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			5,006	3,727,918	0.8	-9.8	-25.3	-36.2	30.2	18.8	
통신서비스			347	32,314	-13.9	-5.0	-22.9	-25.2	4.2	4.3	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	67,200	14,434	-18.9	-9.8	-34.3	-34.6	24.2	25.6	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	45,000	11,341	-11.8	-3.9	-14.3	-19.4	-10.2	-14.5	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,960	6,349	-4.4	5.7	0.6	-5.1	-6.1	1.6	

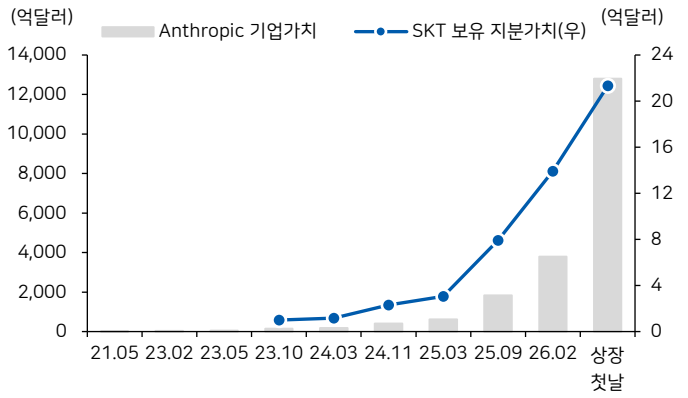
주간 Comment(11/18~11/24)

Key Takeaway: 앤트로픽 지분가치 반영 필요성 부각

■ 지난 한주간 통신업종은 -13.9%(vs KOSPI +0.8%)로 시장 수익률 대비 하회. SK텔레콤 낙폭 확대에 따라 통신 업종 지수 하락 마감. 기관은 LGU+ 순매수

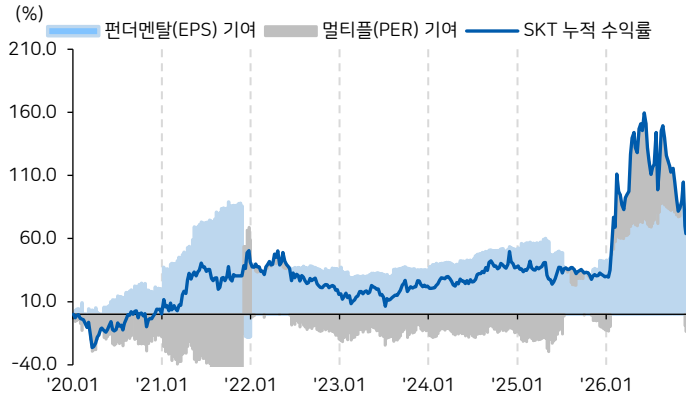
■ **SK텔레콤, 앤트로픽 상장으로 지분가치 반영 필요**: 앤트로픽은 공모가 83달러로 상장. 공모가는 희망 밴드였던 70-78달러를 상회. 9월 이후 낮아졌던 눈높이를 대부분 회복한 것으로 판단. 이에 따라, SK텔레콤 보유 지분가치는 약 4조원 이상으로 추정. SKT는 `23년 앤트로픽에 1억달러를 투자하였으며 `26년 시리즈H에 참여하며 누적 투자금은 2.0억달러(한화 2,700억원). 앤트로픽 지분가치는 26년 6월말 장부가 3.5조원 대비 +22% 높은 수준. 락업은 27/5 중순 해제 예상. 3Q26 어닝콜에서 시장 여건과 성장 투자 자금 수요를 종합해 매각 여부를 판단하겠다고 언급. 이에 따라, SKT 주가에 앤트로픽 지분가치가 반영될 여지가 크다는 판단. SKT 시가총액은 14.4조원(11/24 기준). 유무선 통신사업 가치 15조원 감안 시, 앤트로픽 지분가치는 전혀 반영되지 않은 상황. 매각 가능성 고려시 할인할 이유는 크지 않고, 일부 주주환원에 활용할 수 있어 최근 주가 급락은 과도하다고 판단.

