

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		4,693	3,645,768	3.7	12.6	30.9	47.8	88.5	11.4	
통신서비스		337	31,672	1.1	0.2	2.6	-5.1	13.3	1.1	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	54,300	11,663	2.1	0.6	0.0	-2.5	-3.0	1.5	
KT(030200)	BUY(M)	52,900	13,332	0.2	0.6	6.1	-9.0	19.1	0.6	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	14,980	6,439	1.4	-0.7	0.3	-0.1	43.2	1.8	

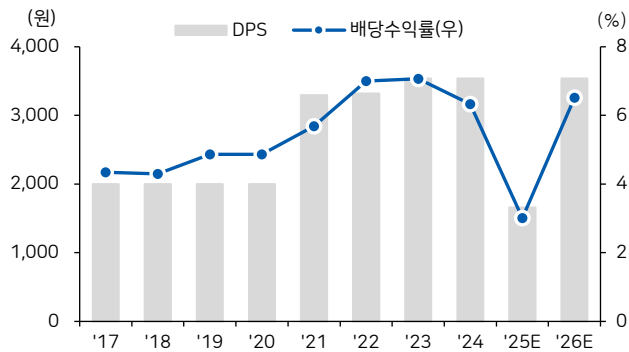
■ 주간 Comment(01/07~01/13)

Key Takeaway: 히든 밸류의 등장

■ 지난 한주간 통신업종은 +1.1%(vs KOSPI +3.7%)로 시장 수익률을 하회. 산업재 중심으로의 수급 쏠림으로 인해 통신 업종은 약세 마감. 기관은 KT와 LGU+ 순매수, SKT 순매도. 외국인은 SKT와 LGU+ 순매수, KT 순매도

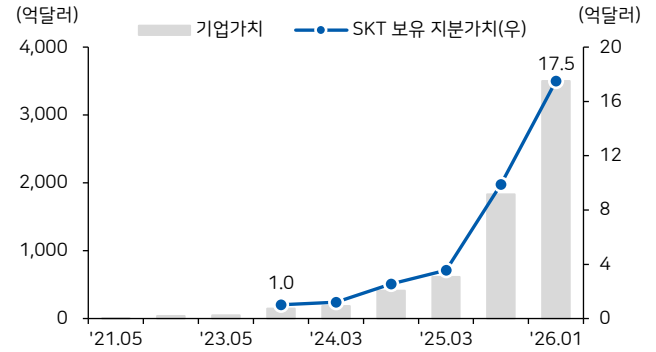
■ SKT 4Q25 Preview: 연결 영업이익 4.4조원(-3.5% YoY), 영업이익 844억원(-66.8% YoY)으로 시장 컨센 대폭 하회 전망. 연말까지 집행된 고객 감사 패키지 및 SKT·SKB 양사의 희망퇴직 관련 일회성 인건비 반영에 기인. 25년 지배순이익과 상반기 배당액 고려해 4Q25 배당 미 실시 전망 유지. 26년 DPS 3,540 원으로 24년 수준 회복 예상. 해킹 이슈 기저효과와 인건비 구조 개선 효과 본격화, 경쟁사 위약금 면제로 무선가입자 회복 등으로 26년 이익 체력 회복. 23년 투자한 앤트로픽의 지분가치 1억달러 → 17.5억달러로 상승 추정, 투자 지분가치 재평가와 26년 실적 정상화에 따른 배당 매력 고려시 주가 매력적. 통신업종 내 Top-Pick 유지, 투자 의견 BUY, 목표주가 7.1만원 유지 (당사 SKT Preview 리포트 참고)

SKT DPS 및 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

앤트로픽 기업가치 및 SKT 보유 지분가치



자료: Yahoo finance, 유안타증권 리서치센터

*SKT 보유 지분가치는 당사 추정

■ Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
KOSPI	15.9	10.2	1.5	1.4	-	-	-	-	1.5	1.7
통신서비스	11.4	9.1	0.8	0.8	-	-	-	-	4.3	5.4
SK텔레콤	29.1	10.1	1.0	1.0	3.4	10.0	1,961	3,239	6.0	6.2
KT	7.9	9.2	0.7	0.7	9.8	8.1	2,406	2,585	4.9	5.2
LG유플러스	11.1	8.4	0.7	0.7	6.4	8.2	660	716	4.8	5.0

