

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			5,052	4,216,790	-9.0	-19.1	19.9	47.5	103.6	19.9	
통신서비스			412	38,513	0.9	-4.9	23.6	24.0	32.9	23.6	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	100,000(M)	76,400	16,410	-0.3	-4.3	42.8	40.7	37.7	42.8	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	60,400	15,222	1.9	-5.3	14.8	19.6	21.8	14.8	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	19,000(M)	15,530	6,675	1.7	-6.1	5.5	1.2	50.8	5.5	

주간 Comment(03/25~03/31)

Key Takeaway: 아직 총알은 남아있다

■ 지난 한주간 통신업종은 +0.9%(vs KOSPI -9.0%)로 시장 수익률을 상회. 지정학적 리스크 속 증시 불확실성 지속에 통신업종 부각. 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수. 외국인은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

■ 'AIDC 특별법' 법안 소위 통과: 3/24 'AIDC 특별법' 대안 법안은 법안소위를 통과. '25년 통신3사의 AIDC 관련 합산 매출액은 +26% YoY 증가. AIDC 특별법의 핵심은 1) 전력 확보와 2) 인허가 규제 완화. 공동 조항으로 비수도권 AIDC 한계 전력계통영향평가 면제, 발전사업자와의 직접 PPA 허용 특례 도입 내용 포함. PPA 허용 시, 기업은 전원이 아닌 발전소와 직접 전력 공급 계약을 맺어 가격 경쟁력 확보 가능. AIDC 구축과 증설 속도의 상승과 수익성 개선을 동시에 기대할 수 있다는 점에서는 긍정적이거나, 비수도권 한정이라는 점에서 투자 확대에 대한 불확실성 존재. 수도권에서 데이터센터까지의 거리가 100km 멀어질 경우, 회선 요금은 연간 약 50억원 증가(데이터센터연합회). 다만, 법안소위 통과 전 심사 과정에서 PPA 허용 여부에 관해 기후부와 과기부 간 의견 차이로 기존 논의가 보류되었으나, 여야 간 합의로 법안이 통과되었다는 점을 감안 시, 향후 부처간 이견 조율 가능성 존재. 최종 입법까지 상임위 통과 이후 법사위와 본회의를 거칠 예정인만큼 '국가 경쟁력'으로 지정한 AIDC의 수도권 규제 완화 검토에 따른 통신3사 수혜 가능성에 주목

'AIDC 특별법' 법안 관련 내용			
시기	단계	주요 내용	핵심 내용
'25년 하반기	초기 법안 발의	AIDC 관련 복수 법안 (3~6개) 발의 시작	인허가 완화 중심
'25년 말~'26년 초	공청회	인허가 절차 간소화, 전력 문제 공론화	핵심 병목 요인은 전력 확보
'26년 3월 초	법안 통합 논의 시작	국회 과방위에서 6개 법안 병합 논의 착수	전력 직거래(PPA) 허용 여부, 부처 간 충돌
'26년 3월 초~중순	입법 지연	과기부와 기후부 간 PPA 이견으로 정체	전력시장 구조 충돌
'26년 3월 24일	법안소위 통과	6개 법안 병합 대안 법안 확정, 전력 특례 포함 (PPA, 계통영향평가 면제)	여야 합의로 통과

자료: 언론 보도, 유안타증권 리서치센터

통신사별 AIDC 사업 관련 내용	
기업명	AIDC 사업 관련 내용
SKT	- 'AI 폴스택 인프라' 구축을 목표 중. MWC 2026에서 'Supermicro'와 'Schneider Electric'과 프리팹 모듈 방식 솔루션 확보를 위한 3자 MOU를 체결(3/4). 이는 구축 기간 단축 및 공급 병목을 해소할 수 있다는 점에서 긍정적
KT	- 전국 16개 데이터센터 운영 중 - 파주 AIDC 냉각 기술 도입 등 기술적 확장 지속
LGU+	- 주주총회(3/24)에서 AIDC DBO(설계,운영,구축) 사업을 가속을 언급 - 정관 사업 목적 사항에 '데이터센터 DBO 관련 운용업' 추가 안 의결. 이에 따른 본격적인 AIDC 사업 확장을 기대

