

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

■ 주가 현황

	투자 의견	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)						주가 추이
				1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
KOSPI		4,525	3,381,818	7.4	10.4	27.5	48.2	81.9	7.4	
통신서비스		333	31,333	0.0	-1.9	-0.1	-4.5	12.7	0.0	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	53,200	11,427	-0.6	-2.2	-2.2	-2.2	-4.3	-0.6	
KT(030200)	BUY(M)	52,800	13,307	0.4	-0.6	3.1	-8.5	19.5	0.4	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	14,780	6,353	0.4	-3.4	-2.8	1.7	42.9	0.4	

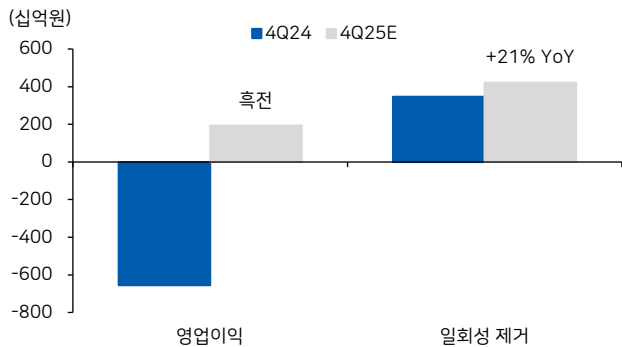
■ 주간 Comment(12/31~01/06)

Key Takeaway: 이제 슬슬 들어다볼 때

■ 지난 한주간 통신업종은 +0.0%(vs KOSPI +7.4%)로 시장 수익률을 하회. 기술주 위주의 수급 풀림으로 인해 통신 업종은 소외. 기관은 KT 순매수, SKT, LGU+ 순매도. 외국인은 SKT와 LGU+ 순매수, KT 순매도

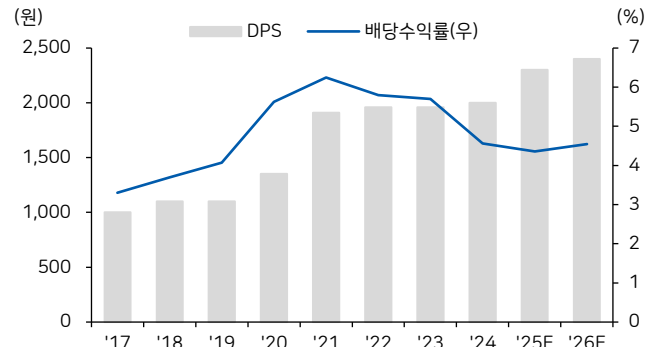
■ KT 4Q25 Preview: 연결 영업수익 6.8조원(+3.1% YoY), 영업이익 1,943억원(흑전 YoY)으로 컨센 하회 전망. 해킹사고 보상안 비용 선반영 기인, 영업외 과징금 관련 충당금 반영 추정. 일회성 제외시 영업이익은 4,210억원, 본업의 안정적 성장 지속. 26년 역기저에도 부동산 개발사업, 운영매출 반영으로 실적 하방 지지. AX 사업은 글로벌 빅테크와 협업 성과 구체화되며 중장기 성장 동력으로 부상 전망. 불확실성 순차적으로 제거되는 중, 해킹 관련 비용 선반영, 신임 대표이사 후보 확정. 마지막 변수인 배당 가시성 확보되고 차지 주주환원 정책 발표되는 2월 기점으로 주가의 본격적인 우상향 전망(당사 KT Preview 리포트 참고)

KT 일회성 제거 전후 연결 영업이익



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT DPS 및 배당수익률 추이



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

■ Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
KOSPI	15.3	10.4	1.5	1.3	-	-	-	-	1.6	1.7
통신서비스	11.2	9.0	0.8	0.8	-	-	-	-	4.3	5.4
SK텔레콤	27.9	9.8	1.0	1.0	3.5	10.0	1,961	3,256	6.1	6.4
KT	7.6	9.1	0.7	0.7	10.1	8.1	2,435	2,615	5.0	5.2
LG유플러스	11.0	8.2	0.7	0.7	6.4	8.2	660	716	4.8	5.1

■ 4Q25E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	4,362	4,315	1.1	6,781	6,870	-1.3	3,912	3,923	-0.3
영업이익	206	199	3.5	194	312	-37.7	305	227	34.2
세전이익	220	160	37.5	7	196	-96.6	238	169	41.0
지배순이익	122	80	52.5	5	139	-96.7	186	137	35.5