■ 4Q25E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	4,353	4,311	1.0	6,781	6,880	-1.4	3,912	3,923	-0.3
영업이익	84	184	-54.2	194	271	-28.2	305	227	34.2
세전이익	14	127	-88.8	7	128	-94.6	238	169	41.0
지배순이익	10	66	-84.4	5	72	-93.6	186	137	35.5

■ 수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-28.9	-34.8	-10.9	14.0	40.4	20.4	36.5
KT	2.4	-7.1	3.8	9.3	-0.5	-0.1	49.0
LG유플러스	-5.2	-4.9	1.0	4.8	4.5	0.3	41.9

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

! 통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	'1억 달러'의 마법...엔트로픽 지분가치 최대 '4조' 육박	SKT
NO.2	21만 대규모 KT 이탈?...그래도 '손익분기점' 지킬 듯	KT
NO.3	국가대표 AI 기술 논란 이번엔 SK텔레콤... "중 모델과 구조적으로 달라"	SKT

(No. 1)	'1억 달러'의 마법...엔트로픽 지분가치 최대 '4조' 육박 (26.01.12, 연합뉴스) https://tinyurl.com/bdeth7s4	
엔트로픽 지분가치 4조원	- 생성형 AI 스타트업 '엔트로픽(Anthropic)'의 기업가치는 약 3,500억달러(약 460조원)에 육박. 이를 감안 시, SKT의 지분 평가가치는 약 4조원 해당 수치는 SKT 시가총액의 약 30%에 달하는 수준. '23년 엔트로픽에 1억달러를 투자. 당시 지분율은 2%, 일부 희석 효과 반영 시, 현재 1% 내외 수준으로 파악. 다만, '25년 반기보고서 기준, 엔트로픽 지분에 대한 장부가치는 1,925억원으로 꾸준히 확대	
Comment	- 이외에도 '24년 9월 퍼플렉시티(Perplexity)에 1,000만달러를 투자해 현재 지분가치는 6배 이상 상승한 것으로 파악. 글로벌 기업 IPO 추진에 따른 SKT의 지분가치 상승에 주목할 필요	
(No. 2)	21만 대규모 KT 이탈?...그래도 '손익분기점' 지킬 듯 (26.01.12, 데일리안) https://tinyurl.com/bdh5k6hn	
21만명 이탈	- 개인정보 유출 사고로 KT가 전 고객 대상 위약금 면제 조치를 실시한 이후, 이달 10일까지 11일간 누적 21.6만명 이탈. KT는 아이폰17 시리즈 공통 지원금 인상으로 가입자 이탈 방어 중(45만원 → 55만원)	
손실 규모	- 위약금 면제 기간 수치로만 따지면 SKT 대비 KT 이탈자가 많음. 다만, 작년 하반기 개인정보 유출 사고가 드러나기 전 SKT 이탈 고객을 일정 부분 흡수한 반사이익까지 고려하면 손실 규모는 크지 않을 것이라는 진단	
Comment	- 해당 수치는 '25년 7월 5일-14일 SKT의 위약금 면제 기간 당시 이탈 규모인 16.6만명을 약 5만명 상회하는 수치 - 최초 피해가 있었던 8월과 달리, 소비자들이 심각성을 인지하지 못해 '공포 이탈'이 발생하지 않은 것이라는 관측 제기	
