

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			7,272	5,971,606	-4.9	17.4	28.1	85.1	179.3	72.6	
통신서비스			452	42,080	-5.0	-6.4	1.5	37.5	42.0	35.9	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	97,700	20,985	-5.5	-0.6	19.9	83.0	90.8	82.6	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	56,200	14,164	-6.2	-12.1	-14.7	13.3	8.1	6.8	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	15,560	6,688	-1.1	-11.6	-9.9	-0.5	21.4	5.7	

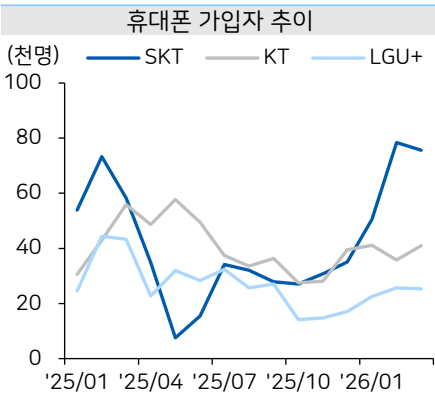
주간 Comment(05/13~05/19)

Key Takeaway: 특이사항 없음

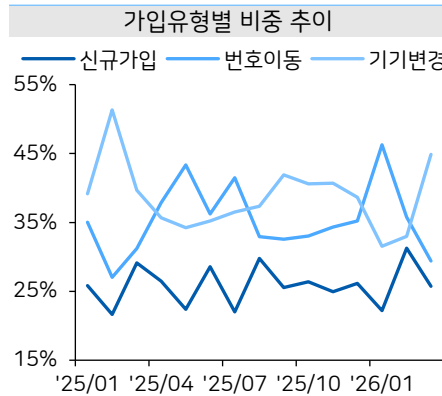
■ 지난 한주간 통신업종은 -5.0%(vs KOSPI -4.9%)로 시장 수익률을 하회. 매크로 대외 변수 및 모멘텀 부재에 따라 통신업종은 소외. 기관은 SKT와 LGU+ 순매수, KT 순매도. 외국인은 SKT와 KT 순매수, LGU+ 순매도

■ 3월 무선가입자 통계: 3월 무선시장 특이사항은 없었음. 휴대폰 가입자수는 5,769만명(+14.7만명 MoM), 5G 가입자수는 3,893만명(+18.0만명 MoM)으로 비중 67.6% 차지. 통신사별 5G M/S는 SKT 45.7%, KT 28.4%, LGU+ 24.3%. 가입유형별 비중은 신규 25.7%, 번호이동 29.4%, 기기변경 44.9%로 단말기 시장은 예년과 같이 기기변경 중심으로 전환

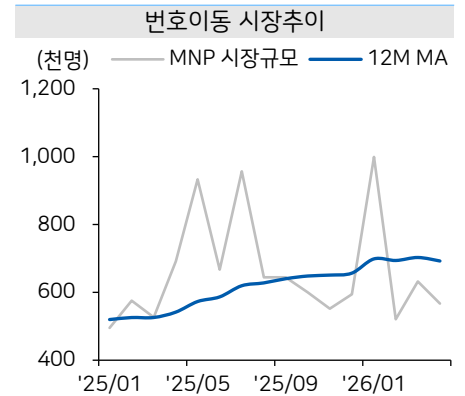
■ 4월 번호이동 시장: 번호이동 시장규모는 56.7만명(-12.4만명 YoY)으로 경쟁 완화 유지, MVNO 간 번호이동 20.2만명으로 번호이동 시장의 35.6% 차지. 통신사별 M/S는 SKT 21.9%, KT 13.8%, LGU+ 16.2%, MVNO 48.1%



