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			5,638	4,359,931	1.5	-20.4	-16.5	-14.8	39.5	33.8	
통신서비스			355	33,021	-8.3	-14.0	-19.9	-24.4	8.2	6.8	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	73,500	15,787	-4.9	-15.6	-24.9	-25.0	36.6	37.4	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	44,700	11,265	-11.7	-15.2	-17.8	-26.8	-10.1	-15.0	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	13,640	5,789	-11.1	-6.8	-7.3	-17.0	-10.8	-7.3	

주간 Comment(10/22~10/27)

Key Takeaway: 국내 AIDC 투자, 실행 가시성 Up

■ 지난 한주간 통신업종은 -8.3%(vs KOSPI +1.5%)로 시장 수익률 대비 하회. AIDC 투자 우려 부각으로 통신업종 상대적 하락 마감. 기관은 LGU+ 순매수, 외국인은 SKT 순매수

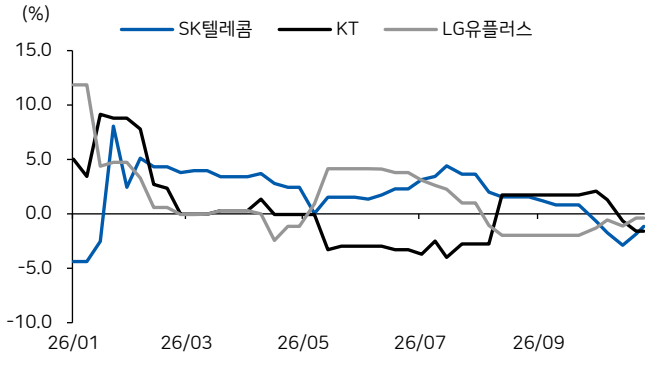
■ **우려에도 순항 중인 AIDC**: 시장에서는 글로벌 AI 투자 확대에 따른 과잉투자 및 수익성 우려. 이와 달리, 국내 AIDC 투자는 차질 없이 진행되는 모습. 국내 AIDC 사업은 통신3사의 사업 현황과 궤를 같이 함. 특히, 'SK하이퍼'는 초기 5GW 투자에 약 3,500억달러가 필요할 것으로 추산, 올해 말 또는 내년 초 첫 외부 투자금을 확보 예정이라는 점에서 글로벌 AI 투자 수익성 우려 이슈와 대조. 특히, 초기 시설 가동 목표인 `29년에 앞서 `27년에 매출이 발생할 가능성을 제시했다는 점에 주목. 더불어, KT는 안산 50MW AIDC '착공' 돌입. `31년까지 1GW 규모의 인프라 확보를 추진 중, LG유플러스 역시 파주 200MW AIDC 구축을 진행 중, 제 1동은 준공 이전 고객 계약 완료. 이에 더해, 정부의 AIDC 인허가 규제 완화 움직임까지 감안하면 국내 AIDC 투자 확대 기조는 지속될 전망. 정부는 1H27 중 AIDC 특구 지정 예정임에 따라 대규모 부지 및 전력 확보에 가속이 붙을 것으로 전망. 11/4 SKT와 LGU+ 3Q26 실적 발표 예정. AIDC 관련 내용에 주목, 선제적 고객 유치 여부와 외부 자본 조달 능력에 따라 차별화 전망

금주 국내 AIDC 관련 언론 보도 내용

구분	항목	주요 내용	진행 단계
SK하이퍼	장기 구축 목표	`35년까지 국내 15GW	사업 구상
	1단계 투자	5GW, 약 3,500억달러(약 463조원)	투자금 추산
	첫 외부 투자 유치	`26년 말~`27년 초 목표	추진 중
	매출 발생	`27년 첫 매출 전망, `29년부터 시설 단계적 가동	
KT클라우드	안산 AIDC	수전용량 50MW, 연면적 36,878㎡	착공 발표
	준공 일정	`29년	
	기술 사양	액체냉각 대응, 프리쿨링 및 고하중 설계	설계 반영
	중장기 목표	`31년까지 1GW 공급 기반 확보	확대 추진
정부	인허가 통합	전력계통영향평가·건축허가 등 간소화	제도 정비
	건축 규제	AIDC 주차장 설치 규제 완화	개선 추진
	기술 국산화	약 2,000억원, 핵심 부품·솔루션 실증 지원	지원 계획
	특별법	`27년 3월 10일 시행 예정	시행 예정