자료: 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	8.2	7.2	1.5	1.2	-	-	-	-	1.6	1.6
통신서비스	11.2	10.4	1.0	1.0	-	-	-	-	4.3	4.5
SK텔레콤	13.3	12.5	1.3	1.3	9.8	10.3	3,466	3,567	4.5	4.7
KT	10.2	9.5	0.8	0.8	8.0	8.3	2,515	2,656	4.2	4.4
LG유플러스	9.1	8.4	0.8	0.7	8.1	8.7	708	745	4.6	4.8

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,752	17,734	0.1	27,734	27,874	-0.5	15,698	15,716	-0.1
영업이익	1,838	1,864	-1.4	2,129	2,179	-2.3	1,142	1,132	0.9
세전이익	1,634	1,647	-0.8	2,036	2,096	-2.9	985	935	5.3
지배순이익	1,228	1,230	-0.2	1,439	1,491	-3.5	765	735	4.1

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤							
	-38.6	-549.1	34.7	270.5	4.1	270.5	38.7
KT							
	-23.0	-120.6	23.0	131.5	-1.2	-8.2	49.0
LG유플러스							
	-9.8	-40.5	23.0	56.6	-13.1	-15.9	41.5

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/저주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

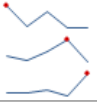
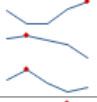
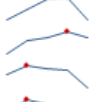
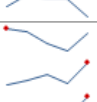

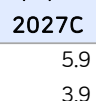
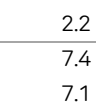
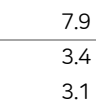
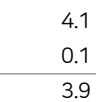
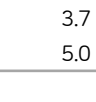



순위	뉴스	관련 기업
NO.1	LGU+, 8월까지 유심 1,370만장 확보, IMSI 허점 대책 연내 마무리	LGU+
NO.2	SKT 정재현 사장 사내이사 선임, 1.7조 비과세 배당 추진	SKT
NO.3	통신3사, 갤럭시 S26 공공지원금 '15만원→50만원'	통신3사

