

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 증가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)						주가 추이
					1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
KOSPI			6,035	5,092,747	-13.1	-12.7	-11.3	3.9	68.4	43.2	
통신서비스			389	36,179	-5.8	-8.1	-4.9	-16.5	18.6	16.9	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	80,000	17,183	-9.5	-12.0	-6.7	-13.5	47.3	49.5	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	49,750	12,538	-3.4	-5.6	-5.6	-21.0	-0.2	-5.4	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,780	6,273	1.5	-0.7	1.7	-14.8	-1.0	0.4	

주관 Comment(10/07~10/13)

Key Takeaway: 스페이스X, 국내에서는 다른 이야기

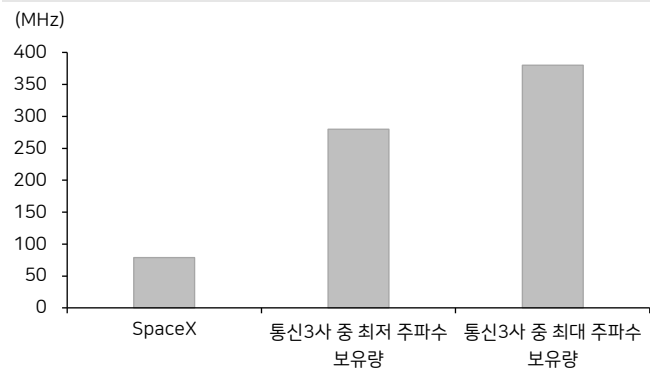
■ 지난 한주간 통신업종은 -5.8%(vs KOSPI -13.1%)로 시장 수익률 대비 상회. 지수 하락 국면에서 통신업종은 방어주 성격에 따라 하락폭 제한. 기관은 LGU+ 순매수, 외국인은 SK 텔레콤 순매수

■ **통신3사, 이상 無**: 스페이스X는 그레인 매니지먼트로부터 전국 단위 800MHz 저대역 무선 주파수 인수 결정(10/8, 현지시간). 인수 금액은 약 80억달러(약 10.8조원). FCC 승인 전이나, 800MHz는 기존 모바일 기기 대부분이 지원 가능한 대파수 대역에 해당한다는 점에서 국내 통신3사에게도 노이즈로 작용(10/12 기준 SKT -5.2%, KT -4.2%, LGU+ +1.0%). 800MHz는 전파 도달거리와 건물 침투력 측면에서 유리한 저대역 주파수. 다만, 도심에서는 통신용량, 주파수 효율 및 실내 수신 품질 측면에서 지상 이동통신망이 여전히 우위. 또한, 스페이스X가 확보하기로 한 800MHz 주파수 자산은 최대 14MHz의 페어드 스펙트럼. 일반적인 5G 중대역 서비스는 단일 채널에서 최대 100MHz 수준의 대역폭 사용가능. 통신 음영지역 해소 관점에서 KT는 위성통신 전문 계열사를 통한 다중궤도 통신서비스와 기존 유무선 네트워크의 결합이 가능하다는 점에서 중장기 경쟁력 기보유. 더하여, 우리 정부로부터 주파수 경매에서 낙찰을 받아야 하기에 지상망 투자 금액을 투입해 스페이스X가 한국 이동시장으로 직진출할 가능성은 낮다고 판단

스페이스X, 국내 이동3사 비교		
	스페이스X	국내 이동3사
확보 대역폭	최대 14MHz 페어드 스펙트럼	100MHz
도심 통신용량	위성망 단독으로는 제한적	높음
주파수 재사용	위성 빔 단위	기지국·셀 단위
주요 경쟁력	광역 커버리지·음영지역 해소	고밀도 통신망

자료: ITU-R, 유안타증권 리서치센터

스페이스X, 미국 통신3사 주파수 보유량 비교



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터 *주) 에버코어 추산, 스페이스X 보유 주파수는 약 79MHz. 미국 통신3사는 AT&T, Verizon, T-Mobile