자료: 언론 보도, 유안타증권 리서치센터

통신3사 3Q26 영업이익 컨센서스 변화(3M)



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x) 2026C	2027C	PBR(x) 2026C	2027C	ROE(%) 2026C	2027C	DPS(원) 2026C	2027C	D Yield(%) 2026C	2027C
KOSPI	5.3	4.0	1.3	1.0	-	-	-	-	3.0	3.2
통신서비스	9.4	8.7	0.8	0.8	-	-	-	-	5.2	5.5
SK텔레콤	11.6	11.1	1.1	1.1	10.0	9.8	3,331	3,539	4.5	4.8
KT	7.9	7.3	0.6	0.5	7.7	7.9	2,422	2,536	5.4	5.7
LG유플러스	7.9	7.1	0.6	0.6	7.9	8.3	703	739	5.2	5.4

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤 추정치	컨센서스	차이	KT 추정치	컨센서스	차이	LG유플러스 추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,718	17,641	0.4	27,426	27,362	0.2	15,436	15,386	0.3
영업이익	2,017	1,957	3.1	2,076	2,089	-0.6	1,166	1,149	1.4
세전이익	1,909	1,780	7.2	1,988	2,046	-2.9	1,004	978	2.6
지배순이익	1,470	1,356	8.4	1,369	1,423	-3.8	761	738	3.1

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수 1W	YTD	기관 순매수 1W	YTD	외국인 순매수 1W	YTD	외인 지분율
SK텔레콤	8.6	-42.0	-20.9	579.0	13.1	579.0	35.4
KT	20.7	-105.7	-1.6	153.4	-21.2	-56.5	48.7
LG유플러스	10.8	-50.5	10.7	167.9	-21.9	-109.7	40.5

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 "데이터센터에 463조원 투입 구상"	SKT
NO.2	앤트로픽, 나스닥 IPO 신청, AI투자 우려 속 역대 최대 도전	SKT
NO.3	KT클라우드, 안산에 50MW 규모 하이퍼스케일 AIDC 착공	KT

(No. 1)	**정석근 "데이터센터에 463조원 투입 구상"** (26.10.23, SBS Biz) https://tinyurl.com/ysnmpjec
SK하이퍼 1단계, 465조원	- SK텔레콤 자회사 SK하이퍼는 2035년까지 국내에 총 15GW 규모 AI 데이터센터 구축을 추진 중 - 1단계 5GW 구축에 약 3,500억 달러(463조원)가 필요할 것으로 추산, 글로벌 빅테크 및 외부 투자자 대상 자금조달 협의 중 - 연말~내년 초 글로벌 투자자 대상 첫 외부 자금 유치 추진. `27년 첫 매출 발생 및 `29년부터 데이터센터 단계적 가동 계획
Comment	**- 463조원은 확정 투자액이 아닌 추정 사업비로, 외부 투자 유치와 전력 확보가 실제 착공 및 장비 발주를 결정할 핵심 변수**

(No. 2)	**앤트로픽, 나스닥 IPO 신청, AI투자 우려 속 역대 최대 도전** (26.10.27, 연합뉴스) https://tinyurl.com/c7jswxxr
앤트로픽 2조달러 기업가치	- 앤트로픽은 10월 26일 미국 SEC에 IPO 증권신고서를 제출했으며, 11월 나스닥 상장 추진 중 - 목표 기업가치는 최대 2조 달러, 자금조달 규모는 1,000억 달러로 역대 최대 IPO에 도전하는 상황 - 창업자에게 50.1% 의결권을 부여하는 지배구조 채택
Comment	**- 로이터는 앤트로픽의 3분기 매출이 +45% QoQ 증가한 168억달러였다고 보도** **- 성장률 둔화에 따라 일부 투자자사들 사이에선 기업가치를 2조달러가 아닌 1.5조달러로 보는 논의도 등장**