앤트로픽 기업가치 및 SKT 지분가치 추이



자료: Yahoo Finance, 유안타증권 리서치센터

SKT 주가 수익률 기여도



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	4.6	3.2	1.1	0.9	-	-	-	-	4.7	5.2
통신서비스	8.8	8.2	0.7	0.7	-	-	-	-	5.5	5.7
SK텔레콤	10.1	9.8	1.0	0.9	10.3	9.8	3,387	3,468	5.0	5.2
KT	8.2	7.5	0.6	0.6	7.6	7.7	2,417	2,526	5.4	5.6
LG유플러스	8.7	7.8	0.7	0.6	7.8	8.3	703	747	4.7	5.0

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤 추정치	컨센서스	차이	KT 추정치	컨센서스	차이	LG유플러스 추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,726	17,689	0.2	27,404	27,392	0.0	15,449	15,438	0.1
영업이익	2,029	1,974	2.8	2,036	2,040	-0.2	1,154	1,150	0.3
세전이익	1,921	1,932	-0.6	1,975	2,010	-1.7	1,007	987	2.0
지배순이익	1,479	1,424	3.9	1,424	1,387	2.7	716	736	-2.7

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수 1W	YTD	기관 순매수 1W	YTD	외국인 순매수 1W	YTD	외인 지분율
SK텔레콤	80.4	-86.0	-61.2	645.3	-19.4	645.3	35.1
KT	20.8	-133.1	-2.5	192.6	-18.9	-68.2	48.7
LG유플러스	-0.9	-88.0	3.8	283.3	-2.6	-184.9	39.2

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	앤트로픽 공모가 83달러 확정, 사모 포함 940억달러 초대형 상장	SKT
NO.2	LGU+, 파주 AIDC' 3단계 구축에 7,890억 신규 투자	LGU+
NO.3	국산 NPU 상용 시대 열었다, 리벨리온, SKT에 '리벨' 칩 서버 40대 공급	SKT

