 IMSI	<ul style="list-style-type: none"> - 과기부는 LGU+ IMSI 구조 논란에 따른 유심 교체 대상 가입자가 최대 1,750만명으로 파악. 유심 교체 시작 전 신규 가입 중지 여부에 대해 검토 중 - IMSI는 이동통신망에서 가입자를 식별하기 위해 사용하는 고유 번호로, 단말이 최초로 네트워크에 접속할 때 활용 - LG유플러스 가입자는 약 1,100만명, 세컨 디바이스 150만명, 알뜰폰 400만~500만 정도로 추산 		
Comment	<ul style="list-style-type: none"> - 과기부는 1차적으로 금번 사안과 관련하여 위법으로는 판단하지 않는 중. 다만, 모든 기기 유심을 교체해야 한다는 게 과기부의 판단 - LG유플러스는 연말까지 교체할 수 있도록 시뮬레이션을 진행해 준비 중이고 밝힘 		
(No. 2)	SKT, 조비 예비에이션 지분 66% 매각, UAM 사업 철수	(26.03.18, 전자신문)	https://tinyurl.com/mr4y52az
조비 예비에이션 지분 국내 독점권 무효	<ul style="list-style-type: none"> - '23년 6월 1억 달러를 투자해 확보한 조비 예비에이션 지분의 66.6%를 처분(잔여 지분율 2.1% → 0.7%로 축소) - 잔여 지분의 활용 계획은 미정. 조비 예비에이션 기체 국내 독점권 무효 - 이는 K-UAM 상용화 지연과 참여 사업자들의 연쇄 이탈 흐름과 직결 		
Comment	<ul style="list-style-type: none"> - 금번 지분 매각을 통해 핵심 사업인 AI와 통신 영역에 전사적 자원을 집중할 수 있을 것 		
(No. 3)	SKT, 영국령 케이만제도에 AI 투자 법인 설립	(26.03.23, 전자신문)	https://tinyurl.com/2nseeuum
216억원, AI 투자	<ul style="list-style-type: none"> - '25년 9월 자본금 약 216억원을 투자, AI 투자 전담 법인 'Forest ai investment' 설립. 이는 앤트로픽 투자 성과에 따른 결정 - 글로벌 AI 기업 투자 확대 및 조세 혜택 수혜 기대 		
Comment	<ul style="list-style-type: none"> - 케이만제도는 기업이 법적 보호를 받으며 세금 부담 없이 글로벌 투자 유치 가능. 글로벌 기업들의 투자 법인 설립 증가 추세 		
	3G 트래픽 첫 10TB대 진입, 자원 효율 위한 섣다운 논의 가속	(26.03.23, 전자신문)	https://tinyurl.com/2kbw7n3t
3G 18.7TB 망 유지 비용 전체 회선의 2%	<ul style="list-style-type: none"> - 3세대 이동통신 월간 데이터 트래픽 사상 최초 18.7TB 기록(전체 트래픽의 0.0013% 수준). 3G 휴대폰 회선의 전체 모바일 시장 차지 비중은 0.63% - 망 유지에 따른 전력 낭비와 재난문자 수신 불가 등 안전리스크까지 부각되며 올해 3G 조기 종료 논의 가속 전망 - 일부 IoT 회선까지 포함 시, 국내 3G잔존 회선은 100만개 정도로 추산(전체 회선의 2% 수준) - 정부가 통신서비스 종료 요건으로 삼는 주요 기준은 잔존 가입자 1% 미만 		
Comment	<ul style="list-style-type: none"> - 핵심 문제는 망 유지에 투입되는 자원 대비 비효율성. 3G 무선국당 가입자수는 5G와 LTE의 1/10 미만인데 반해 데이터 전송 효율은 13배 낮음 - KT는 3G 종료 시 이용자 안전 의무 확보를 위한 실무 논의에 착수, SKT 또한 장기 휴면 회선 직권 해지 등으로 미사용 3G 회선을 정리할 방침 		
	SKT, AI 데이터센터 '연동 규격' UN 산하 글로벌 표준 승인	(26.03.18, 조선비즈)	https://tinyurl.com/ye6wbv8w
연동 규격 승인	<ul style="list-style-type: none"> - AIDC 내부 시스템 간 연동 구조와 신호 요구사항을 체계화한 것이 핵심. 1) 서비스 레이어, 2) 관리 레이어, 3) 인프라 레이어 3개 계층으로 구분 - AIDC 시스템 연동 구조에 대한 국제 기준 마련으로 글로벌 AI 인프라 구축 기반 강화 기대 		
Comment	<ul style="list-style-type: none"> - 핵심은 AIDC 내부 시스템 간 연동 구조와 신호 요구사항을 체계화한 것 - SKT는 약 2년 간 연구 및 국제 협력 논의를 거쳐 금번 채택을 이끌어냄 		
	KT, 공모채로 3,000억 조달, 영업망 관리 '마중물'	(26.03.20, 블로터)	https://tinyurl.com/mr2nzvcm
공모채 3,000억원 가입자 유치 경쟁	<ul style="list-style-type: none"> - 공모채 3,000억원 조달, 이 중, 600억원은 판관비 집행, 2,400억원은 회사채 상환 계획 - 시장에서는 이통사간 가입자 유치 경쟁 재점화 가능성을 고려한 선택으로 해석 - '24년 공모채 발행 금액의 판관비 사용 목적으로 확보했던 금액은 500억원(올해는 600억원) 		
Comment	<ul style="list-style-type: none"> - 작년 7월 단통법이 폐지된 영향으로 추가 지원금 상한이 없어져 이통사 간 가입자 유치 경쟁이 격화될 경우, 마케팅비 상승 가능성 존재 - 올해 600억원은 영업망 관리의 발판이 될 예정 		