(No. 3)	국가대표 AI 기술 논란 이번엔 SK텔레콤... "중 모델과 구조적으로 달라" (26.01.08, 조선비즈) https://tinyurl.com/4vdeennh	
딥시크 V3 MLA 독자적 구조	- SKT는 지난달 30일 과기부가 주최한 프로젝트 1차 발표회에 제출한 초거대 AI 모델 'AX K1'이 중국 모델 '딥시크'와 유사하다는 지적에 대해 구조적으로 상이하다고 반박. 중국 딥시크 V3 모델의 핵심 아키텍처인 'MLA' 세부 설정값이 유사하다는 주장인 것 - AX K1은 5,190억개의 동일한 파라미터 수가 세계적으로 보고된 적 없는 독자적 구조를 가진 모델이라고 언급. 딥시크와 유사한 부분은 '인퍼런스 코드'로, 공개된 모델을 실행할 때 편의를 위해 지원하는 코드	
Comment	- SKT는 5,190억 파라미터라는 가장 큰 규모를 자랑했는데, 이는 100% 프롬 스크래치로 학습. 딥시크의 MLA와 젼마의 듀얼 놈 등을 차용했지만, 양적확장을 통해 최적화했으며 프롬 스크래치 이상의 가치를 보여줬다는 평가	
(No. 3)	통신3사, AI-6G 투자로 반동 노린다 (26.01.12, 한국경제) https://tinyurl.com/3t7kabvr	
- 6G	- 정부는 6G 산업기술 개발에 1,068억원 지원 계획 중('26년). SKT 6G 관련 R&D 예산은 1.8조원, KT는 2.2조원, LGU+는 1.2조원 - AI업계에서 통신사가 미래 AI 인프라를 주도할 핵심 기업으로 될 것으로 전망. 망 인프라 위에 AI를 결합하는 데에 강력한 경쟁력이 있기 때문 - SKT의 6G 관련 핵심기술은 THz 대역 개발, KT는 AI, 양자암호통신, LGU+는 AI-RAN, 초저지연 통신 기술	
Comment	- AI 인프라 슈퍼 하이웨이'의 청사진을 짜고 있는 SKT가 AI 인프라에 있어, 가장 앞서 있다는 평가 - 5G SA 전국 상용망을 구축해놓은 KT와 자체 개발 AI 비서 익시오 등을 보유한 LGU+에도 주목 필요	
(No. 3)	한국소비자원, SKT 개인정보 유출 집단분쟁조정 결정서 '이달 중 통지' (26.01.12, 아주경제) https://tinyurl.com/tm34wnm3	
	- 한국소비자원이 SKT 개인정보 유출 사건에 대한 집단분쟁조정 결정서를 이달 중 당사자들에게 통지할 예정이라고 언급 - 가급적 이달 중 결정서를 송부할 예정. 소비자원은 1인당 약 10만원 수준의 배상안을 약 2,300만명을 대상으로 한 집단분쟁조정이 이루어질 :	
Comment		
(No. 3)	KT, 해외 AIDC 공략 속도...美 인프라전 출격 (26.01.12, 서울경제) https://tinyurl.com/3tpsu845	
	- KT는 미국에서 열리는 디지털 인프라 전시회 'PTC 26'에 참가할 예정. 해당 행사는 데이터센터와 같은 디지털 인프라 및 ICT 분야를 주제로 개최 - PTC 26에는 버티브, 엡티코넥스 등 글로벌 주요 데이터센터 관련 기업 CEO들이 자리할 예정	
Comment	- 업계에서는 박윤영 대표 후보가 올해 해외 AI 인프라 사업에 더욱 박차를 가할 것으로 전망. KT는 지난해 태국 자스민그룹과의 협력 관계를 기반으로 GPU 인프라의 일종인 GPU 팜을 태국 현지에 조성하는 성과를 창출. PTC 26을 통해 향후 해외 파트너사 모색 기회를 얻을 수 있다는 점이 긍정적	

