통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%) 1W	1M	3M	6M	12M	YTD	주가 추이
KOSPI			5,649	4,670,250	0.2	-19.4	-9.7	-14.4	33.8	34.0	
통신서비스			368	34,256	3.7	-11.0	-8.0	-19.8	15.1	10.7	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	74,300	15,959	1.1	-16.0	-9.4	-21.9	42.6	38.9	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	47,500	11,971	6.3	-8.5	-9.0	-22.0	-3.5	-9.7	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,480	6,146	6.2	-0.5	-2.4	-8.6	-0.8	-1.6	

주간 Comment(10/28~11/03)

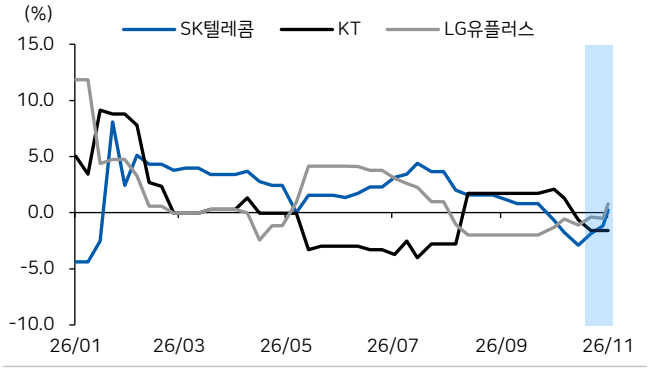
Key Takeaway: 통신3사 3Q26 실적 발표 기간 돌입

■ 지난 한주간 통신업종은 +3.7%(vs KOSPI +0.2%)로 시장 수익률 대비 상회. 방어 업종 성격에 의해 시장 대비 상대적 아웃퍼폼. 기관은 통신3사 순매수

■ **통신3사 실적 Preview**: SKT 및 LGU+, 11/4 3Q26 잠정 연결 실적 발표 예정. 3Q26 연결 영업수익 4.5조원(+12.5% YoY), 영업이익 5,340억원(+1,002.1% YoY)으로 컨센서스 부합 전망(4.5조원, 5,343억원). LGU+는 연결 영업수익과 영업이익을 각각 3.9조원(-1.8% YoY), 3,062억원(+89.4% YoY)으로 컨센서스 형성 중. 한편, KT는 11/10 3Q26 잠정 연결 실적 발표 예정. 3Q26 연결 영업수익 7.1조원(-1.1% YoY), 영업이익 5,350억원(-0.6% YoY)으로 컨센서스(7.0조원, 5,335억원) 부합 전망. 위약금 면제기간 가입자 이탈 영향 완화에 따른 유무선 통신사업 정상화 전망. 특히, AIDC 증설에 따른 데이터 트래픽 증가와 네트워크 인프라 수요 확대에 기반한 해저케이블 관련 업데이트 내용에 주목

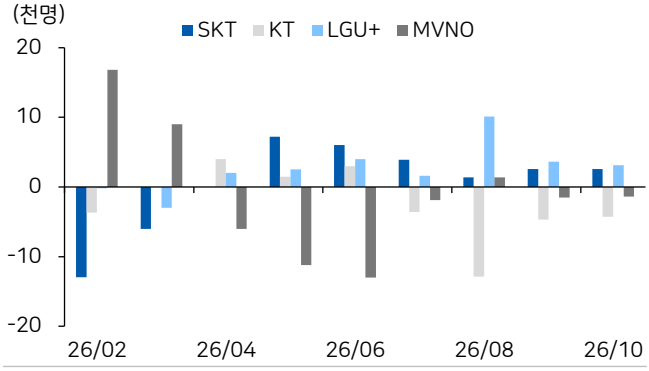
■ **번호이동시장 Review:** 10월 이동전화 번호이동 건수 59만 8,032건(+0.2% MoM, -0.3% YoY) 기록. 애플 첫 폴더블 스마트폰 '아이폰 듀오' 출시에도 번호이동시장 정체 지속. 아이폰 듀오 출시를 앞두고 갤럭시 스마트폰 지원금이 확대되면서 번호이동 수요에 영향을 미쳤을 가능성 존재. 향후 아이폰 공급 정상화 이후 시장 활성화 여부에 주목할 필요. 특히, LGU+가 통신3사 중 가장 높은 순증 규모 기록, 알뜰폰도 2개월 연속 통신 3사 대비 순유출 기록