(No. 1)	**앤트로픽 공모가 83달러 확정, 사모 포함 940억달러 초대형 상장**	(26.11.19, 매일경제)	https://tinyurl.com/5a5f4yh8
주당 83달러 지분가치	- 공모가를 희망 범위(70-78달러)를 웃도는 주당 83달러로 확정, 공모가 기준 SKT가 보유한 앤트로픽 지분 가치는 약 4.3조원 - 희망 범위인 70~78달러의 상단을 6.4% 상회했으며, 기존 공모 물량 기준 IPO 규모는 약 685억달러, 별도 사모 투자 규모는 260억달러		
Comment	**- 최근 AI 관련 기술주 조정에도 불구하고 희망 공모가 상단을 초과하는 가격 결정과 높은 기관투자자 청약 수요는 AI 선도기업에 대한 중장기 성장 기대감이 여전히 유효함을 시사**		
(No. 2)	**LGU+, 파주 AIDC' 3단계 구축에 7,890억 신규 투자**	(26.11.19, 뉴시스)	https://tinyurl.com/4bv5yc96
파주 AIDC 3단계 고객 수요 대응	- 파주 AIDC 3단계 구축에 7,890억원 추가 투자 결정(자기자본의 8.7%), 고객 수요 증가에 따른 AIDC 구축 목적 - 고객 수요 증가에 대응하기 위한 추가 투자로, LG유플러스는 파주에 200MW급 AIDC를 구축 - 2027년 6월 첫 번째 건물 준공 이후 2028년까지 순차적으로 가동할 계획		
Comment	**- 고객 수요 증가에 따른 추가 투자라는 점에서 AIDC 사업의 중장기 매출 성장에 긍정적**		
(No. 3)	**국산 NPU 상용 시대 열었다, 리벨리온, SKT에 '리벨' 칩 서버 40대 공급**	(26.11.23, 지디넷코리아)	https://tinyurl.com/47r9wnj6
NPU	- 계약 규모는 200억원대 후반으로 추정, 12월 초 데이터센터 내 반입 예정 - 공급 물량의 70~80%는 에이닷 등 실시간 상용 AI 서비스에 투입, 20~30%는 사내 AX 및 인프라 고도화에 활용할 계획 - 기존 기술검증(PoC) 단계를 넘어 에이닷 등 실제 상용 AI 서비스와 사내 AX에 적용할 예정, 국산 NPU의 대규모 상용 서비스 적용 레퍼런스를 확보		
Comment	**- GPU 대비 추론 비용 및 전력 효율성 개선 효과가 검증될 경우, 클라우드 사업자의 NPU 채택 확대 전망** **- 국산 NPU의 상용 서비스 적용은 2027년 IPO를 추진 중인 리벨리온의 기업가치 평가에도 긍정적으로 작용할 가능성**		
	LGU+, 노성주·안형균 전무 승진, 안정 속 새 먹거리에 방점	(26.11.19, 머니투데이)	https://tinyurl.com/t79ydsbs
	- AI 사업을 담당하는 안형균 전무와 네트워크 인프라 전문가인 노성주 전무를 중용해 신사업 성장 동력 확보 기대 - 2027년 정기 임원인사를 통해 노성주 NW인프라그룹장과 안형균 엔터프라이즈AI사업그룹장 등 2명을 전무로 승진. 9명의 신규 상무를 선임 - 안형균 전무는 파주 AIDC 및 AI 컨택센터(AICC) 등 B2B AI 사업의 성과를 인정 - 신규 상무에도 AX 엔지니어링, AIDC 엔지니어링, 전략·AX 관련 인력을 포함		
Comment	**- 네트워크 인프라 운영 자동화와 AX 관련 인력 강화는 기존 통신사업의 운영비 절감 및 수익성 개선을 병행하려는 전략으로 해석**		
	KT, 수자원공사와 피지컬 AI 인프라 구축 협력	(26.11.24, 매일경제)	https://tinyurl.com/w5vwpphu
	- 물관리 및 산업 현장에 AI 기술을 접목하는 사업 추진 - KT의 AI·네트워크·플랫폼 기술과 한국수자원공사의 물관리 역량을 결합해 정수장·댐 등에서 기술 실증 - AI 장비와 기존 설비 간 통합 운영체계 구축, 데이터 표준 및 운영 모델 개발 등을 추진할 예정		
Comment	**- 통신사의 B2B AX 사업 영역이 기존 사무업무 자동화 및 생성형 AI 중심에서 실제 산업설비의 운영, 제어 영역으로 확대**		
	알뜰폰 시장 이통3사 쏠림 막는다, 점유율 제한법 발의	(26.11.20, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/3mx98zk2
개별 통신망 기준	- 이통 3사 계열 알뜰폰 사업자의 시장 독점을 막기 위해 통신사별 계열사 가입자 점유율을 50%로 제한 - 초과 시 신규 가입자 모집을 중단하도록 하는 법안 발의 - 기존 통신 3사 자회사 합산 점유율 50% 제한 방식에서 개별 통신망 기준 50% 제한 방식으로 변경하는 것이 핵심 - 2026년 6월 기준 국내 알뜰폰 휴대전화 가입자는 1,049만명이며, 이 중 이동통신 3사 계열사 가입자는 492만명으로 전체의 46.9%를 차지		
Comment	**- 법안 통과 시 통신 3사 계열 알뜰폰 사업자의 공격적인 가입자 확대 전략이 제한될 수 있으며, 독립계 중소 알뜰폰 사업자의 시장점유율 확대 및 경쟁환경 개선에 긍정적일 전망**		

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)	46	193	45.9	44.7	50.2	48.4	40.2	14.0	
AT&T(T US EQUITY)	22	150	22.3	20.9	25.7	25.3	25.6	-10.2	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	166	176	167.9	146.5	182.6	191.5	207.3	-18.1	
China Mobile(941 HK EQUITY)	79	1,749	80.5	77.1	82.4	85.5	87.6	-3.7	
China Telecom(728 HK EQUITY)	4	694	4.5	4.3	4.8	5.4	6.0	-19.0	
China Unicom(762 HK EQUITY)	5	160	5.3	5.2	5.8	7.9	9.3	-32.9	
NTT(9432 JP EQUITY)	167	15,149	169.9	174.8	166.5	152.6	154.2	6.1	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,784	11,155	2,954.5	2,865.5	2,877.0	2,709.5	2,718.5	2.8	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	240	11,535	244.8	237.4	235.0	223.0	233.6	11.7	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	547	1,196	649.6	634.5	770.8	781.5	930.5	-45.5	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	26	127	27.1	25.4	29.1	29.3	27.2	-5.1	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	103	24	116.3	118.2	117.7	111.4	90.4	4.0	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	19	3.5	3.4	3.6	4.1	3.7	-5.0	

