

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			6,641	5,257,846	4.0	22.1	28.4	65.6	160.6	57.6	
통신서비스			466	43,498	-3.7	10.1	21.3	42.1	46.7	40.2	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	96,800	20,792	-3.7	21.2	40.3	79.9	79.6	80.9	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	60,900	15,348	-2.9	0.2	8.9	22.5	19.2	15.8	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	16,470	7,079	-5.4	2.3	2.8	7.9	38.3	11.9	

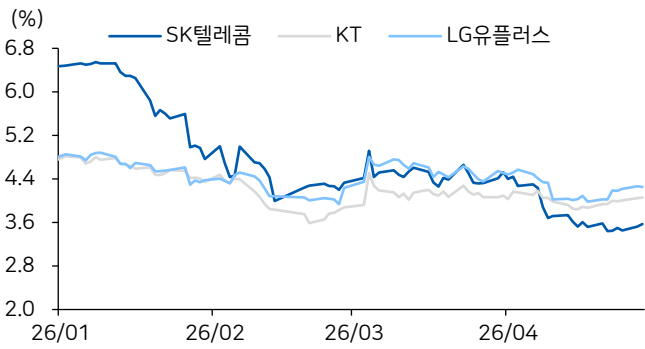
주간 Comment(04/22~04/28)

Key Takeaway: 멈춰있던 시간이 다시 흐른다

■ 지난 한주간 통신업종은 -3.7%(vs KOSPI +4.0%)로 시장 수익률을 하회. 테크 업종 실적 발표 이벤트 등에 따른 수급 풀림으로 통신 업종은 소외. 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도, 외국인도 SKT, KT, LGU+ 순매도

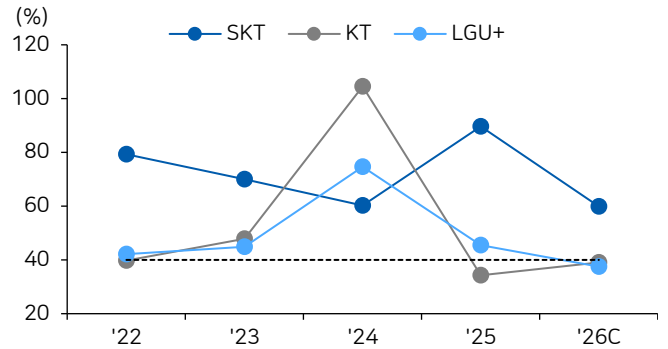
■ **SK텔레콤 분기 배당 재개:** 4/27 주당 830원의 분기 현금배당 결정 공시, 배당금 총액은 1,768억원으로 종전 분기배당금과 동일. 배당 기준일은 5/31, 지급 예정일은 6/18. 3Q25 배당을 중단한 뒤 2개 분기만에 배당 재개, 실적 회복 신호로 해석. 지난 주총에서 자본준비금 1.7조원을 이익잉여금으로 전환하는 안건을 통과시키며 비과세 배당 재원을 확보한 바 있음. 26년 SKT의 완전한 실적 회복으로 종전 수준의 연간 배당을 실시할 것으로 예상. 26년 연결 영업수익 17.7조원(+3.3% YoY), 영업이익 1.8조원(+71.6% YoY) 전망. 더 불어 앤트로픽(Anthropic) 가치 상승에 따른 지분가치의 우상향도 기대. SKT의 4/27 기준 외국인 지분율은 38.97%. 통신 업종 내 Top-Pick 유지

통신3사 배당 수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 연결 배당성향



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	7.9	6.4	1.7	1.4	-	-	-	-	1.4	1.5
통신서비스	12.7	11.8	1.1	1.0	-	-	-	-	4.0	4.2
SK텔레콤	16.9	15.7	1.5	1.5	9.3	9.5	3,458	3,554	3.6	3.7
KT	10.5	9.8	0.8	0.8	7.7	8.0	2,474	2,624	4.1	4.3
LG유플러스	9.6	8.9	0.8	0.7	7.8	8.1	701	744	4.3	4.5