통신3사 3Q26 영업이익 컨센서스 변화(3M)



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

번호이동시장: 통신3사, MVNO 순증 규모 추이



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x) 2026C	2027C	PBR(x) 2026C	2027C	ROE(%) 2026C	2027C	DPS(원) 2026C	2027C	D Yield(%) 2026C	2027C
KOSPI	5.7	4.0	1.4	1.1	-	-	-	-	3.3	3.3
통신서비스	9.7	9.0	0.8	0.8	-	-	-	-	5.0	5.2
SK텔레콤	11.7	11.2	1.1	1.1	10.0	9.7	3,319	3,519	4.5	4.7
KT	8.4	7.7	0.6	0.6	7.7	7.9	2,422	2,536	5.1	5.3
LG유플러스	8.3	7.5	0.7	0.6	7.9	8.3	703	739	4.9	5.1

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤 추정치	컨센서스	차이	KT 추정치	컨센서스	차이	LG유플러스 추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,718	17,637	0.5	27,426	27,362	0.2	15,436	15,384	0.3
영업이익	2,017	1,956	3.1	2,076	2,089	-0.6	1,166	1,151	1.3
세전이익	1,909	1,786	6.9	1,988	2,046	-2.9	1,004	980	2.5
지배순이익	1,470	1,362	7.9	1,369	1,423	-3.8	761	740	2.8

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수 1W	YTD	기관 순매수 1W	YTD	외국인 순매수 1W	YTD	외인 지분율
SK텔레콤	-20.3	-62.3	33.6	612.6	-12.5	612.6	35.3
KT	-9.8	-115.5	14.8	168.1	-5.3	-61.9	48.7
LG유플러스	-6.6	-57.1	12.8	180.8	-5.6	-115.4	40.2

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	SKT, 주당 830원 분기배당 결정, 총 1,768억 원 규모	SKT
NO.2	SKT 이어 KT도 신규가입 중단, 3G 통신 퇴장 수순	KT
NO.3	SKT, 해킹 사태에도 해지율 1년 만에 절반으로 감소	SKT