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	8.3	6.6	1.9	1.5	-	-	-	-	1.3	1.5
통신서비스	12.6	11.6	1.0	1.0	-	-	-	-	4.1	4.2
SK텔레콤	17.2	15.9	1.5	1.5	9.1	9.3	3,381	3,555	3.5	3.6
KT	9.9	9.1	0.7	0.7	7.7	8.0	2,446	2,578	4.4	4.6
LG유플러스	9.1	8.2	0.7	0.7	7.7	8.1	703	745	4.5	4.8

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,663	17,756	-0.5	27,714	27,713	0.0	15,698	15,671	0.2
영업이익	1,841	1,908	-3.5	2,039	2,081	-2.0	1,092	1,121	-2.6
세전이익	1,638	1,651	-0.8	1,946	2,035	-4.4	935	925	1.0
지배순이익	1,230	1,217	1.0	1,376	1,437	-4.3	765	729	4.9

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-25.4	-691.2	6.2	331.7	21.4	331.7	39.5
KT	22.0	-73.9	-25.1	76.3	1.2	-9.3	49.0
LG유플러스	-3.1	-35.7	9.6	35.8	-0.5	6.0	41.9

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, 지배구조 개선, 윤리강령 개정·사외이사 위임계약서 정비	KT
NO.2	SK텔링크, HMM·팬오션 등과 스타링크 공급 계약	SKT
NO.3	SKT, 유심 안전조치 강화, 개보위 "추가 이행점검"	LGU+

(No. 1)	KT, 지배구조 개선, 윤리강령 개정·사외이사 위임계약서 정비	(26.05.14, 디지털타임스)	https://tinyurl.com/4yndawxr
위임 계약서 정비	- KT 이사회는 12일 이사회 윤리강령과 사외이사 위임계약서를 회사의 독립성을 보호하는 방향으로 내용 정비 - 사외이사가 법령과 정관, 기업 지배구조헌장, 사외이사 윤리강령 등 관련 규정 준수 내용 명시 - 책임감 있는 이사회 운영 체계 마련이 제도 개선 추진 계기		
Comment	- 개정된 윤리강령에는 사외사들이 반기마다 '사외이사 윤리실천 자가점검 체크리스트'를 작성해 윤리강령 준수 여부를 스스로 점검할 예정 - 위임 계약서 내 이사회 및 위원회 출석, 의견권 미행사 권고, 사직 권고 등 조치를 취할 수 있는 내용도 포함		
(No. 2)	SK텔링크, HMM·팬오션 등과 스타링크 공급 계약	(26.05.14, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/mvkdaw8
스타링크 서비스공급	- HMM, 팬오션, 에이치라인해운, SK해운, KSS해운 등과 스타링크 서비스 공급 계약. 운영 지원을 결합한 통합 솔루션 공급이 SK텔링크 강점 - 선사 운항 노선, 보안 요구사항을 사전에 분석한 뒤 인프라 설계에 반영하는 방식 적용		
Comment	- 선사들이 통신망 전환에 보수적으로 접근하는 점을 감안하면 의미 있는 계약		
(No. 3)	SKT, 유심 안전조치 강화, 개보위 "추가 이행점검"	(26.05.14, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/3zeww26b
방화벽 개선	- 해킹 공격으로 2,300만명의 개인정보가 유출되었던 SKT는 개인정보 처리시스템 전수 점검을 완료 후 방화벽 정책을 개선		
이행점검 모니터링	- 개인정보위는 올해 말까지 추가 이행점검을 통해 예산 및 시간 부족으로 이행되지 않은 시정조치가 완료되는지 지속 모니터링할 방침		
Comment	- 엔드포인트 위협 탐지 및 대응(EDR) 설치와 인증범위 확대 등 조치는 미완료 상태로 추가 이행점검이 필요한 상황		
	LGU+, 보이넥스트도어와 캠페인, 고객 접점 확대	(26.05.19, 전자신문)	https://tinyurl.com/bdh8wkc
브랜드 앰배서더 파트너십	- 보이그룹 '보이넥스트도어'와 브랜드 앰배서더 파트너십 체결, 앨범 IP와 뮤직비디오 콘텐츠 활용 마케팅 진행 예정. 옥외광고, 오프라인 매장, U+원 앱 등 연계 - 오프라인 접점도 강화할 예정. 매장 내 뮤직비디오 송출 등을 통한 고객 체험 요소 확대 예정		
Comment	- 소비자 참여와 확산이 자연스럽게 이어질 수 있도록 옥외, 매장, 디지털, 자사 플랫폼 유기적 연결		
	LGU+, 유심 업데이트·무료 교체 누적 200만건 돌파	(26.05.18, 서울경제)	https://tinyurl.com/nxyfci3
알뜰폰 고객 유심 교체	- 5/13-5/17 기간 동안 누적 유심 교체 건수는 126.4만건. IMSI 체계 전환에 따른 유심 업데이트 및 교체는 고객 보호 강화를 위한 조치 - 5/15부터 알뜰폰 고객도 전국 LGU+ 직영점, 대리점에서 유심 업데이트 및 무료 교체가 가능토록 채널 확대		
Comment	- LGU+는 가입자 휴대전화 번호 기반 개인 식별번호 IMSI 체계를 난수 기반 방식으로 전환 중		
	KT, 전국 유통점에 중고폰 '일일 시세표' 붙인다	(26.05.13, 조선비즈)	https://tinyurl.com/3tsvb55u
중고폰 단말 매입 가격	- 오프라인 매장에 중고폰 거래 가격 투명성을 제고하겠다는 전략. 해당 제도의 도입은 단말기 가격 상승에 따른 중고폰 거래수요 상승에 기인 - KT자회사 KT엠앤에스 중고폰 브랜드 '리본(ReBORN)'이 제시하는 주요 단말 매입 가격이 담길 예정		
Comment	- 플래그십 스마트폰 가격 상승 부담으로 구매 비용을 낮추려는 소비자 증가 추세에 따른 전략으로 풀이		