■ 수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-0.1	-8.6	-14.1	-0.7	15.2	9.6	36.2
KT	0.3	-4.1	1.0	5.5	-0.3	-0.0	49.0
LG유플러스	1.4	-1.3	-6.6	-1.0	5.1	2.3	41.8

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

! 통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	KT 위약금 면제 6일간 가입자 이탈 '8만명' 육박	KT
NO.2	SKT, 이달 가입 시 첫 달 요금 0원...티빙·네이버웹툰 1년 무료	SKT
NO.3	KT 사장 후보 박윤영 "MS와 AI 협력 기조 큰 틀 유지, 자체 AI 사업으로 보완"	KT

(NO. 1)	KT 위약금 면제 6일간 가입자 이탈 '8만명' 육박	(26.01.04, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/4ppvfju4
번호 이동	- 무단 소액결제 사태에 따른 위약금 면제 이후 KT를 이탈한 가입자가 8만명에 육박(25.12.31~26.01.05 기간 동안 총 79,055명이 타 통신사로 번호 이동) - 5일 기준, 26,394명의 가입자가 KT를 이탈. 이 중 73.4%(19,392명)의 가입자가 KT → SKT로 이동. 4,888명이 KT → LGU+ 이동 - KT가 위약금 면제를 시작한 '25년 12월 31일부터 5일까지 전체 번호 이동 건수는 총 19.8만건. 지난 5일 KT 이탈 전체 번호이동 건수는 6.4만건 - KT도 번호이동 고객 대상 판매 장려금을 최대 15만원까지 상향 조정하며 이탈 방지를 위해 대응 중		
고객 판매 장려금			
Comment	- 이통3사의 KT 해지 고객 유치를 위한 혜택 등의 영향으로 번호 이동은 KT 위약금 면제 종료 시점인 13일까지 이어질 것. LGU+는 관망세를 보이는 중이나 SKT는 KT 해지 고객 유치에 적극적인 공세를 가하는 중. KT 위약금 면제 기한이 정해져 있어 영향은 제한적일 것으로 판단		
(NO. 2)	SKT, 이달 가입 시 첫 달 요금 0원...티빙·네이버웹툰 1년 무료	(26.01.04, 뉴시스)	https://tinyurl.com/3726v7ky
재가입 고객 혜택	- SKT는 단말 구매 없이도 번호이동 또는 신규 가입한 고객을 대상으로 첫 달 요금 전액 환급 등 무료 혜택을 제공하기로 함. 이는 월 48,000원 이상 요금제를 T다이렉트샵에 가입한 고객을 대상으로 하는 이벤트. 금번 이벤트를 통해 가입하는 고객들 대상 유심 구매 및 이심 다운로드도 제공한다고 언급 - SKT로 재가입하는 고객을 위한 혜택도 마련		
Comment	- 현재 SKT의 보조금은 LG유플러스보다 소폭 낮은 수준임에도 불구하고, SKT로 이동하는 가입자 수 비중이 높은 것은 SKT의 재가입 고객 정책이 영향을 미친 결과로 해석		
(NO. 3)	KT 사장 후보 박윤영 "MS와 AI 협력 기조 큰 틀 유지, 자체 AI 사업으로 보완"	(26.01.05, 비즈니스포스트)	https://tinyurl.com/yansidy4