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	6.2	4.7	1.5	1.2	-	-	-	-	2.6	2.8
통신서비스	10.2	9.4	0.9	0.8	-	-	-	-	4.8	5.0
SK텔레콤	12.7	12.1	1.2	1.2	10.0	9.8	3,334	3,528	4.2	4.4
KT	8.7	8.0	0.6	0.6	7.8	8.0	2,422	2,536	4.9	5.1
LG유플러스	8.5	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	17,648	0.4	27,426	27,374	0.2	15,436	15,388	0.3
영업이익	2,017	1,965	2.6	2,076	2,107	-1.5	1,166	1,151	1.3
세전이익	1,909	1,782	7.1	1,988	2,071	-4.0	1,004	978	2.7
지배순이익	1,470	1,354	8.6	1,369	1,440	-5.0	761	738	3.1

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-7.8	-29.0	-18.1	613.9	25.7	613.9	35.0
KT	11.6	-110.7	-8.9	129.7	-3.1	-26.4	49.0
LG유플러스	-8.0	-40.0	12.2	120.8	-3.9	-73.6	40.9

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	정석근 SK하이퍼 대표 "5GW 허황된 숫자 아냐, 투자 세일즈 총력"	SKT
NO.2	스페이스X, 저대역 주파수 11조원에 인수...이동통신업계 긴장	통신사
NO.3	KT클라우드, 50MW급 '청라 AI 데이터센터' 구축	KT