(No. 1)	LGU+, 8월까지 유심 1,370만장 확보, IMSI 허점 대책 연내 마무리	(26.03.26, 이데일리)	https://tinyurl.com/2zbfyk6
4/13 유심 교체 440만명	- IMSI 체계 전환을 위해 4/13(유심 교체 시작일) 380만장 유심 확보, 8월까지 유심 총 1,370만장 확보할 것이라고 국회 보고		
원격 업데이트 기능	- LG유플러스 가입자는 약 1,100만명, 세컨 디바이스 150만명, 알뜰폰 400만~500만 정도로 추산		
	- LG유플러스는 전체 가입자 중 교체가 필수인 가입자를 440만명으로 추산(MNO 230만명, MVNO 210만명)		
	- 장기적으로 OTA를 추가 개발하여 최종 잔여 고객에 대해서 11월부터 일괄 전환 방안도 검토 중		
Comment	- 금번 조치는 5G SA 전환 과정에서 원격 업데이트가 어려운 구형 유심 가입자에 대한 대응과 전화번호와 연동된 IMSI 체계의 취약성을 보완하기 위한 동시적 조치		
(No. 2)	SKT 정재현 사장 사내이사 선임, 1.7조 비과세 배당 추진	(26.03.26, 한국경제)	https://tinyurl.com/49uus26u
비과세 배당 재원 임직원 보상용 자사주 보유, 처분	- 비과세 배당의 재원 마련을 위해 자본준비금 중 1.7조원을 이익잉여금 전환. 한편, 전체 자기주식 179.8만주 중 약 19.7만주를 임직원 보상으로 보유 및 처분 예정		
	- 상법 개정에 따른 일부 정관도 변경. 2조원 이상 상장사를 대상으로 내년부터 의무화하는 전자주주총회 병행 개최를 위한 절차 등의 내용 신규 반영		
Comment	- 자본준비금을 이익잉여금으로 전환하여 배당 재원에 활용하는 것은 배당 소득에 세금이 부과되지 않아 주주 입장에서는 실질적 배당 상황 효과 존재		
(No. 3)	통신3사, 갤럭시 S26 공공지원금 '15만원→50만원'	(26.03.25, 이데일리)	https://tinyurl.com/t3cnyy7f
공공지원금 상황	- 공공지원금 금액 상황은 젠지 세대 수요 선점 의도로 풀이		
	- SKT 기존 15만원→48만원(+33만원), KT 15만원→50만원(+35만원), LGU+ 15.1만원→50만원(+34.9만원)으로 상황		
Comment	- 갤럭시 S26에 적용된 에어드롭과 전 기종에 들어가는 슈퍼스테디 기능 등이 1020세대로부터 호응을 얻는 중. 금번 시리즈는 역대 울트라 모델 판매 비중 최대치를 달성		
	SKT, "AI 폴택 체질개선·가입자 40% 탈환 총력"	(26.03.26, 전자신문)	https://tinyurl.com/bde4tzu5
MNO M/S 40% 가입자 순증	- 내부적으로 3년 내 국내 MNO M/S 40% 탈환 목표. 올해 가입자 순증 목표 중, 올해 1월 및 2월에는 가입자 목표치 부합 중		
	- 가입자 순증은 단기 물량공세보다는 초개인화 마케팅 등의 전략으로 달성할 방침		
	- SKT는 통신 사업 전반에 AI를 접목. AI 인프라 기업 도약을 목표로 약 100조원을 투입하여 울산 등 하이퍼 AIDC 구축 추진 중		
Comment	- 국내 통신사 최초로 '1인 1 AI 에이전트' 활용을 목표로 지원 시스템 가동		
	첫 산 넘은 AIDC 특별법, 새 먹거리 낙점 이통3사	(26.03.25, 뉴스1)	https://tinyurl.com/557wwhf5
AIDC 특별법	- AIDC특별법 과기부 법안소위 통과. 비수도권 AIDC 한정 전력계통영향평가 면제, 발전사업자와의 직접 PPA 허용 특례 도입이 공통 조항으로 포함		
여야간 합의 상임위	- PPA 특례는 AIDC 사업자가 한전이 아닌 발전사업자와 직접 전기를 거래할 수 있는 제도. AIDC 내 전기 요금은 전체 OpEx의 약 40-60%를 차지		
	- 여야간 합의로 법안소위가 통과된 점을 감안 시, 상임위 통과 가능성은 높아진 상태		
Comment	- '만장일치' 관행이 남아있는 법안소위에서 안건이 통과된 것은 여야 간 이견이 없는 공감대를 형성한 것으로 해석 가능		
	- 상임위 통과 후, 법사위와 본회의를 거쳐 법안 최종 확정		
	KT에스테이트, 강남에 18층 빌딩 올려 부지 확보에만 1,800억 투자	(26.03.26, 머니투데이)	https://tinyurl.com/44n5ft7a
KT에스테이트	- KT 자회사 KT에스테이트는 지상18층+지하 4층 규모 '프라임 오피스' 건설할 계획으로, 사업 대상을 외부 부지로 확장 중		
서초구 인허가 계획	- 현재 서초구에 인허가를 신청하기 위한 계획 수립 단계. 건설 후 매각 여부는 추후 결정		
Comment	- 해당 부지는 KT의 유휴 부지가 아닌 외부 부지로 부동산을 팔아 AI 투자금을 마련한다는 김영섭 대표 청사진과 배치되는 사업		

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)	50	212	50.9	50.9	40.7	43.8	45.4	23.5	
AT&T(T US EQUITY)	29	201	28.9	28.7	24.8	27.6	28.3	15.9	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	214	236	211.3	218.5	203.0	233.3	266.7	5.4	
China Mobile(941 HK EQUITY)	79	1,730	78.0	78.7	81.7	84.5	83.8	-3.6	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	568	4.9	5.0	5.4	5.3	5.8	-11.5	
China Unicom(762 HK EQUITY)	7	215	7.1	7.5	7.8	8.9	8.7	-9.5	
NTT(9432 JP EQUITY)	158	14,325	156.4	152.1	157.7	154.8	144.7	0.3	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,748	11,506	2,677.5	2,670.5	2,708.5	2,335.5	2,359.5	1.4	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	216	10,335	217.4	211.0	214.8	216.3	208.4	0.3	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	731	1,588	736.2	789.5	1,004.0	949.6	851.3	-27.2	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	32	158	32.4	32.6	27.7	29.2	34.2	16.6	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	113	26	110.1	110.8	98.9	86.2	72.9	13.9	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.7	3.6	3.5	4.4	4.4	7.8	

