

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 증가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)						주가 추이
					1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
KOSPI			6,627	5,333,024	-4.7	-5.0	-22.5	20.8	94.5	57.3	
통신서비스			417	38,779	-3.3	-7.1	-11.2	3.5	25.1	25.3	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	88,000	18,902	-4.8	-12.4	-16.5	17.3	61.5	64.5	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	53,000	13,357	-2.4	-0.8	-4.3	-11.1	2.5	0.8	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,850	6,303	-0.2	-1.4	-6.0	-0.7	-0.4	0.9	

주간 Comment(09/09~09/15)

Key Takeaway: AIDC 특별법 - 통신3사 수혜 기대 요소

■ 지난 한주간 통신업종은 -3.3%(vs KOSPI -4.7%)로 시장 수익률 대비 상회. 유가 및 금리 상승에 따른 지수 변동성 극대화, 통신 업종은 상대적 방어 업종으로 작용. 기관은 LGU+ 순매수. 외국인도 SK텔레콤 순매수

■ 실수요에 따른 실수혜 기대: 9/9 과기부는 'AIDC 산업 진흥에 관한 특별법' 하위법령 마련을 위한 공개토론회 개최. AIDC 특별법은 27/3/10부터 시행 예정. 다만, 허가만 받아두고 하위법령 제정 중. 비수도권 AIDC 전력계통영향평가 면제와 관련해 시행령이 정하는 사항은 1) 면제 상한, 2) 계약 전력에 대한 산정 기준, 3) 확장 및 전환 시 총 계약전력 기준. 주요 골자는 AIDC로 인정받은 후 실제 사업을 언제까지 추진해야 하는지에 대한 기한은 초안에 미포함. 최근 데이터센터 사업 대다수가 비수도권으로 이동함에 따라, 계통만 확보한 상황에서 부지와 전력만 선점한 채 사업 미실행 문제 발생. 즉, 실수요 사업자의 진입을 막는 리스크 존재. 현행 제도는 1년 이내 계통 접속 신청 규정. 하위법령만 제정된다면 실수요 기반 투자를 집행 중인 통신 3사의 사업 진행 속도 가속을 기대. 특히, 1) 기확보한 전력과 부지의 자산가치 상승, 2) 단순 임대를 넘어 AX 매출, 네트워크 매출액을 견인하는 수익모델의 확대가 예상. 더불어, 24/8부터 26/8까지 전체 전력계통 신청 물량은 67.4GW. 이 중 데이터센터가 62.8GW로 신청 물량의 93%를 차지(한국전력공사). 1차 공급가능 판정 물량 중 본심사 통과 물량은 7GW. 즉, 사실상 전력계통과 인허가가 AIDC 최대 병목인 상황 하, 기확보한 전력과 선계약을 감안 시, 통신3사 AIDC 관련 사업 실적 가시성은 확보 가능하다는 판단

AIDC 특별법 관련 내용

구분	현황	시행령 제정 예정 내용
면제 대상	AIDC 인정 후 사업 진행 여부를 점검하는 기준	비수도권에 구축되는 일정 요건의 AIDC
면제 규모	초대형 AIDC에 대한 단계별 적용 방식	전력계통영향평가 면제 상한
산정 기준	실제 사용전력과 계약전력 간 차이 관리	전기사용계약상 최대수요전력(계약전력)
중설·전환	중설 계획을 반복 제출해 면제 상한을 우회하는 행위의 차단 기준	기존 시설을 확장하거나 AIDC로 전환할 경우 총 계약전력 기준 적용
사업 기한	착공, 준공, 계통접속 완료 기한	별도 규정 없음
미이행 제재	면제 취소, 계통용량 회수, 사업권 전매 제한	별도 규정 없음