(No. 1)	**SKT, 주당 830원 분기배당 결정, 총 1,768억 원 규모**	(26.10.29, 뉴스1)	https://tinyurl.com/mwrd9t66
DPS 850원	- 총 1,768억원 규모의 분기배당 결정, 주당 830원 12/17 지급 예정		
Comment	**- 배당 지급을 통한 주주환원 기조가 유지되고 있다는 점에서 긍정적**		
(No. 2)	**SKT 이어 KT도 신규가입 중단, 3G 통신 퇴장 수순**	(26.11.02, 지디넷코리아)	https://tinyurl.com/bdfnc8zp
3G 단말기 종료	- KT는 11/2부터 3G 단말기 및 HD보이스 미지원 LTE 단말기 신규가입, 번호이동, 기기변경 중단, `27년 말 종료 목표 - SKT도 지난 8월 동일한 조치를 시행했으며, 양사는 정부 승인 이후 3G망을 종료하고 LTE·5G 중심으로 네트워크를 재편할 계획		
Comment	**- 3G망 종료에 따른 유지보수·전력비 절감 및 주파수 운용 효율 개선이 기대** **- 기존 3G 기반 IoT 회선 전환에 따른 비용과 가입자 보호 조치가 단기 변수로 작용할 전망**		
(No. 3)	**SKT, 해킹 사태에도 해지율 1년 만에 절반으로 감소**	(26.10.28, 동아일보)	https://tinyurl.com/yxczerua
해지율 감소	- 25/4 해킹 사고 직후 1.6%까지 치솟았던 월평균 해지율이 올해 2분기 0.8%로 낮아져 사고 전 수준까지 근접 - 위약금 면제와 고객 신뢰 회복 조치가 해지율 안정화에 기여		
Comment	**- 해지율 하락에 따른 가입자 기반 안정화 및 마케팅 비용 부담 완화가 기대** **- 향후 가입자당평균매출(ARPU) 회복이 동반될 경우 이동통신 부문의 수익성 개선 가능성이 높아질 전망**		
	5G SA 상용화 예고, 속도·요금 뭐가 달라지나	(26.10.30, IT조선)	https://tinyurl.com/mtj68ck5
5G SA	- 5G SA를 통신사와 스마트폰 제조사 간 연동하는 작업이 필요하기 때문에 최신 스마트폰부터 SA를 지원 - 이후 적용 기종을 단계적으로 확대할 것으로 예상		
Comment	**- 5G SA 전환은 기업용 특화망·산업용 IoT·실시간 서비스 등 신규 B2B 매출 확대의 기반이 될 전망** **- 코어망 투자비 증가와 차별화 서비스의 수익화 여부가 투자 회수의 핵심 변수**		
	kt클라우드·버티브, 차세대 AI 데이터센터 핵심 인프라 기술협력 추진	(26.10.28, 전자신문)	https://tinyurl.com/3frwbcyv
모듈형 AIDC	- '한국이콜랩'과 MOU를 맺어 평촌2센터의 액체냉각 실증 환경에서 냉각유체 품질관리와 설비 모니터링 기술을 검증할 계획 - 군산 AI 데이터센터에 버티브의 모듈형 인프라 솔루션을 도입할 계획이며 해당 솔루션은 기존 현장 시공 대비 설치 기간을 최대 85% 단축 가능 - KT그룹의 1GW 규모 AI 데이터센터 확장 계획을 지원할 방침		
Comment	**- 고밀도 GPU 확산에 따른 전력·액체냉각 인프라 수요 증가로 데이터센터 구축 역량과 운영 효율성이 핵심 경쟁력으로 부상할 전망** **- 모듈형 인프라 도입 확대는 데이터센터 구축 기간 단축과 투자 회수 기간 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 판단**		
	LGU+, 이콜랩과 AIDC 액체 냉각 최적화 기술 개발	(26.10.28, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/f7htkrsa
설치 시간 85% 단축	- 버티브의 모듈형 인프라 솔루션을 도입해 구축 효율성을 높일 계획 - 군산 AI 데이터센터에 전력·냉각·네트워크를 통합한 모듈형 솔루션을 도입해 설치 시간을 최대 85% 단축할 계획		
Comment	**- AI 서버의 고발열·고집적화에 따라 액체냉각 기술뿐 아니라 냉각유체 관리와 유지보수 역량의 중요성이 확대될 전망** **- 냉각 효율 개선과 설비 장애 예방을 통해 데이터센터 운영비 절감 및 서비스 안정성 향상 기대**		

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 종가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	45	187	43.9	45.2	46.6	46.6	37.0	10.6	
AT&T(T US EQUITY)	21	144	20.9	24.0	23.3	25.5	23.4	-13.7	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	160	170	146.8	163.6	176.1	193.9	199.1	-21.1	
China Mobile(941 HK EQUITY)	80	1,778	78.1	78.9	80.7	79.2	80.7	-1.8	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	708	4.4	4.5	4.5	4.9	5.2	-16.2	
China Unicom(762 HK EQUITY)	5	163	5.2	5.4	6.7	7.2	9.2	-31.6	
NTT(9432 JP EQUITY)	175	15,801	174.0	169.9	150.1	149.7	153.4	10.7	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,840	11,379	2,850.5	2,896.5	2,862.1	2,512.1	2,391.2	4.8	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	235	11,292	233.3	237.4	220.5	216.6	210.5	9.4	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	607	1,326	614.9	662.1	841.8	760.0	1,009.5	-39.6	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	26	125	25.1	26.6	28.1	27.6	25.8	-6.6	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	117	27	118.9	126.8	117.3	116.6	83.9	18.2	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	19	3.3	3.3	3.7	3.7	4.0	-3.2	

□ Valuation(해외)

