

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			6,743	5,345,638	-1.9	0.8	-14.1	10.8	110.1	60.0	
통신서비스			443	41,129	-1.2	-1.0	-4.5	-0.1	28.6	33.3	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	98,900	21,243	-0.9	-1.1	-3.8	22.1	79.2	84.9	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	53,000	13,357	-2.4	-2.0	-5.0	-19.1	-3.8	0.8	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,910	6,328	-0.1	1.2	-5.4	-14.3	-1.0	1.3	

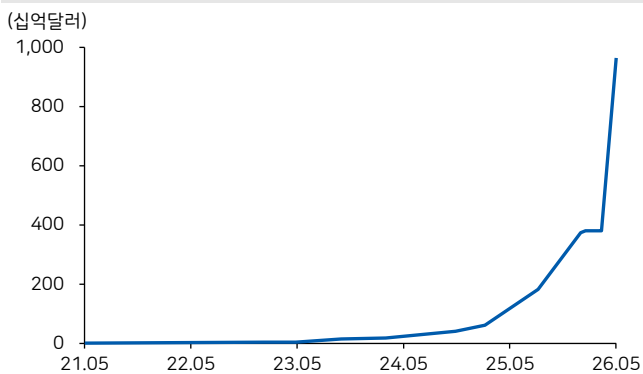
주관 Comment(08/19~08/25)

Key Takeaway: 비워낸 3G, 채워진 엔트로픽

■ 지난 한주간 통신업종은 -1.2%(vs KOSPI -1.9%)로 시장 수익률 대비 상회. 대외 매크로 변수에 따른 혼조세를 보이는 증시 속, 통신업종은 상대적 방어 업종으로 작용. 기관은 SKT, LGU+ 순매수. 외국인도 통신3사 순매도

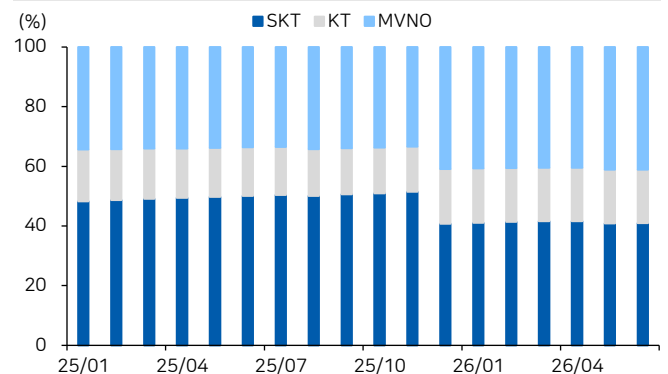
■ **안테나를 내리고, 'ANT'를 올리다:** 엔트로픽은 기업가치 2조달러 목표로 IPO 추진 중. SKT는 상반기 파트너십 차원에서 엔트로픽 주식 15.7만주를 1,399억원에 추가 취득. 보유 주식수는 386만주로 지분율은 0.2%. SKT의 엔트로픽 지분가치는 5조원 안팎으로 추산. 엔트로픽의 2Q26 매출액 116억달러, 7월 기준 연환산 매출액은 약 650억달러. 26년 5월 기준 기업가치는 약 9,650억달러로 25년 9월 시리즈F 대비 약 +427% 상승. 한편, SKT는 3G 신규가입을 중단하고 서비스 종료 준비. 26년 6월말 핸드셋 기준 3G 가입자는 32.8만 명으로 핸드셋 가입자의 0.6%에 불과, SKT 0.6%, KT 0.4%로 미미한 수준. 통계 변경 이전인 23년 7월 IoT 기준 3G 회선수는 약 153만회선이었음. 향후 과기정통부에 정식 폐지 승인 신청 → 정부 심사 및 승인 → 이용자 보호계획 확정 및 시행을 거쳐 단계적으로 망 종료 예정