□ Valuation(해외)

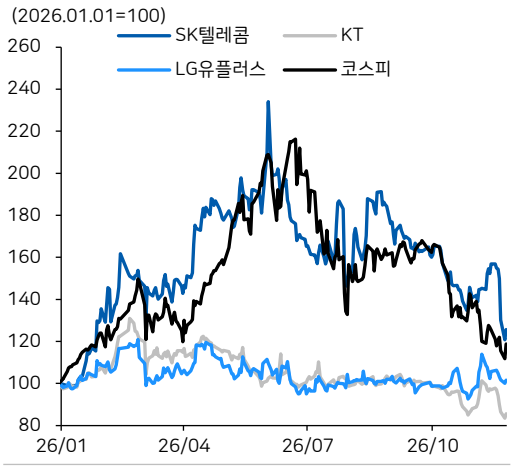
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.2	8.8	1.8	1.7	19.0	19.8	2.8	2.9	6.1	6.2
AT&T	9.3	8.6	1.3	1.2	13.9	15.0	1.1	1.1	5.0	5.0
T-Mobile	15.0	11.9	3.2	3.2	22.3	27.0	4.2	4.7	2.5	2.8
China Mobile	11.3	11.0	1.0	1.0	8.9	8.9	4.6	4.7	6.8	7.0
China Telecom	11.8	11.5	0.7	0.7	6.1	6.2	0.2	0.3	6.5	6.8
China Unicom	7.8	7.4	0.4	0.4	4.5	4.6	0.3	0.4	7.8	8.8
NTT	13.4	13.3	1.4	1.3	10.2	10.4	5.3	5.4	3.2	3.2
KDDI	14.9	13.8	2.1	1.9	14.0	14.4	80.4	84.2	2.9	3.0
Softbank Corp.	20.2	18.8	4.1	3.8	20.7	20.2	8.8	8.8	3.7	3.7
Rakuten	-	-	1.4	1.3	-2.4	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Deutsche	11.4	10.1	2.0	1.9	16.5	17.9	1.1	1.2	4.2	4.7
Vodafone	12.4	12.4	0.6	0.6	3.6	5.2	0.0	0.0	3.8	3.9
Telefonica	10.0	8.1	1.2	1.1	10.3	12.5	0.2	0.2	4.7	4.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

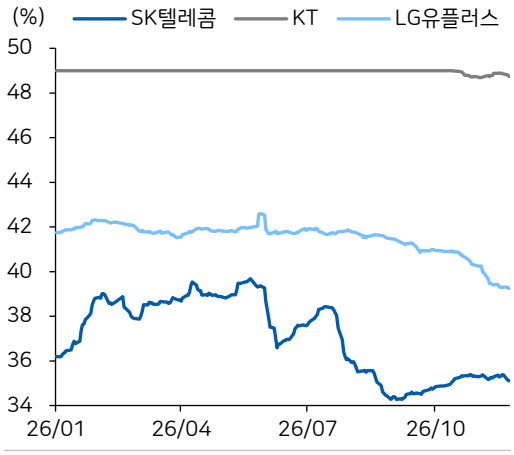
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



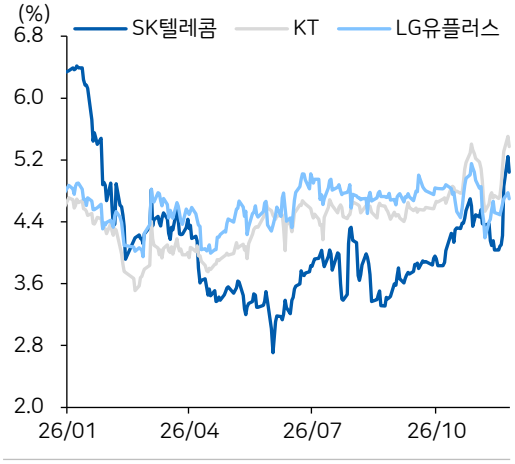
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