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	213	50.5	49.9	40.3	43.2	43.6	24.2	
AT&T(T US EQUITY)	29	201	27.9	28.4	24.7	28.3	27.0	15.8	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	209	230	213.4	222.0	199.0	238.4	259.0	2.8	
China Mobile(941 HK EQUITY)	78	1,711	80.0	79.1	82.8	85.7	82.7	-4.7	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	580	5.1	5.0	5.5	5.4	5.9	-7.8	
China Unicom(762 HK EQUITY)	7	219	7.7	7.5	8.2	9.1	8.7	-7.8	
NTT(9432 JP EQUITY)	157	14,216	157.3	150.8	156.3	157.9	147.6	-0.4	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,664	11,156	2,661.0	2,620.0	2,715.0	2,457.5	2,398.5	-1.6	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	216	10,373	215.7	209.0	214.6	227.1	215.5	0.7	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	728	1,581	771.4	823.0	1,005.0	970.1	895.5	-27.5	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	32	155	33.5	33.3	27.5	28.6	33.3	14.0	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	108	25	111.2	116.3	97.3	84.4	72.0	9.0	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	20	3.6	3.7	3.4	4.4	4.3	1.7	

□ 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	12.6	11.3	1.7	1.6	13.6	14.4	1.1	1.1	3.9	3.9
T-Mobile	19.8	15.4	4.0	4.0	21.3	27.4	4.1	4.6	2.0	2.2
China Mobile	10.0	9.6	1.0	1.0	10.2	10.2	5.2	5.4	7.6	7.9
China Telecom	11.3	10.5	0.8	0.8	7.4	7.9	0.3	0.3	6.8	7.3
China Unicom	9.1	8.5	0.5	0.5	5.4	5.6	0.5	0.5	7.4	8.0
NTT	12.5	11.9	1.3	1.2	10.1	10.4	5.3	5.4	3.4	3.4
KDDI	13.8	12.8	2.0	1.8	14.2	14.5	80.4	84.9	3.0	3.2
Softbank Corp.	18.3	17.3	3.7	3.5	20.5	20.1	8.8	8.9	4.1	4.1
Rakuten	-	-	2.1	2.0	-2.0	6.2	0.3	0.8	0.0	0.1
Deutsche	14.3	12.7	2.4	2.3	15.2	16.1	1.1	1.2	3.6	4.0
Vodafone	13.4	11.5	0.6	0.6	3.4	4.1	0.0	0.0	3.8	3.9
Telefonica	10.1	9.3	1.2	1.2	11.3	11.7	0.2	0.2	5.0	5.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