엔트로픽 Funding Round별 Valuation 추이



자료: Yahoo Finance, 유안타증권 리서치센터

3G 가입자 내 통신3사별 비중 추이



자료: 과기정통부, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	6.5	5.1	1.6	1.3	-	-	-	-	2.1	2.3
통신서비스	11.8	11.0	1.0	1.0	-	-	-	-	4.1	4.3
SK텔레콤	15.8	15.1	1.5	1.5	9.9	9.8	3,270	3,542	3.3	3.6
KT	9.3	8.6	0.7	0.6	7.8	7.9	2,421	2,539	4.6	4.8
LG유플러스	8.6	7.7	0.7	0.6	7.9	8.3	699	741	4.7	5.0

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업이익	17,718	17,662	0.3	27,426	27,399	0.1	15,436	15,395	0.3
영업이익	2,017	1,962	2.8	2,076	2,111	-1.7	1,166	1,150	1.4
세전이익	1,909	1,766	8.1	1,988	2,068	-3.9	1,004	977	2.8
지배순이익	1,470	1,342	9.6	1,369	1,439	-4.9	761	737	3.2

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	80.3	-143.9	89.4	791.4	-172.2	791.4	34.6
KT	9.8	-130.1	-10.4	142.7	-0.2	-17.8	49.0
LG유플러스	-4.4	-35.6	9.2	72.9	-4.9	-30.1	41.6

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

! 통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	SKT, 美 자회사 거점 집결, 효율성·시너지 확보 총력	SKT
NO.2	'모두의 AI' 사업 출사표, 차별화 전략은	통신3사
NO.3	KT, "AI 시대, 효율성이 경쟁력", 고효율 AI 인프라 청사진 제시	KT