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						YTD	주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M			
Verizon(VZ US EQUITY)	47	195	47.9	46.6	47.9	39.9	41.5	14.8		
AT&T(T US EQUITY)	24	170	25.2	26.5	27.6	24.7	26.9	-1.7		
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	191	206	193.3	197.7	214.3	209.2	240.1	-6.1		
China Mobile(941 HK EQUITY)	86	1,899	86.5	81.5	78.4	86.4	81.6	5.8		
China Telecom(728 HK EQUITY)	6	688	5.5	4.9	4.9	5.8	5.4	4.6		
China Unicom(762 HK EQUITY)	8	243	7.7	7.3	7.3	9.4	8.8	2.1		
NTT(9432 JP EQUITY)	152	13,800	149.4	154.0	150.0	150.0	149.2	-3.4		
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,689	11,259	2,529.5	2,590.5	2,602.2	2,619.4	2,467.5	-0.7		
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	225	10,794	219.3	224.3	209.2	221.2	212.0	4.7		
Rakuten(4755 JP EQUITY)	764	1,660	756.8	834.6	847.3	910.7	808.0	-23.9		
Deutsche(DTE GY EQUITY)	29	140	27.6	29.6	31.6	26.3	32.4	4.1		
Vodafone(VOD LN EQUITY)	112	26	112.0	114.5	115.5	89.8	69.1	13.5		
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	23	3.8	3.9	3.6	3.5	4.2	15.5		