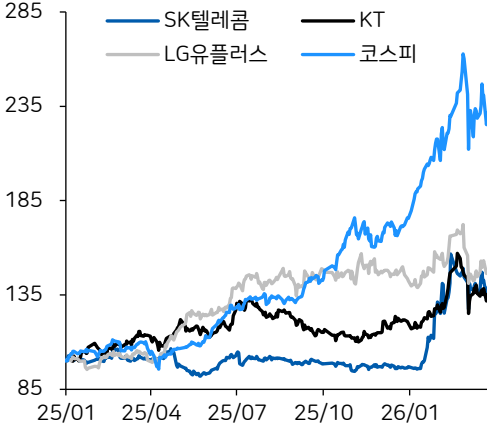
통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com



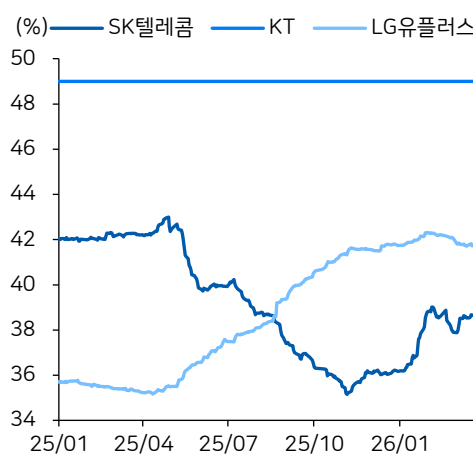
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



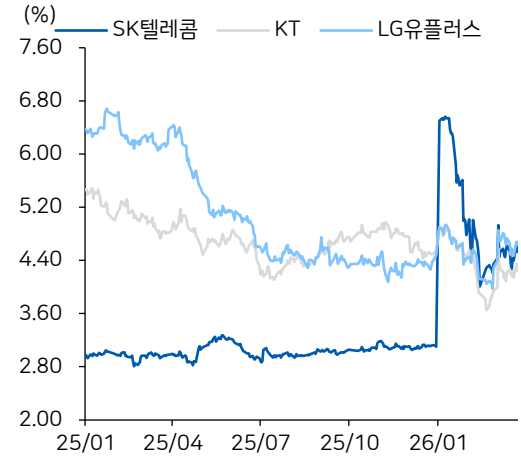
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



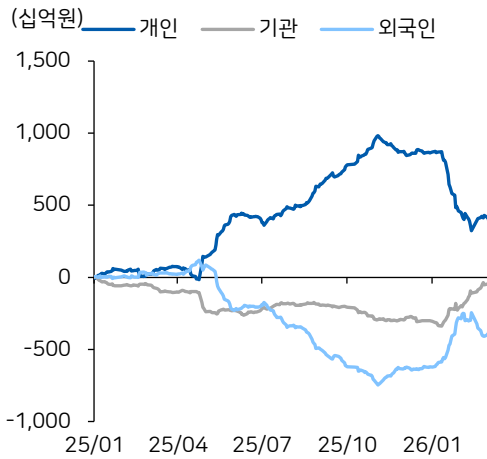
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