(No. 1)	SKT, 美 자회사 거점 집결, 효율성·시너지 확보 총력	(26.08.19, 전자신문)	https://tinyurl.com/4p23u7tb
SKT아메리카 SKT이노베이션펀드 4개 사업장 집결	- 상대적으로 이전비용과 임차비 절감 효과가 큰 'SKT아메리카', 'SKT이노베이션펀드' 사무실을 산타 클라라 지역으로 이전 - 해당 지역은 '사피온'(AI 반도체 사업 담당)과 'GAP'(미국 내 AI 사업 담당)이 위치한 곳, 4개 미국 사업장 집결 - SKT아메리카는 SKT 미국 사업을 총괄하는 법인. SKT이노베이션펀드는 미국 내 투자를 담당		
Comment	- 물리적 집적을 통해 자회사 간 시너지를 극대화하기 위한 포석으로 풀이 - 이전 결정은 해외 사업장 관리 운영 연계에 따른 효율성 측면에서 결정		
(No. 2)	'모두의 AI' 사업 출사표, 차별화 전략은	(26.08.19, 파이낸셜뉴스)	https://tinyurl.com/2s46zj2s
SKT AI폴스택 KT 컨소시엄 구성 LGU+ 카카오 연계	- SKT는 자체 AI 서비스·모델·인프라를 아우르는 AI폴스택 역량, KT는 통신·클라우드·AI 플랫폼 및 대규모 서비스 운영 경험, LGU+는 카카오톡과 서비스 연계 - SKT는 2,250만개 이동통신 회선과 월간 사용자 1,000만명 규모의 '에이닷', AIDC 등 폴스택AI 역량을 활용하여 모두의 AI 서비스를 제공할 - KT는 국내 AI 기업 및 기관 16곳과 컨소시엄 구성 - LG유플러스(핵심 참여사)는 카카오(주관사)와 함께 대규모 이용 환경의 실증과 품질 검증을 담당할 예정		
Comment	- 'A.X K2'를 서비스에 적용해 일상 업무를 대신 처리할 수 있는 AIE이전트를 선보일 예정 - 이달 내 2~3개 사업자를 선정하여 9월 말 베타서비스, 12월 중 서비스 출시 계획		
(No. 3)	KT, "AI 시대, 효율성이 경쟁력", 고효율 AI 인프라 청사진 제시	(26.08.21, 뉴스1)	https://tinyurl.com/48uwmwh
단순 설비 규모보다 효율성	- KT는 AI 연산 수요의 증가로 단순 설비 규모보다 '효율성'에 좌우될 것이라며 광범한 통신 기술과 CXL 기반 AIDC 구조도 제시 - CXL은 프로세서와 메모리, AI가속기 등 자원을 서버 간 필요에 따라 공유할 수 있도록 하는 기술 - 전력 및 냉각 효율 제고를 위한 '모듈러 데이터센터' 적용 방안도 논의. 모듈러 데이터센터는 전력 및 냉각 설비 등을 사전에 통합 제작한 뒤 현장에 설치하는 방식 - KT는 'AX컴퍼니'와 '플랫폼 컴퍼니'로의 도약을 추진 중		
Comment	- 핵심 발전 방향으로 1) 차세대 네트워크 기술(AI인프라 유기적 연결), 2) 연산 자원의 활용도를 높이는 AIDC 구조, 3) AIDC 구축 방식(전력, 냉각 효율성 제고)을 제시		
	젠슨 황, 리벨리온 박성현 CEO 회동	(26.08.24, 머니투데이)	https://tinyurl.com/yec5csad
	- 젠슨황은 국내 AI 기업 '리벨리온' 박성현 CEO와 회동. 인수 가능성까지 논의. 다만 초기 협상 단계. 리벨리온은 SKT의 독파모 프로젝트 정예팀에 참여 중 - 리벨리온은 데이터센터 NPU(신경망처리장치)를 개발하며 26/3 6,400억원 규모 프리IPO로 기업가치 3.4조원을 인정받은 바 있음		
Comment			
	SKT, 23년 만에 3G 서비스 종료, 신규 가입 중단	(26.08.20, 한경테크)	https://tinyurl.com/2ua8b586
3G 단말 서비스 종료	- 3G 단말과 HD Voice를 지원하지 않는 LTE 단말의 신규 가입, 번호 이동, 기기 변경 중단(유심 기반 포함) - 3G와 일부 LTE 단말의 신규 가입을 막고 기존 이용자에게 단말 교체와 요금 할인 등을 제공해 LTE 및 5G 전환을 유도 - 3G 종료 추진 배경은 가입자 및 트래픽 감소, 단말 및 장비 노후화, 차세대 네트워크 중심의 통신 환경 변화		
Comment	- 기존 3G 이용자의 LTE 및 5G 전환을 위한 지원 프로그램도 26/8/20부터 시행		
	독자 AI' 2차 평가 세부 순위 공개, SKT·LG, 각 2개 항목 1위	(26.08.20, 뉴시스)	https://tinyurl.com/4wa9j84u
모두의 AI 서류 통과	- SKT와 KT 포함 총 5개 기업은 '모두의 AI' 서류평가 통과. 8/27 PT 진행 예정. 이달 말 최대 3개 사업자 최종 선정 예정 - 사용자 평가에서 SKT 정예팀은 11.6점으로 최고점(4개팀 평균 10.53점), 'NIA' 벤치마크 평가에서도 13.4점으로 최고점 득점 - 특히, SKT는 AI 경쟁의 승부처로 모델 성능이 아닌 '개선 속도'로 꼽음. 실제 사용에서 나온 데이터를 다시 학습으로 되돌리는 순환구조를 얼마나 빠르게 돌리느냐		
Comment	- SKT는 "기술 발전으로 토큰당 단가는 내려가지만 AI에 맡겨지는 작업은 가중"이라고 언급. 즉, 추론 비용 문제도 존재하기에 지능의 개선 루프를 하는 것이 경쟁이 될 것. 서비스 단계에서 '실행'을 강조하므로 실제 결과로 이어지는 '종단 간 성공률'을 보아야한다는 입장		

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	50	208	48.5	46.4	48.4	49.2	44.2	23.1	
AT&T(T US EQUITY)	26	176	24.9	24.1	25.3	27.9	28.7	3.4	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	183	196	182.8	180.1	191.5	218.7	251.7	-10.1	
China Mobile(941 HK EQUITY)	82	1,814	82.1	81.8	85.5	79.3	90.4	0.8	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	653	4.7	4.6	5.4	5.0	6.2	-10.2	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	178	6.3	6.6	7.9	7.5	10.4	-25.4	
NTT(9432 JP EQUITY)	169	15,267	160.4	151.3	150.7	150.9	159.9	6.9	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,899	11,618	2,854.0	2,922.5	2,634.5	2,655.5	2,615.0	7.0	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	238	11,421	234.0	221.6	217.6	210.4	236.7	10.7	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	762	1,663	772.7	785.6	753.0	816.9	893.4	-24.1	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	29	141	28.9	26.4	29.5	33.7	31.5	5.1	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	118	27	119.8	114.6	111.4	117.8	88.6	19.0	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.7	3.6	4.1	3.7	4.6	4.5	