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,663	17,734	-0.4	27,714	27,777	-0.2	15,698	15,736	-0.2
영업이익	1,841	1,894	-2.8	2,039	2,131	-4.3	1,092	1,127	-3.1
세전이익	1,638	1,641	-0.2	1,946	2,031	-4.2	935	933	0.2
지배순이익	1,230	1,234	-0.3	1,376	1,457	-5.6	765	734	4.2

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	48.4	-640.9	-11.2	383.2	-37.5	383.2	38.9
KT	18.3	-117.9	-19.1	130.1	-0.2	-9.5	49.0
LG유플러스	9.8	-50.1	-8.0	48.2	-2.0	3.4	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	SKT 주당 830원 현금배당 결정	SKT
NO.2	SK이노-SKT, 베트남에 AI 데이터센터 짓는다	SKT
NO.3	KT 이사회, 지배구조 개선을 위해 이사회 규정 일부 개정	KT

(No. 1)	SKT 주당 830원 현금배당 결정 (26.04.27, 아이뉴스) https://tinyurl.com/22253y6v
분기배당 830원 자사주 처분	- SKT는 보통주당 830원의 현금 분기배당 결정 공시. 총 배당금 규모는 1,768억원(시가 배당률 0.8%). 배당기준일 5/31, 지급 예정일 6/18 - 한편, 자사주 51,952주(52.0억원) 처분 결정. 처분 목적은 사외이사 주식 보상 및 임원 장기 성과급 주식 보상 - 주식 처분 예정 기간은 4/28~5/31
Comment	- 2H25 배당 중단 뒤 6개월만에 재개한 현금 배당. 금번 배당금은 종전 분기배당금과 동일. 배당금 총액은 27일 배당 대상 주식 수 기준 - 금번 배당은 추중 없이 사외이사 5명이 모두 참석한 이사회 결의로 결정
(No. 2)	SK이노-SKT, 베트남에 AI 데이터센터 짓는다 (26.04.24, 뉴스1) https://tinyurl.com/yf8wmtcn
AI DC 현지 AI 생태계	- SKT는 고효율 AI DC 개발과 운영 방안 검토. 응에안성 정부는 사업 추진을 위한 인허가 등 제반 환경 조성 전폭 지원하기로 합의 - 핵심은 AI DC와 에너지 인프라를 결합한 통합 모델. SK 이노가 추진 중인 '권람 LNG 발전 프로젝트'와 연계. 1.5GW 규모 가스복합화력발전소에서 생산한 전력을 AI DC에 공급하는 방식. 단순 인프라 구축을 넘어 현지 AI 생태계 전반 함께 육성할 계획
Comment	- SKT의 해외 진출은 국내 검증 기술력을 해외로 확장하려는 전략의 일환. SKT는 베트남을 거점으로 말레이시아, 싱가포르 등 동남아 전역으로 확장하는 방안 검토 중