통신3사 AIDC 용량 비교

구분	SK텔레콤	KT	LG유플러스
현재 용량	137MW	163MW	165MW
목표 용량	'35년 5GW, '35년 이후15GW	'31년 1GW	'30년 400MW
추진 주체	SK하이퍼, SK호라이즌 신설	자회사 kt cloud	LG유플러스
조달 방식	PF, 파트너 등	CapEx + 임차 혼합	CapEx + 임차-DBO, 제휴
지역 전력	울산·충청·서남권 GW급	수도권·비수도권 이원화	수도권 집중 (파주·평촌)

자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	2.3
통신서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	4.4	4.6
SK텔레콤	14.1	13.4	1.3	1.3	9.9	9.8	3,273	3,549	3.7	4.0
KT	9.2	8.5	0.7	0.6	7.9	8.0	2,422	2,536	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
영업수익	17,718	17,659	0.3	27,426	27,384	0.2	15,436	15,395	0.3
영업이익	2,017	1,960	2.9	2,076	2,120	-2.1	1,166	1,150	1.4
세전이익	1,909	1,768	8.0	1,988	2,081	-4.5	1,004	977	2.8
지배순이익	1,470	1,343	9.5	1,369	1,449	-5.5	761	737	3.2

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	10.1	-18.7	-43.6	681.9	36.0	681.9	34.6
KT	19.5	-128.9	-18.1	145.3	-1.6	-21.4	49.0
LG유플러스	-1.3	-39.4	2.7	98.9	-1.5	-52.5	41.3

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/저주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	AIDC 내년 3월 'AIDC 특별법' 시행정부, 전력·인허가 특례 하위법령 제정 속	SKT·KT·LGU+
NO.2	최태원, 울산 AI데이터센터 900MW 확대 상당히 진척...곧 발표 가능	SKT
NO.3	라포랩스, SK스토아 인수 재추진...SKT와 거래구조 조정	SKT

