통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%) 1W	1M	3M	6M	12M	YTD	주가 추이
KOSPI			4,886	3,917,159	4.1	21.5	28.1	53.3	93.9	15.9	
통신서비스			-	-	8.0	7.6	9.7	3.0	21.3	9.2	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	71,000(M)	61,000	13,102	14.6	16.3	14.1	11.1	12.3	16.3	
KT(030200)	BUY(M)	65,000(M)	55,300	13,937	4.4	2.6	9.3	-3.5	19.9	4.9	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	18,000(M)	15,420	6,628	3.0	2.0	1.9	2.9	49.2	4.8	

주간 Comment(01/14~01/20)

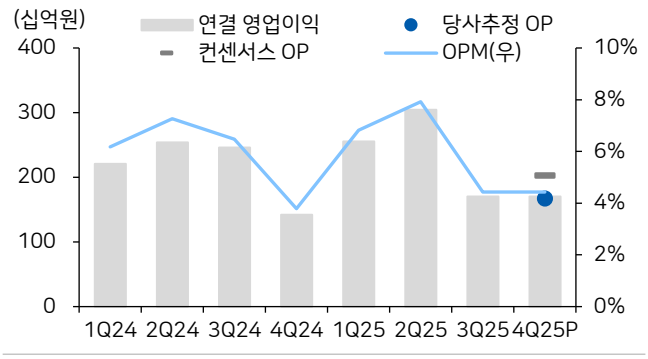
Key Takeaway: '통'증을 견디면 '신'바람이 분다

■ 지난 한주간 통신업종은 +8.0%(vs KOSPI +4.1%)로 시장 수익률을 상회. SK텔레콤의 앤트로픽 지분가치가 부각되는 동시에 외국인 중심의 순환매 유입되며 통신업종 강세. 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수. 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매수

■ **LG유플러스 잠정실적:** 4Q25 연결 영업수익 3.8조원(+2.5% YoY), 영업이익 1,705억원(+20.0% YoY)으로 당사 추정에 부합. 당초 예상대로 일회성 인건비 600억원 반영된 것으로 파악, 일회성 제외 영업이익은 컨센 하향 전 수준에 부합. 모바일과 스마트홈의 견조한 성장 이어간 가운데 DBO 사업이 온기로 반영되며 기업인프라 성장이 견인한 것으로 판단

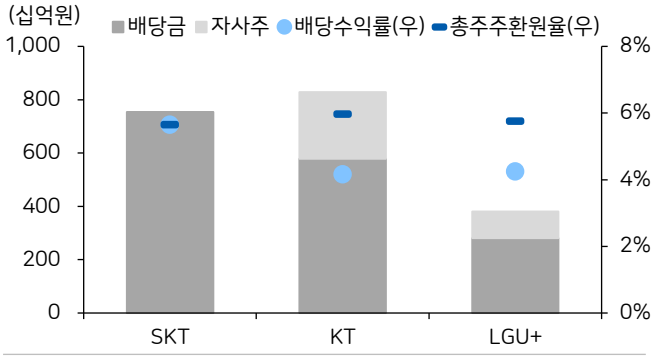
■ 통신3사 합산 연결 영업이익은 시장 컨센서스 하회 전망. 통신3사 모두 일회성 비용 발생, KT의 소액결제 사태 관련 보상안과 SKT의 희망퇴직, LGU+ 인센티브 등. 일회성 제외시 영업이익은 컨센서스 부합하며 본업의 안정적 성장 기조 이어간 것으로 판단. 26년 통신3사 합산 영업이익 큰 폭 성장 예상, 25년 기저 효과와 더불어 인건비 및 감가상각비 등 비용 부담 완화 때문. 이익 회복에 따른 주주환원 강화가 예상돼 밸류에이션 매력은 충분(당사 Preivew 리포트 참고)