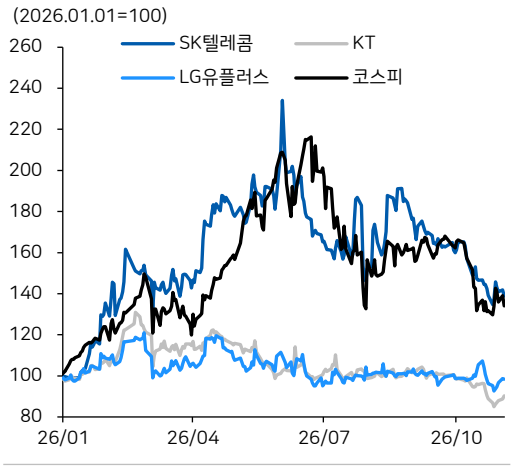
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	8.9	8.5	1.7	1.6	19.0	19.8	2.8	2.9	6.3	6.4
AT&T	8.9	8.3	1.2	1.2	13.8	15.0	1.1	1.1	5.2	5.2
T-Mobile	14.5	11.5	3.1	3.1	22.4	27.0	4.2	4.7	2.6	2.9
China Mobile	11.2	10.9	1.0	1.0	9.0	9.0	4.7	4.8	6.9	7.0
China Telecom	11.9	11.4	0.7	0.7	6.2	6.4	0.2	0.3	6.4	6.7
China Unicom	7.9	7.6	0.4	0.4	4.5	4.6	0.3	0.4	7.7	8.6
NTT	13.9	13.7	1.4	1.4	10.2	10.3	5.3	5.4	3.0	3.1
KDDI	15.2	14.1	2.1	2.0	14.0	14.4	80.4	84.1	2.8	3.0
Softbank Corp.	19.8	18.6	4.0	3.7	20.7	20.1	8.8	8.9	3.7	3.8
Rakuten	-	-	1.5	1.4	-1.0	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Deutsche	11.1	9.9	2.0	1.9	16.5	18.1	1.1	1.3	4.3	4.9
Vodafone	14.1	12.7	0.6	0.7	3.6	4.9	0.0	0.0	3.4	3.5
Telefonica	10.8	8.0	1.3	1.2	10.9	13.3	0.2	0.2	4.4	4.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

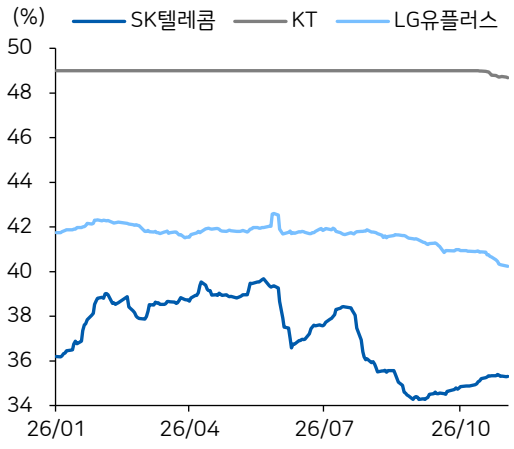
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



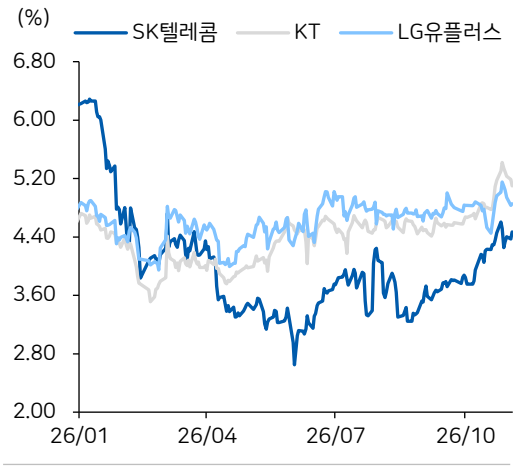
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