(No. 1)	정석근 SK하이퍼 대표 "5GW 허황된 숫자 아냐, 투자 세일즈 총력"	(26.10.08, 이데일리)	https://tinyurl.com/4vym3sf
5GW	- 정석근 SKT SK하이퍼 대표는 '30년 5GW 규모 AIDC 확보 목표에 자신감. 5GW 구상의 기반은 글로벌 빅테크 고객 확보 - 정대표는 엔비디아를 비롯한 빅테크들과 협력 논의 중이라고 언급		
총 100조원 필요	- 1GW급 AIDC 구축에는 건물·전력설비 약 20조원, AI 서버 약 80조원 등 총 100조원이 필요하다고 추산했으며 투자금 조달을 위해 글로벌 빅테크와 15년 이상의 장기 임대계약 및 연산용량 구매계약(오프테이크) 체결을 추진 중		
Comment	- 5GW 목표는 현재 구축 중인 물량을 포함한 약 300MW 대비 약 16.7배에 해당하는 규모 - 글로벌 빅테크의 장기 계약, 전력망 확보 및 프로젝트 금융조달 성사 여부가 실질적인 투자 속도를 결정하는 핵심 변수		
(No. 2)	스페이스X, 저대역 주파수 11조원에 인수...이동통신업계 긴장	(26.10.10, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/4ypfjy5x
스페이스 X	- 스페이스X는 투자회사 그레인 매니지먼트의 미국 전국 단위 800MHz 대역 주파수 이용권을 80억달러(약 11조원)에 인수하기로 합의		
AT&T, 버라이즌	- AT&T와 버라이즌은 위성통신이 오지 및 음성지역에서는 경쟁력을 보유하고 있지만, 통신 용량과 품질 측면에서 도심 및 교외의 기존 지상 이동통신망을 대체하기에는 한계가 있다는 입장		
Comment	- 위성통신이 지상 이동통신망의 보완재에서 직접 경쟁 서비스로 진화 - 저궤도 위성 확대에 따른 위성 안테나, 통신 모듈 등 위성용 지상국 장비 수요 증가 예상		
(No. 3)	KT클라우드, 50MW급 '청라 AI 데이터센터' 구축	(26.10.07, 뉴시스)	https://tinyurl.com/2283uenb
50MW	- KT클라우드 '청라 AIDC' 사업에 참여한다고 밝힘(B2~11층, 수전용량 50MW 규모). 4Q26E 착공, 1Q30E 준공 목표		
수도권 AIDC	- KT클라우드는 DBO 파트너로 참여 예정, 현대엔지니어링 공동 시공사 - 청라, 가산, 목동 등 수도권 데이터센터를 연계하고 군산 등 비수도권 거점 확충을 통해 '31년까지 1GW 이상의 공급 역량 확보 목표		
Comment	- 고밀도 GPU 서버에 직접액체냉각 기술을 적용하는 데이터센터 확대 - KT클라우드의 2031년 1GW 공급 목표는 국내 AIDC 투자 확대의 방향성을 보여주는 사례		
(No. 4)	美엔트로픽·日NTT, 오사카에 日최대급 데이터센터 신설 조율	(26.10.13, 뉴시스)	https://tinyurl.com/39x8jhm8
NTT, 엔트로픽	- 외신에 따르면, 엔트로픽이 일본 'NTT'와 오사카부에 최대급 데이터센터를 건설하는 방향으로 최종 조율 중이라고 보도		
건설 비용은 8.5조	- 건설 비용은 최대 8.5조원. 양사는 연내 계약 목표 중, '28년 일부 공장 가동 전망으로 거론 - NTT 데이터그룹은 미국 유럽과 아시아에서 총 1600메가와트가 넘는 거점을 운영 중		
Comment	- 전력 확보를 위해 연료전지와 같은 대체 전원의 활용을 상정 중 - 오사카부는 지정을 목표로 하는 '부(副)수도'의 기능 강화 차원에서 데이터센터 유치에 힘을 쏟고 있으며, 민관이 세제 혜택 등 지원책 확대 중		
(No. 5)	김종철 "KT 관련 사실조사 종료, 후속 심의 준비"	(26.10.12, 지디넷코리아)	https://tinyurl.com/2un8f7x3
정부 사실조사	- 방송미디어통신위원회는 KT의 2025년 해킹 사고 은폐 및 가입자 기만 의혹에 대한 정부 사실조사를 종료, 후속 제재 절차를 준비 중		
과징금	- 국정감사에서는 KT가 악성코드 감염 사실을 신고하지 않고 자체 삭제, 침해 정황을 인지한 상태에서 이용자에게 안전성을 홍보 의혹 - 전기통신사업법 위반이 확인될 경우 시정명령과 과징금 등이 검토될 수 있으며 법적 요건 충족 시 최대 3개월의 신규 가입자 모집정지 가능성도 거론		
Comment	- KT는 과징금 등 일회성 비용뿐 아니라 경쟁사로의 가입자 이동 위험에 노출될 가능성 - 통신업계 전반의 보안 투자와 사고 대응체계 강화가 불가피할 전망		
(No. 6)	'모두의 AI' 12월 정식 출시, 17개 기업과 서비스 고도화 논의	(26.10.12, 이투데이)	https://tinyurl.com/fk2zwsz4
	- 다양한 분야의 파트너와 연계를 확대해 이용자가 더욱 풍부한 AI 서비스를 경험할 수 있도록 한다는 계획 - 초기에는 자연어 기반 질문 의도 파악과 생활정보·주식·인물·콘텐츠 검색 등 정보 제공에 집중 - 향후 참여 기업 확대와 서비스 고도화를 통해 통합 AI 플랫폼으로 발전시킬 계획		
Comment	- KT는 기존 통신 가입자 기반과 AI 인프라를 활용해 검색·금융·교육 등 다양한 서비스를 연결하는 플랫폼 사업자로의 전환을 추진 중		

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	43	178	46.0	50.6	42.7	45.4	39.8	5.0	
AT&T(T US EQUITY)	22	154	24.4	26.1	21.6	25.6	25.6	-9.5	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	152	163	165.9	182.3	188.4	192.4	225.1	-25.2	
China Mobile(941 HK EQUITY)	80	1,768	78.9	78.9	79.3	81.1	84.9	-2.1	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	662	4.5	4.5	4.6	5.0	5.5	-13.5	
China Unicom(762 HK EQUITY)	6	173	5.4	5.8	6.5	7.3	8.8	-27.2	
NTT(9432 JP EQUITY)	173	15,656	170.1	175.7	149.1	152.6	152.8	9.6	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,893	11,594	2,883.0	3,031.0	2,809.5	2,620.0	2,354.5	6.8	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	242	11,628	239.6	246.9	214.6	219.5	214.9	12.7	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	660	1,440	667.3	716.3	798.1	763.9	999.0	-34.3	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	25	121	26.4	28.6	26.7	29.1	29.4	-9.7	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	117	27	125.1	128.8	116.2	116.3	84.4	18.0	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	18	3.4	3.7	3.6	3.8	4.3	-7.8	