LG유플러스 4Q25 잠정실적



자료: LG유플러스, 유안타증권 리서치센터

통신3사 주주환원 비교



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x) 2025C	2026C	PBR(x) 2025C	2026C	ROE(%) 2025C	2026C	DPS(원) 2025C	2026C	D Yield(%) 2025C	2026C
KOSPI	16.8	10.5	1.6	1.4	-	-	-	-	1.4	1.6
통신서비스	13.2	10.0	0.9	0.9	-	-	-	-	3.8	4.8
SK텔레콤	36.3	11.4	1.2	1.1	3.1	10.1	1,846	3,251	6.6	5.3
KT	8.4	9.6	0.8	0.7	9.6	8.0	2,389	2,514	3.8	4.5
LG유플러스	11.9	8.8	0.7	0.7	6.2	8.1	661	716	4.4	4.6

4Q25 실적

(십억원, %)	SK텔레콤 추정치	컨센서스	차이	KT 추정치	컨센서스	차이	LG유플러스 잠정치	컨센서스	차이
영업수익	4,353	4,385	-0.7	6,781	6,874	-1.4	3,848	3,926	-2.0
영업이익	84	123	-31.6	194	217	-10.3	171	203	-16.0
세전이익	14	70	-79.7	7	7	0.5	103	148	-30.5
지배순이익	10	37	-72.3	5	9	-50.2	74	117	-36.5

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수 1W	YTD	기관 순매수 1W	YTD	외국인 순매수 1W	YTD	외인 지분율
SK텔레콤	-191.8	-70.0	101.9	39.3	95.1	33.1	37.4
KT	-16.3	-9.5	13.5	8.5	2.3	-0.1	49.0
LG유플러스	-6.8	-2.2	0.4	1.8	6.3	0.3	42.0

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	LGU+ '순이익 62% 급증…LG헬로비전 손상차손 기저효과	LGU+
NO.2	KT가입자 31만명 빠져나갔다… SKT 때보다 많았던 까닭	KT
NO.3	LG AI연구원, SK텔레콤, 업스테이지, 'K-AI' 1차 평가 통과	SKT