(No. 3)	**KT클라우드, 안산에 50MW 규모 하이퍼스케일 AIDC 착공** (26.10.22, 뉴스1) https://tinyurl.com/mu453b79
`29년 준공 목표 50MW `31년 1GW	- 2029년 준공을 목표로 하며, 차세대 고성능 GPU에 대응하기 위한 액체냉각 및 고하중 설계 적용 예정 - KT클라우드는 수도권 AI 인프라 수요에 대응하기 위해 안산에 50MW 규모 하이퍼스케일 데이터센터 - KT클라우드가 추진 중인 `31년 1GW AIDC 공급 전략의 일환. `29년 준공 목표로 액체냉각 등 차세대 GPU 인프라 구축 추진
Comment	**- 고밀도 AI 서버 도입이 확대되면서 기존 공랭식 대비 액체냉각 솔루션의 중요성 높아질 전망**

	AI[정부, AIDC 인허가 지연과 획일적 건축 규제 완화 (26.10.23, 데일리안) https://tinyurl.com/3444a4e6
1H27 중 AIDC 특구	- 지난 6월 마련한 'AIDC 특별법' 하위법령 제정 속도, 전력계통영향평가와 건축허가, 교통영향평가 등 사전검토와 보완 요구 최소화 - '27년 국산화 R&D·실증에 약 2,000억원 투입 및 1H27 중 AIDC 특구 지정 계획
Comment	**- 인허가 기간 단축과 건설비 부담 완화로 민간 AIDC 투자 활성화 및 착공 일정 단축 기대**

	스페이스X, 기지국 8만곳 확보 추진 (26.10.26, 뉴스1) https://tinyurl.com/y947tne6
최소 8만곳 기지국	- 미국 통신 인프라 업체 크라운캐슬과 최소 8만 곳의 기지국 부지 임대 협상 진행 중, 계약 규모는 수십억 달러로 추정 - FCC의 휴대전화 직통 위성 1.5만기 발사 승인과 연계해 미국 4대 전국 이동통신사 진입 추진 중 - 통신탑 사업자 크라운캐슬과 수십억 달러 규모 임대 협상을 진행 중이며, 미국 3대 이동통신사와 직접 경쟁할 기반 마련 중
Comment	**- 위성통신 서비스 확대에 따라 통신탑·안테나·RF 부품 등 관련 인프라 수요 증가 가능성**

	데이터 팔던 통신사, 이젠 AI 사용량 판다, '토큰 서비스' 공략 (26.10.26, 조선일보) https://tinyurl.com/2d3e59k9
토큰 신규 수익원	- AI 서비스 확산에 따라 토큰을 새로운 수익원으로 육성. SKT는 10/8 '토큰 게이트웨이' 사업 구상을 내놓은바 있음 - 통신사가 AI 인프라와 서비스를 연결하고 사용량에 따라 과금하는 방식으로 기존 통신사업의 영역을 확장하는 흐름
Comment	**- 향후 AI 토큰 사용량 증가와 인프라 운영 효율성이 통신사 AI 사업의 수익성 및 기업가치 차별화 요인으로 작용할 전망** **- 통신사의 수익모델이 기존 가입자·데이터 요금 중심에서 AI 연산 및 서비스 사용량 기반으로 다변화될 가능성**