□ Valuation(해외)

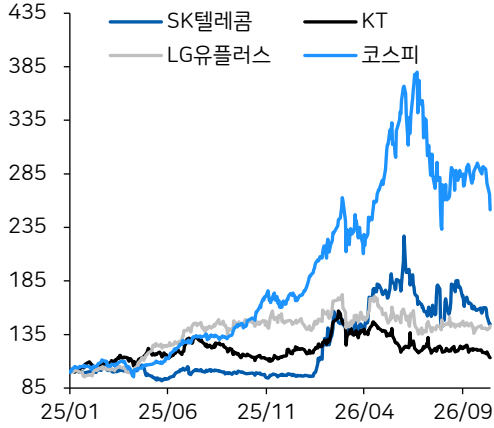
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	8.5	8.1	1.6	1.6	19.0	20.0	2.8	2.9	6.6	6.7
AT&T	9.6	8.8	1.4	1.3	13.9	14.8	1.1	1.1	4.9	4.9
T-Mobile	13.8	10.9	2.9	2.9	21.9	27.0	4.1	4.6	2.7	3.0
China Mobile	11.2	11.0	1.0	1.0	9.0	9.0	4.7	4.8	6.9	7.0
China Telecom	12.3	11.7	0.8	0.8	6.2	6.5	0.2	0.3	6.2	6.6
China Unicom	8.4	8.1	0.4	0.4	4.5	4.6	0.3	0.4	7.2	8.0
NTT	13.8	13.6	1.4	1.4	10.2	10.3	5.3	5.4	3.1	3.1
KDDI	15.5	14.4	2.1	2.0	14.0	14.4	80.4	84.1	2.8	2.9
Softbank Corp.	20.4	19.2	4.1	3.8	20.7	20.1	8.8	8.9	3.6	3.7
Rakuten	-	-	1.6	1.5	-1.0	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Deutsche	10.8	9.5	2.0	1.9	16.3	17.5	1.1	1.3	4.5	5.1
Vodafone	14.0	12.8	0.6	0.7	3.6	4.8	0.0	0.0	3.4	3.5
Telefonica	10.4	7.5	1.2	1.1	10.7	13.7	0.2	0.2	4.7	5.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터



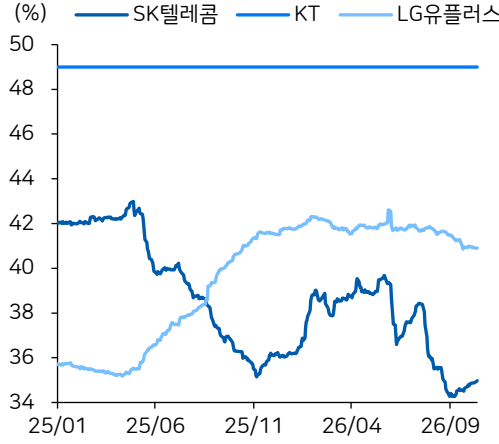
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



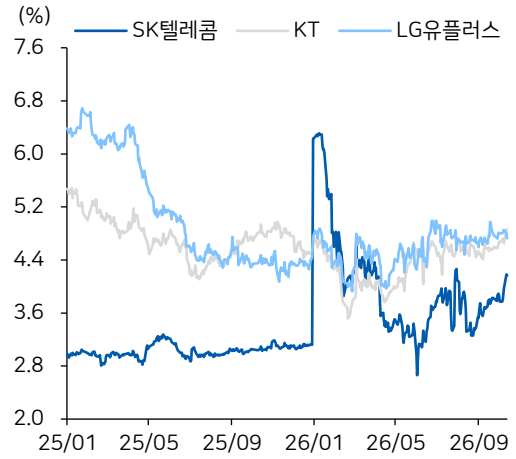
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