(No. 1)	**LGU+ '순이익 62% 급증…LG헬로비전 손상차손 기저효과**	(26.01.20, 블로터)	https://buly.kr/2UkK2o0
3.8조원, 1,705억원 15.5조원, 8,921억원	- 20일 LG유플러스 실적 30% 변동공시. 4Q25 연결 영업수익 3.8조원(+2.5% YoY), 영업이익 1,705억원(+20.0% YoY)을 기록 - 해당 수치는 동사 추정치(3.9조원, 1,674억원)에 부합하는 수치. 다만 시장 컨센서스(3.9조원, 2,029억원)는 하회 - 연간 기준, 매출액 15.5조원(+5.7% YoY), 영업이익 8,921억원(+3.4% YoY), 순이익 5,092억원(+61.9% YoY). 실적 개선의 주요 원인으로 자회사 LG헬로비전의 `24년 유·무형자산 손상차손에 따른 기저효과를 제시		
Comment	**- 기말 DPS 410원 예상. `25년 자사주 소각과 800억원 자사주 매입에 따른 DPS 소폭 상승 예상돼 `25년 DPS는 660원 전망**		
(No. 2)	**KT가입자 31만명 빠져나갔다… SKT 때보다 많았던 까닭**	(26.01.15, 한경닷컴)	https://tinyurl.com/mr39b65x
SKT 두 배 규모 이탈 보상안 내용	- 위약금 면제 조치를 단행한 지난달 31일부터 종료일인 이달 13일까지 KT를 이탈한 총가입자 수는 31.3만명으로 집계. 유사 사례였던 SKT(16.6만명)와 비교 시 2배에 가까운 이탈 규모. 이는 '보상안'의 내용에 기인. KT는 SKT와 달리 요금 할인 등 금전적 보상을 제공하지 않고, 데이터 추가 제공, OTT 이용권 제공과 같이 체감도 낮은 보상안을 내놓은 것이 영향을 끼침		
Comment	**- 개인정보 유출 규모 측면에서는 SK 2,300만명, KT 2.2만명으로 SKT가 압도적으로 컸지만, 실제 '금전 피해' 여부가 희비를 갈랐다는 분석**		
(No. 3)	**LG AI연구원, SK텔레콤, 업스테이지, 'K-AI' 1차 평가 통과**	(26.01.15, ZDNET Korea)	https://tinyurl.com/3mpb449j
SKT 2단계 진출 LG AI연구원 선두	- 독파모 기존 5개 정예팀 중 LG AI연구원, SK텔레콤, 업스테이지가 2단계에 진출. 벤치마크 평가 부문에서 LG AI연구원은 40점 만점 중 33.6점으로 평균 상회. 종합 점수상 상위 4개 팀에는 LG AI연구원, SK텔레콤, 네이버클라우드, 업스테이지 포함. 과기정통부는 "독자 AI 파운데이션 모델은 해외 모델 미세조정이 아닌 아키텍처 설계와 데이터 구축, 가중치 초기화 후 학습까지 전 과정을 자체 수행한 국산 모델"이라고 정의		
Comment	**- SKT는 향후 AI 생태계 활성화에 기여해 글로벌 AI 3강으로 가기 위한 역할을 다하겠다고 의지를 표명 1천억원을 크게 상회하는 수준**		
	SKT, '개인정보 유출' 과징금 1,300억원 취소 소송 제기	(26.01.19, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/3emreax5
행정소송 불복 1.2조원 투입	- SKT는 지난 개인정보 유출 건으로 인해 개보위로부터 역대 최대 규모의 과징금 부과 처분에 불복해 행정소송을 제기. SKT는 소송에서 해킹 사고 이후 보상안과 정보보호 혁신안 마련에 총 1.2조원을 투입한 점, 유출로 인한 금융 피해는 없었던 점 등이 고려돼야 한다는 입장 - 해당 결정은 행정소송법상 취소 소송 제기 기한 마지막 날인 20일을 하루 앞두고 내린 결정		
Comment	**- 보안 조치 미흡 등의 책임을 물어 위원회 출범 이후 최대 규모인 1,348억원 가량의 과징금을 부과. 22년 구글 및 메타가 받은 과징금 1천억원을 크게 상회하는 수준**		
	KT, 대만 최대 케이블 방송사 KBRO와 맞손…AI 미디어서비스 공급	(26.01.16, 뉴시스)	https://tinyurl.com/2ude7ze2
- KBRO와 MOU	- KT는 대만 최대 케이블 방송사 KBRO와 MOU를 체결하여 자사 AI 미디어 서비스 및 디바이스 기술 등을 대만 시장에 공급하기로 결정 - AI기반 스마트홈 서비스, 대화형 음성 인식 기술, AI 최적화 UI/UX 화면, 지능형 콘텐츠 추천 등 미디어 서비스 및 디바이스 기술을 대만 시장에 공급 예정		
Comment	**- 하만카돈 스피커와 돌비 애트모스를 탑재하고, 넷플릭스, 디즈니+, 유튜브 등 글로벌 OTT를 지원하는 '올인원 사운드바 셋톱박스'도 대만시장에 선보일 계획**		
	KT, 고객 보답 프로그램, 대상 기준 31일까지 확대	(26.01.14, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/3fuc5rzs
보상안 적용 고객 확대	- 해킹 사태에 따른 보상안인 '고객 보답 프로그램' 대상 고객 기준일을 이달 31일까지로 확대할 예정. 이에 따라, 이달 말 기준 KT 무선 서비스를 이용 중인 고객은 2월부터 6개월 간 데이터 100GB를 자동 제공 받고, 티빙 또는 디즈니플러스 6개월 이용권 중 하나를 선택 가능		
Comment	**- 일각에서는 충성고객을 위한 마케팅 전략으로 풀이. 이를 통해 가입자 유출을 최소화할 예정**		

