Issue & News

통신서비스업

지표들은 좋습니다.

- 번호이동 4~7월 일시 증가 후 평균 수준으로 복귀
- 데이터 사용량은 역대 최고 수준 경신. 모바일 동영상 이용 증가
- 25~29년 연평균 6%대 이익 성장. 주주환원도 비례해서 증가

김회재 hojae.kim@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
LG유플러스	Buy	17,000원
KT	Buy	74,000원
SK텔레콤	Marketperform	56,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.0	-6.0	3.3	14.1
상대수익률	-4.6	-24.6	-31.5	-28.2

투자의견 비중확대(Overweight) 유지, 선호도는 LGU+, KT순

25.4~7월 번호이동 일시 증가 후 평균 수준으로 복귀
5G 가입자 증가는 제한적이지만, 데이터 사용량은 역대 최고 수준 경신
26년초까지 KT와 SKT의 CEO 교체 및 해킹사고 마무리, SKT의 배당 불확실성
4Q25 실적 발표 시점부터는 불확실성 해소되면서 지수 대비 아웃퍼폼 재개 전망

주요 지표 점검. 번호이동 일시 과열 후 안정 속에 완만한 성장

번호이동. 월 60만건 수준으로 복귀. SKT 사이버 침해 사고로 4~7월 81만건/월

점유율. SKT 점유율 38.9%, 25.5월 사상 처음으로 40% 붕괴. 26년초 갤럭시S 26 출시가 단통법 폐지 후 첫 플래그쉽인만큼, SKT의 점유율 전략이 향후 마케팅 방향에 영향을 줄 것

LGU+. SKT 사이버 침해 사고의 최대 수혜. 20.6월 이후 6년 만에 5G M/S 24% 회복. 24.4월 대비 5G M/S LGU+ +0.8%p, KT +0.3%p, SKT -1.2%p

데이터. 5G 월평균 데이터 사용량 33.2GB로 역대 최고

데이터. 5G 상용화 후 90% 이용자의 사용량은 165% 증가. 상위 10% 사용량은 감소했으나, 24년부터 가파른 사용량 증가 추세 형성

데이터. 5G 가입자 증가 정체에도 불구하고, 모바일 동영상 앱 이용 시간 증가(인당 월평균 4,800분)에 따른 트래픽 사용 급증

이익. 25~29년 무선서비스 매출 증가율은 연평균 0.8% 전망하나, 매출 대비 마케팅비와 감가비 비중은 24년 38%에서 29년 35%로 낮아지면서, 동기간 영업이익은 연평균 6.9% 증가 전망. OP 25E 4.7조원, 26E 5.4조원, 29E 6.4조원

주주환원. 25E 1.6조원(+3% yoy), 26E 1.8조원(+13% yoy)~2.1조원(+30% yoy)

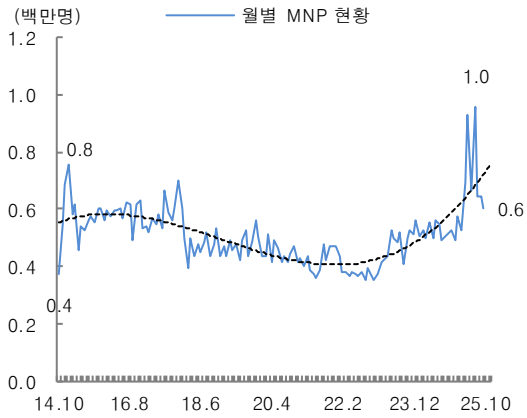
(단위: 십억원, 원, 배, %)

영업실적 및 주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	58,357	58,997	60,760	60,605	61,569
영업이익	4,401	3,496	4,672	5,369	5,674
세전순이익	3,583	2,797	4,071	4,751	5,076
총당기순이익	2,765	2,119	2,938	3,611	3,858
지배지분순이익	2,726	2,095	2,801	3,331	3,559
EPS	3,890	3,014	4,059	4,883	5,298
PER	8.9	13.1	10.7	9.0	8.4
BPS	52,240	52,459	54,418	57,471	60,785
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE	7.4	5.7	7.6	8.7	8.9