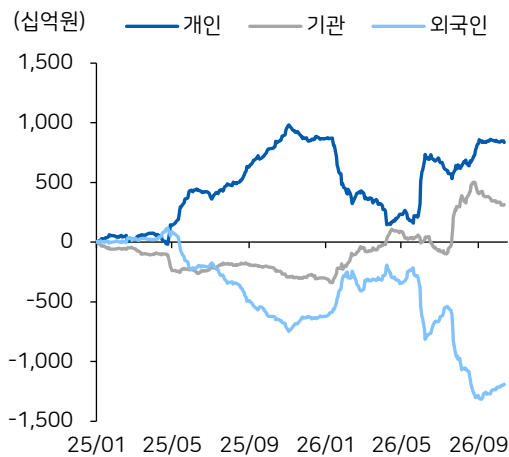
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



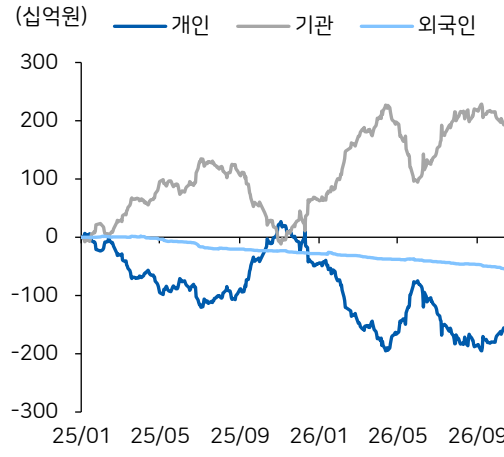
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



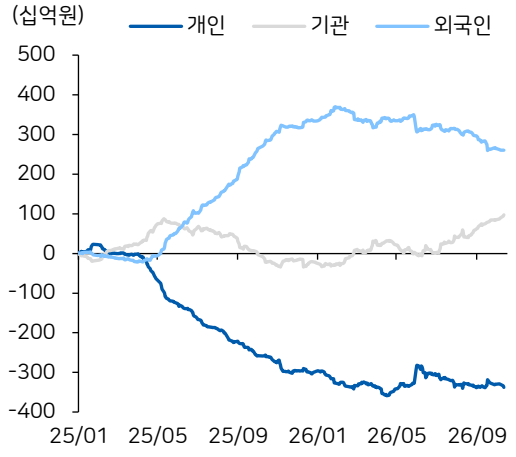
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



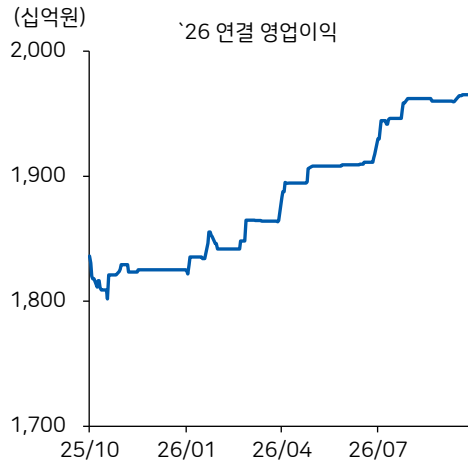
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

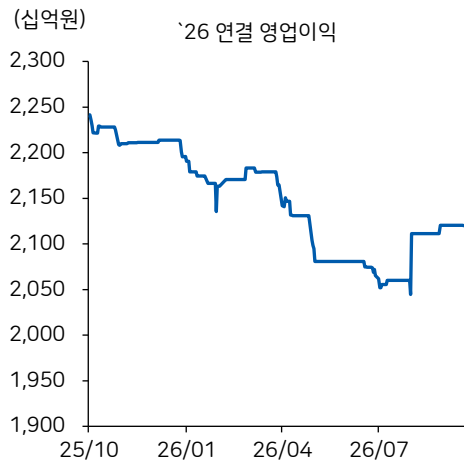
김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