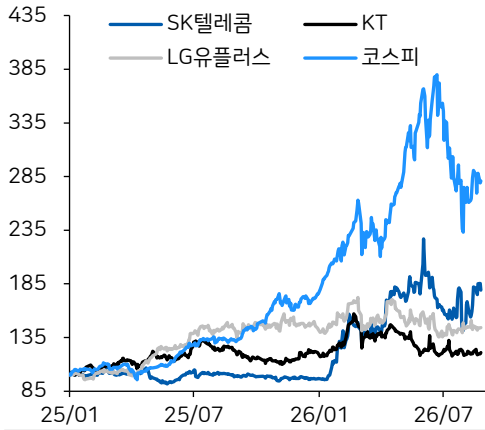
□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	10.0	9.5	1.9	1.8	19.0	20.0	2.8	2.9	5.6	5.7
AT&T	11.0	10.0	1.6	1.4	13.9	14.7	1.1	1.1	4.3	4.3
T-Mobile	16.7	13.1	3.5	3.6	21.9	26.9	4.1	4.6	2.3	2.5
China Mobile	11.6	11.2	1.1	1.0	9.1	9.1	4.7	4.9	6.7	6.9
China Telecom	12.5	11.8	0.8	0.8	6.2	6.4	0.3	0.3	6.2	6.5
China Unicom	8.0	7.7	0.4	0.4	4.7	4.8	0.4	0.4	7.8	8.4
NTT	13.5	13.6	1.4	1.3	10.2	10.2	5.3	5.3	3.2	3.2
KDDI	15.5	14.6	2.2	2.1	14.0	14.5	80.4	84.1	2.8	2.9
Softbank Corp.	20.0	19.7	4.0	3.8	20.7	18.9	8.8	8.9	3.7	3.8
Rakuten	-	-	1.8	1.7	-1.2	4.1	0.0	0.4	0.0	0.0
Deutsche	12.8	11.3	2.2	2.1	15.8	16.7	1.1	1.3	3.9	4.3
Vodafone	13.9	13.9	0.6	0.7	3.6	4.8	0.0	0.0	3.4	3.5
Telefonica	10.8	8.6	1.4	1.3	10.5	12.5	0.2	0.2	4.3	4.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

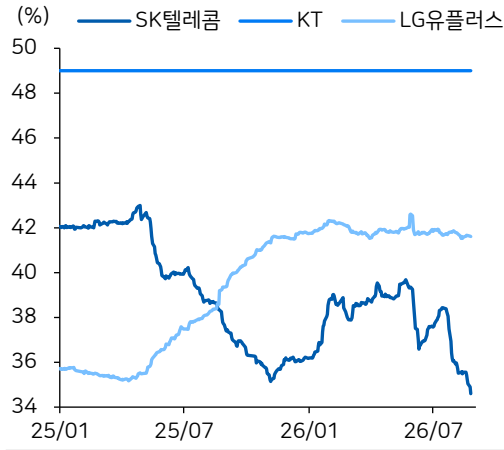
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



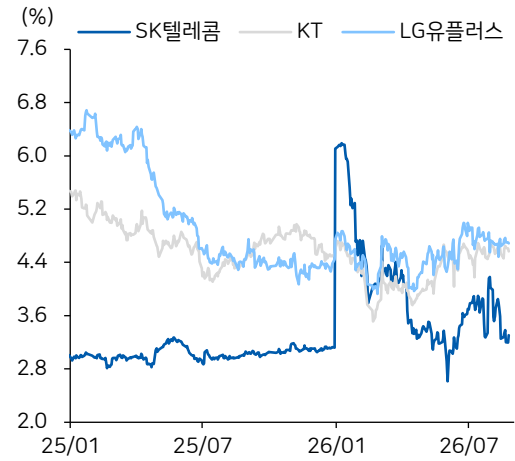
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