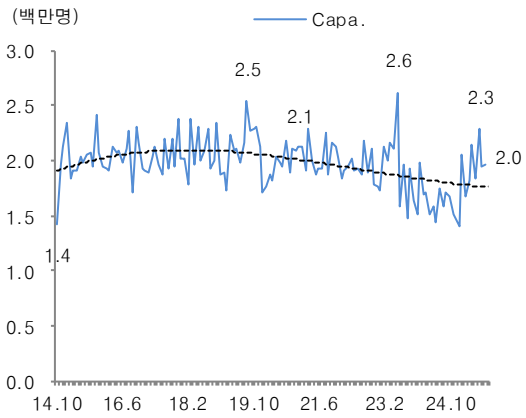
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG유플러스, KT, SK텔레콤 합산, 대신증권 Research Center

그림 1. 번호이동 월 60 만건 수준으로 안정화



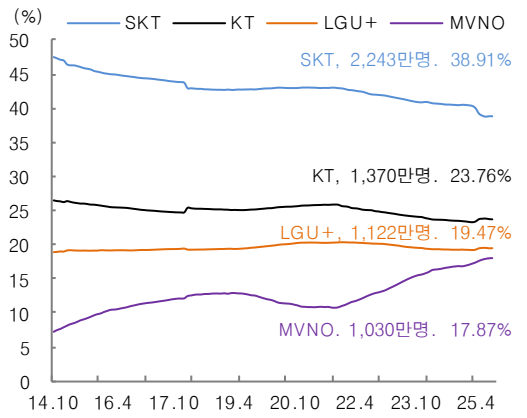
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 2. 총판매 월 190 만건 수준으로 안정화



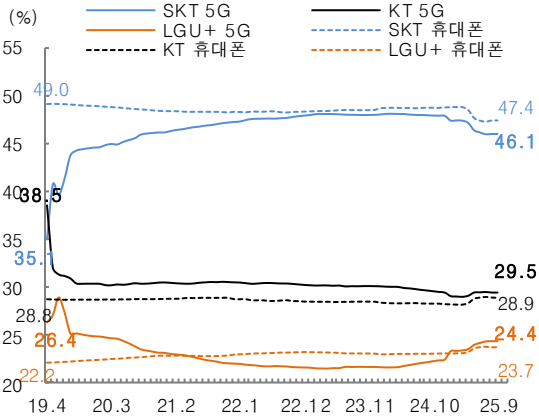
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 3. SKT 의 무선 점유율 38.9%. 25.5 월 40% 붕괴



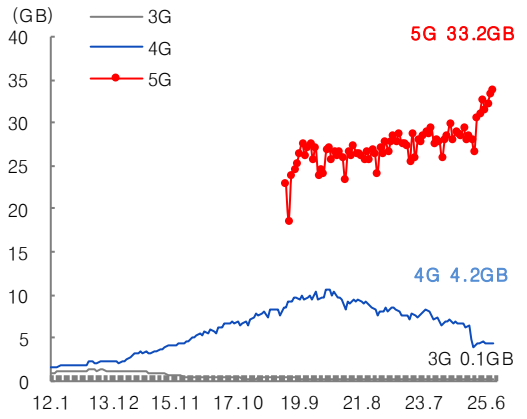
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 4. LGU+ 5G 점유율 24% 회복



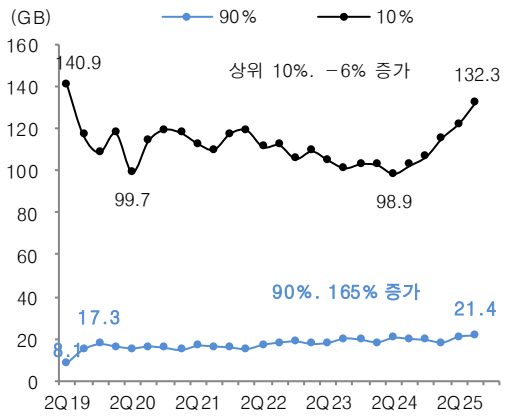
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 5. 5G 월평균 데이터 사용량 33.2GB 로 역대 최고