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	168	40.3	40.9	39.8	41.6	38.1	-2.2	
AT&T(T US EQUITY)	24	168	24.3	24.6	25.6	27.0	21.6	-4.4	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	198	221	198.6	195.2	225.1	227.8	213.5	-2.7	
China Mobile(941 HK EQUITY)	81	1,787	82.2	86.5	84.9	87.0	74.2	-0.6	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	625	5.5	5.7	5.5	5.6	4.7	-1.1	
China Unicom(762 HK EQUITY)	8	245	8.1	8.6	8.8	9.1	7.1	3.1	
NTT(9432 JP EQUITY)	159	14,407	160.7	155.5	152.8	152.8	153.7	0.9	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,754	11,531	2,727.0	2,684.0	2,354.5	2,423.5	2,372.0	1.7	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	217	10,381	217.4	217.3	214.9	216.8	193.0	0.8	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	1,009	2,188	1,006.0	929.2	999.0	800.4	914.1	0.4	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	29	141	27.4	26.8	29.4	30.5	29.9	3.7	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	101	24	100.5	94.6	84.4	80.4	66.9	2.4	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	19	3.4	3.7	4.3	4.5	3.9	-1.6	

□ 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

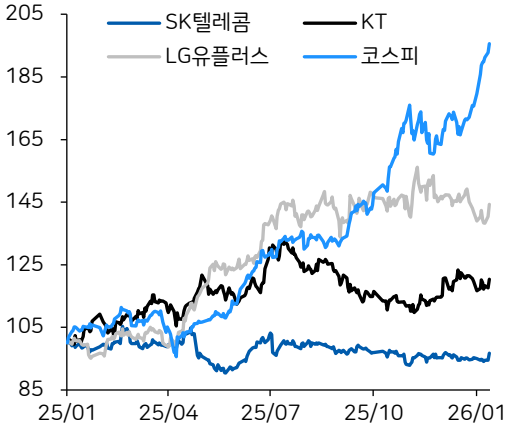
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터



이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이

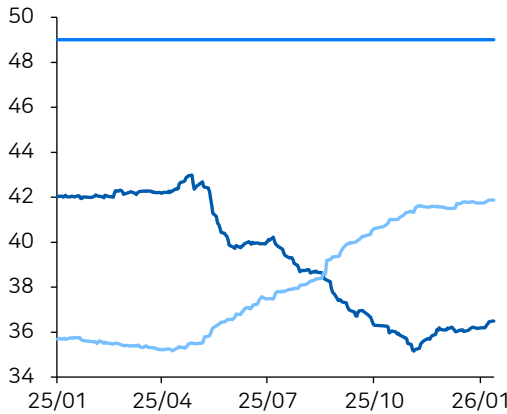
(2025.01.01=100)



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이

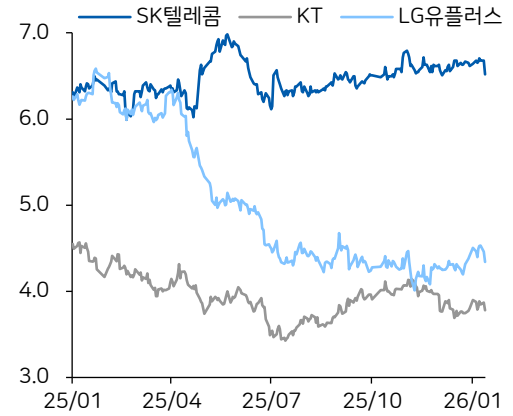
(%), SK텔레콤, KT, LG유플러스



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이

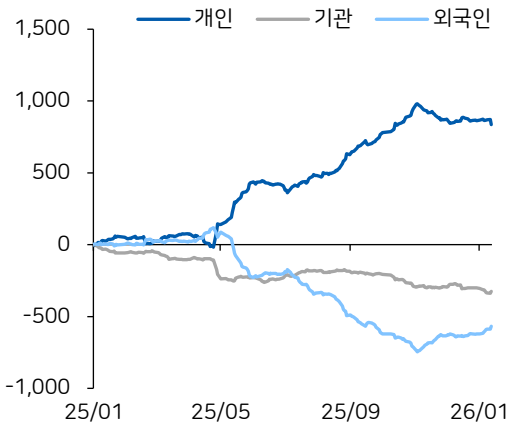
(%), 통신3사 배당수익률



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이

(십억원)