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)	43	179	44.5	47.1	47.3	47.1	39.2	5.8	
AT&T(T US EQUITY)	21	140	23.4	25.4	24.4	25.5	25.5	-16.1	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	147	158	157.8	165.4	177.2	182.8	220.7	-27.6	
China Mobile(941 HK EQUITY)	77	1,715	80.5	78.5	82.5	84.4	85.2	-5.4	
China Telecom(728 HK EQUITY)	4	694	4.6	4.4	4.7	5.1	5.6	-19.4	
China Unicom(762 HK EQUITY)	5	159	5.6	5.6	6.7	7.3	9.3	-33.2	
NTT(9432 JP EQUITY)	176	15,973	177.1	176.1	154.3	151.2	162.5	11.9	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,870	11,501	2,941.5	3,039.0	2,953.0	2,518.0	2,467.5	6.0	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	237	11,412	247.2	245.9	228.3	218.0	220.2	10.5	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	635	1,388	635.7	680.2	815.0	766.3	982.7	-36.7	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	25	121	25.7	27.0	27.1	26.9	29.0	-9.7	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	118	27	119.4	125.8	120.2	115.3	89.1	19.6	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	18	3.4	3.4	3.7	3.8	4.6	-8.4	

□ Valuation(해외)

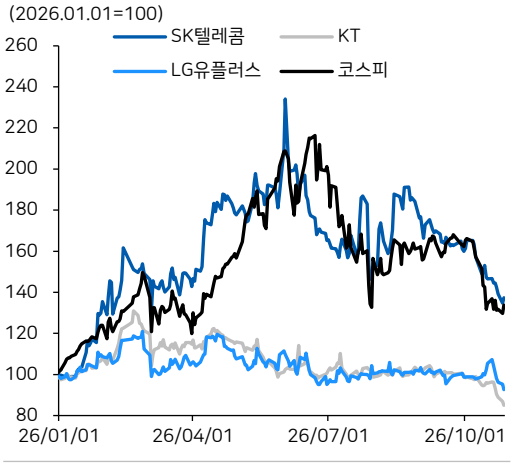
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	8.6	8.2	1.7	1.6	18.9	19.9	2.8	2.9	6.5	6.7
AT&T	8.7	8.0	1.2	1.2	13.8	15.0	1.1	1.1	5.3	5.3
T-Mobile	13.5	10.5	2.9	2.8	21.9	27.0	4.1	4.6	2.8	3.1
China Mobile	10.7	10.5	1.0	1.0	9.0	9.1	4.7	4.8	7.1	7.3
China Telecom	11.5	11.0	0.7	0.7	6.2	6.4	0.2	0.3	6.6	7.0
China Unicom	7.7	7.3	0.4	0.4	4.6	4.7	0.4	0.4	8.0	8.8
NTT	14.1	13.8	1.5	1.4	10.2	10.3	5.3	5.4	3.0	3.1
KDDI	15.3	14.3	2.1	2.0	14.0	14.4	80.4	84.1	2.8	2.9
Softbank Corp.	20.0	18.8	4.0	3.7	20.7	20.1	8.8	8.9	3.7	3.8
Rakuten	-	-	1.6	1.5	-1.0	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Deutsche	10.9	9.5	2.0	1.8	16.5	18.1	1.1	1.3	4.5	5.0
Vodafone	14.3	13.1	0.7	0.7	3.6	4.8	0.0	0.0	3.3	3.4
Telefonica	9.8	7.5	1.2	1.1	11.4	13.6	0.2	0.2	4.7	5.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

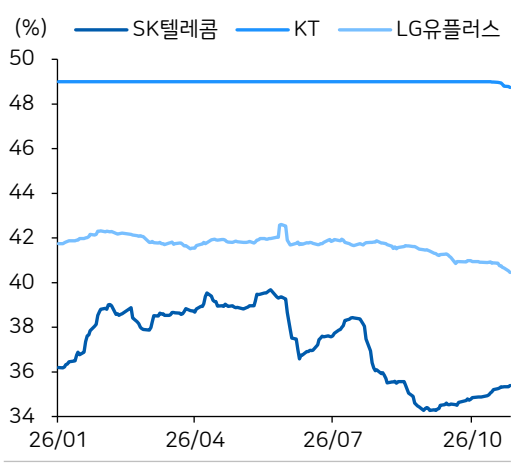
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