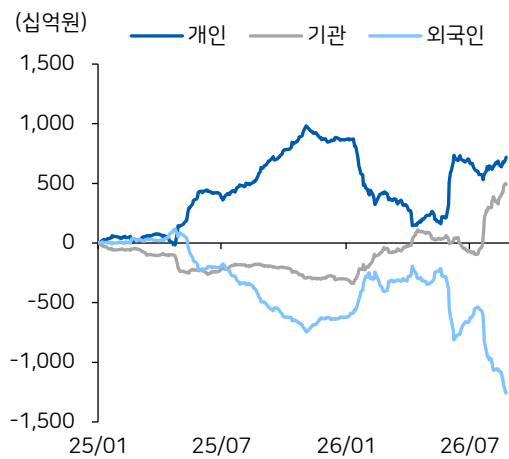
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



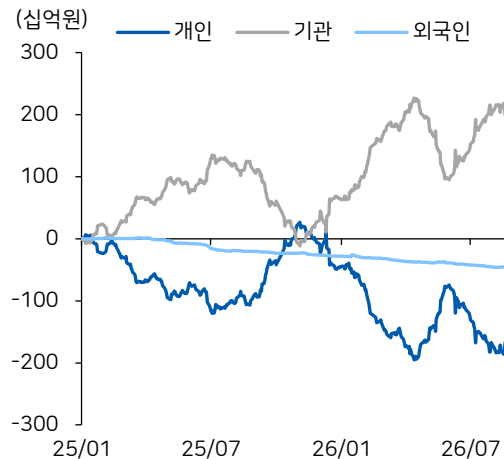
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



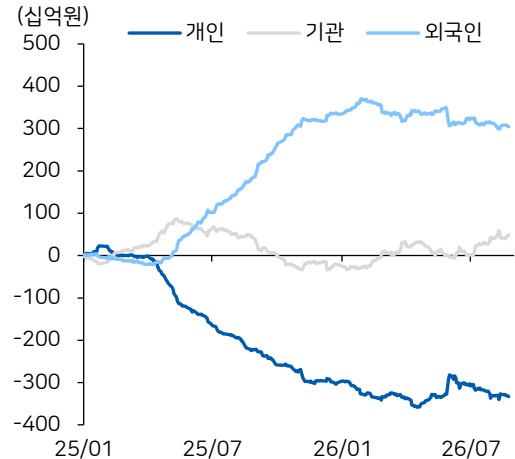
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

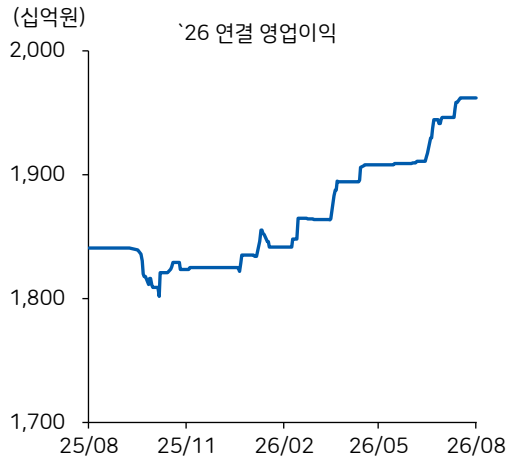
LG유플러스 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