(No. 1)	AIDC 내년 3월 'AIDC 특별법' 시행정부, 전력·인허가 특례 하위법령 제정 속도	(26.08.27, 디지털데일리)	https://tinyurl.com/ydf32bmx
AIDC 특별법 입법예고	- AIDC 특별법은 27년 3월 시행 예정. AIDC 인정 범위, 전력 관례 특례, 인허가 일괄처리와 시설 특례 등에 대한 논의 진행 - 구체적인 시행령 조문은 아직 미공개. 산업계 의견 수렴 후 입법예고 진행 예정		
Comment	- AIDC 인정 기준과 전력 특례 상한이 미확정인 만큼 시행령 확정 전까지 정책 모멘텀에 주목 - 전력계통 및 인허가 기간 단축 시 비수도권 AIDC 구축 속도 및 투자 가시성 확보 가능		
(No. 2)	최태원, 울산 AI데이터센터 900MW 확대 상당히 진척...곧 발표 가능	(26.08.26, 조선비즈)	https://tinyurl.com/mk5xc3pz
추가 900MW 약 7조원 투입	- 울산 AIDC 추가 900MW 확장 계획과 관련해 "거의 다 왔다"며 관련 사업이 상당 부분 진척됐다고 언급 - 현재 100MW 사업에는 약 7조원 투입. 2H27 가동 목표. SK는 전국 5GW, 장기 15GW 규모 AIDC 구축 추진 중		
Comment	- 아직 공식 계약 발표 전. CapEx 금액과 전력 조달 비용을 감안 시 고객 및 외부자본 확보 여부가 기업 가치에 있어서 핵심 변수로 작용할 전망		
(No. 3)	라포랩스, SK스토아 인수 재추진...SKT와 거래구조 조정	(26.08.28, 매일일보)	https://tinyurl.com/dwdw2s2j
라포랩스 무차입	- 라포랩스가 방미동위에 SK스토아 최대액출자사 변경승인을 재신청. 인수 자금은 전액 자기자본으로 마련할 계획 - 기존 전량 매각 구조와 달리 SKT가 일부 지분을 남기며 라포랩스는 무차입 및 자기자본으로 인수 자금을 마련한다는 방침		
Comment	- 승인 완료 시, SKT는 비핵심 커머스 사업의 경영 부담을 축소하고 AIDC 등 핵심 성장사업으로 자본을 재배치할 수 있다는 점에서 긍정적		
	한국에 연결된 국제 해저케이블 9개, 일본의 3분의 1, 재난 땀 우회로 부족 우려	(26.08.27, 전자신문)	https://tinyurl.com/bdzks6fz
데이터 트래픽 해저케이블 KT	- 한국을 경유 데이터 트래픽은 세계의 약 3%. 국제망이 부족하면 국내 AIDC와 GPU를 확충해도 활용 효과 제한될 수 있음 최근 통신사들이 해저케이블 노선 확충에 나선 이유 - KT는 5개 노선을 운용하고 신규 알파 노선 구축을 추진 중. 특정 해역에 경로가 집중되어 자연재해에 따른 동시 단절을 막기 위함		
Comment	- KT는 신규 노선 확충 시 AIDC, DCI 사업과의 결합 효과 기대. 정부 투자 병행 시 CapEx 부담도 완화 가능		
	'아이폰18 프로' 시리즈 12일부터 사전 판매 시작	(26.08.26, 이데일리)	https://tinyurl.com/2rwpjkmf
아이폰18 단말 요금 할인	- 아이폰18 프로와 아이폰18 프로맥스의 사전 판매 기간은 12~17일. 국내 공식 출시는 9/18. 통신사별 단말 할인 등 보상 경쟁 본격화 - 애플 첫 폴더블폰 아이폰 듀오는 10/16부터 사전판매 예정. SKT는 최대 30만원 이용권, KT는 온라인을 최대 32% 요금할인, LGU+는 최대 20만원 단말 할인 등 마케팅 경쟁 심화		
Comment	- 가입자 유치효과와 판매장려금 및 마케팅비 증가 여부에 주목		
	개인정보 반박·대규모 유출시 '매출 10%' 징벌적과징금 시행	(26.08.31, 파이낸셜뉴스)	https://tinyurl.com/5brwxjb6
징벌적 과징금제	- 3년 내 개인정보 유출을 반복하거나 고의 및 중과실로 1천만명 이상 피해를 낸 기업에 전체 매출액의 최대 10%를 부과하는 징벌적 과징금제 9/11일부터 시행 - 개인정보보호보 사전자사는 최대 40% 과징금 감경요인으로 인정. 유출 가능성이 높으면 확정 전이라도 72시간 이내 통지 의무		
Comment			

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	51	213	50.4	48.5	47.1	51.4	43.9	25.9	
AT&T(T US EQUITY)	27	182	25.6	24.9	23.3	27.7	29.6	6.7	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	183	196	181.7	182.6	188.9	217.4	239.7	-9.9	
China Mobile(941 HK EQUITY)	79	1,751	78.9	82.1	81.9	80.0	87.7	-3.0	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	634	4.6	4.7	4.9	5.1	5.7	-14.9	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	182	5.7	6.3	7.3	7.8	9.7	-23.6	
NTT(9432 JP EQUITY)	177	16,055	172.0	162.7	146.6	154.7	161.5	12.4	
KDDI(9433 JP EQUITY)	3,048	12,215	2,990.5	2,877.5	2,718.0	2,632.0	2,495.5	12.5	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	252	12,089	241.0	234.9	210.2	213.2	229.4	17.2	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	737	1,608	736.0	763.8	739.7	765.5	960.9	-26.6	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	29	140	28.3	28.7	27.9	33.3	29.8	4.6	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	130	30	128.3	121.6	112.5	109.2	87.2	31.8	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.6	3.7	3.9	3.6	4.6	5.2	