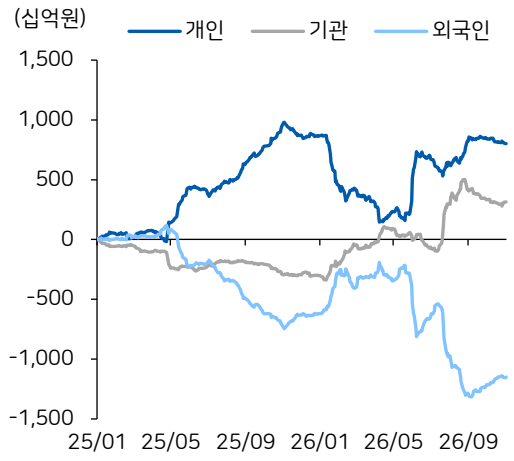
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



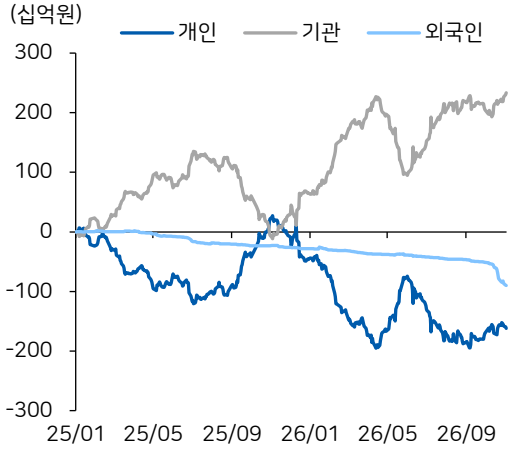
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



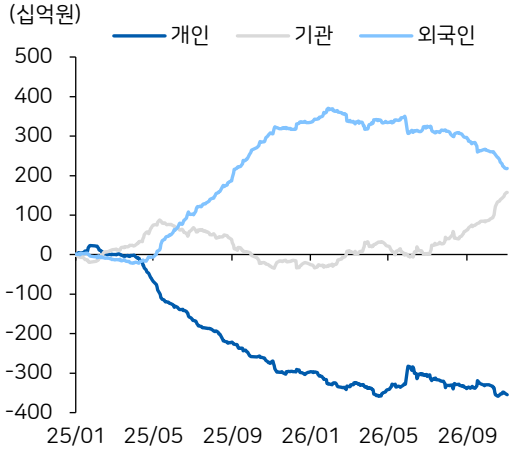
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이

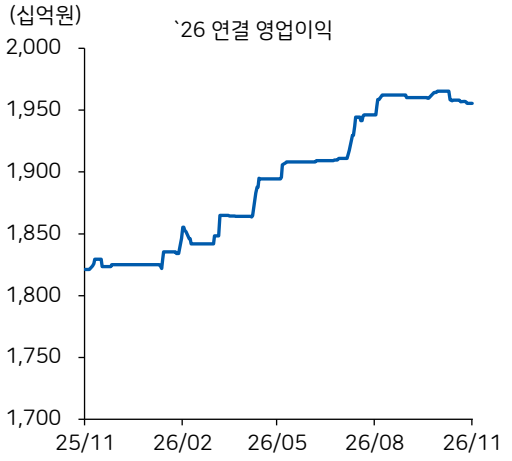


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

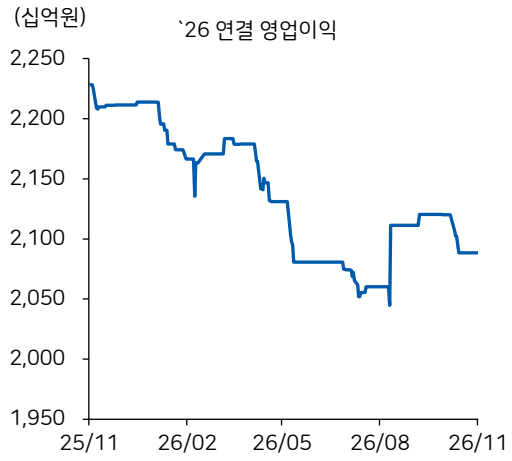
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