□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	10.2	9.6	1.9	1.8	19.0	19.4	2.8	3.0	5.6	5.9
AT&T	12.6	11.4	1.7	1.6	13.6	14.4	1.1	1.1	3.9	3.9
T-Mobile	20.3	15.8	4.1	4.1	21.3	27.4	4.1	4.6	1.9	2.2
China Mobile	10.6	10.2	1.0	1.0	9.7	9.8	4.9	5.2	7.1	7.4
China Telecom	11.6	10.8	0.8	0.8	7.0	7.4	0.3	0.3	6.6	7.1
China Unicom	9.3	8.7	0.5	0.5	5.2	5.5	0.5	0.5	7.3	7.9
NTT	12.6	12.0	1.3	1.2	10.1	10.4	5.3	5.4	3.4	3.4
KDDI	14.2	13.2	2.0	1.9	14.2	14.5	80.4	84.9	2.9	3.1
Softbank Corp.	18.2	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	14.5	12.8	2.5	2.3	16.3	17.3	1.1	1.3	3.5	3.9
Vodafone	13.9	12.0	0.6	0.6	3.4	4.1	0.0	0.0	3.6	3.7
Telefonica	10.4	9.7	1.4	1.4	12.5	12.7	0.2	0.2	4.4	5.0

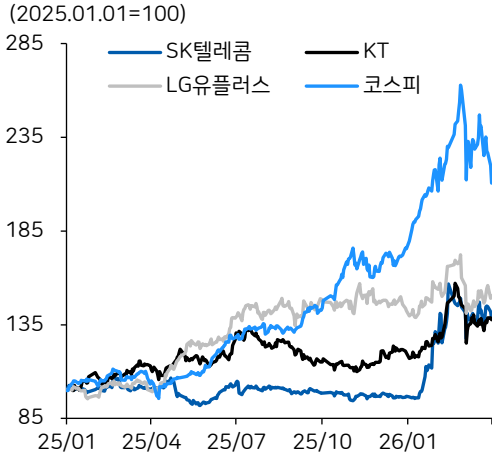
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

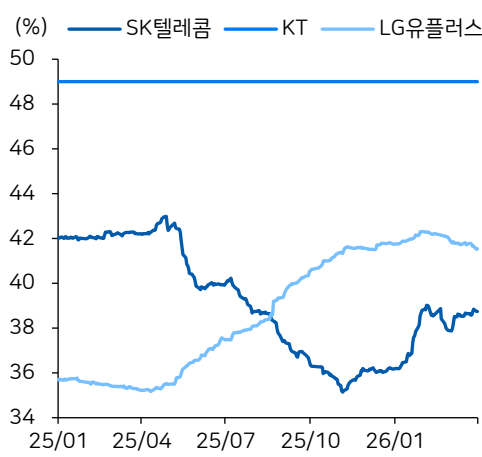


통신3사 주가 수익률 추이



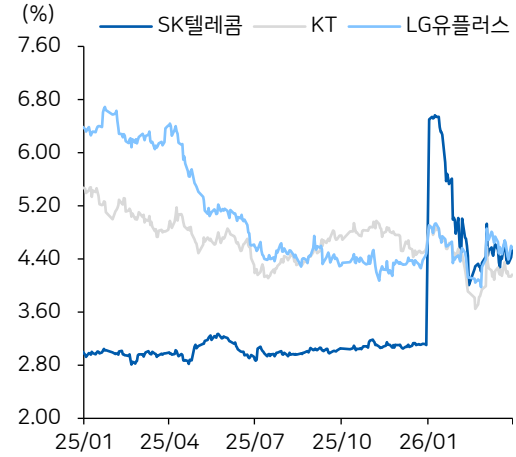
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