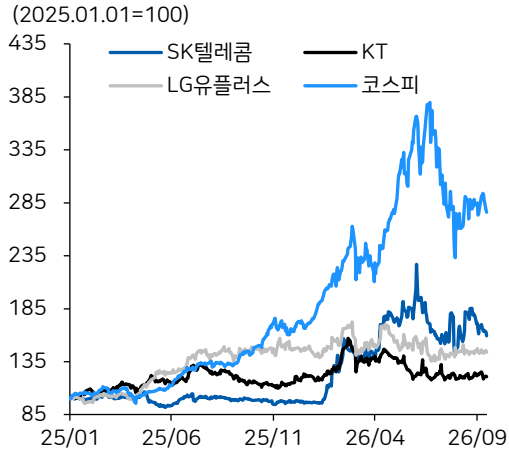
□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	10.2	9.8	2.0	1.9	19.0	20.0	2.8	2.9	5.5	5.6
AT&T	11.3	10.3	1.6	1.5	13.9	14.7	1.1	1.1	4.2	4.2
T-Mobile	16.8	13.2	3.5	3.6	21.9	26.9	4.1	4.6	2.3	2.5
China Mobile	11.1	10.9	1.0	1.0	9.0	9.1	4.6	4.8	6.8	7.0
China Telecom	11.8	11.2	0.8	0.8	6.3	6.4	0.3	0.3	6.5	6.9
China Unicom	8.3	7.9	0.4	0.4	4.7	4.8	0.4	0.4	7.6	8.2
NTT	14.2	14.1	1.5	1.4	10.2	10.3	5.3	5.4	3.0	3.0
KDDI	16.3	15.2	2.3	2.1	14.0	14.3	80.4	84.1	2.6	2.8
Softbank Corp.	21.2	20.5	4.3	4.0	20.7	19.3	8.8	8.9	3.5	3.5
Rakuten	-	-	1.9	1.7	-1.2	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Deutsche	12.6	11.1	2.3	2.2	16.0	17.3	1.1	1.3	3.9	4.4
Vodafone	15.4	14.1	0.7	0.7	3.6	5.2	0.0	0.0	3.1	3.2
Telefonica	11.0	8.5	1.5	1.4	10.6	12.8	0.2	0.2	4.3	4.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

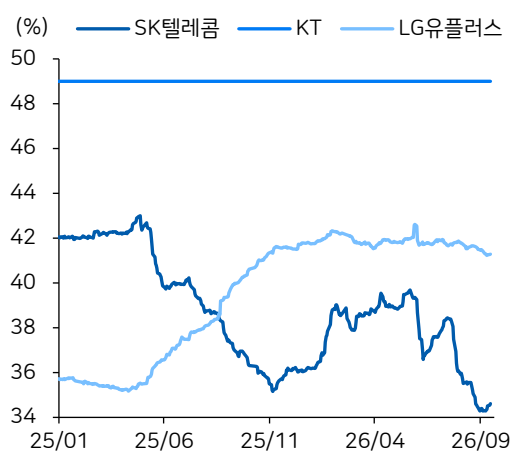


통신3사 주가 수익률 추이



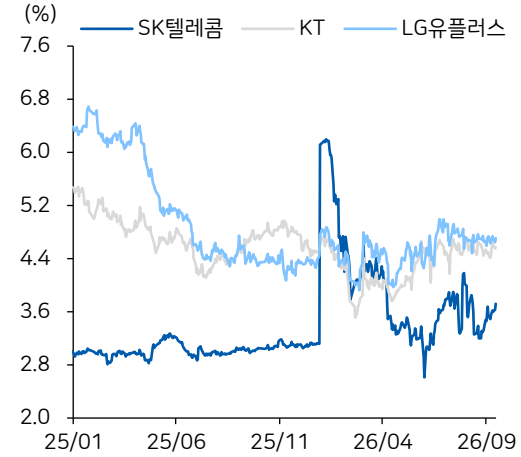
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