□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.4	8.9	1.8	1.7	19.1	19.1	2.8	3.0	6.0	6.3
AT&T	10.6	9.6	1.5	1.4	13.8	15.1	1.1	1.1	4.5	4.5
T-Mobile	18.1	14.0	3.8	3.8	21.5	27.9	4.1	4.6	2.2	2.4
China Mobile	12.1	11.7	1.1	1.1	9.1	9.2	4.8	5.0	6.4	6.7
China Telecom	14.6	13.8	1.0	0.9	6.5	6.6	0.3	0.3	5.3	5.6
China Unicom	11.0	10.4	0.6	0.5	5.0	5.2	0.4	0.4	5.8	6.2
NTT	12.2	11.9	1.3	1.2	10.2	10.4	5.3	5.3	3.5	3.5
KDDI	14.4	13.1	2.0	1.9	14.0	14.8	80.4	85.1	3.0	3.2
Softbank Corp.	18.9	18.0	3.8	3.6	20.7	20.1	8.8	8.8	3.9	3.9
Rakuten	-	-	1.9	1.9	-2.5	2.2	0.0	0.6	0.0	0.1
Deutsche	13.0	11.5	2.3	2.1	16.2	17.6	1.1	1.3	3.9	4.4
Vodafone	13.1	12.7	0.6	0.6	3.6	4.3	0.0	0.0	3.6	3.7
Telefonica	10.7	10.1	1.6	1.5	12.4	12.3	0.2	0.2	3.7	4.3

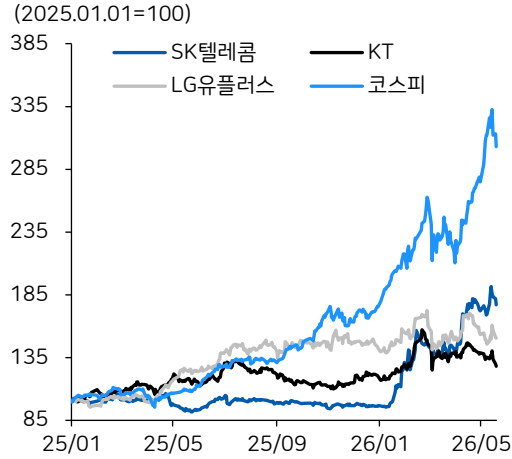
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly



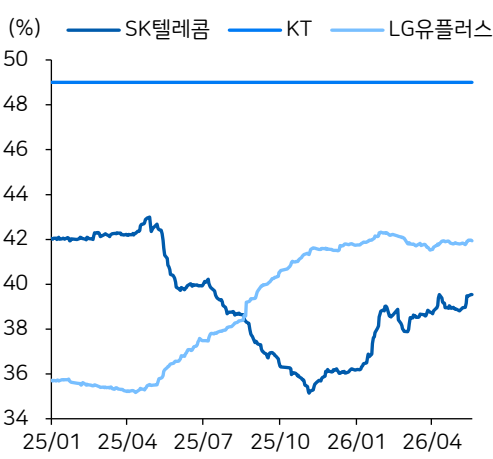
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



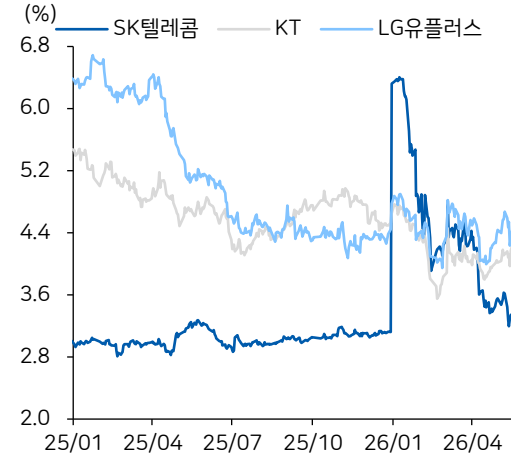
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



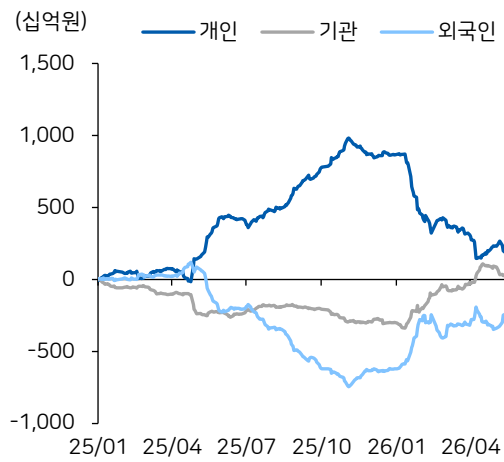
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