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 종가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	39	165	39.8	39.1	39.6	41.1	36.5	-4.1	
AT&T(T US EQUITY)	23	166	23.6	23.9	25.7	26.8	21.5	-5.6	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	184	205	192.0	196.7	228.0	230.7	216.1	-9.5	
China Mobile(941 HK EQUITY)	78	1,723	80.8	83.9	85.2	84.2	71.0	-4.1	
China Telecom(728 HK EQUITY)	5	581	5.3	5.6	5.6	5.6	4.5	-4.5	
China Unicom(762 HK EQUITY)	8	233	8.0	8.4	9.3	9.0	6.7	-2.3	
NTT(9432 JP EQUITY)	158	14,271	159.0	157.0	160.1	148.4	145.3	0.0	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,660	11,140	2,736.5	2,709.5	2,442.0	2,423.2	2,340.4	-1.8	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	216	10,330	217.4	216.8	219.8	214.5	184.1	0.3	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	953	2,068	1,005.0	953.5	975.0	774.0	901.6	-5.1	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	27	132	28.1	27.4	30.0	30.3	29.5	-3.0	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	101	24	99.8	96.6	84.8	81.3	66.4	2.1	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	3	19	3.4	3.4	4.4	4.4	3.6	-5.8	

□ Valuation(해외)

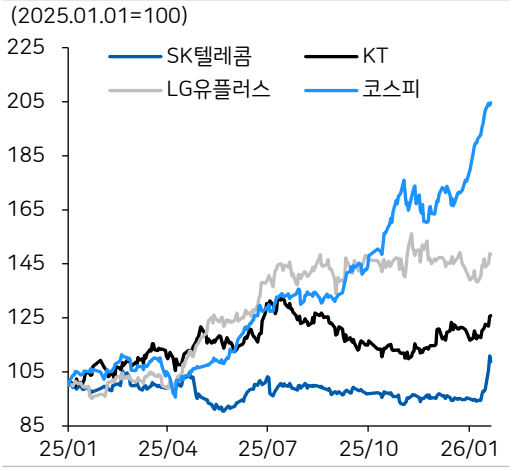
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
Verizon	8.3	8.2	1.6	1.4	18.6	17.8	2.7	2.8	7.0	7.1
AT&T	11.3	10.4	1.4	1.3	13.9	13.1	1.1	1.1	4.7	4.7
T-Mobile	18.6	16.1	3.5	3.6	19.4	23.0	3.6	4.1	2.0	2.2
China Mobile	10.6	10.1	1.1	1.0	10.2	10.4	4.9	5.3	7.0	7.5
China Telecom	12.2	11.6	0.9	0.9	7.5	7.8	0.3	0.3	6.1	6.6
China Unicom	9.9	9.3	0.6	0.6	5.6	5.9	0.5	0.5	6.6	7.3
NTT	12.4	12.1	1.3	1.4	10.9	10.7	5.2	5.3	3.3	3.3
KDDI	15.6	13.9	2.1	2.0	13.3	14.3	73.0	80.4	2.7	3.0
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	-12.8	-2.3	0.0	0.5	0.0	0.1
Deutsche	13.4	12.1	2.1	2.0	14.5	15.4	1.0	1.1	3.6	4.1
Vodafone	14.0	12.4	0.5	0.5	3.7	3.7	0.0	0.0	4.0	4.1
Telefonica	10.2	9.3	1.0	1.0	4.2	10.0	0.3	0.2	9.0	5.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