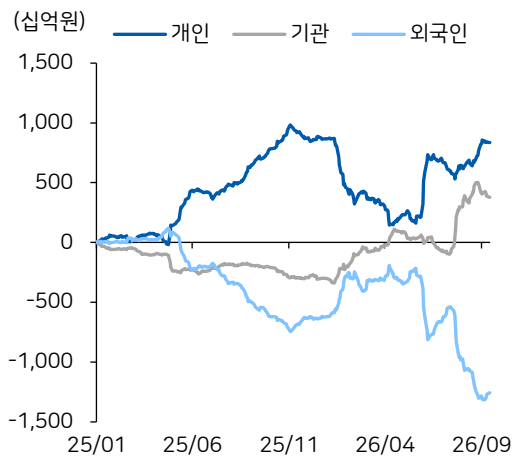
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



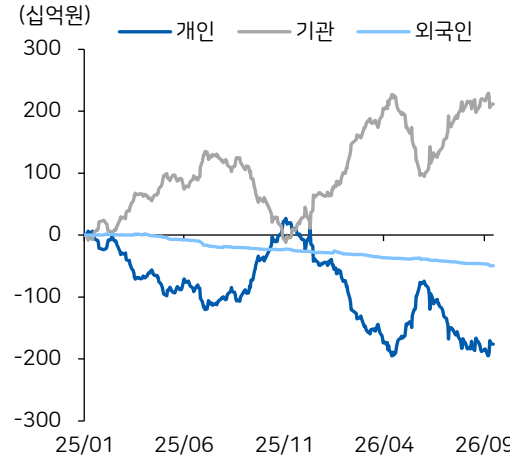
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



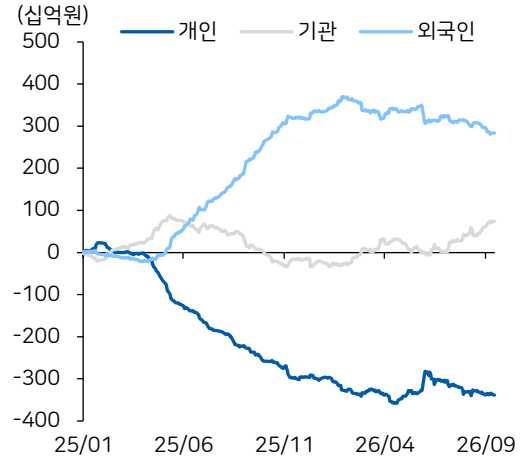
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

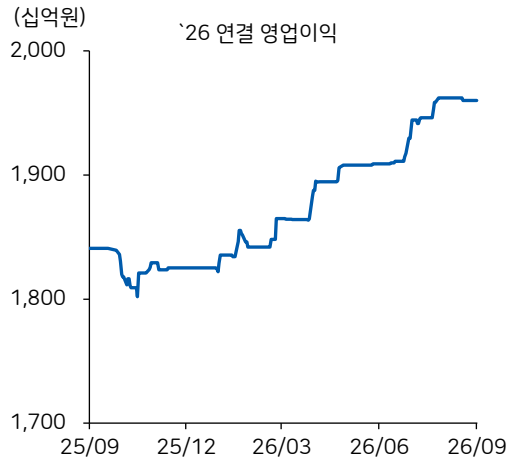
LG유플러스 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