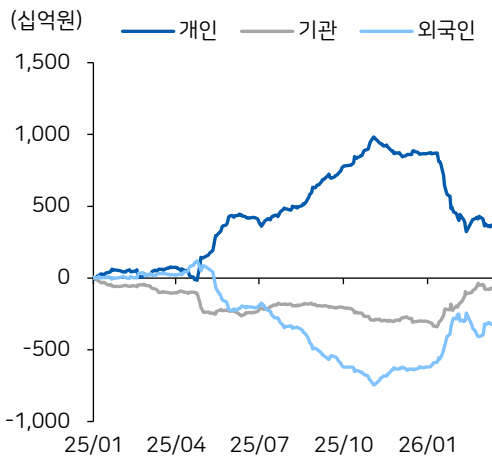
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



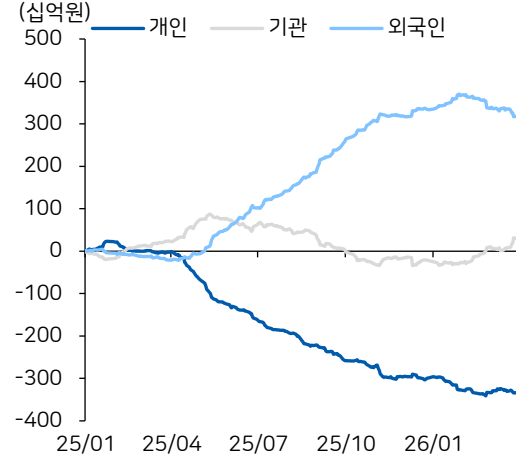
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



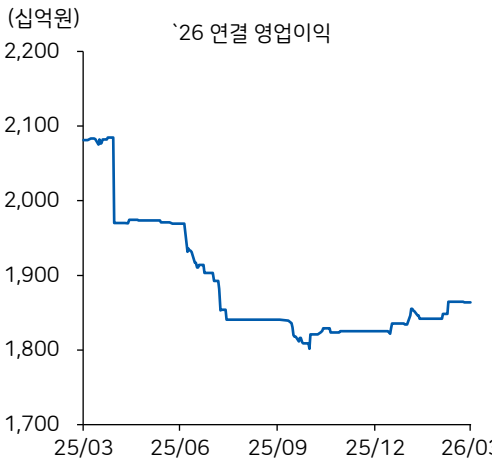
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



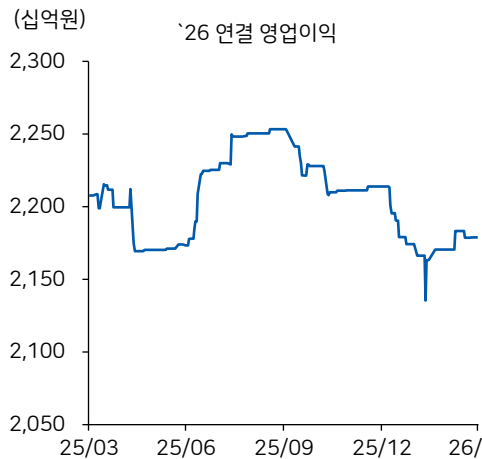
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



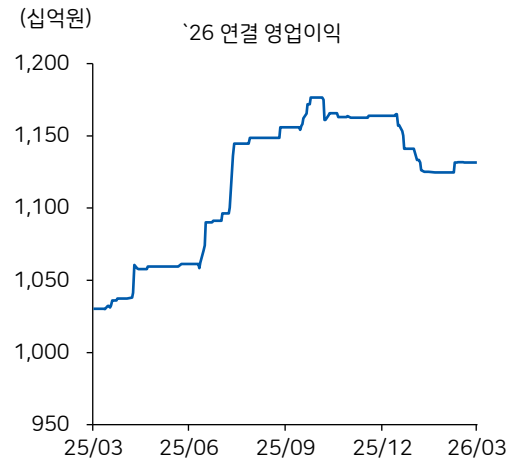
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이