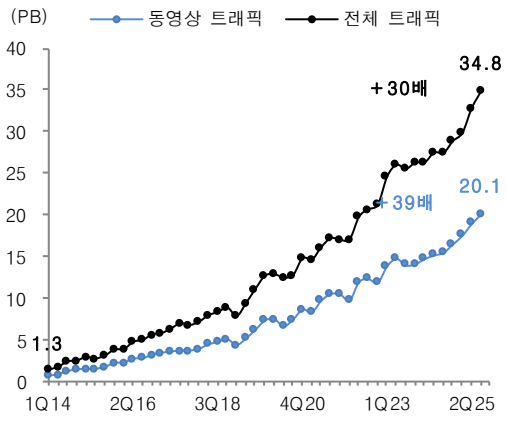
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 6. 90% 이용자 사용량 증가. 헤비유저 사용도 증가



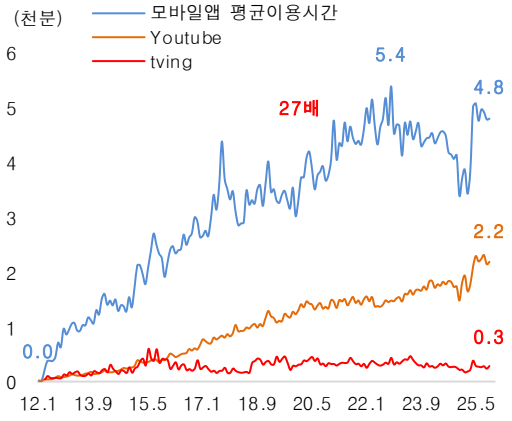
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 7. 동영상 중심으로 트래픽 증가