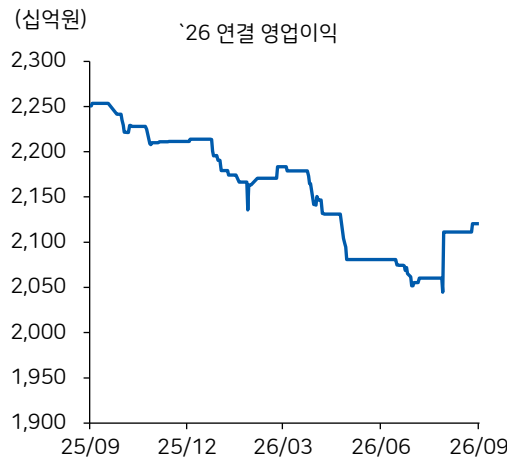


SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



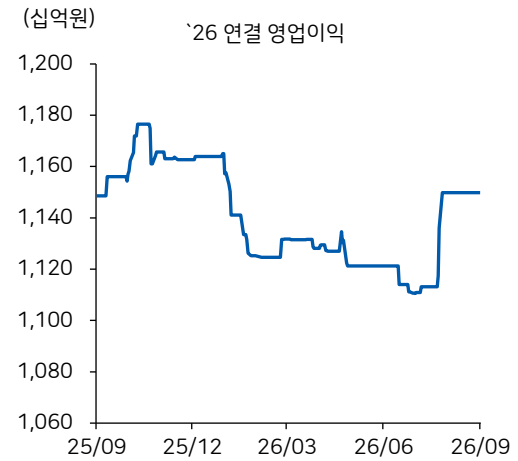
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



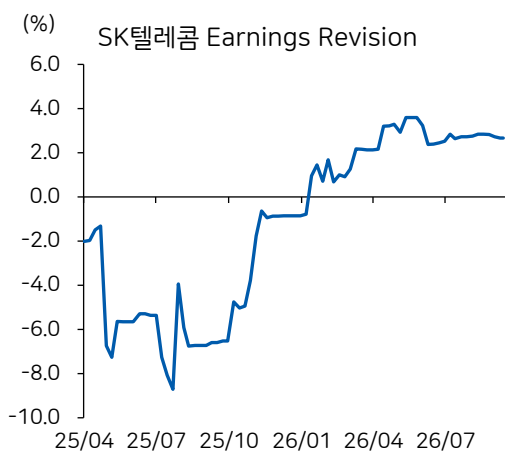
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



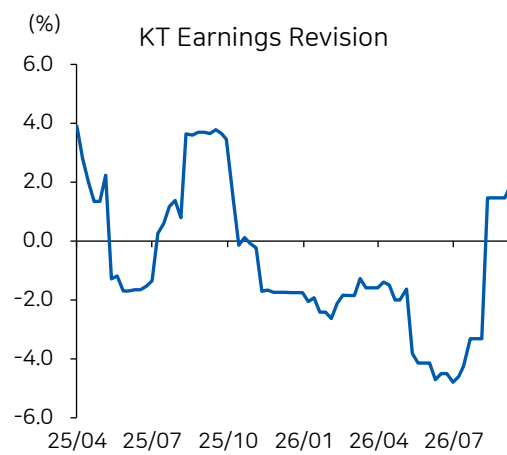
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



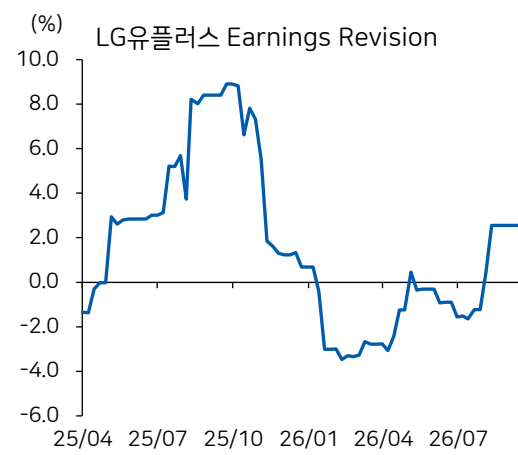
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