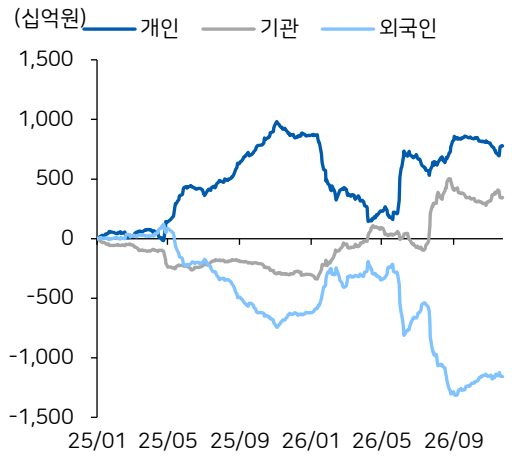
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



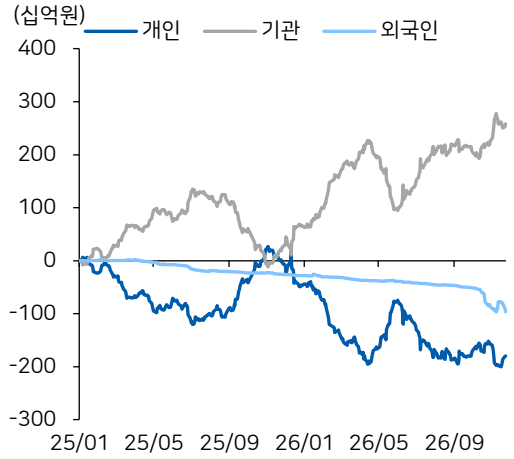
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



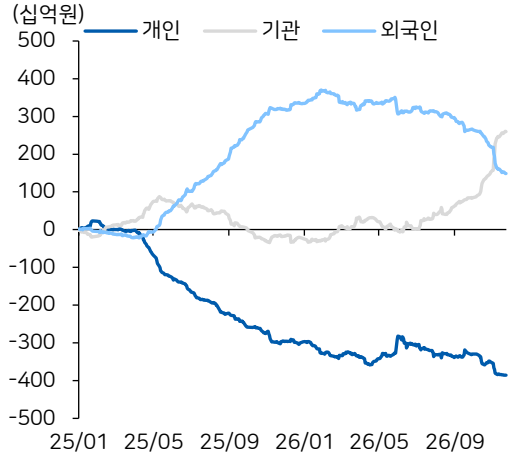
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이

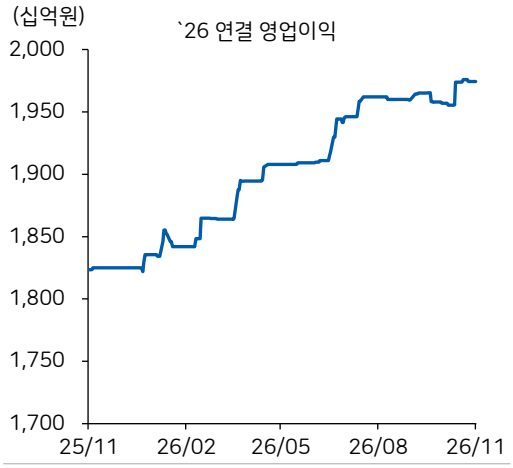


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

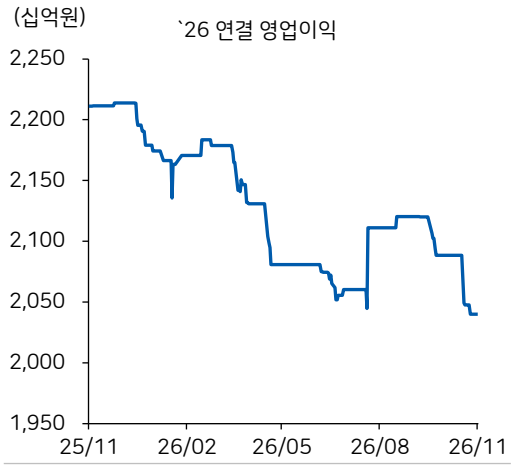
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