(No. 3)	KT 이사회, 지배구조 개선을 위해 이사회 규정 일부 개정 (26.04.23, 매일경제) https://tinyurl.com/2c8fcefd
사전보고 → 보고	- 개정의 핵심은 인사 및 조직개편 관련 의사결정 구조의 조정. 기존 조직개편 추진 시 '사전보고'에서 '보고'로 전환함으로써 이사회 운영 투명성 제고 - KT이사회는 사규 위반 의혹과 관련된 사외이사에 대해 사법적 판단 결과가 확인될 때까지 이사회 및 위원회 출석과 심의 참여 제한. 의결권도 행사하지 않도록 권고
Comment	- KT이사회는 대표이사의 책임경영을 한층 강화하고 경영 의사결정과 경영 감독이라는 이사회 본연의 역할에 집중할 수 있을 것으로 기대
	SKT, IoT 회선 수 1년 째 ↓, "AI 접목해 수익성 강화한다" (26.04.22, 머니투데이) https://tinyurl.com/2s39xbup
IoT 회선 수 감소 저수익 상품	- SKT 2월 IoT 회선 수는 730.9만개(-1.1% YoY). 차량관제 IoT 회선 수는 -16.4% YoY 감소. SKT는 IoT 사업에 시를 접목해 수익성을 제고할 계획 - IoT 회선은 대부분 ARPU가 1만원 이하인 저수익 상품. MNO 사업의 1/3 수준
Comment	- SKT는 IoT 사업에 AI를 접목하여 수익성을 높인다는 계획. 예를 들어, GPS, 블루투스 등 사람과 사물의 실시간 위치를 추적하는 IoT '위치 트래커'는 시를 도입하며 정확도가 도입 전 대비 70% 증가
	KT·LG U+ 이어 SKT 망 알뜰폰도 공용 유심 나온다 (26.04.27, IT Chosun) https://tinyurl.com/5c77bcup
알뜰폰 M/S 증가 알뜰폰 공용유심	- SKT 알뜰폰 자회사 SK텔링크는 SKT망 알뜰폰 간 호환 가능한 간편유심을 이마트24매장에 출시 예정. 공용유심 출시는 알뜰폰 M/S 증가 수단 - KT와 LG유플러스는 각각 '바로유심', '편편유심', '원칩'과 같은 알뜰폰 전용 공용유심 운영해왔음 - SKT는 간편유심 전용 포털 사이트도 함께 오픈할 예정
Comment	- 간편유심 출시로 교체해하는 불편함이 해소될 것. 간편유심은 특정 알뜰폰 브랜드에 국한되지 않기에 SKT 망 사용 알뜰폰 사업자들이 공통으로 활용 가능
	KT 작년 '스마트기기 보급' 사업 2,500억 따내, LGU+는 1건에 그쳐 (26.04.28, 시사저널e) https://tinyurl.com/mwv825wc
스마트기기 보급	- KT의 작년 전국 시도교육청 사업 관련 수주 건수는 7건으로 2,485억원 기록. LGU+ 계열(LGHV 제외)은 229억원(1건) - 스마트기기 보급 사업은 디지털 교육을 위한 스마트패드를 B2G로 공급하는 것
Comment	- 올해 예정된 스마트기기 보급 사업은 AI 디지털교과서 도입 동력 약화로 예년보다 경쟁 강도는 낮을 것