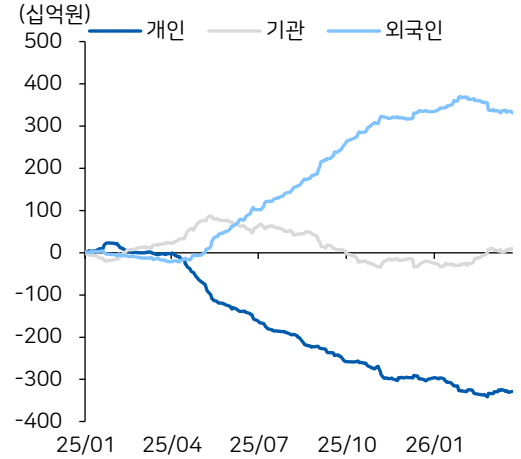
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



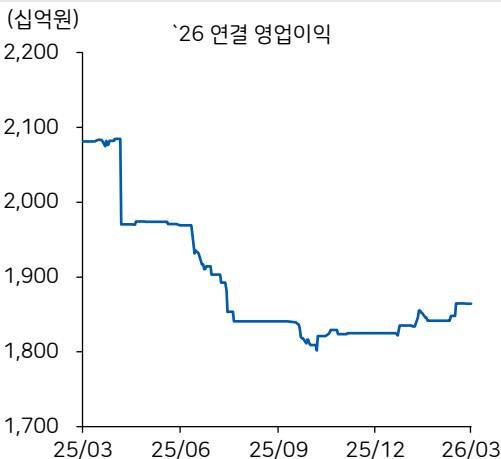
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



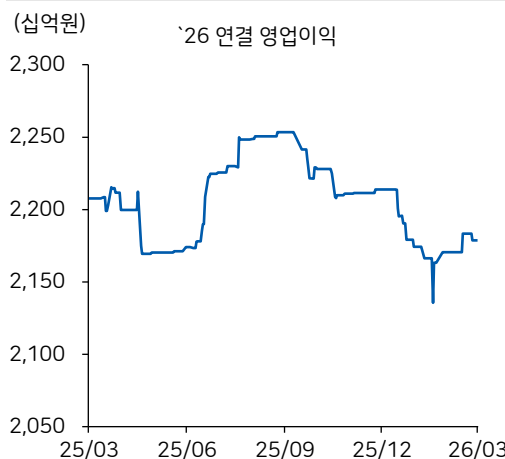
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



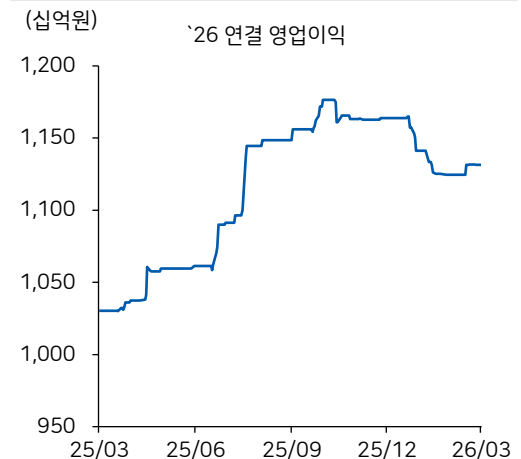
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이