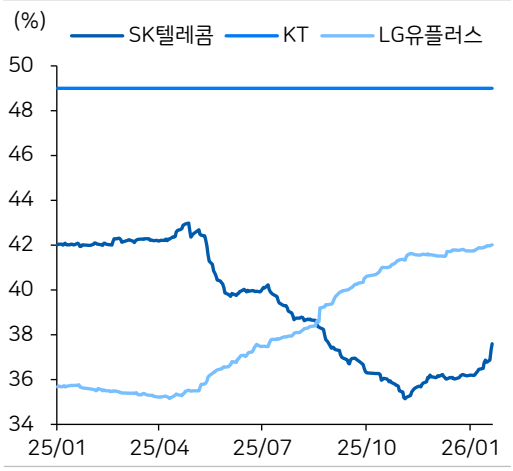
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



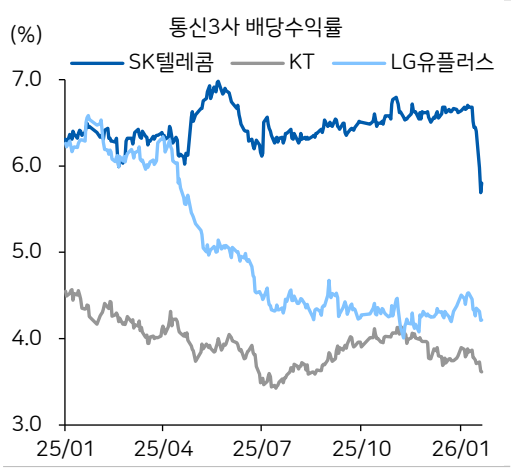
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



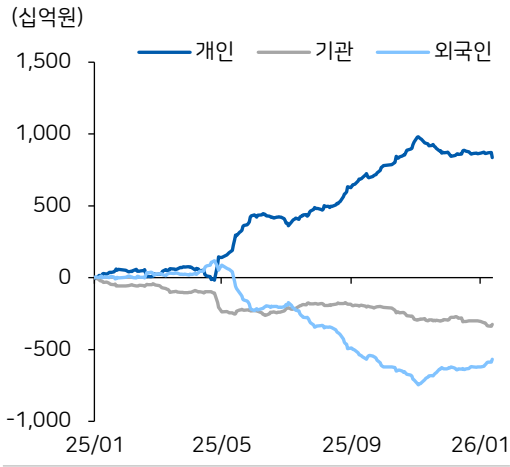
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



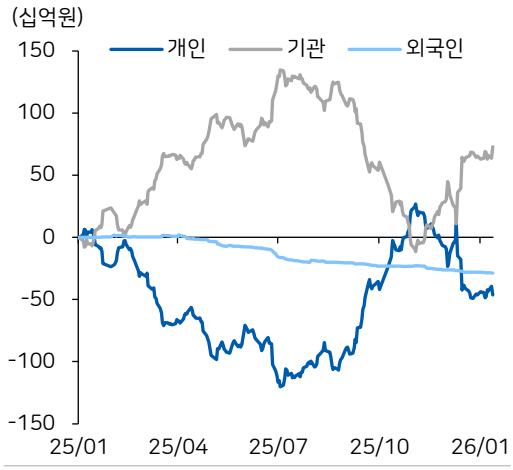
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



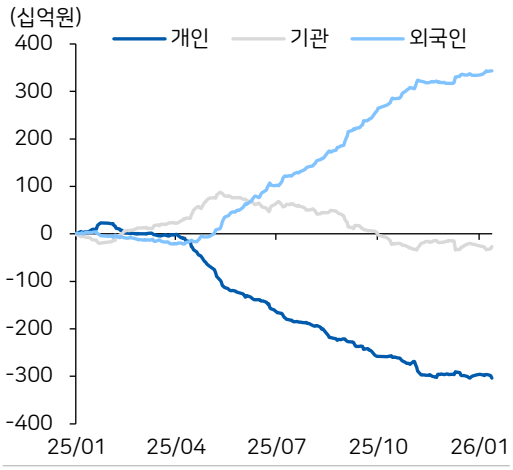
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