MS와의 협력	- 박윤영 KT 대표이사는 MS와의 AI 사업 협력의 큰 틀은 유지하되, KT만의 사업 경쟁력을 키워 균형을 맞추겠다는 방향성을 제시. 박 후보는 MS와 계약 구조가 KT만의 문제가 아닌 다른 기업들과 체결한 계약에서도 나타나는 보편적인 양상에 해당한다고 언급		
Comment	- MS와 일방적 관계 단절보다는 선택적으로 협력할 부분은 협력할 예정이라고 언급		
	이통 3사 2025년 매출 60조원 상회 전망...새해 해킹 극복·AI 수익화 과제	(26.01.04, 전자신문)	https://tinyurl.com/mr2yfv7v
'25년 합산 매출액 61.0조원	- 2025년 이통3사의 매출액 합산액이 61.0조원을 기록할 전망이다(Fn가이드). 이는 '24년 대비 약 2조원 증가한 금액으로, SKT +4.4% YoY, KT +6.9% YoY, LGU+ +6.2% YoY		
Comment	- 이통3사 수장들이 2026년 신년사에서 공통적으로 '고객 신뢰 회복'을 우선 과제로 제시. 이는 지난해 'AI 전환'을 내세운 것과 대조되는 바 - '26년에도 AI 수익화 등을 과제로 언급. 새해 KT 위약금 면제를 노린 경쟁 등 기업 분야에서 경쟁이 치열해질 것으로 전망		
	脫 KT·갤 S26 언팩...격화되는 보조금 전쟁, '마이너스폰' 속출	(26.01.05, 데일리안)	https://tinyurl.com/mnh5pf79
마이너스폰	- 일부 유통점에서 최신 기종인 갤럭시 S25 시리즈 구매 시 소비자에게 웃돈을 지급하는 '마이너스폰' 시세가 형성되는 중. 가입자 유치 경쟁은 내달 말 갤럭시 언팩을 겨냥한 사전예약 국면에도 이어질 전망 - S25 일반형(256G) 출고 가격이 115.5만원임을 감안 시, 공시 지원금과 유통점 추가 지원 등이 출고가를 초과해 적용되는 셈. 결과적으로, 소비자는 단말기 대금을 부담하지 않고도 약 80만원을 현금으로 돌려받는 구조		
Comment	- 통신사를 갈아타지 않는 기기변경 고객에게 마이너스 시세를 제공하며 기존 가입자를 사수하려는 방어 전략으로 풀이. 신제품 출시 시점은 가입자의 기기 교체 수요가 증가하는 시기. 이 과정에서 보조금 과다로 통신사들의 마케팅 비용 부담이 가중될 것이라는 관측		
	LGU+, 양자내성암호 기술 표준 제정... 6G 보안 선도한다	(25.12.31, The Public)	https://tinyurl.com/bdd52u9a
양자내성암호 지원	- LGU+의 1) 양자내성암호 지원 SDN 인터페이스와 2) NTRU 격자 기반 'SOLMAE' 전자서명 방식이 표준으로 제정. 해당 두 건의 표준 제정은 국가/산업 전반의 보안 체계를 강화하고, 글로벌 표준 경쟁에서 우위를 확보하기 위한 LGU+의 기술 전략이 반영된 결과 - 1번 기술을 사용하면 5G/6G, 데이터센터, 국가 기간망 등 초고속 네트워크 환경에서 보안망을 크게 강화할 수 있다는 점에서 강점. 2번 기술을 통해서도 '27년부터 공공기관과 금융권 시범사업을 추진하고, 6G 이동통신, 자율주행 등 다양한 산업으로 확산할 계획		
Comment	- 양자컴퓨터 시대를 대비한 국가 핵심 인프라 보안의 토대가 될 것. 네트워크와 전자서명 전반에서 PQC 적용을 선도		