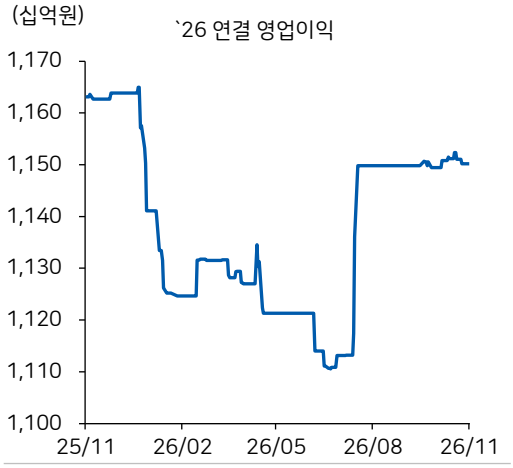
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



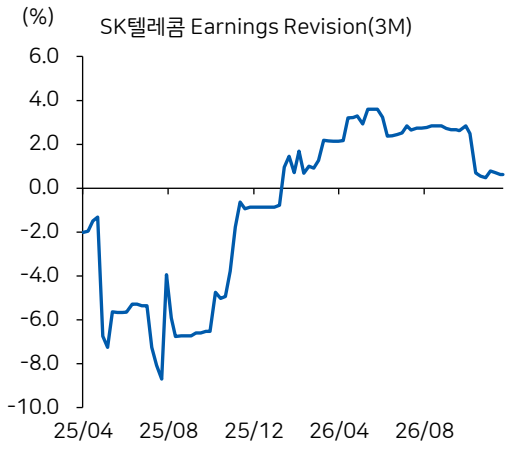
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



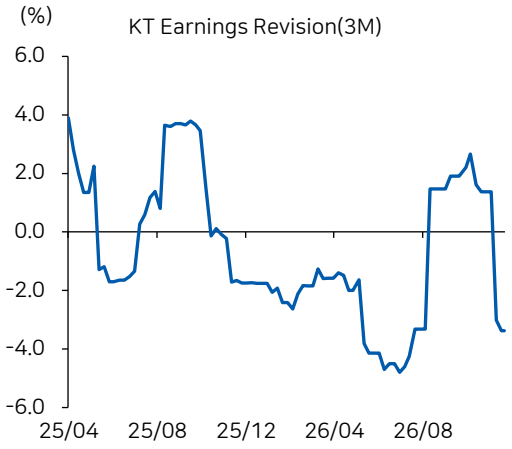
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



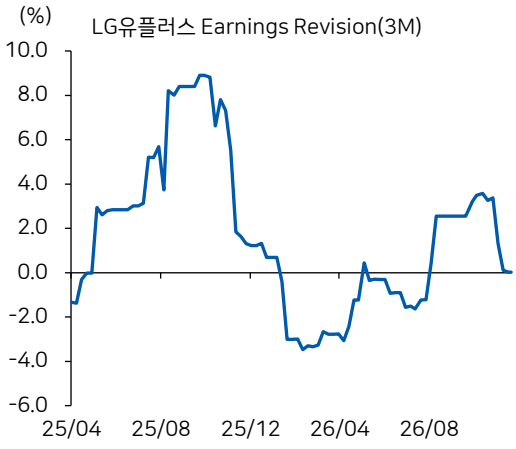
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율