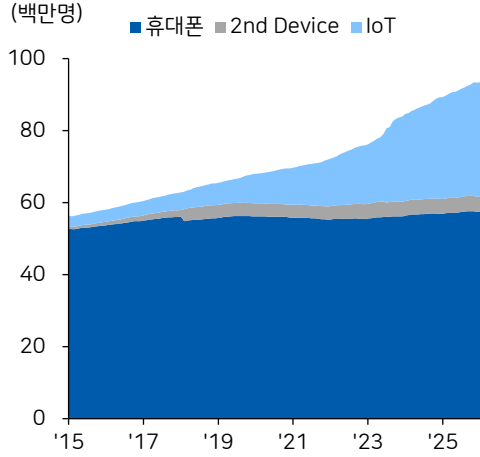


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

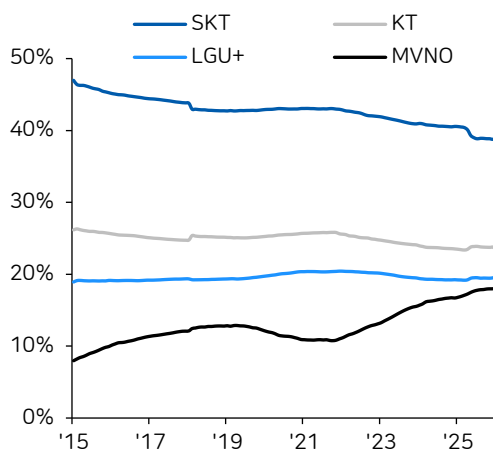
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



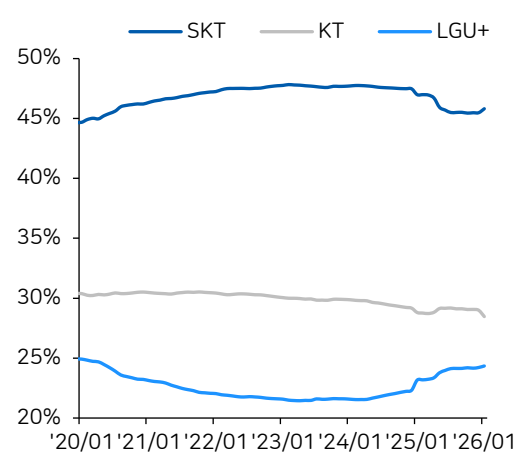
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



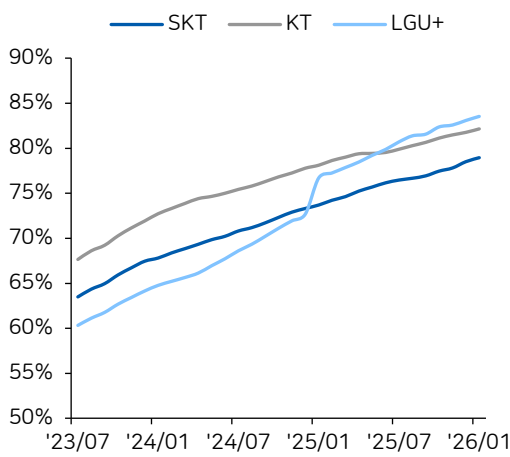
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



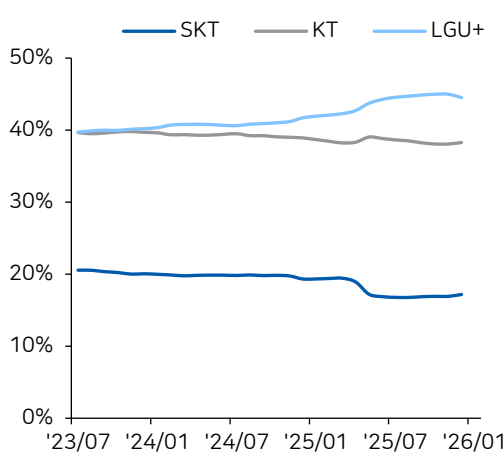
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



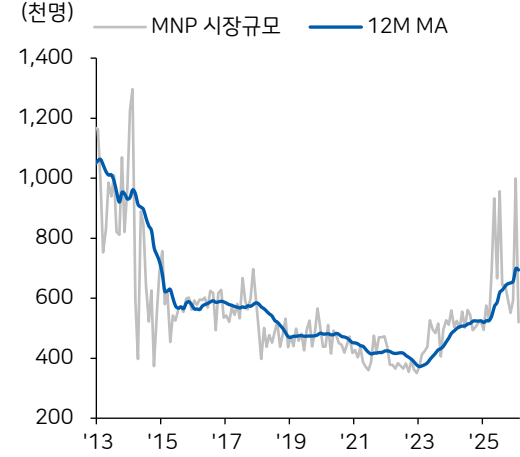
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