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이

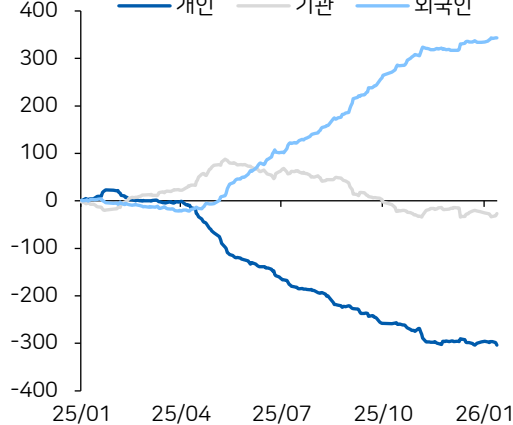
(십억원)



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이

(십억원)

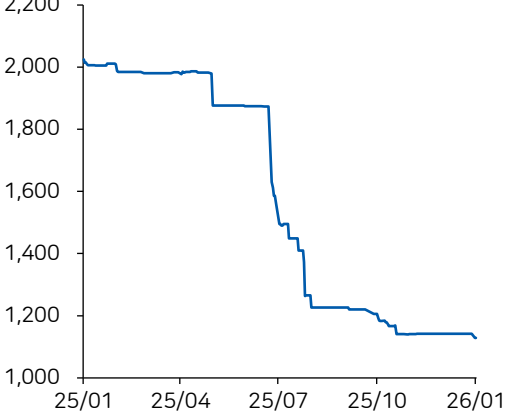


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이

(십억원)

'25 연결 영업이익

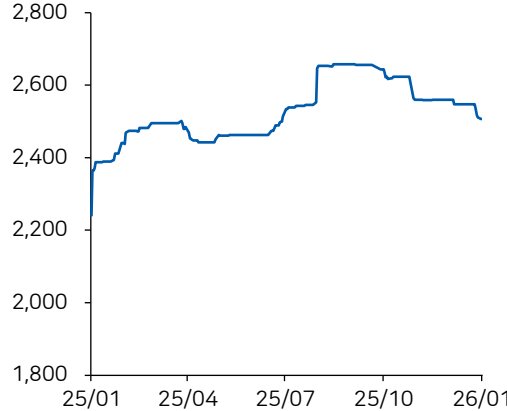


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이

(십억원)

'25 연결 영업이익

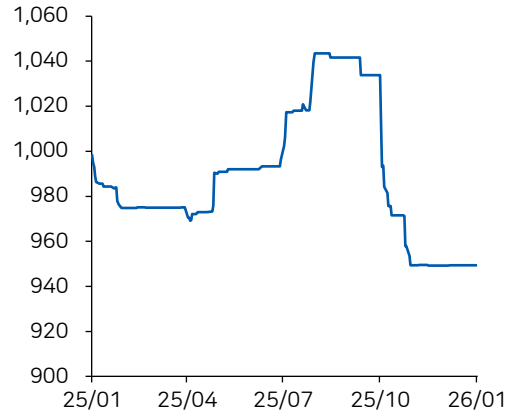


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이

(십억원)