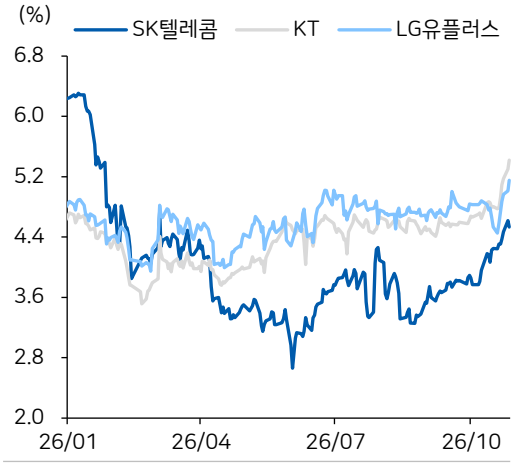
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



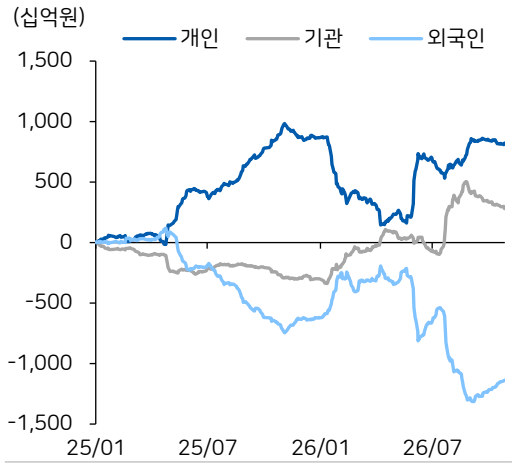
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



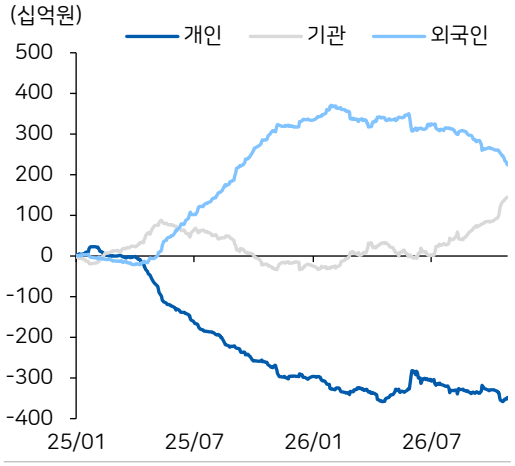
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이

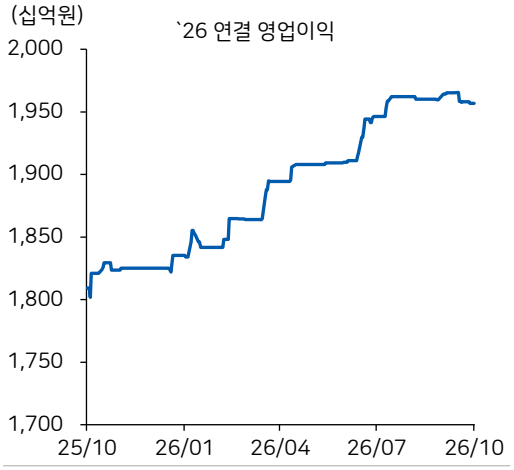


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

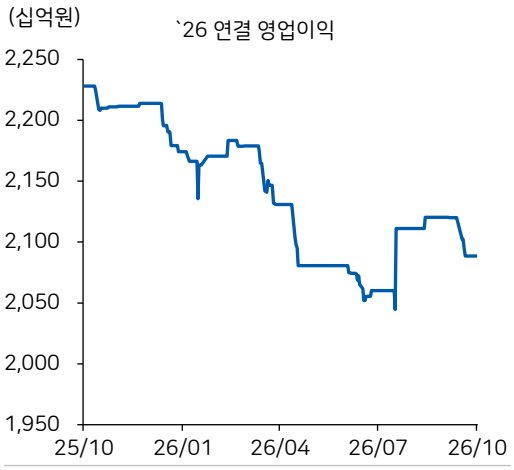
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