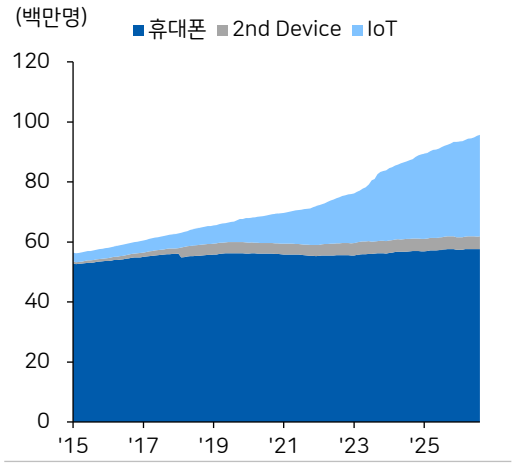


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

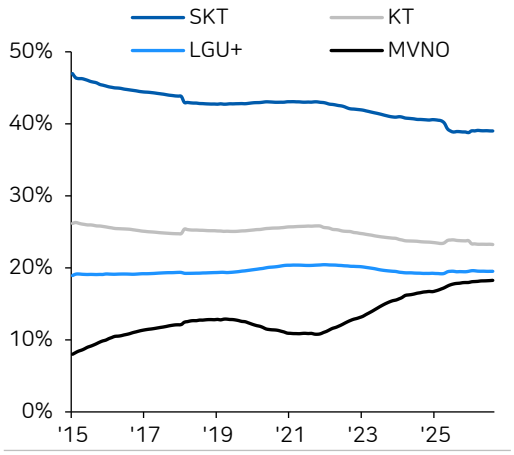
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com 김고은 RA koeun2.kim@yuantakorea.com

무선 가입자수



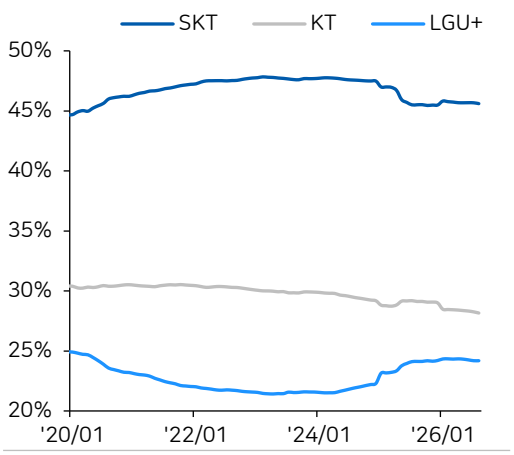
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



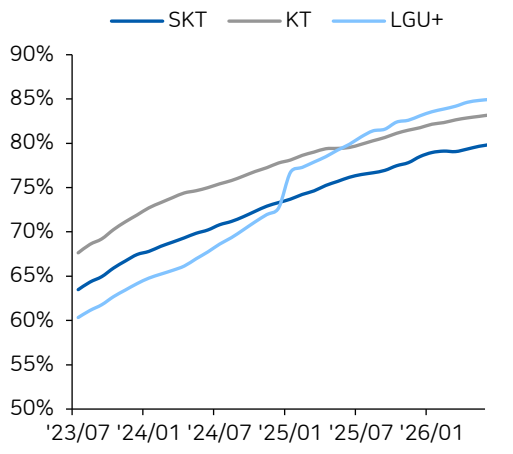
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



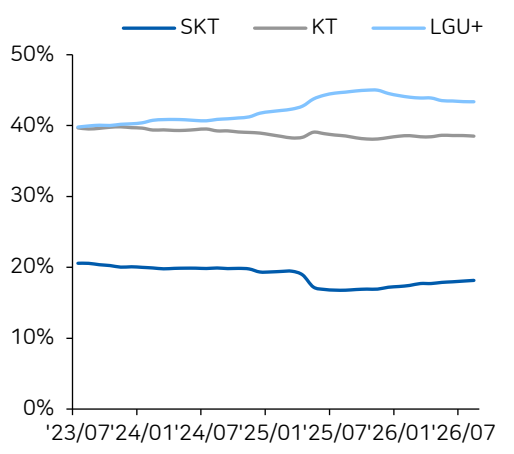
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



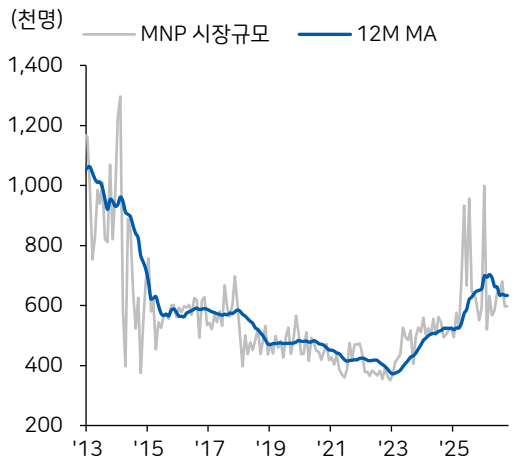
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