'25 연결 영업이익

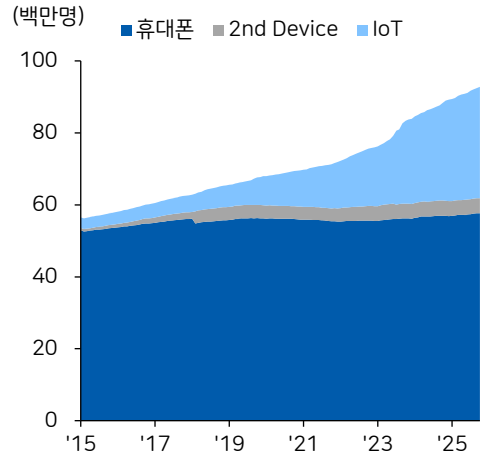


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

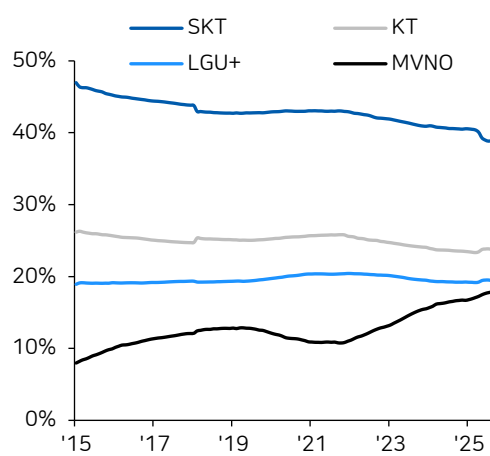
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



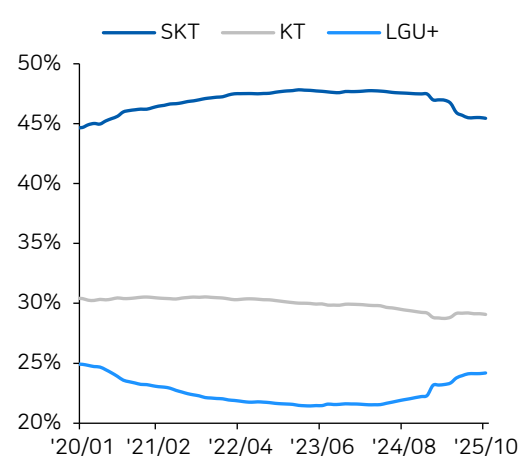
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



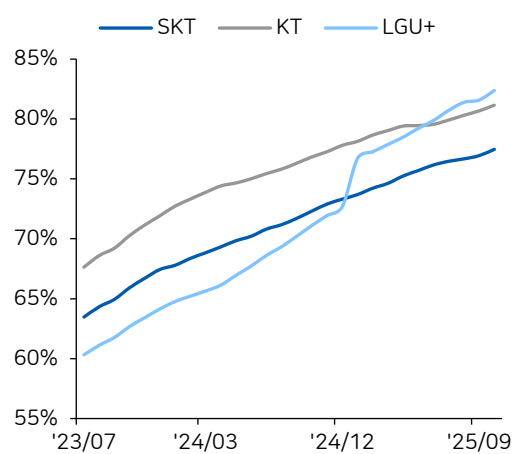
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



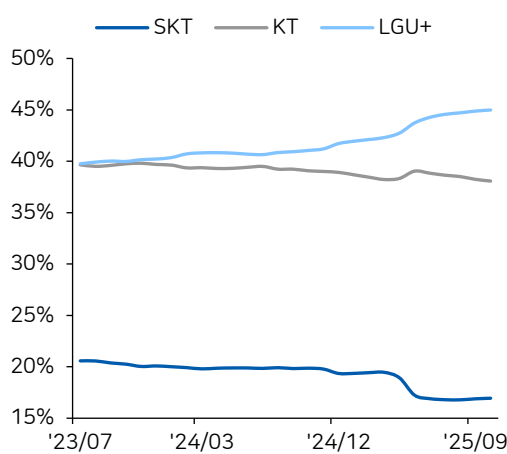
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



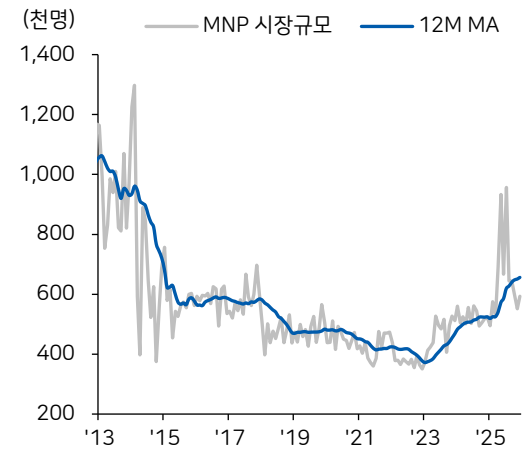
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