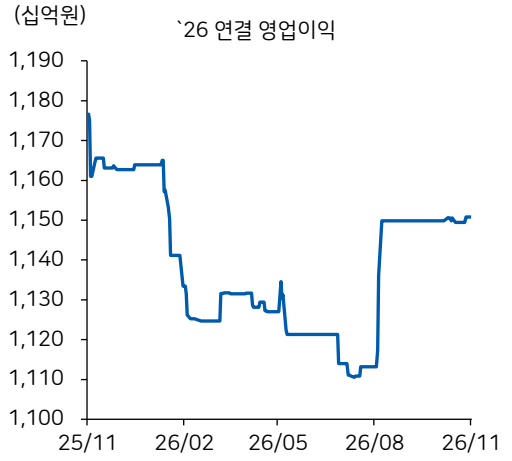
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



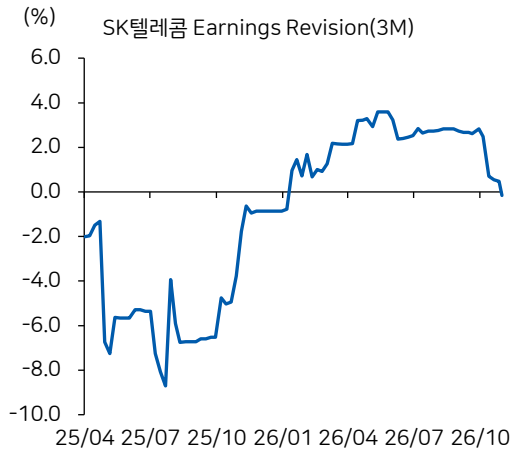
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



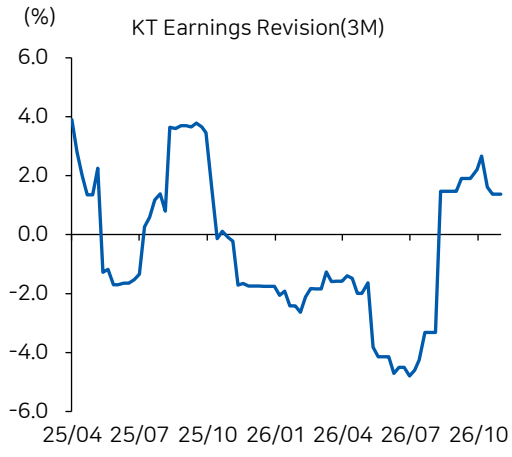
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



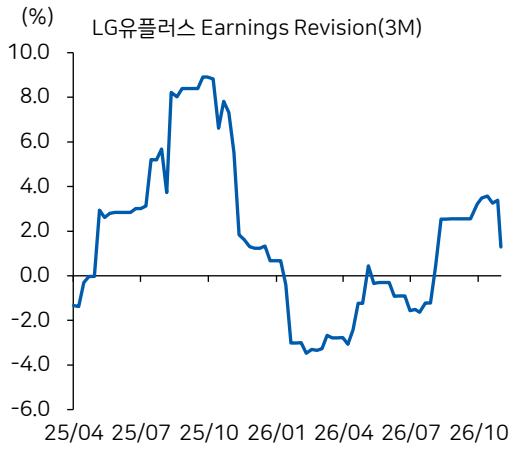
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