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)	47	197	46.3	49.6	38.8	38.1	39.7	15.6	
AT&T(T US EQUITY)	26	177	25.9	28.8	23.8	25.1	26.1	2.7	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	183	198	195.4	210.8	185.4	217.9	232.8	-10.0	
China Mobile(941 HK EQUITY)	84	1,851	83.7	78.1	80.9	85.6	76.9	3.3	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	605	5.1	4.9	5.4	5.6	5.2	-4.6	
China Unicom(762 HK EQUITY)	7	224	7.4	7.0	8.1	9.2	8.4	-5.8	
NTT(9432 JP EQUITY)	151	13,691	152.3	156.3	152.0	157.7	144.1	-4.1	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,518	10,545	2,633.5	2,683.0	2,581.0	2,416.0	2,456.4	-7.0	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	218	10,458	222.0	214.2	206.8	215.1	208.6	1.5	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	766	1,666	808.8	745.0	919.0	986.1	824.8	-23.7	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	27	130	28.8	30.7	26.4	28.1	29.9	-2.9	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	115	27	113.4	110.3	106.3	91.0	68.1	16.6	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	22	3.9	3.7	3.4	4.4	4.1	8.7	

□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.6	9.0	1.8	1.7	19.0	19.3	2.8	3.0	6.0	6.3
AT&T	11.0	10.0	1.5	1.4	13.8	15.1	1.1	1.1	4.3	4.4
T-Mobile	17.5	13.6	3.5	3.5	21.1	27.2	4.1	4.6	2.3	2.5
China Mobile	12.0	11.6	1.1	1.1	9.1	9.2	4.8	5.0	6.5	6.8
China Telecom	13.4	12.6	0.9	0.9	6.4	6.7	0.3	0.3	5.8	6.1
China Unicom	10.2	9.6	0.5	0.5	5.0	5.2	0.4	0.4	6.4	6.8
NTT	12.0	11.4	1.2	1.2	10.1	10.4	5.3	5.4	3.5	3.5
KDDI	13.2	12.2	1.9	1.7	14.0	14.6	80.4	84.9	3.2	3.4
Softbank Corp.	18.4	17.3	3.7	3.5	20.7	20.7	8.8	8.9	4.0	4.1
Rakuten	-	-	2.0	2.0	-2.3	4.4	0.0	0.7	0.0	0.1
Deutsche	12.2	10.8	2.1	2.0	16.1	17.4	1.1	1.3	4.2	4.7
Vodafone	14.3	12.3	0.6	0.6	3.4	4.3	0.0	0.0	3.5	3.6
Telefonica	10.3	9.6	1.5	1.4	12.9	12.6	0.2	0.2	4.3	4.8

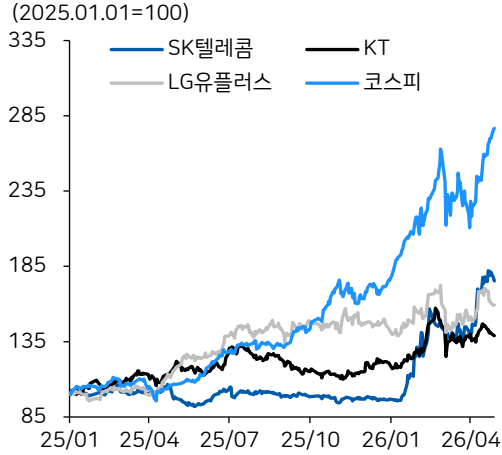
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly



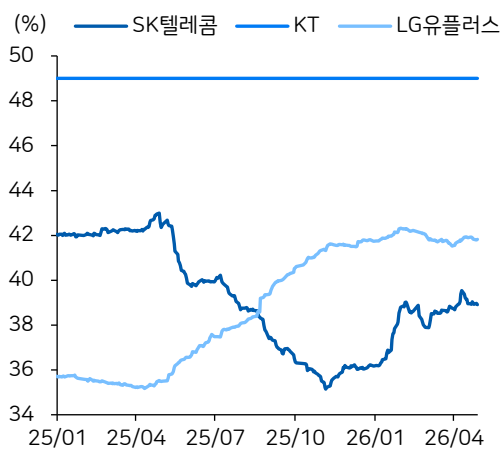
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



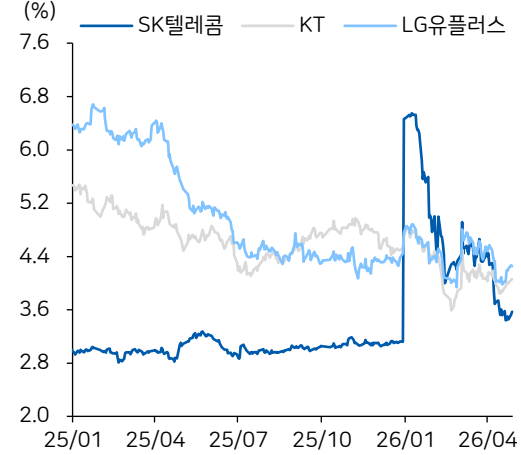
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