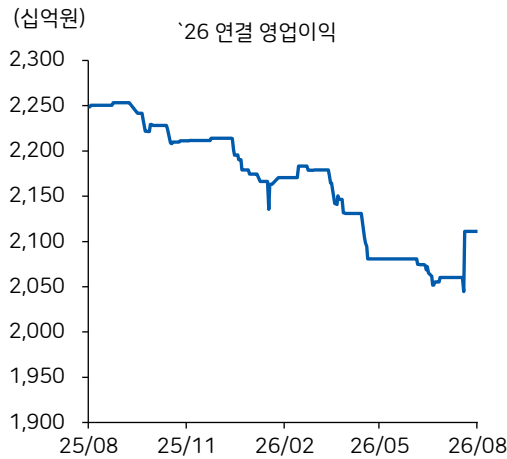


SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



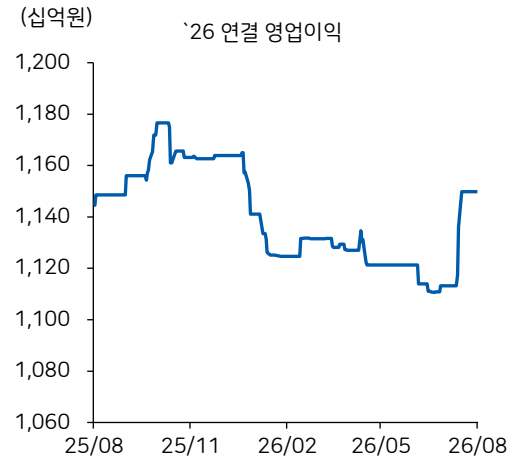
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



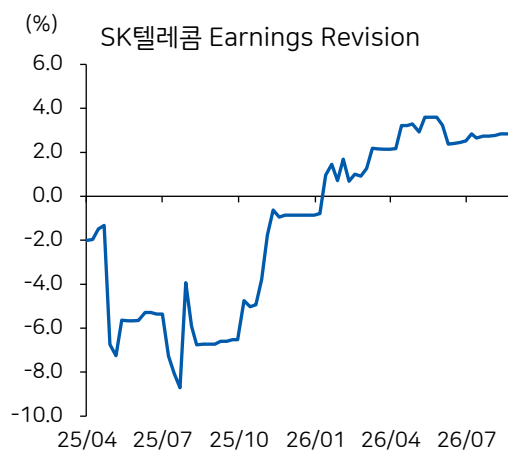
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



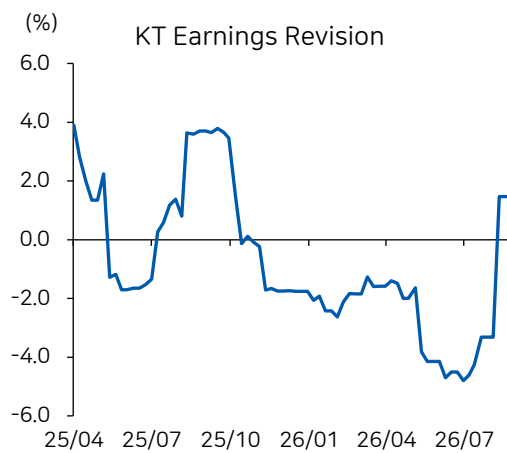
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



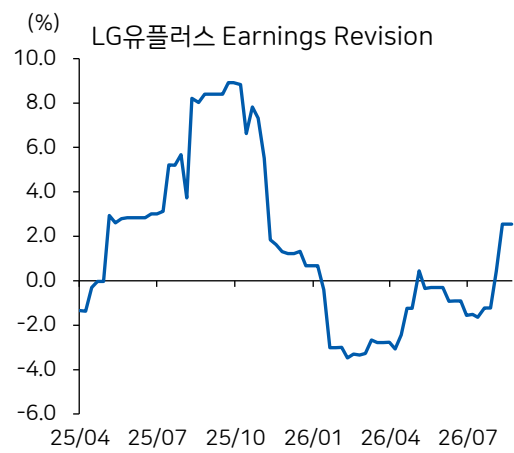
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