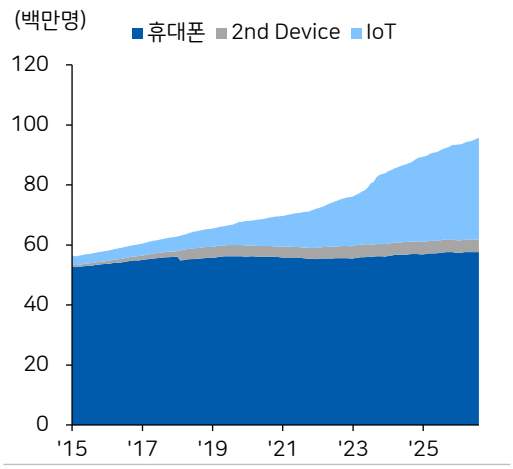


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

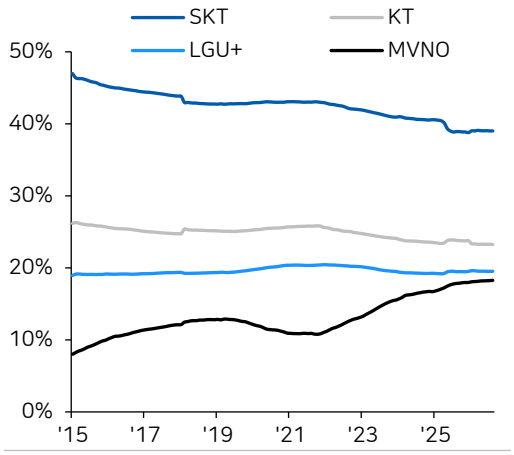
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

무선 가입자수



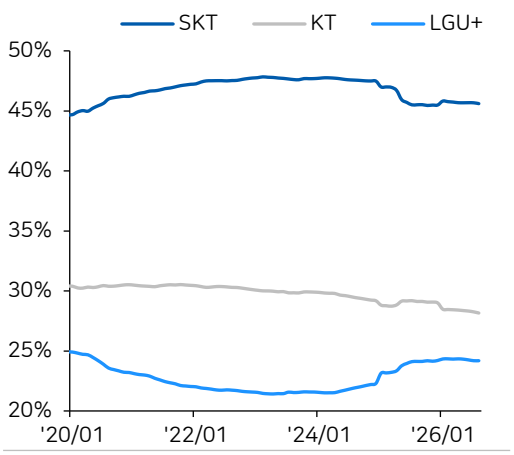
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



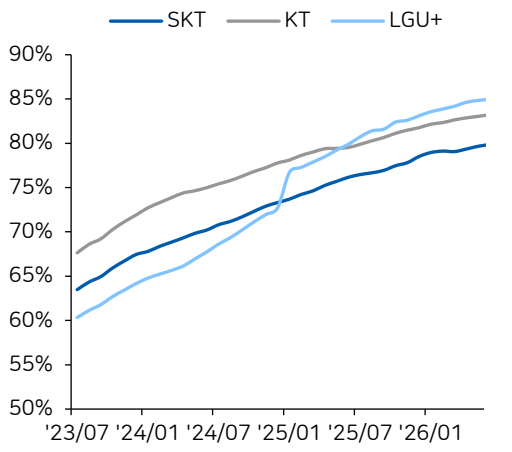
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



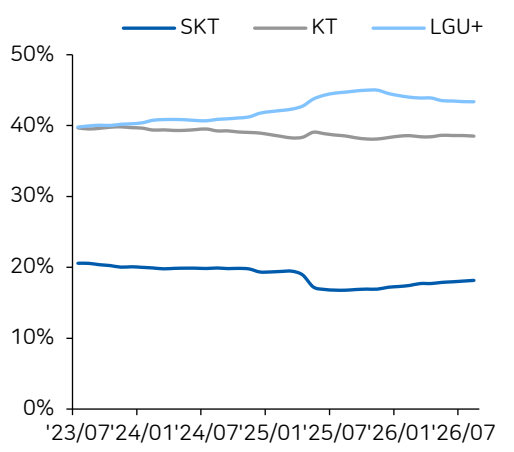
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



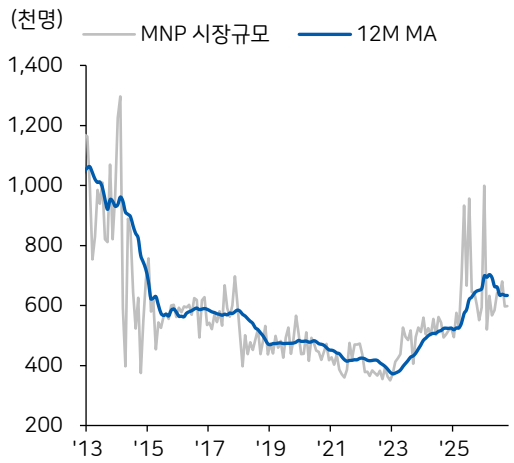
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