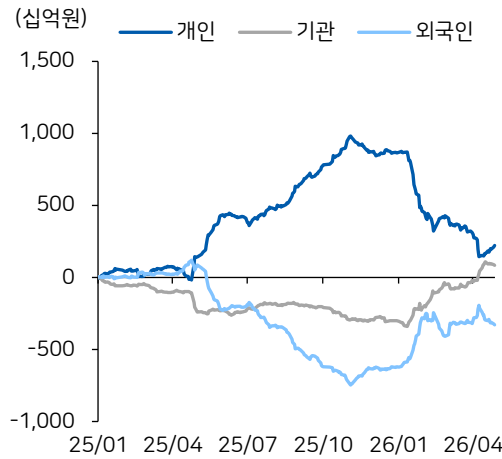
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



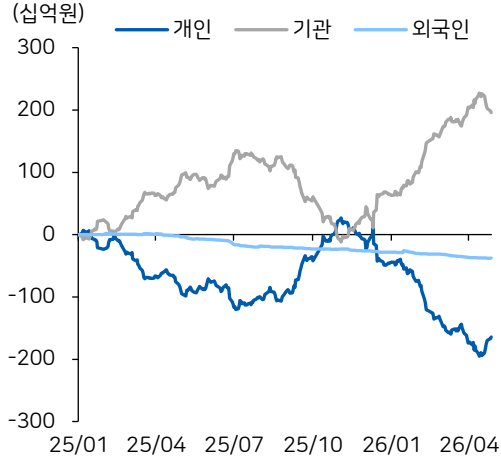
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



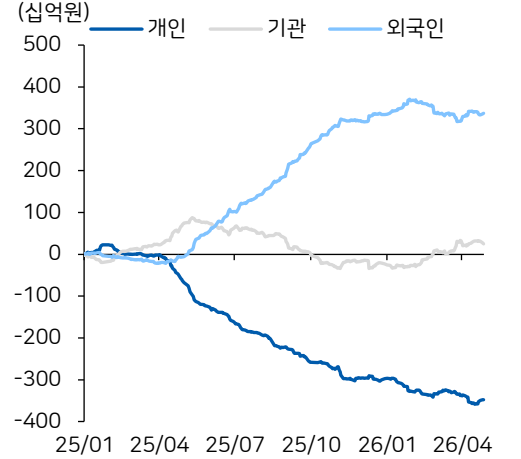
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



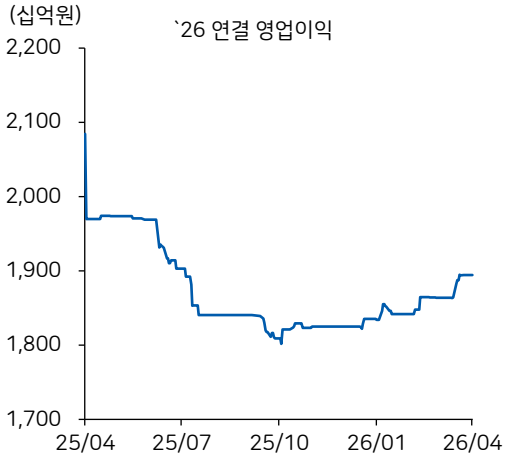
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly



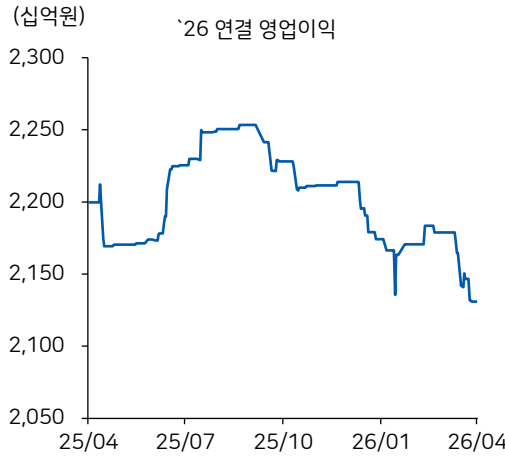
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