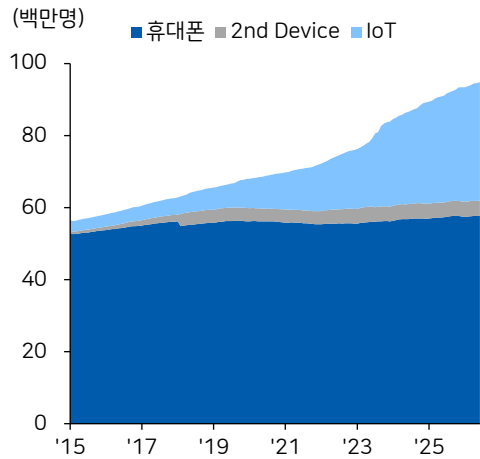


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

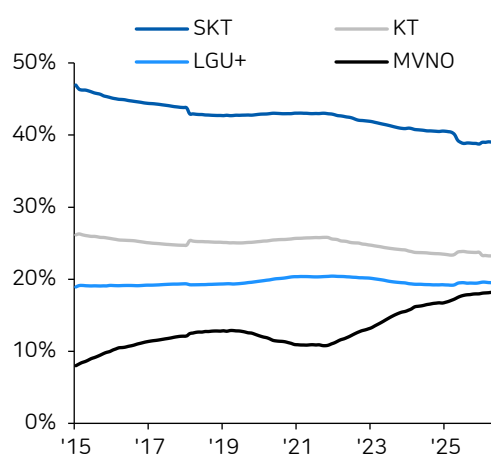
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



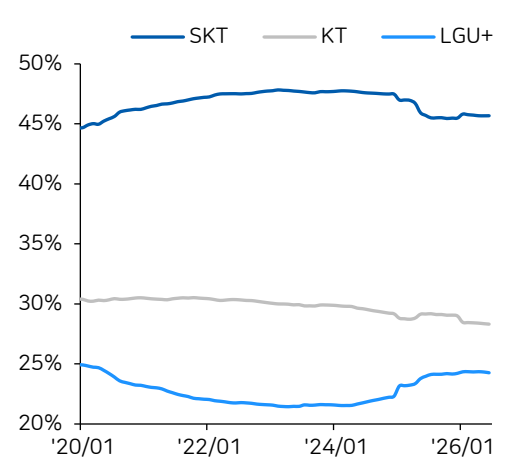
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



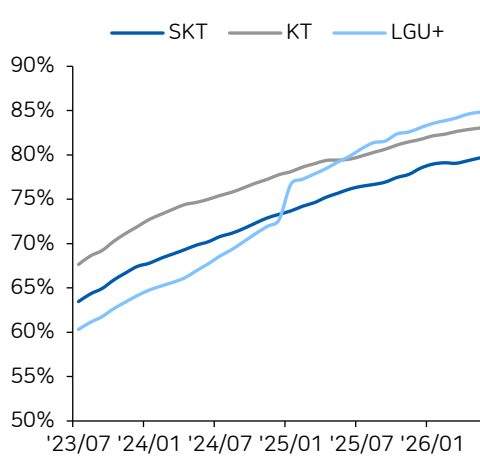
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



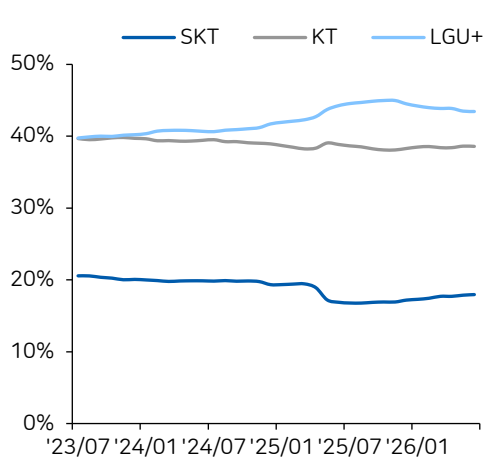
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



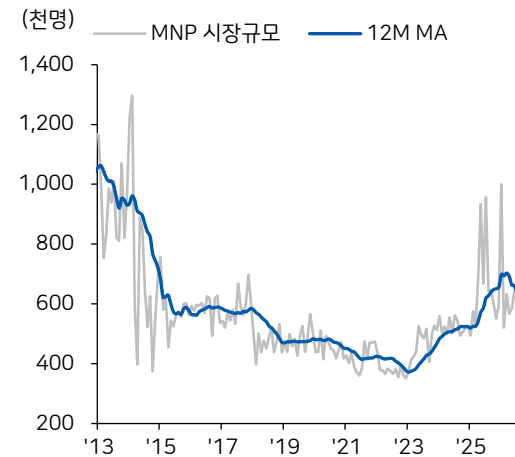
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