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	40	170	40.7	41.7	41.4	43.6	39.6	-1.2	
AT&T(T US EQUITY)	25	175	24.8	25.3	25.9	28.4	22.6	-0.5	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	201	225	203.8	209.6	225.0	240.8	212.4	-1.1	
China Mobile(941 HK EQUITY)	82	1,809	82.1	87.2	83.9	85.9	75.9	0.8	
China Telecom(728 HK EQUITY)	6	624	5.4	5.9	5.3	5.6	4.8	2.0	
China Unicom(762 HK EQUITY)	8	244	7.9	8.9	8.8	9.4	7.2	2.7	
NTT(9432 JP EQUITY)	161	14,588	157.7	153.9	156.2	153.9	157.0	2.2	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,730	11,431	2,708.5	2,675.0	2,362.5	2,485.0	2,447.0	0.8	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	217	10,409	214.8	215.2	217.1	222.2	196.2	1.1	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	1,008	2,186	1,004.0	952.1	958.8	773.0	858.5	0.3	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	27	135	27.7	27.6	29.0	30.8	28.8	-0.7	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	100	23	98.5	93.9	84.1	81.6	68.0	0.9	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	20	3.5	3.7	4.3	4.6	4.0	-0.9	

□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
Verizon	8.6	8.5	1.6	1.5	18.6	17.8	2.7	2.8	6.8	6.9
AT&T	11.9	10.9	1.5	1.4	13.9	13.1	1.1	1.1	4.5	4.5
T-Mobile	19.9	17.2	3.8	3.9	19.3	23.1	3.6	4.1	1.8	2.0
China Mobile	11.1	10.5	1.1	1.1	10.3	10.4	4.9	5.3	6.7	7.1
China Telecom	13.0	12.3	1.0	1.0	7.5	7.8	0.3	0.3	5.6	6.1
China Unicom	10.3	9.7	0.6	0.6	5.6	5.9	0.5	0.5	6.3	7.0
NTT	12.5	12.2	1.3	1.4	10.9	10.7	5.2	5.3	3.2	3.3
KDDI	15.8	14.1	2.1	2.0	13.3	14.3	73.0	80.4	2.7	2.9
Softbank Corp.	19.4	18.2	4.0	3.7	21.5	20.5	8.8	8.8	4.0	4.0
Rakuten	-	-	2.9	3.0	-13.6	-3.4	0.0	0.5	0.0	0.0
Deutsche	13.3	12.0	2.1	2.1	14.6	15.6	1.0	1.1	3.6	4.1
Vodafone	13.7	12.7	0.5	0.5	3.7	3.6	0.0	0.0	4.1	4.1
Telefonica	10.9	9.8	1.1	1.0	4.2	10.0	0.3	0.2	8.7	5.1

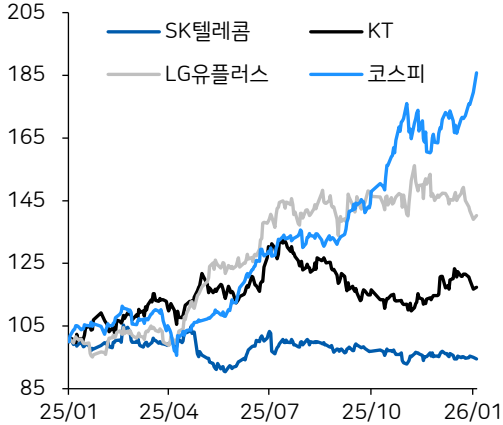
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

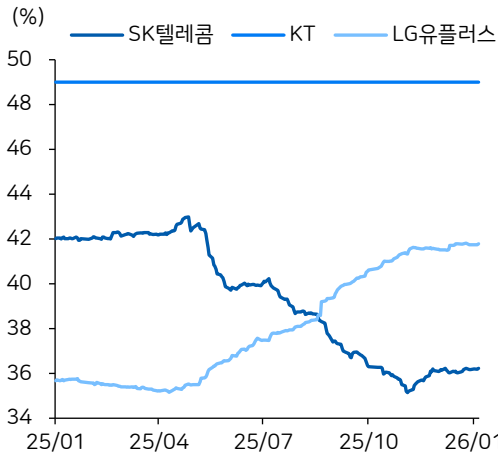
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



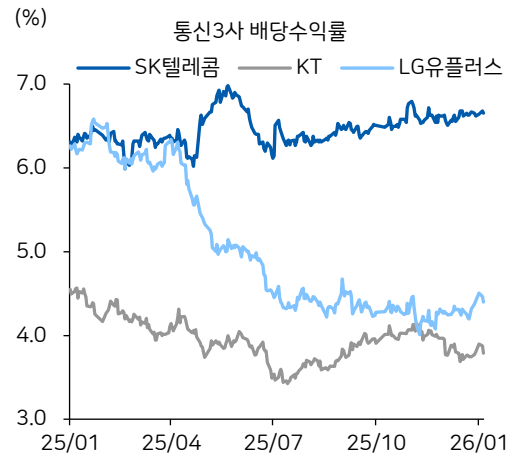
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



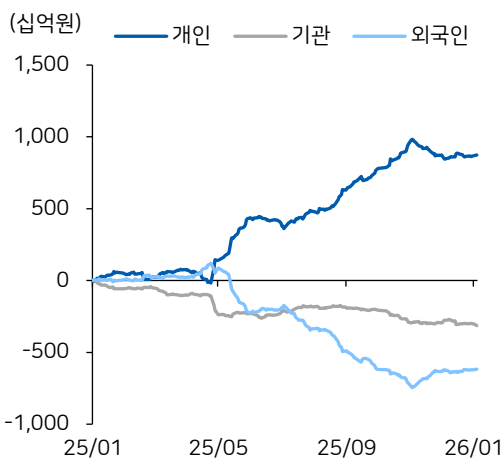
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