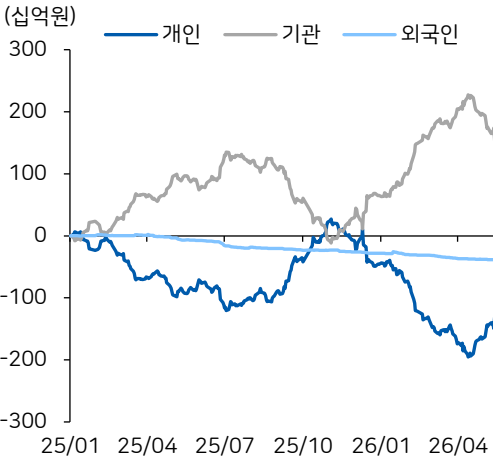
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



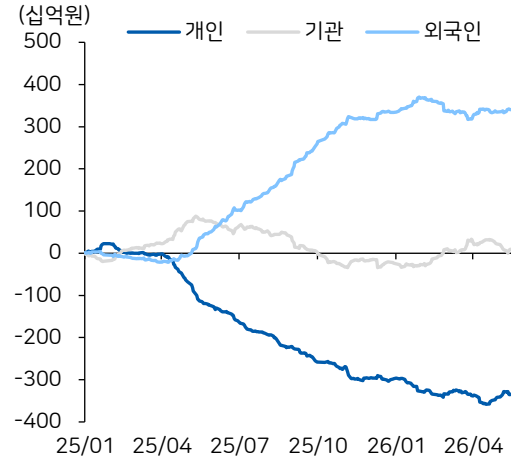
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



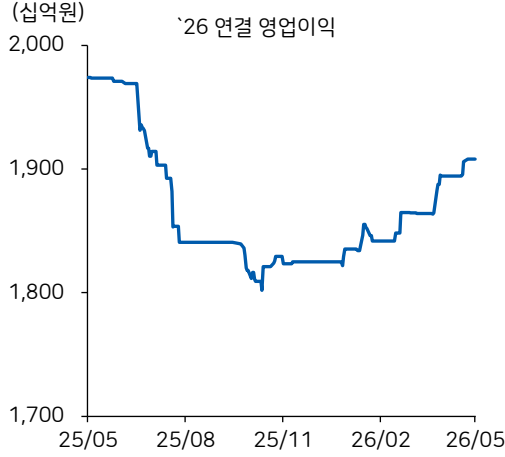
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly



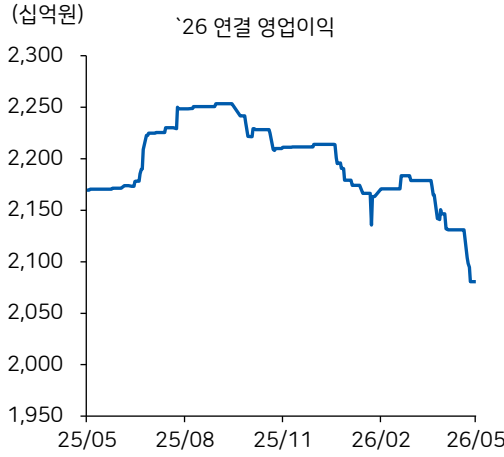
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