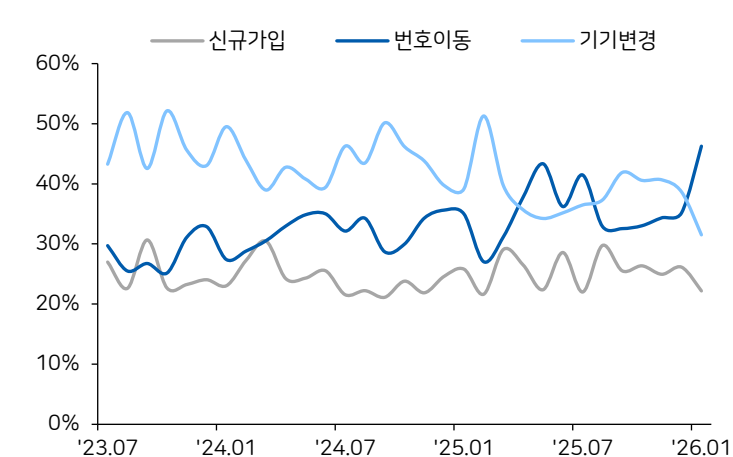
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



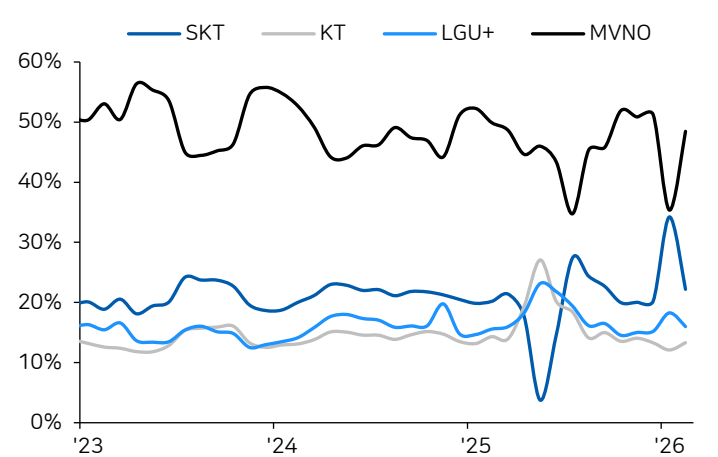
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

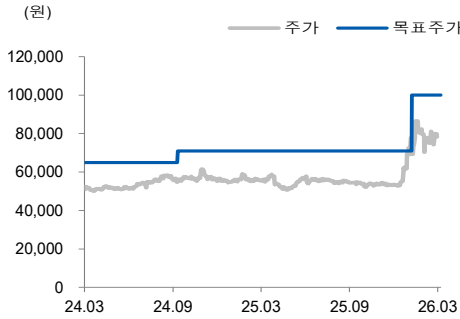


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



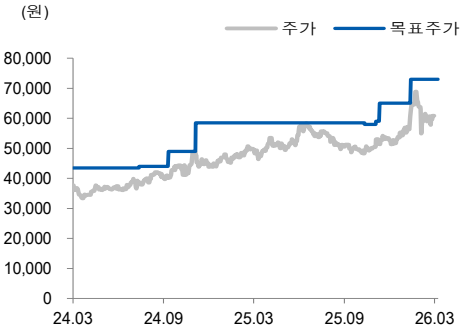
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-01	BUY	100,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



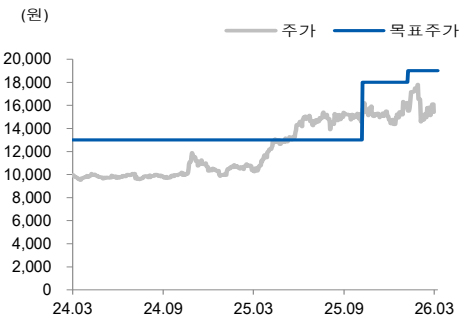
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-01	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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
2026-04-01	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 2026-04-01

※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 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.