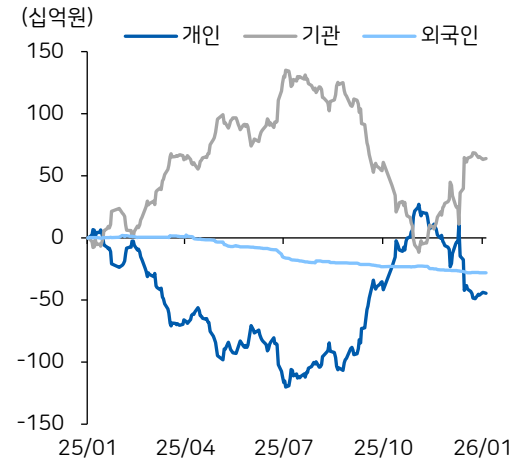
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



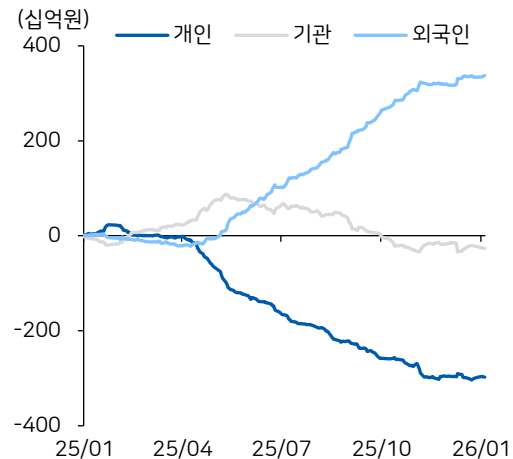
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



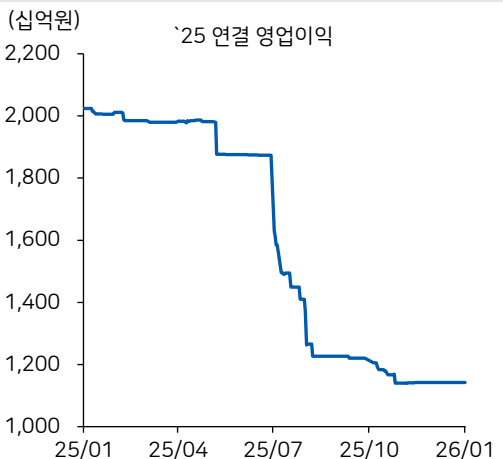
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



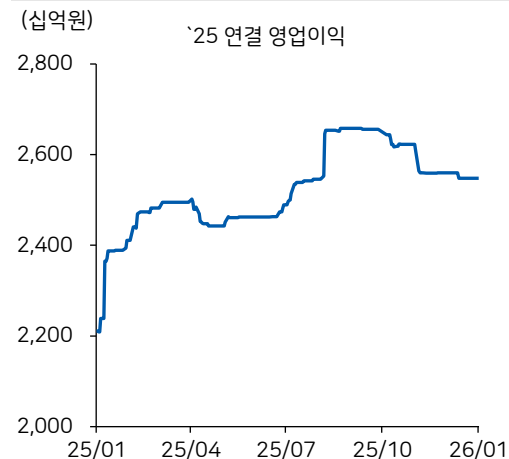
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



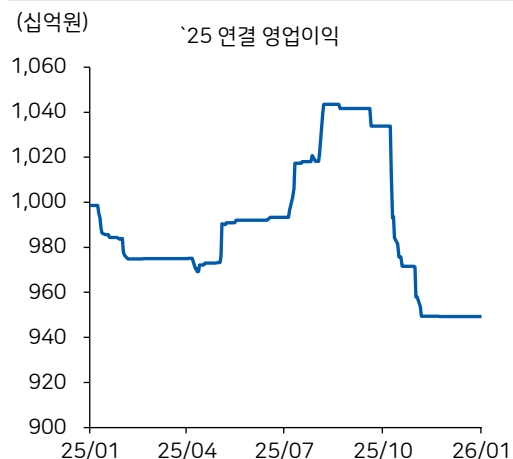
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이