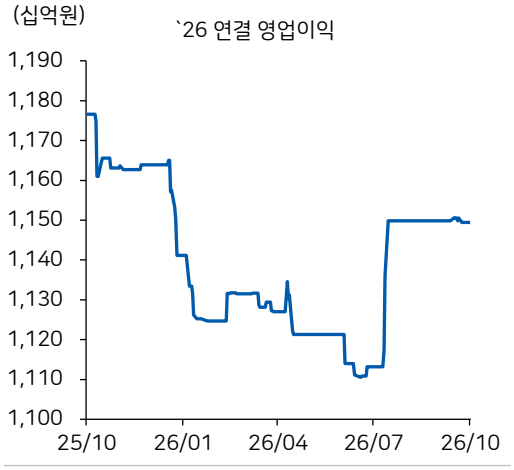
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



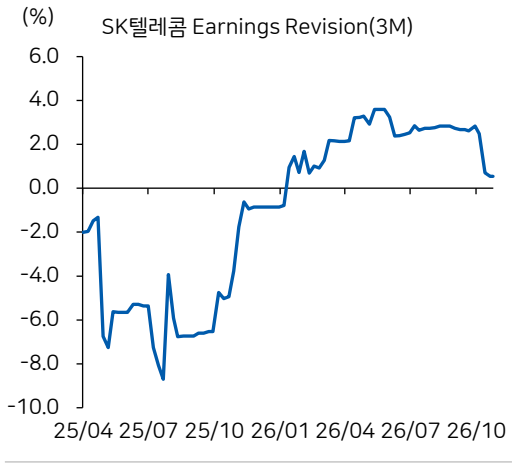
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



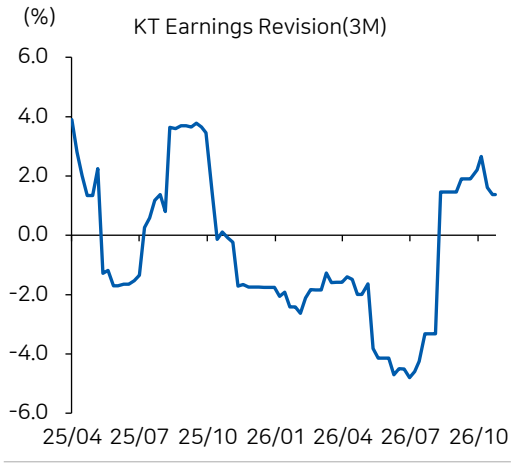
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



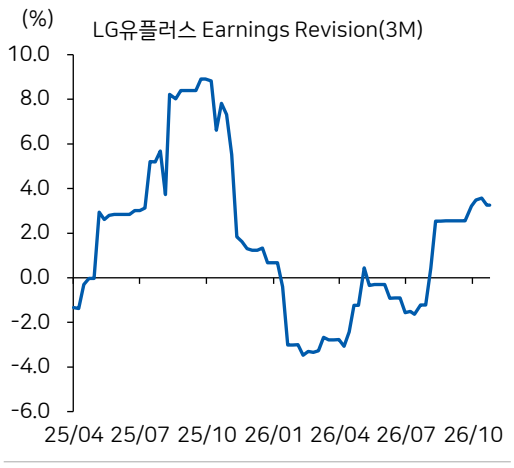
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