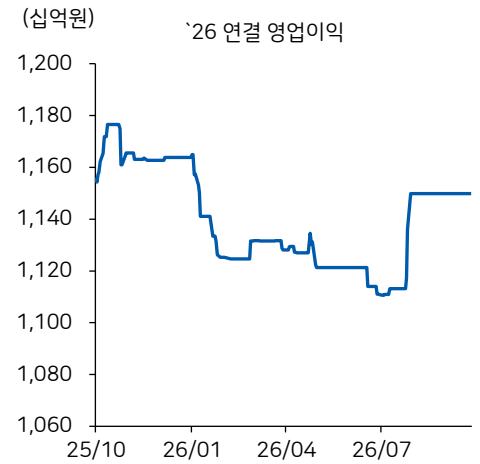
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



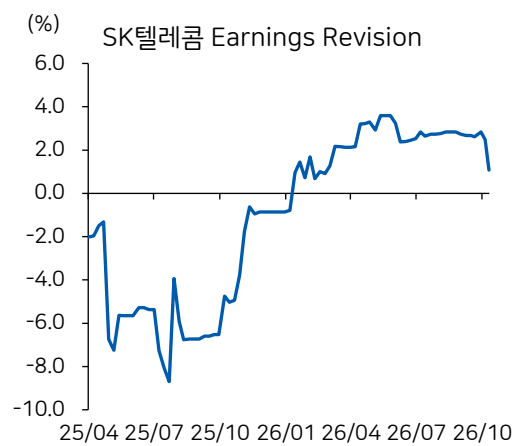
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



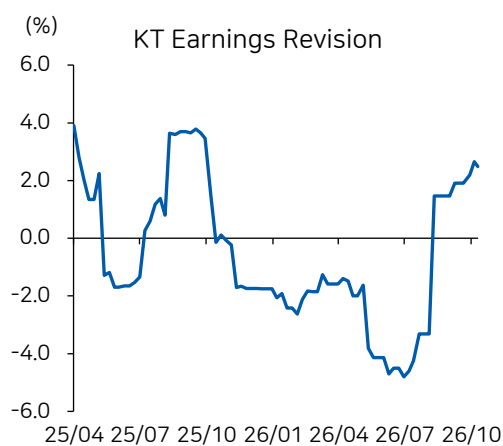
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



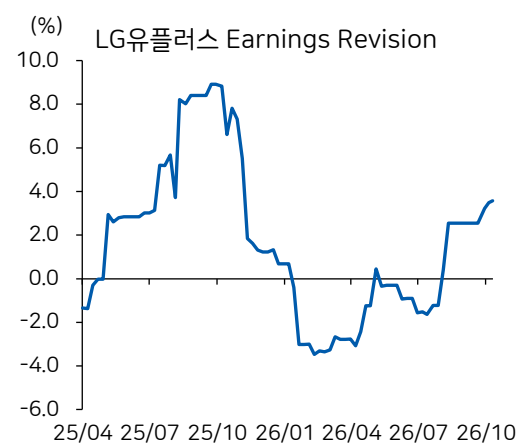
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율



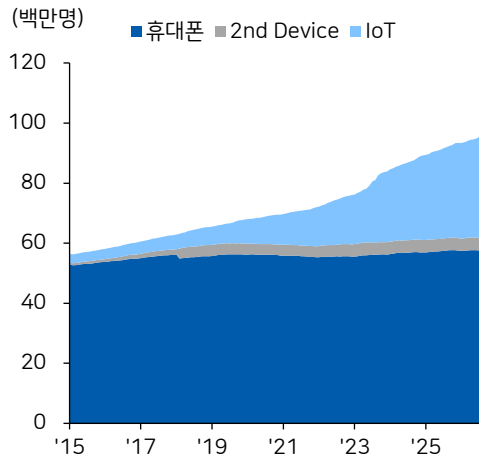
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