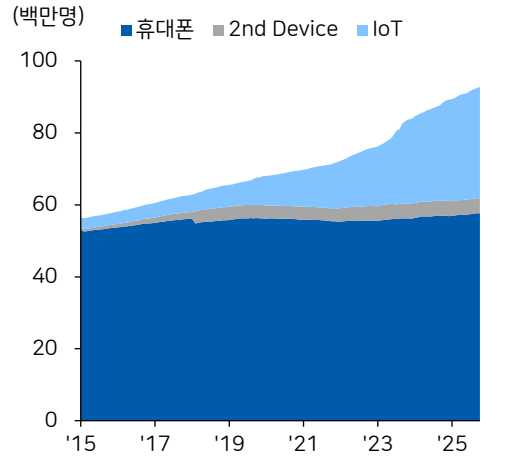


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

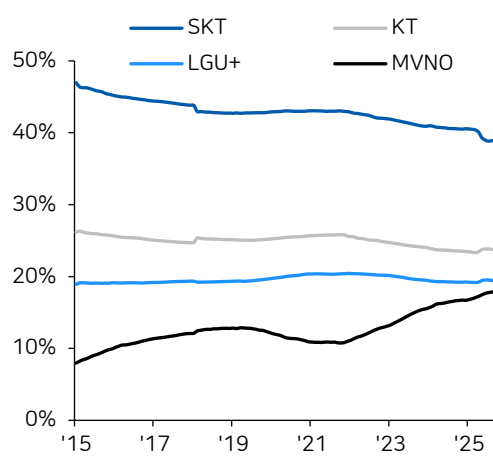
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



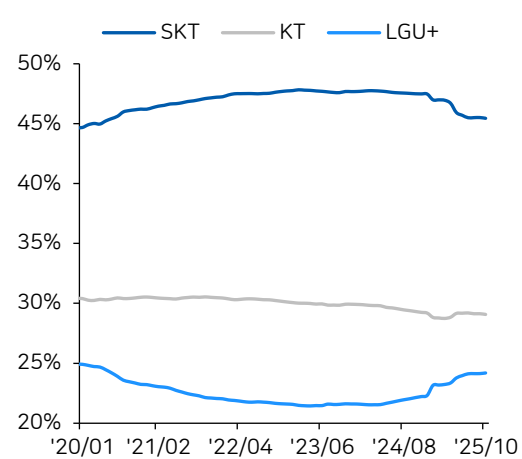
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



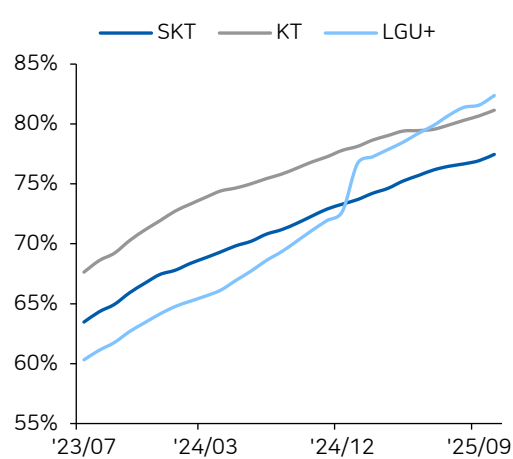
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



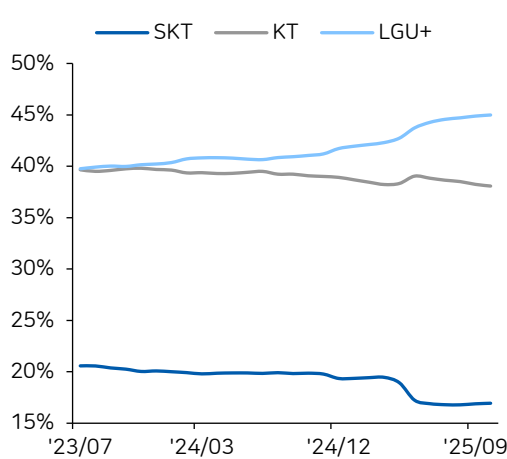
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



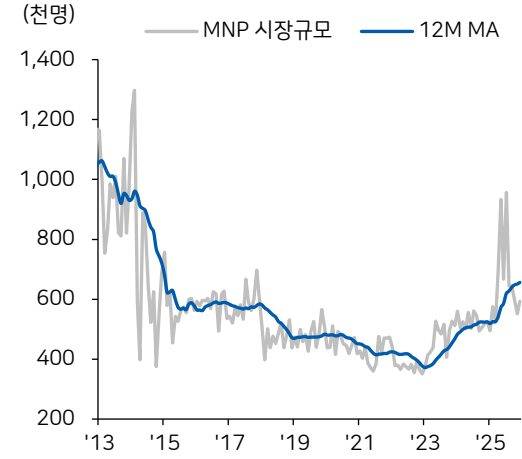
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