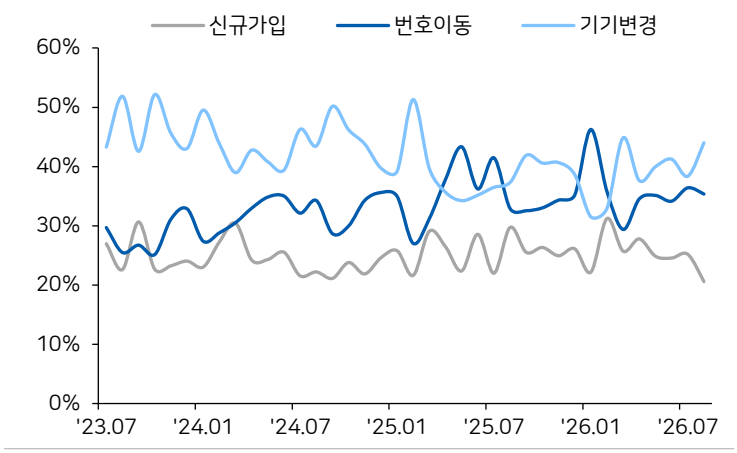
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



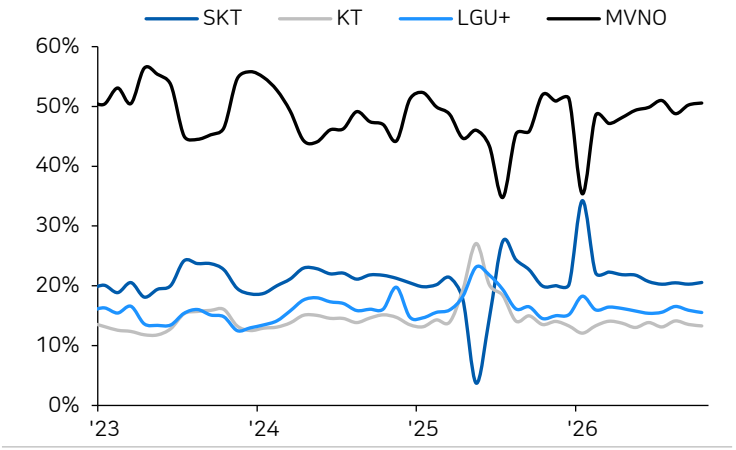
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

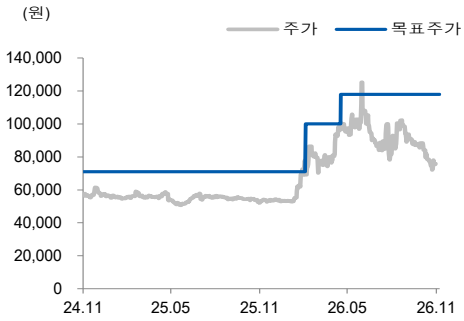


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



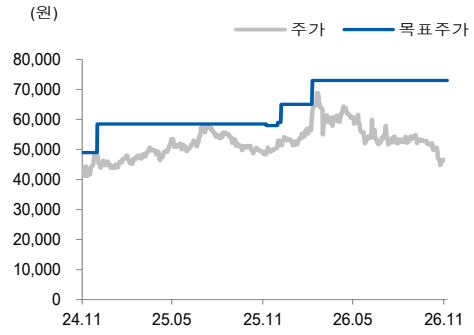
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-04	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



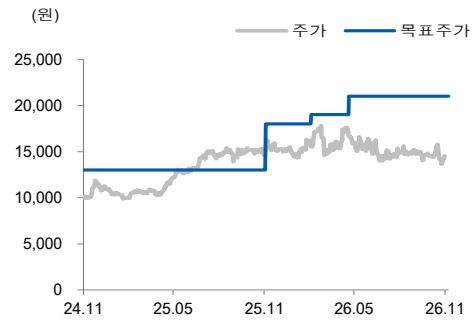
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-04	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-04	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	BUY	13,000	1년	-23.26	-19.23

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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

주: 기준일 2026-11-04

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@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 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 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 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.