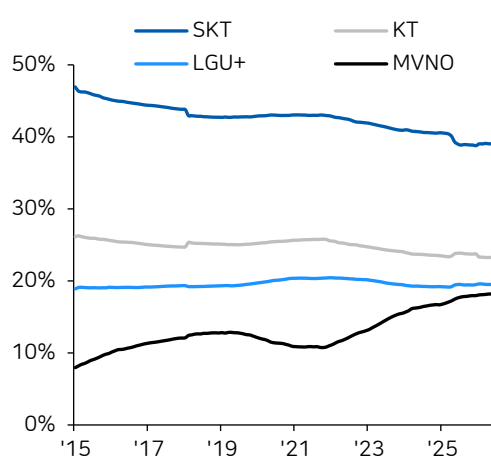
김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

무선 가입자수



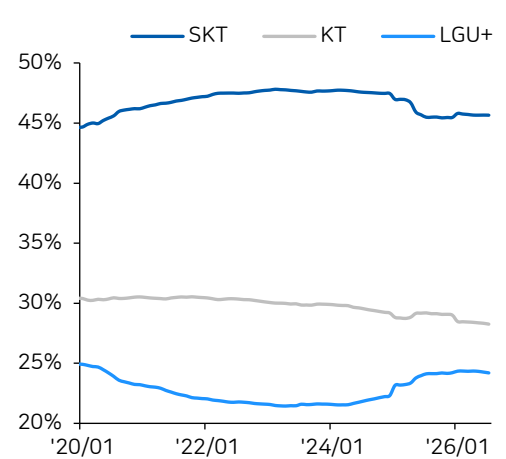
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



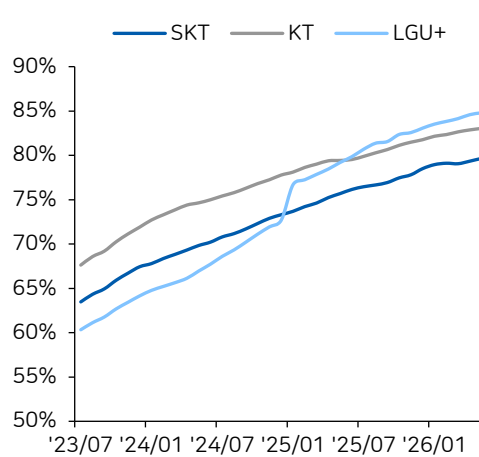
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



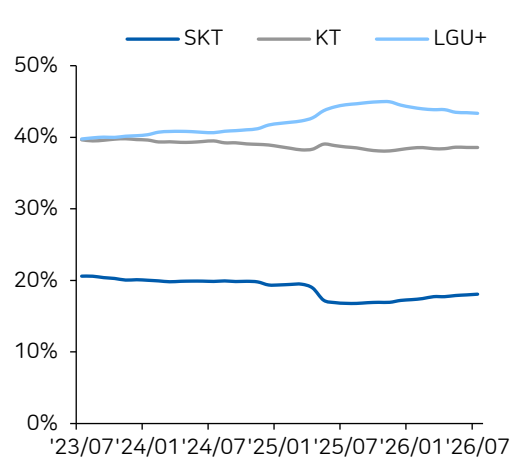
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



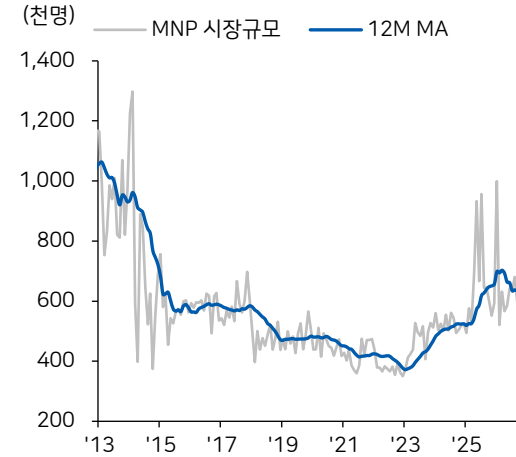
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