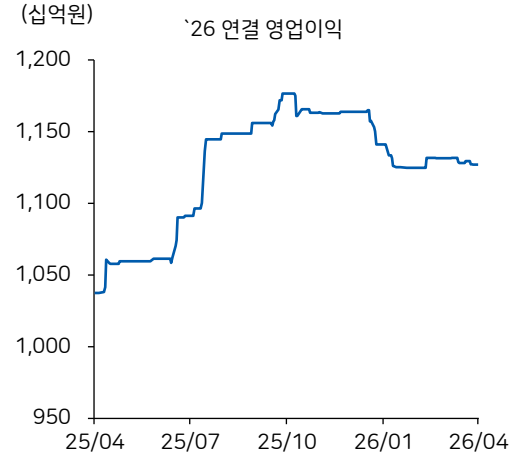
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



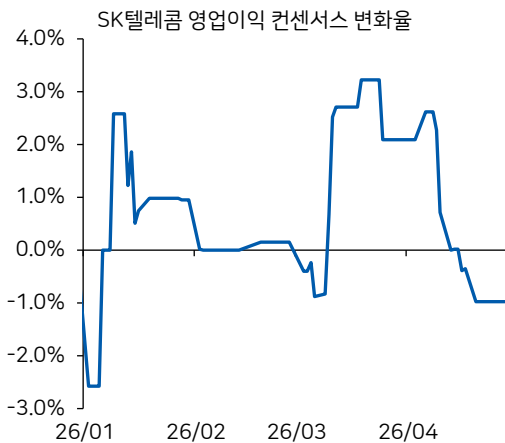
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



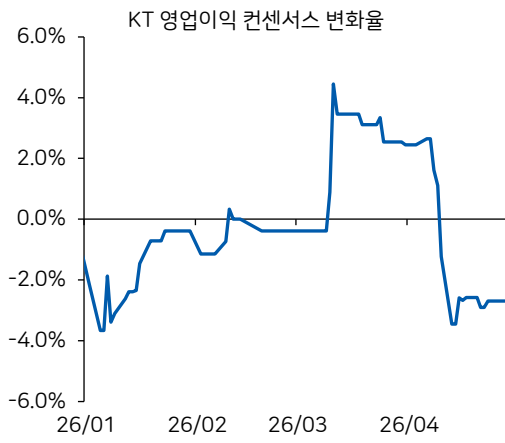
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



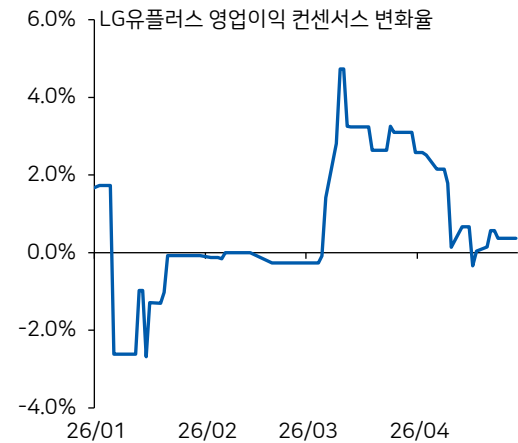
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