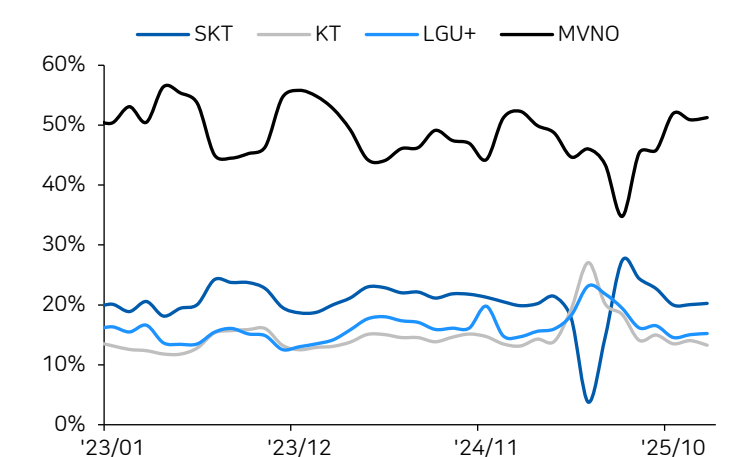
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



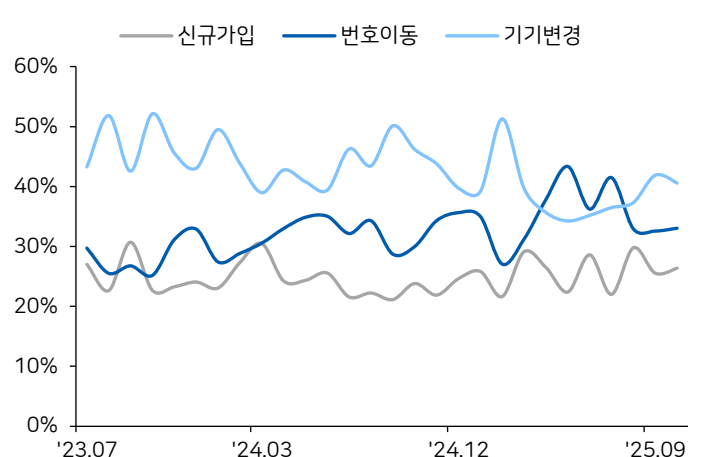
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S



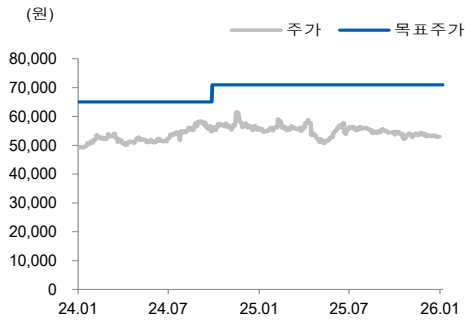
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



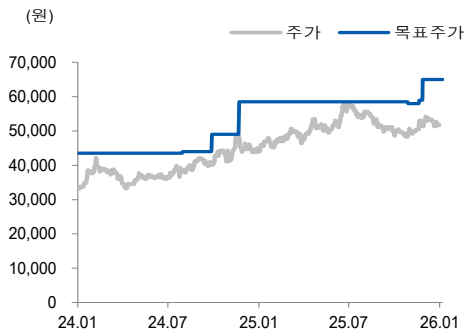
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-14	BUY	71,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-24.56	-22.82
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

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



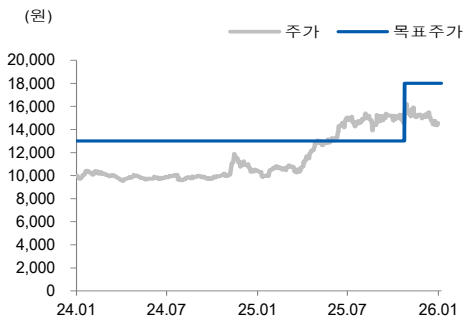
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-14	BUY	65,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년		
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
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
2026-01-14	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 2026-01-14

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



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.