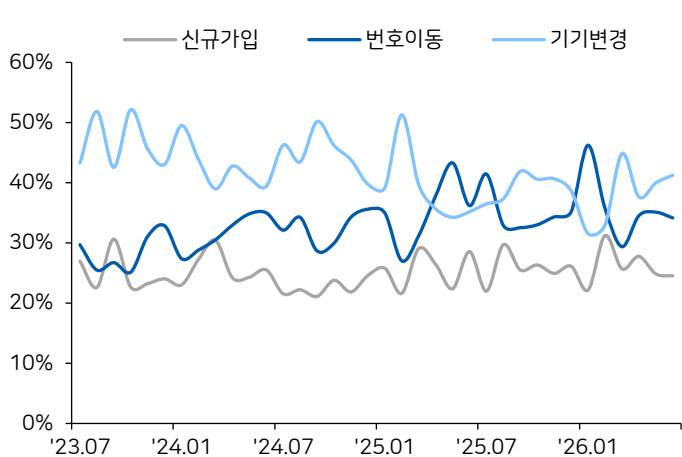
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



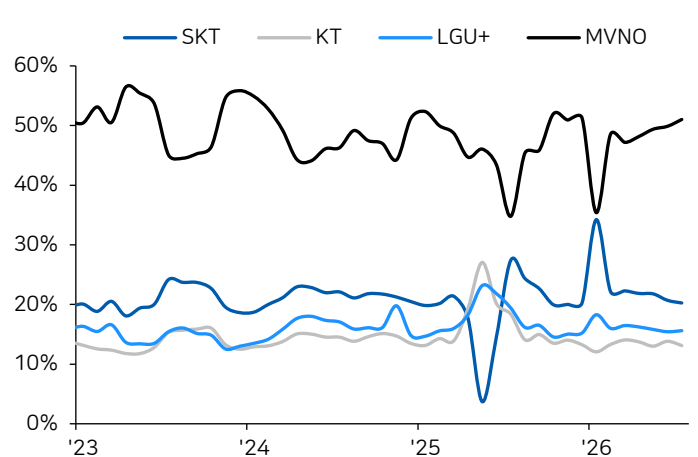
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



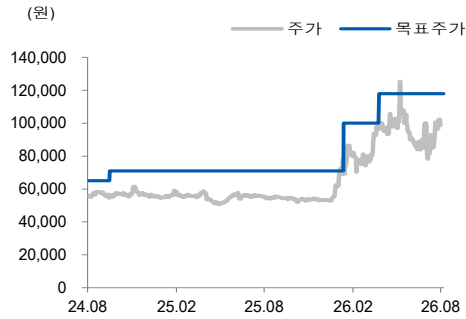
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



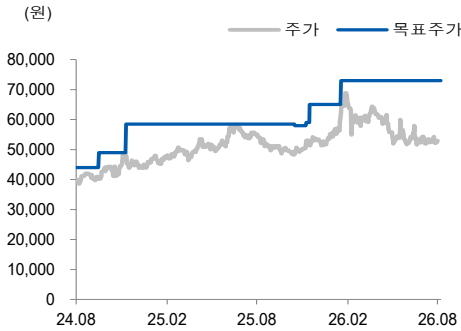
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-26	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



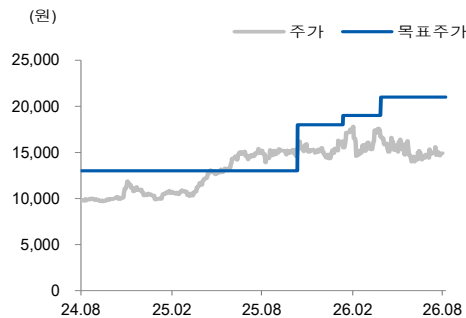
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-26	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43

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
2026-08-26	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)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-26

※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 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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 2월 21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유한 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.