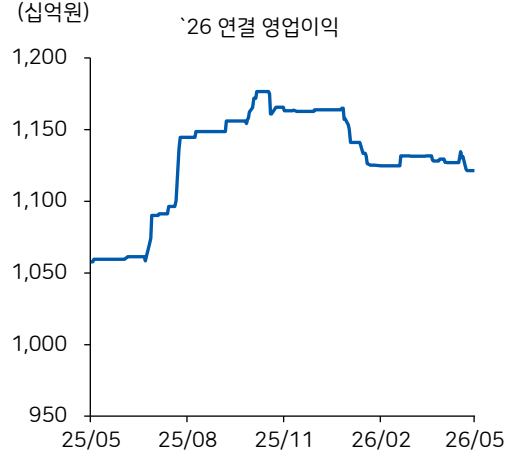
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



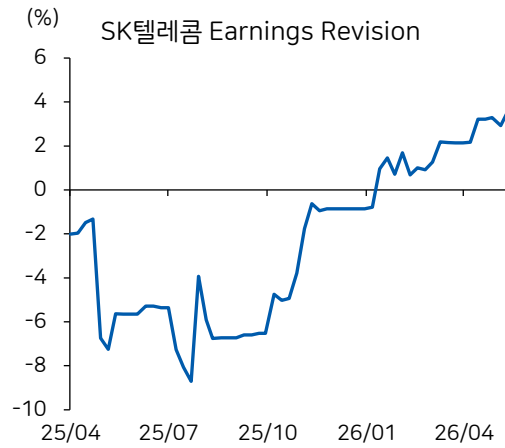
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



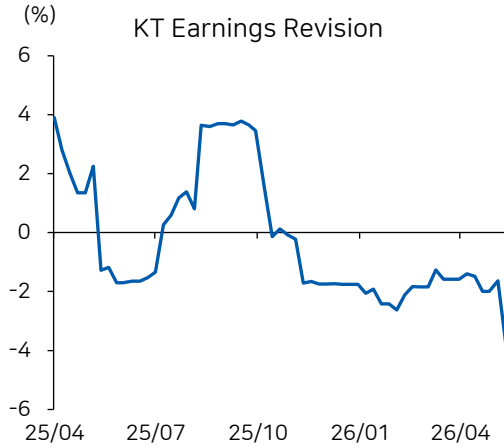
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



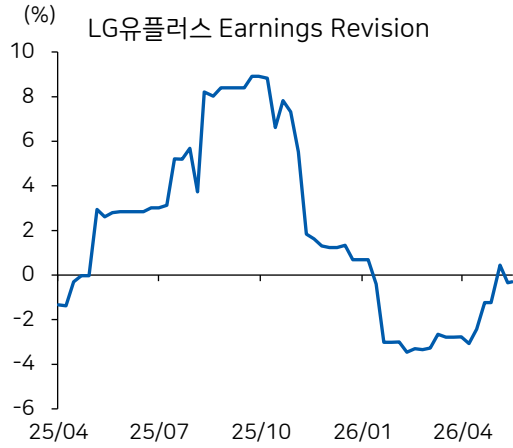
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율



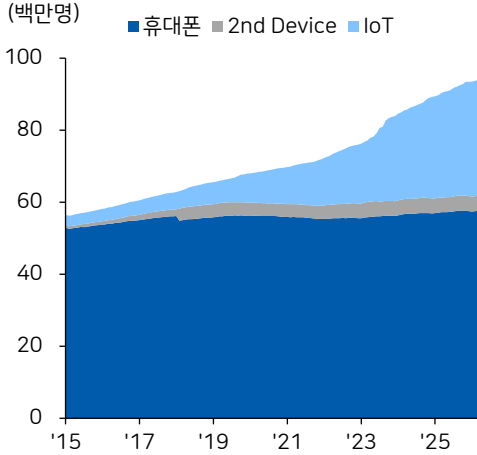
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