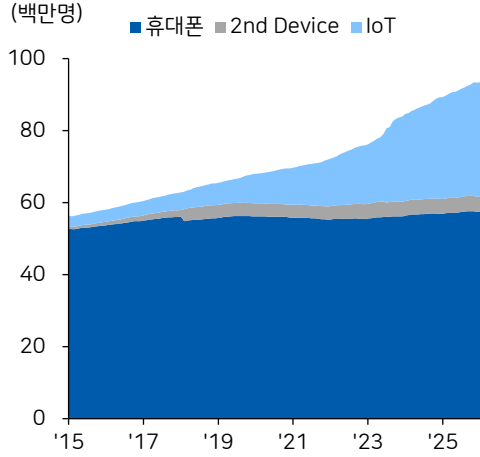


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

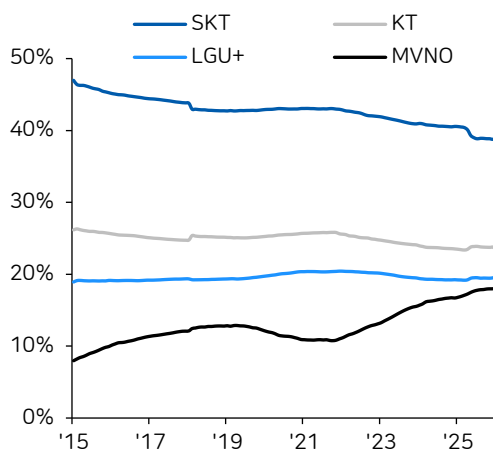
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



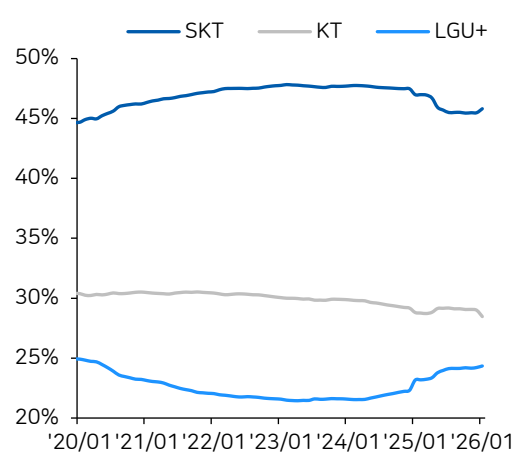
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



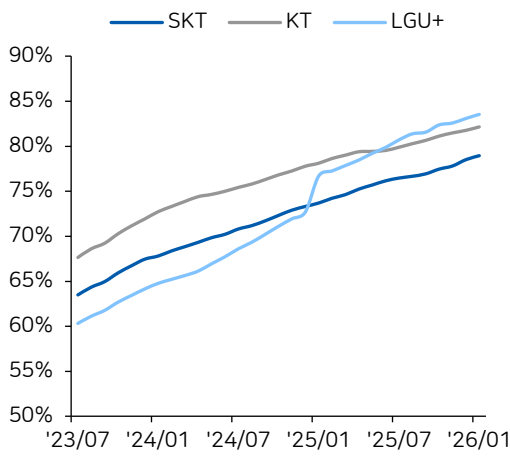
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



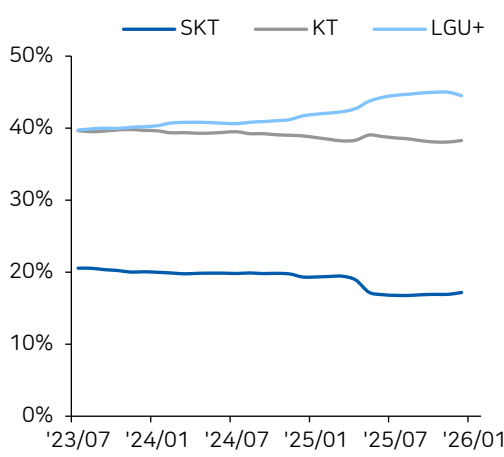
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



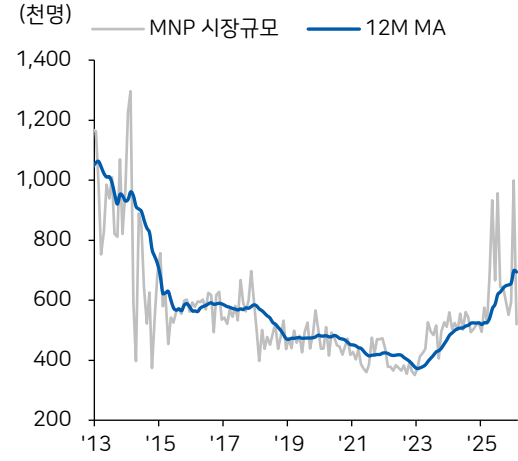
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