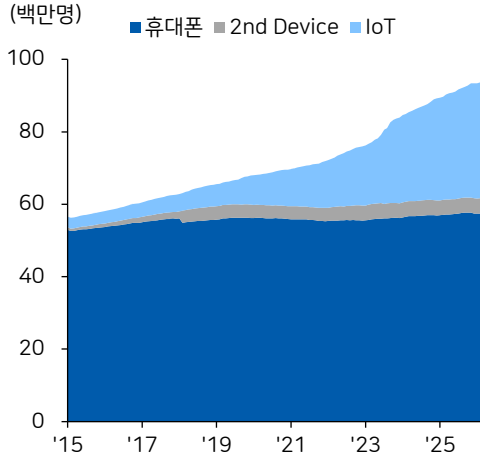


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

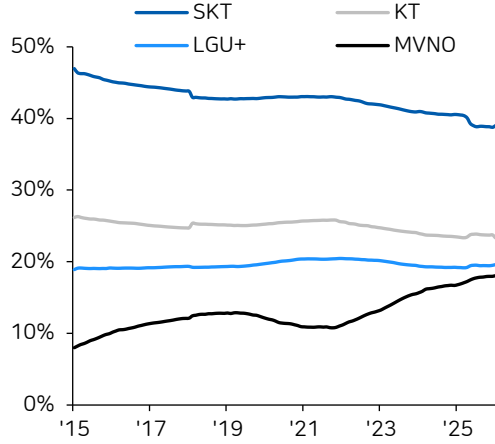
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



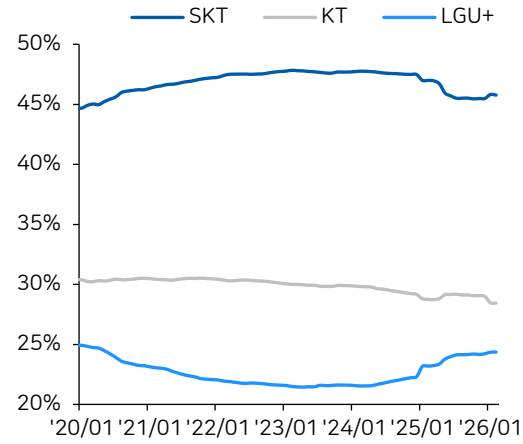
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



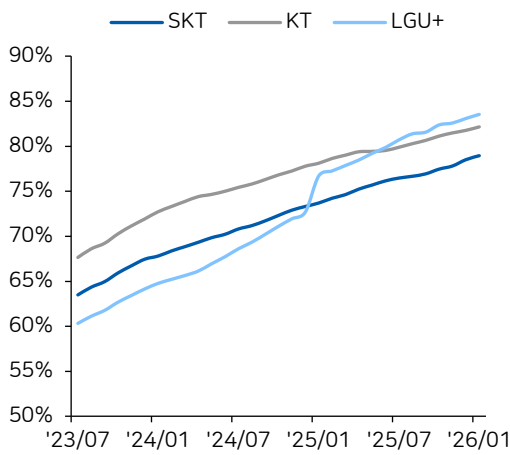
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



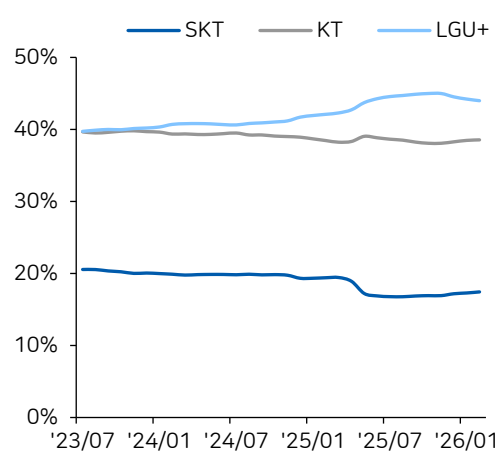
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



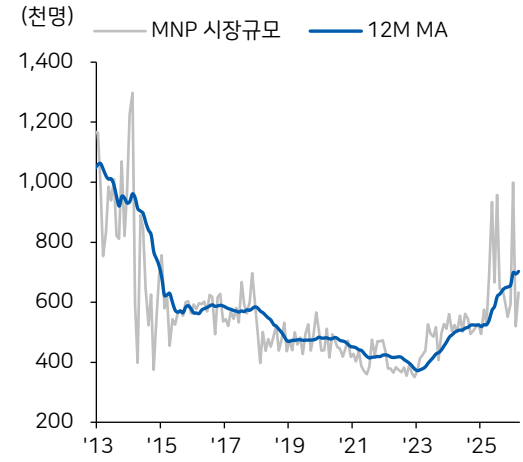
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