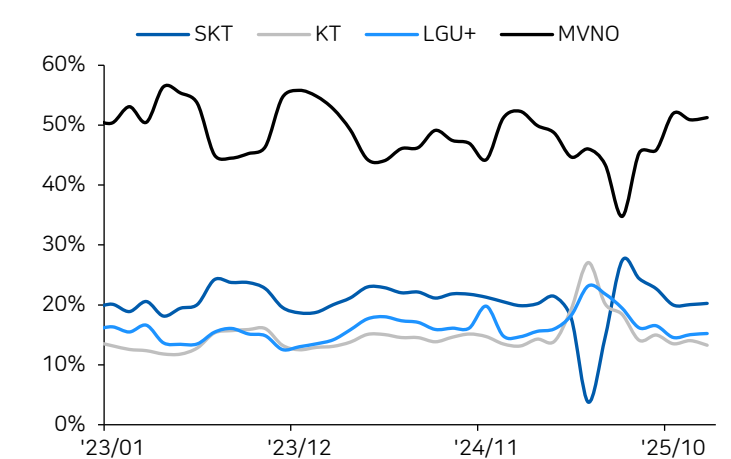
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



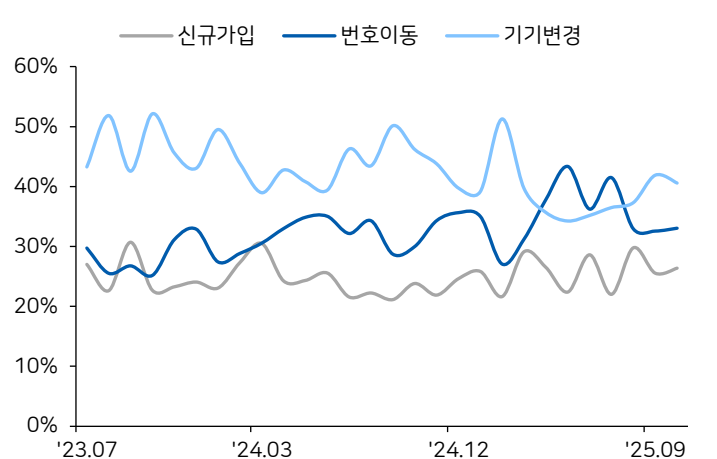
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중

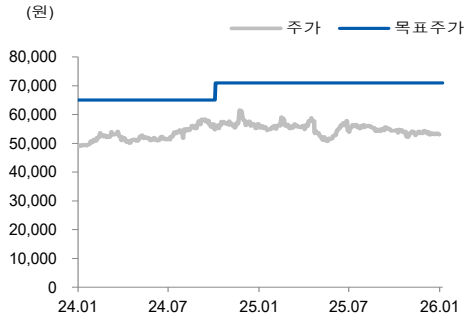


자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



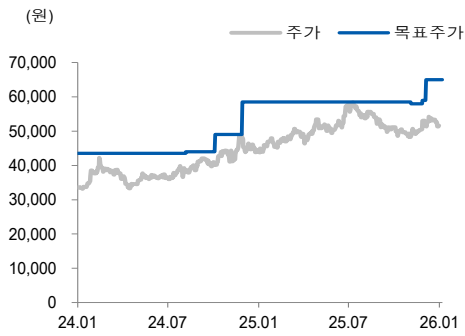
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-07	BUY	71,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-24.49	-22.82
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



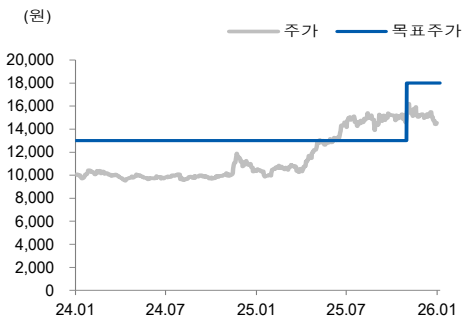
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-07	BUY	65,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년		
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

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
2026-01-07	BUY	18,000	1년		
2025-11-06	BUY	18,000	1년		
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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-07

※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 제 3자에게 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 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 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.