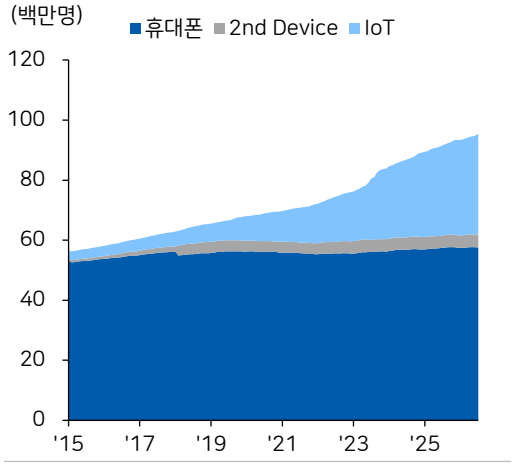


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

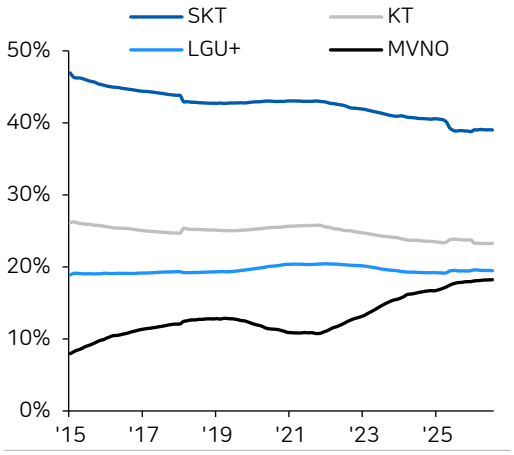
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

무선 가입자수



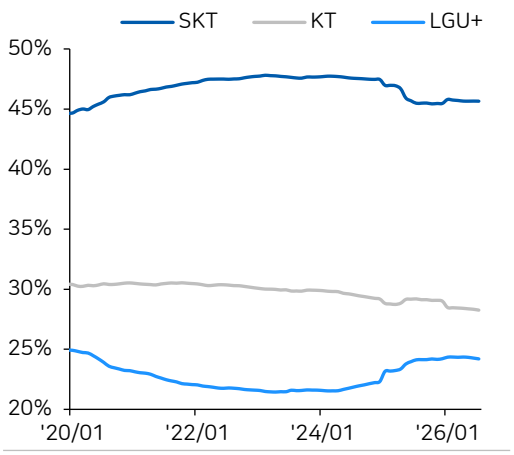
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



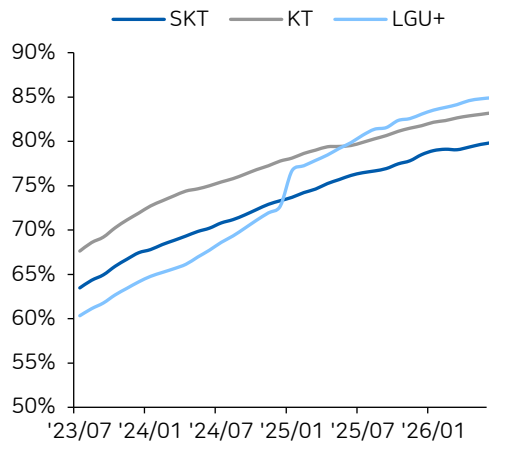
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



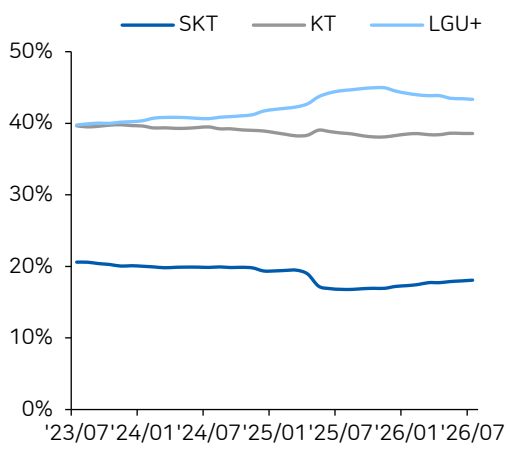
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



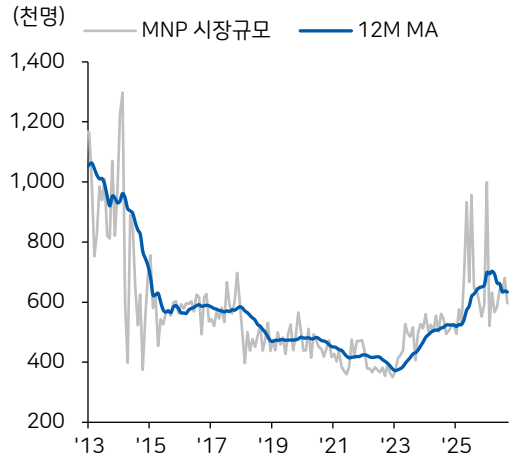
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