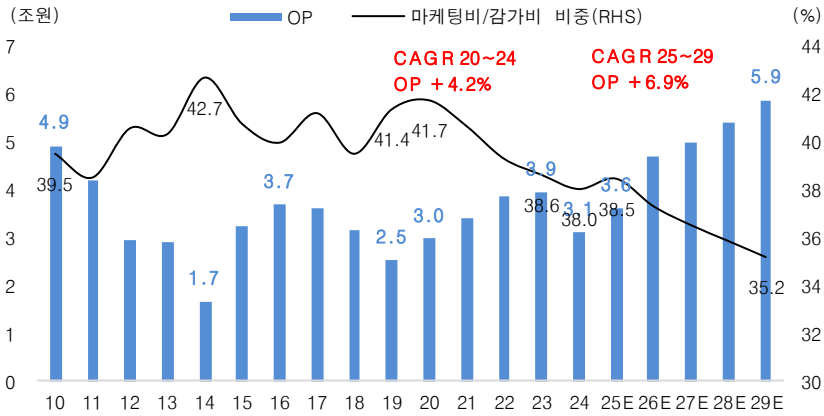
자료: 코리안 클릭, 대신증권 Research Center

그림 8. 동영상 모바일앱 평균이용시간 월 4,800 분



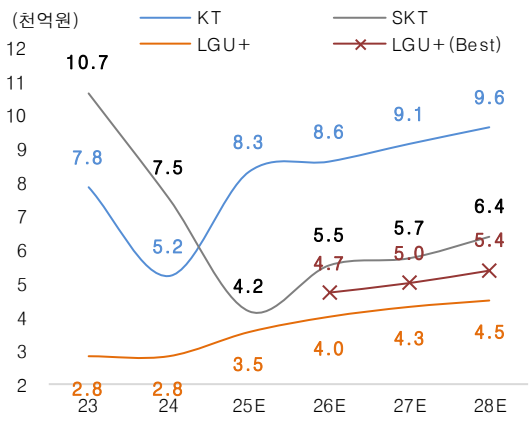
자료: 코리안 클릭, 대신증권 Research Center

그림 9. 마케팅비/감가비 부담 완화에 따른 이익 개선. 25~29 연평균 이익 증가율 6.9% 전망



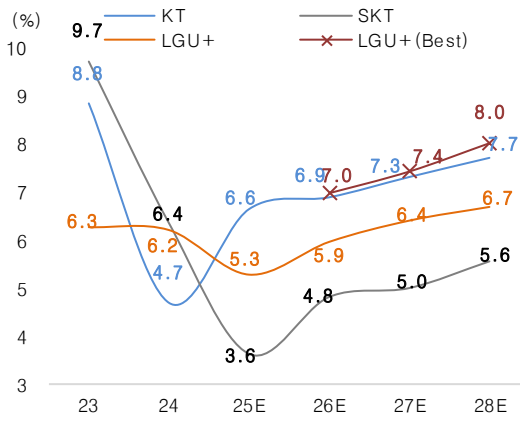
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 10. 26E 총주주환원 1.8(+13%)~2.1 조원(+30%)



자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 11. 26E 총주주환원 수익률 4.8~7.0%



자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

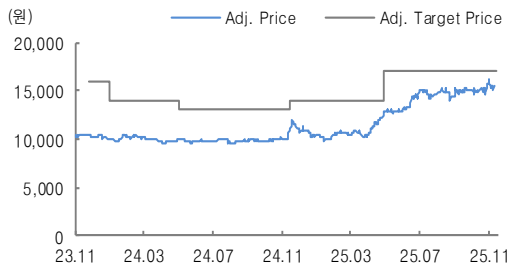
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.2%	9.8%	0.0%

(기준일자: 20251117)

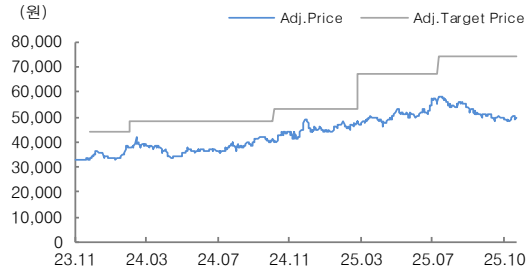
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG유플러스(032640) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



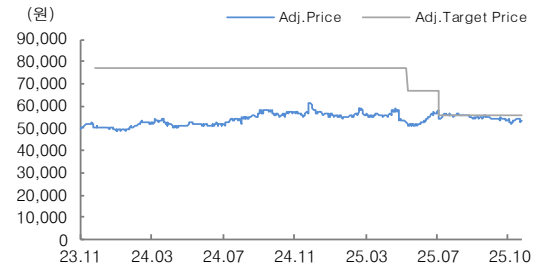
제시일자	25.11.20	25.11.08	25.05.08	24.11.23	24.11.10	24.05.10
투자의견	Buy	6개월경과	Buy	Buy	6개월경과	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	14,000	13,000	13,000
괴리율(평균%)		(8.29)	(15.43)	(22.95)	(20.85)	(24.27)
괴리율(최대/최소%)		(4.65)	(7.59)	(11.64)	(14.69)	(21.54)
제시일자	24.01.10	23.12.02				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	14,000	16,000				
괴리율(평균%)	(28.59)	(35.76)				
괴리율(최대/최소%)	(25.43)	(34.44)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균%)						
괴리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균%)						
괴리율(최대/최소%)						

KT(030200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.20	25.07.11	25.02.25	24.10.08	24.08.08	24.02.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월경과	Buy
목표주가	74,000	74,000	67,000	53,000	48,000	48,000
괴리율(평균%)		(29.21)	(24.28)	(15.47)	(16.55)	(22.81)
괴리율(최대/최소%)		(21.08)	(13.88)	(7.55)	(12.40)	(12.08)
제시일자	23.12.02					
투자의견	Buy					
목표주가	44,000					
괴리율(평균%)	(20.92)					
괴리율(최대/최소%)	(12.39)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균%)						
괴리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균%)						
괴리율(최대/최소%)						

SK텔레콤(017670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.20	25.07.05	25.05.12	24.12.02	24.06.02	23.12.02
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy
목표주가	56,000	56,000	67,000	77,000	77,000	77,000
괴리율(평균,%)		(2.11)	(19.75)	(27.10)	(28.58)	(33.49)
괴리율(최대/최소,%)		0.89	(13.58)	(22.08)	(20.13)	(29.74)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

기업명(기업코드) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	