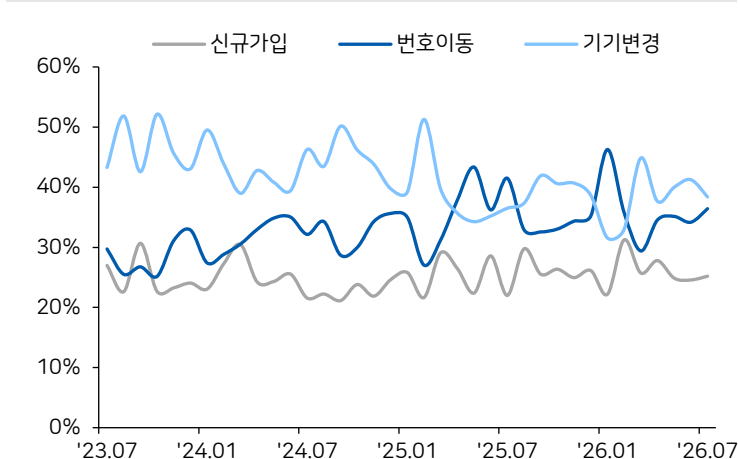
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



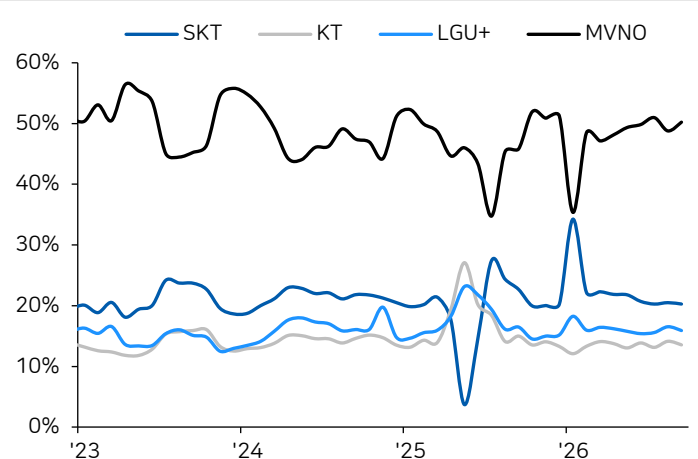
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



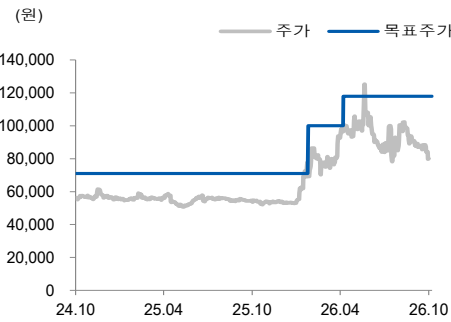
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

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
2026-10-14	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		71,000	1년	-21.53	-13.38

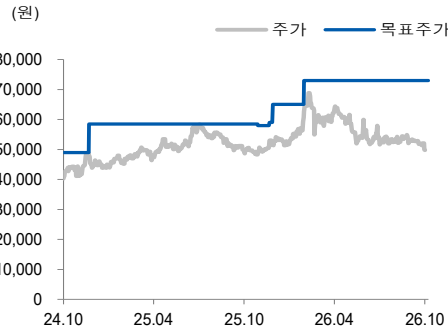
자료: 유안타증권

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
2026-10-14	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

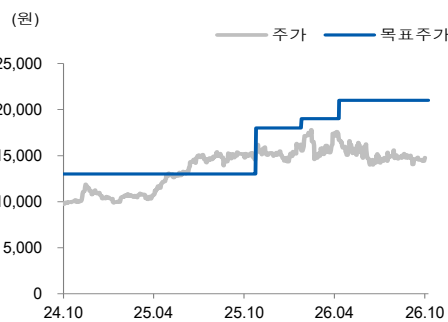
자료: 유안타증권

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
2026-10-14	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
2024-11-09	1년 경과 이후		1년	-3.22	18.46
2023-11-09		13,000	1년	-23.26	-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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0



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.