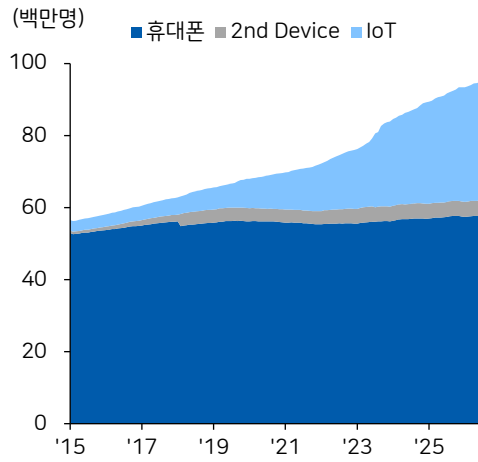


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

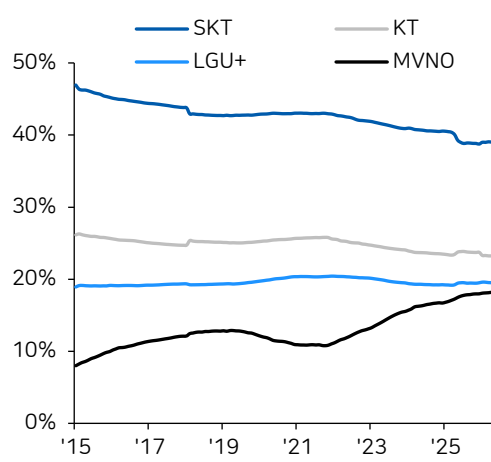
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



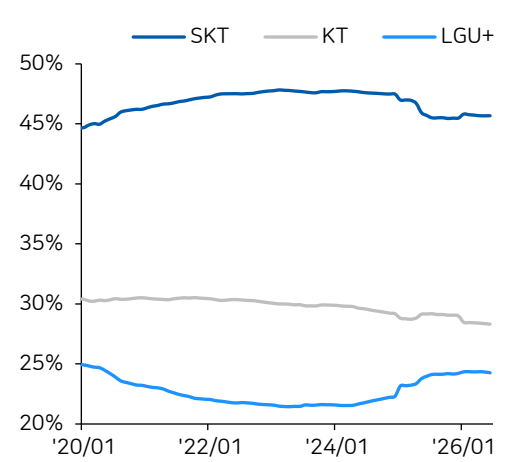
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



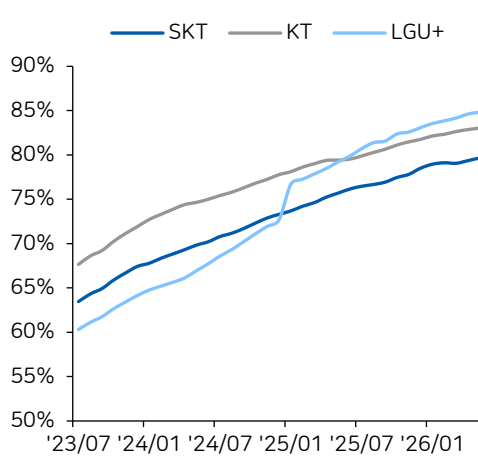
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



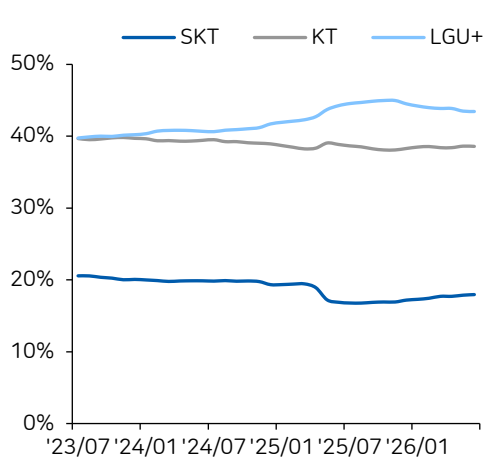
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



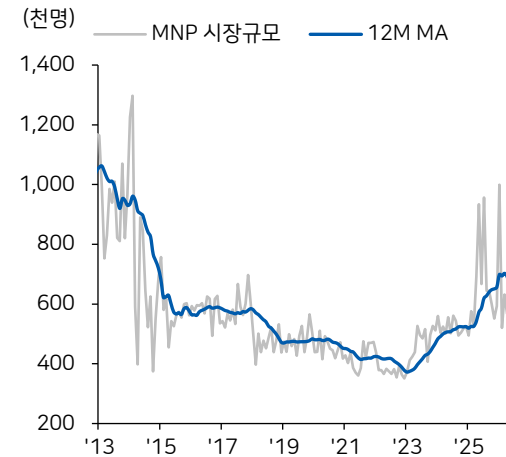
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