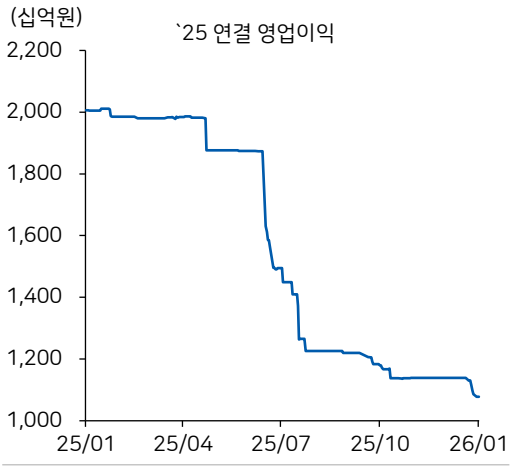
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



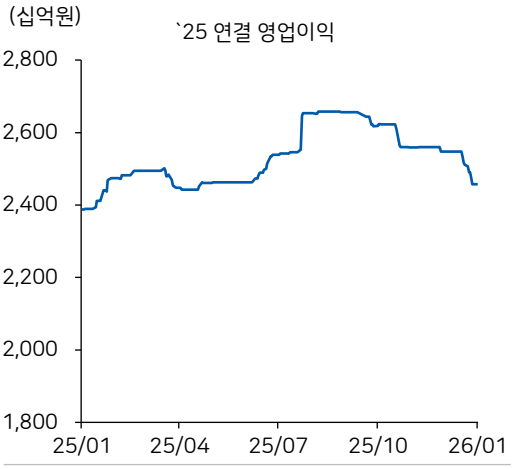
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



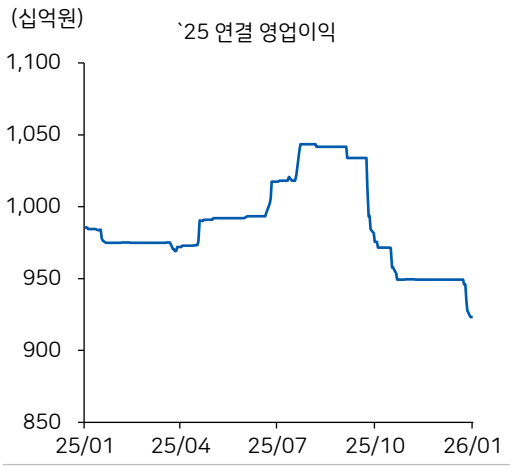
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이

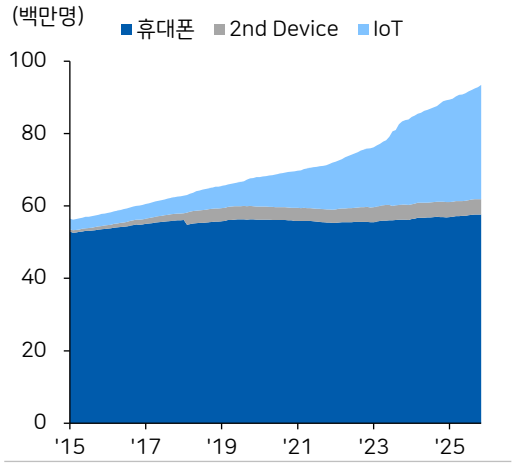


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

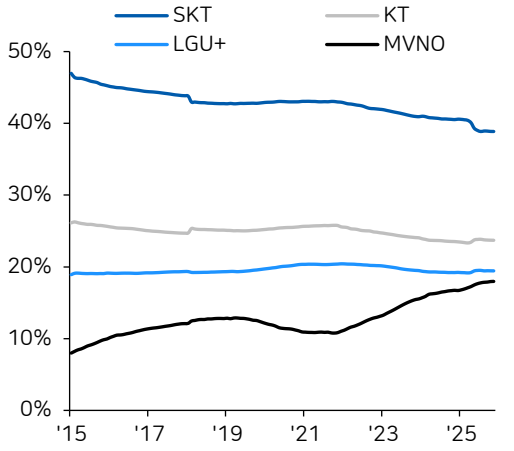
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