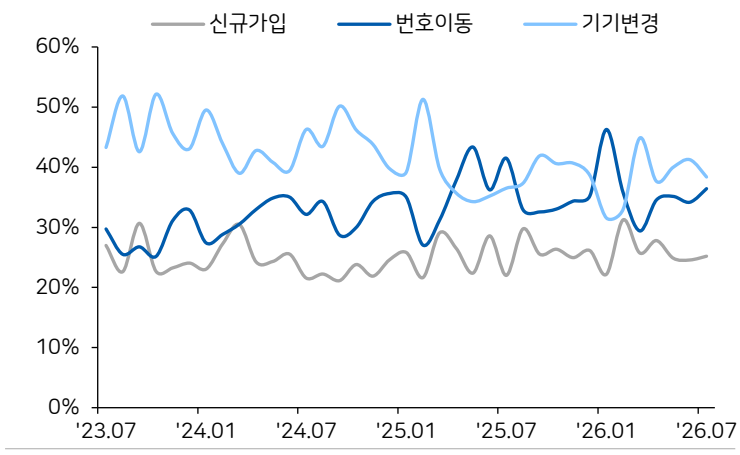
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



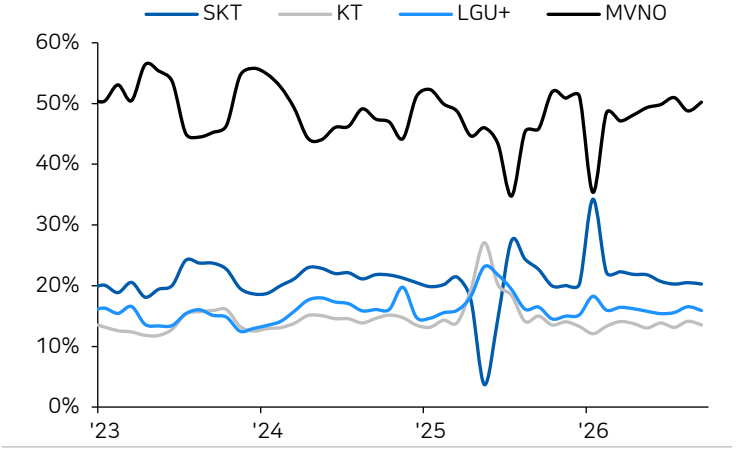
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

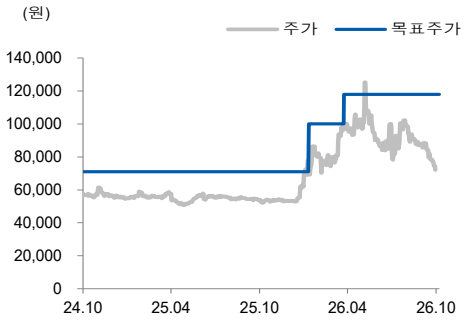


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

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

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



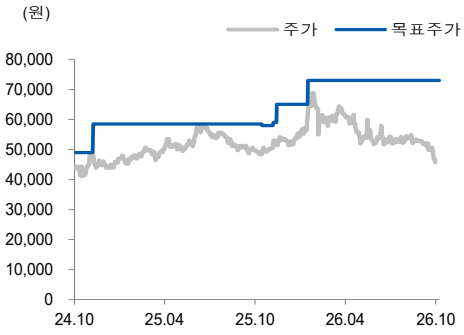
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-28	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38

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



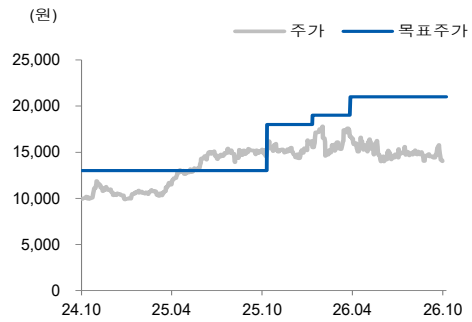
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-28	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00

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
2026-10-28	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 2026-10-28

※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.