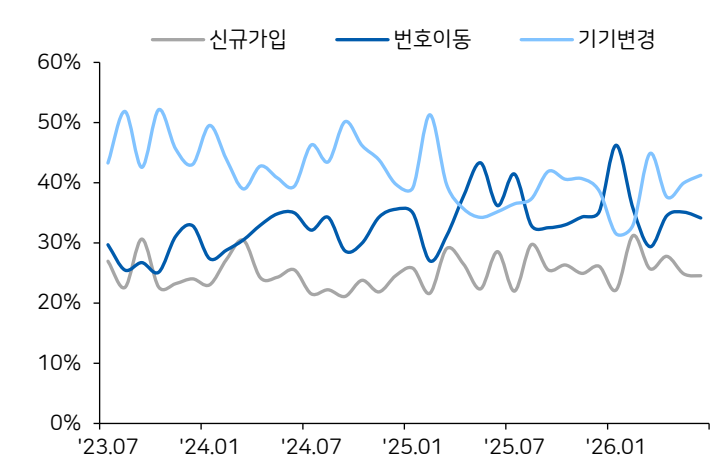
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



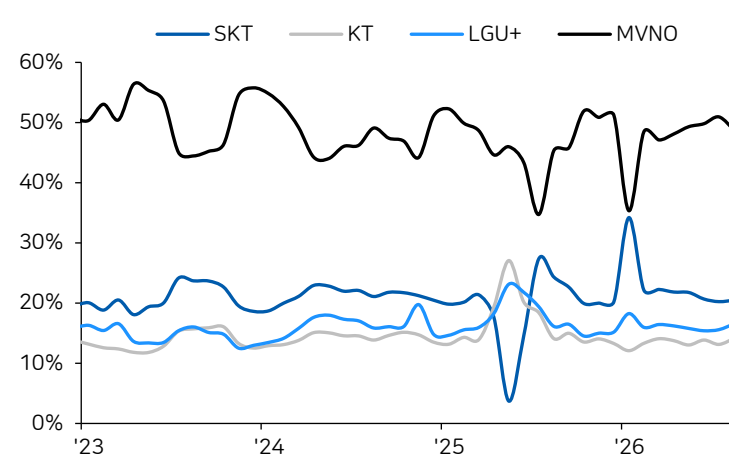
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

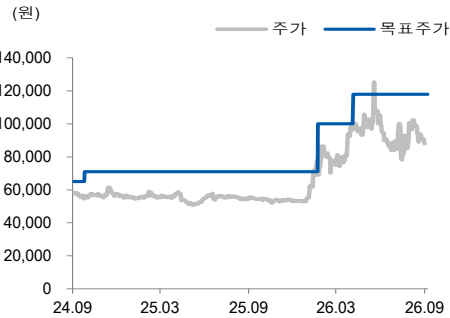


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



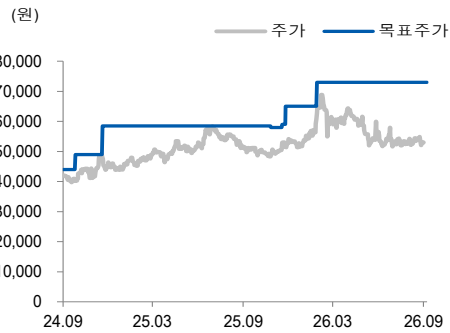
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-16	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



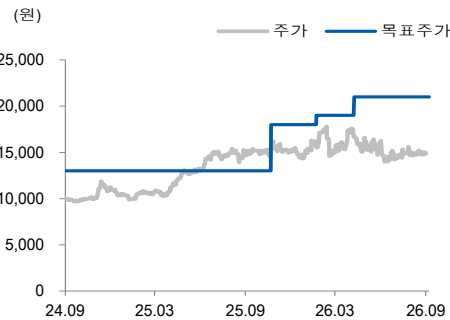
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-16	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
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
2026-09-16	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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-16

※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.