무선 가입자수



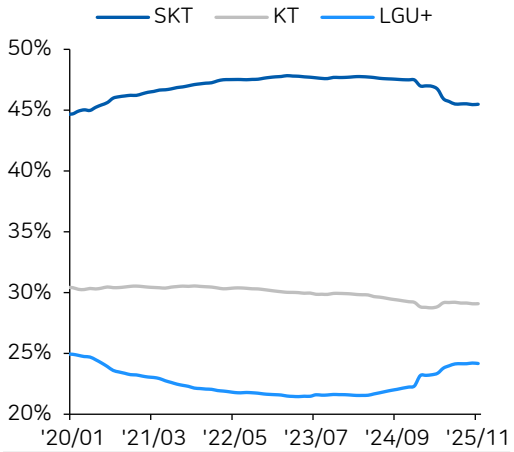
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



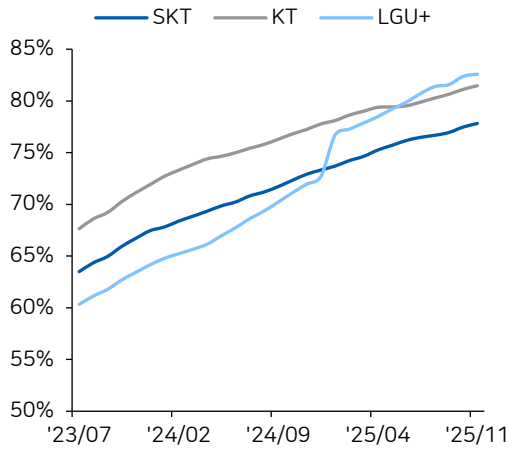
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



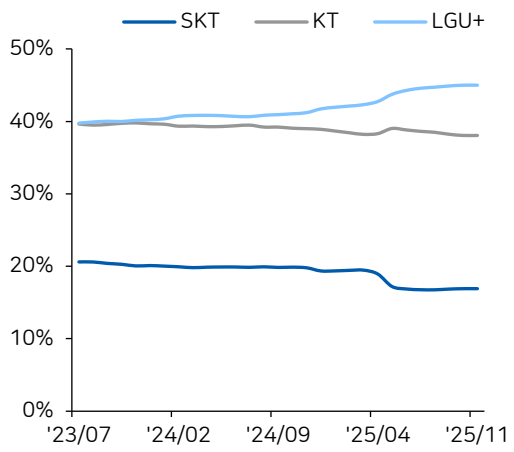
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



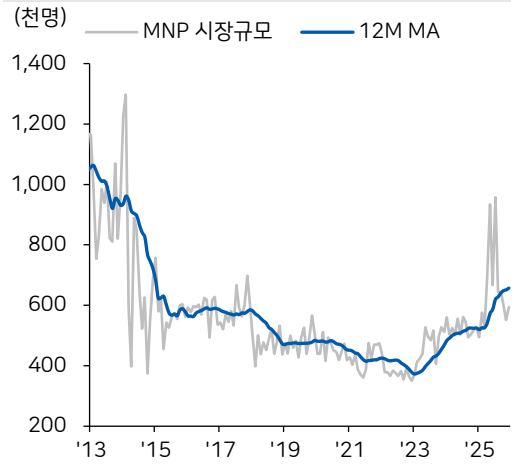
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