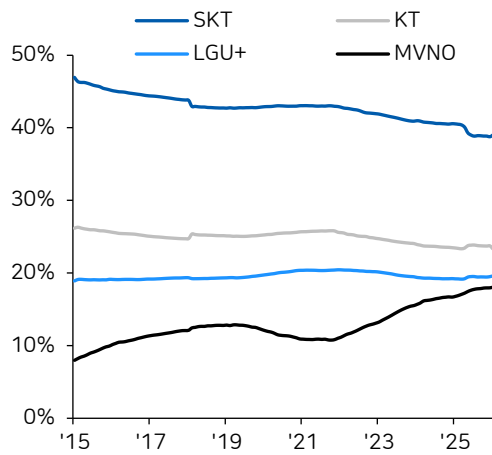


무선 가입자수



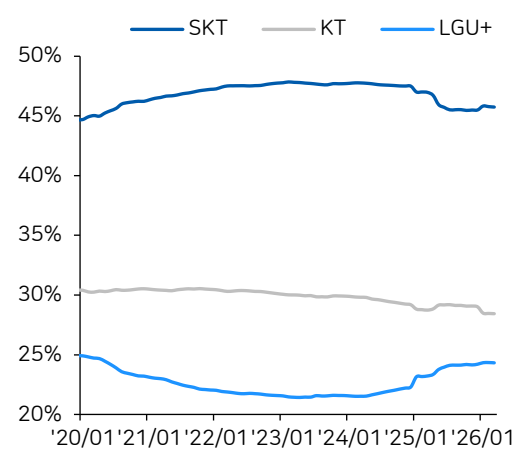
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



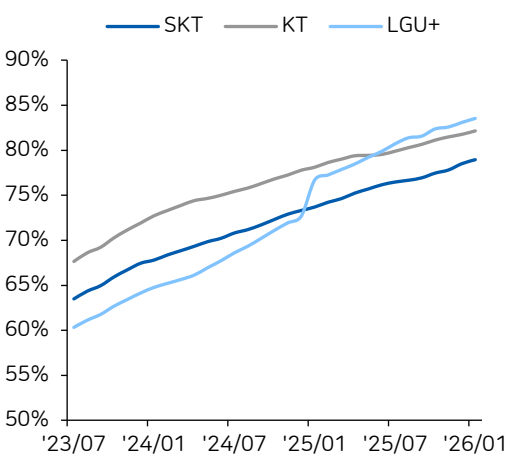
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



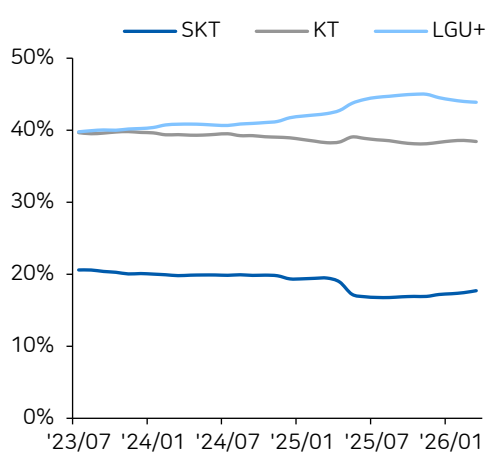
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



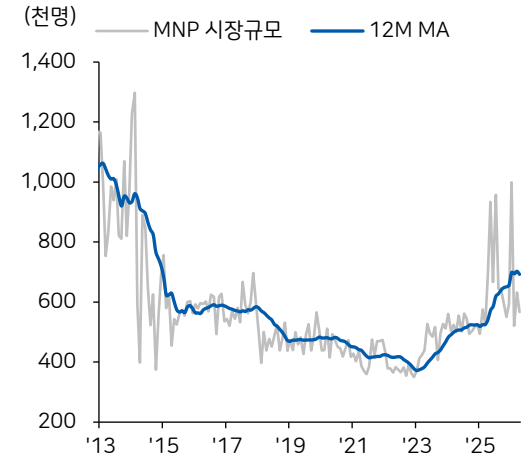
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