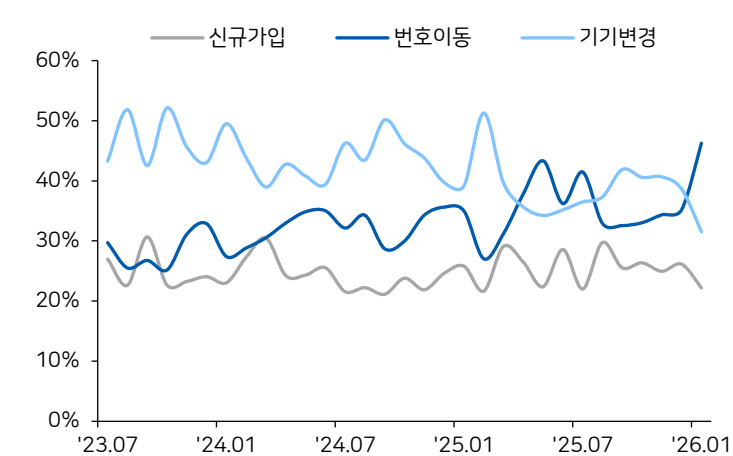
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



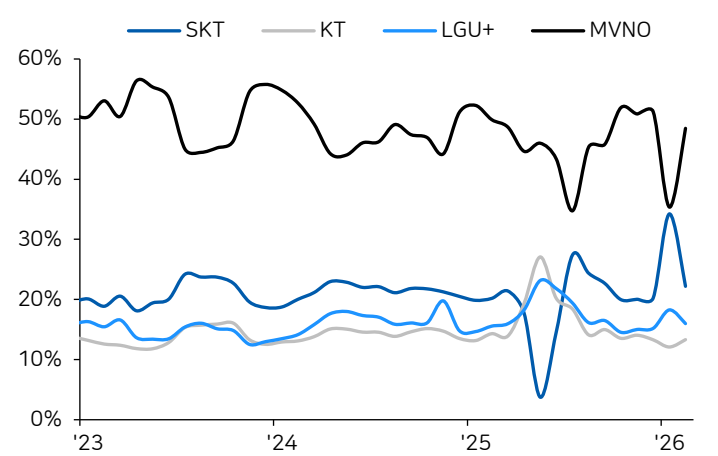
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

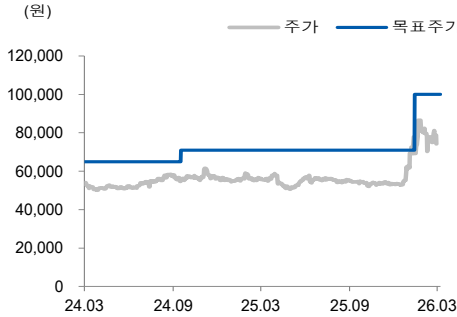


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



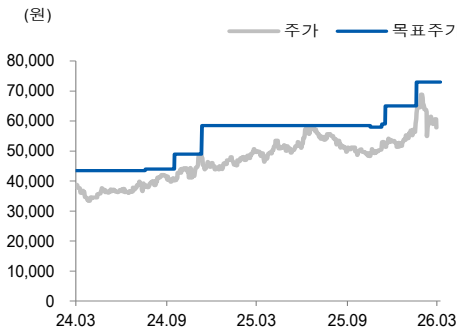
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-25	BUY	100,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



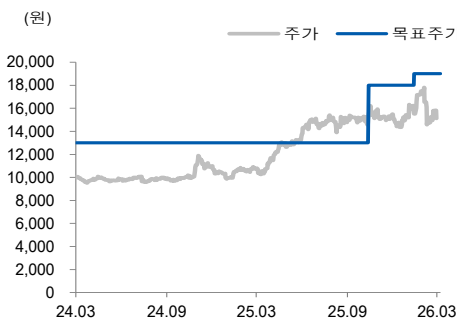
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-25	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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
2026-03-25	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 2026-03-25

※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 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 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.