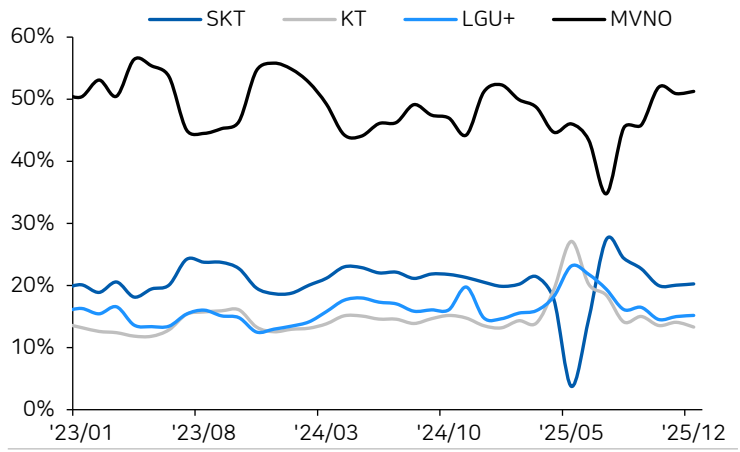
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



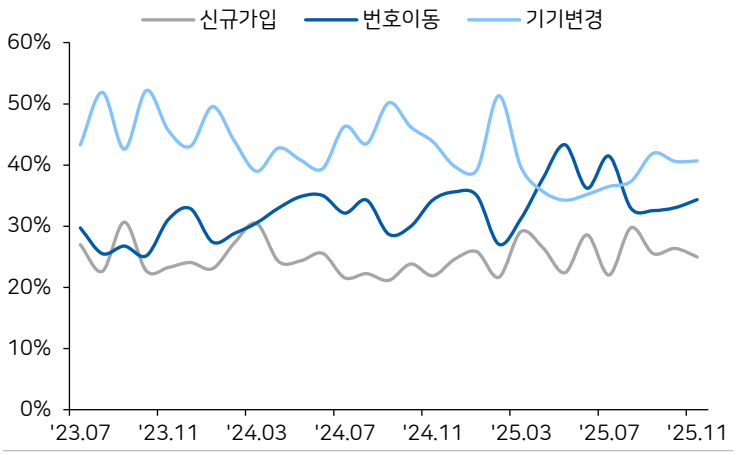
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

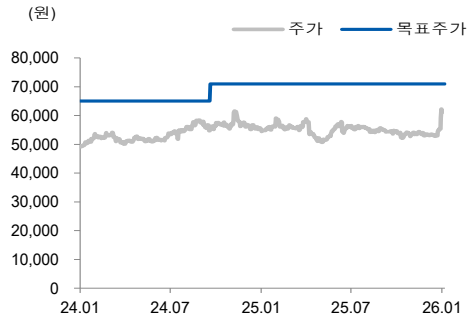
가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이

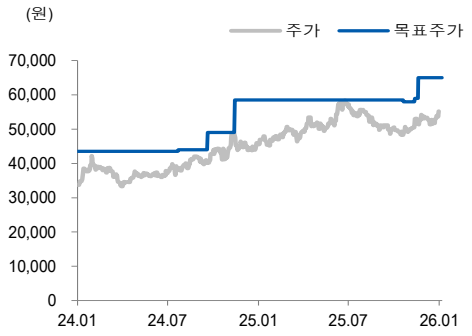


일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
2026-01-22	BUY	71,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-24.02	-12.39
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

자료: 유안타증권

주: 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

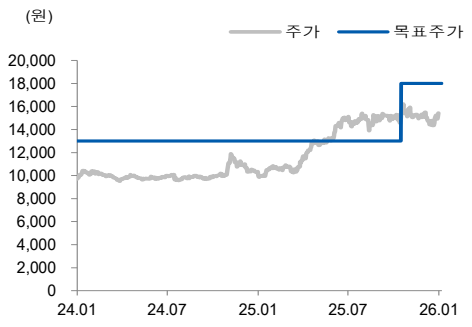


일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
2026-01-22	BUY	65,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년		
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 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	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
2026-01-22	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: 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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-22 ※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

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.