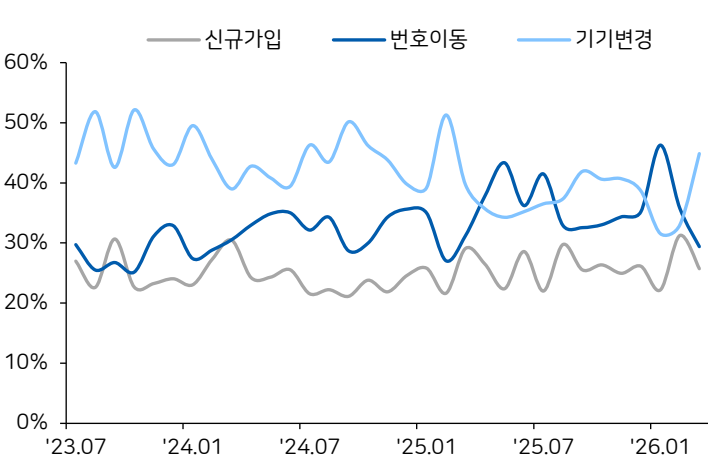
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



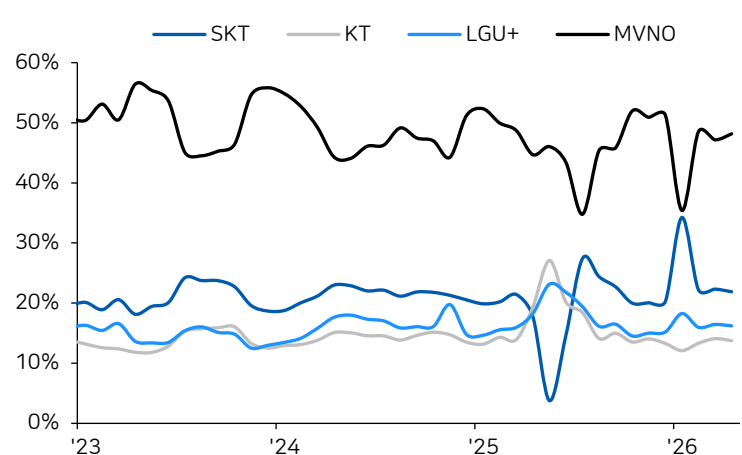
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

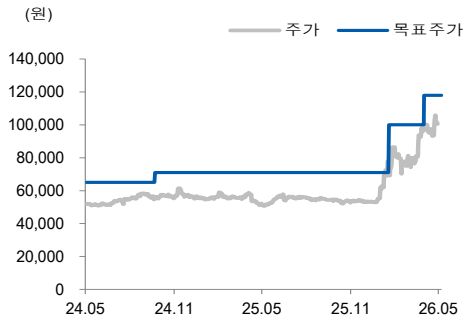


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



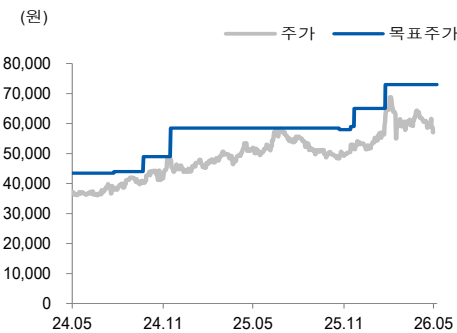
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-20	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



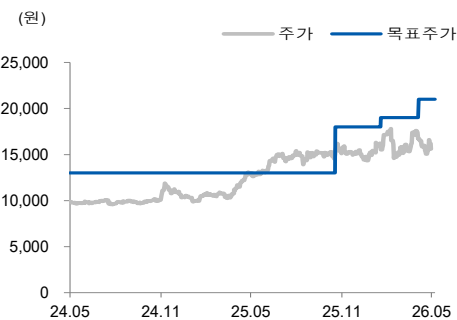
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-20	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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
2026-05-20	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 2026-05-20

※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.