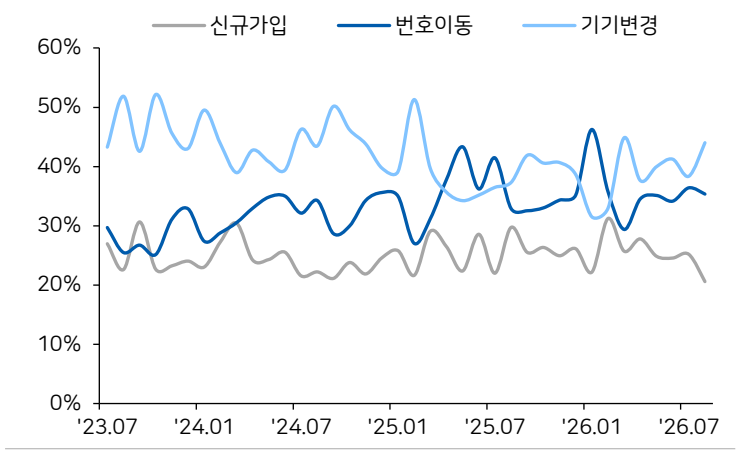
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



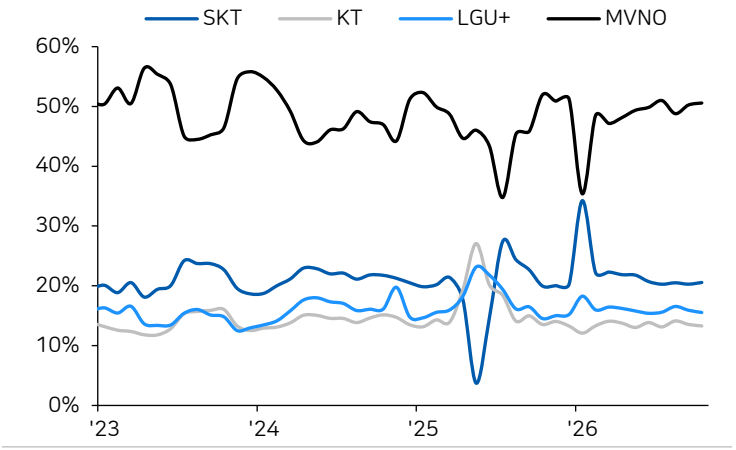
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

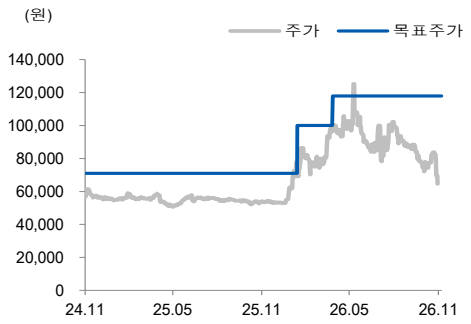
번호이동 M/S



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

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

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이

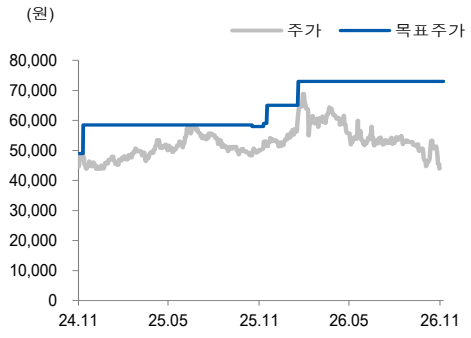


일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-25	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38

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

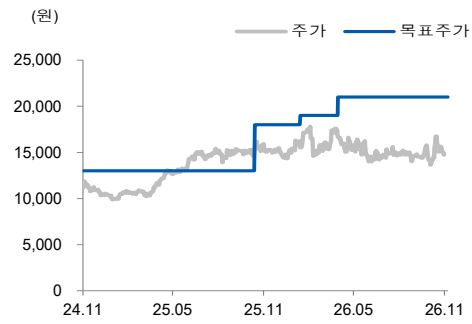


일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-25	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00

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
2026-11-25	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
2024-12-21	1년 경과 이후		1년	-1.37	18.46
2023-12-21	BUY	13,000	1년	-22.76	-8.46

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)	97.5
Hold(중립)	2.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-25

※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.