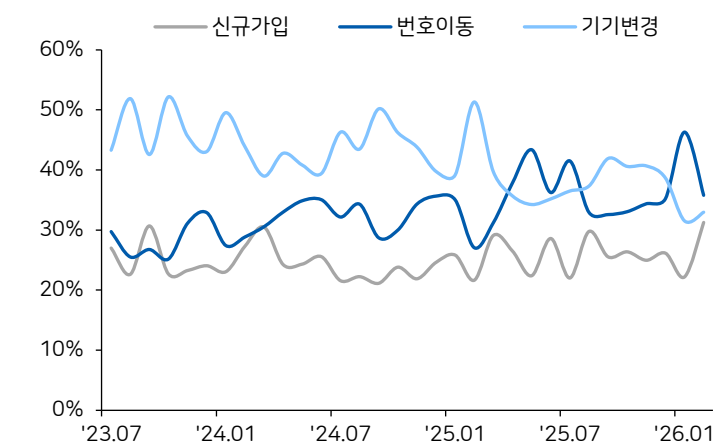
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



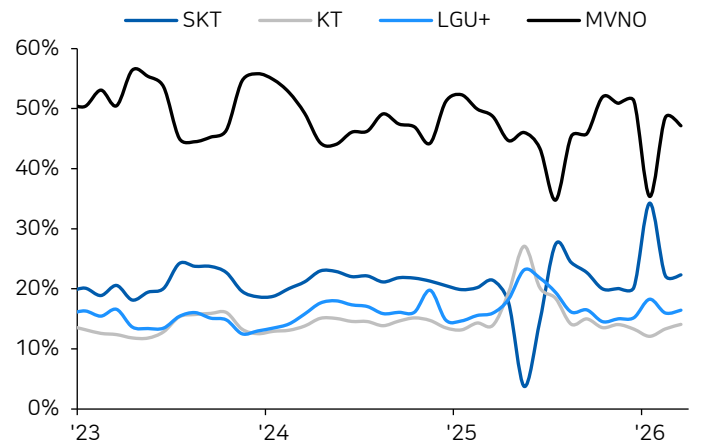
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

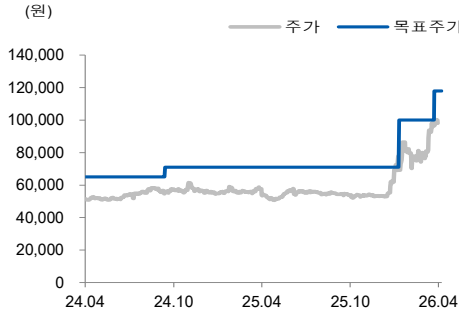


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



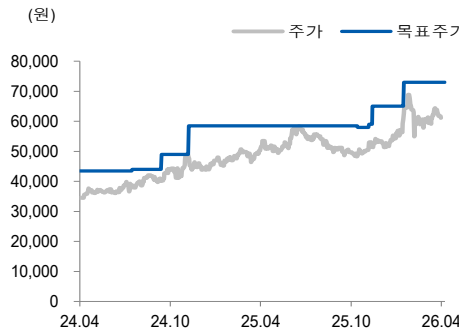
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-29	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



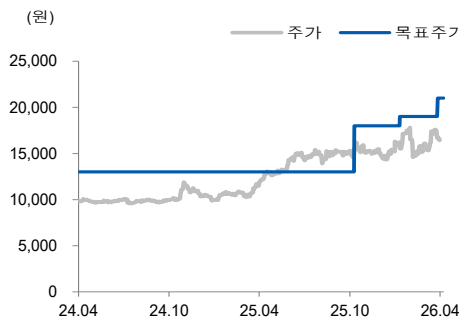
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-29	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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
2026-04-29	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
2024-10-12	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(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-29

※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.