통신
(Overweight)

배당소득 분리과세 통신업종 영향 점검

통신 이찬영_ 02)368-6167_ cylee@eugenefn.com

SK 텔레콤 2026 년 DPS 3,540 원 가설에 힘이 실리다

- 배당소득 분리과세 여야 최종 합의안 도출. 분리과세 적용 제외 요건이 '**2024년 대비 현금배당액 감소**'로 확정됨
- **근거 ①**: 2025년 배당 감소로 26년 수령분은 제외되더라도, 2027년 수령분부터 혜택 대상에 재진입하려면 2026년 배당총액을 베이스라인(2024년) 수준으로 회복시키는 것이 필수조건
- **근거 ②**: 지주사 SK㈜의 핵심 Cash Cow는 SKT임. 50억 초과 구간 최고세율도 5%p 인하로 대주주의 배당 확대 유인이 커진 가운데, SK㈜ 배당수익 내 SKT의 높은 기여도(30%)를 감안하면 지주사 배당 여력 확충 차원에서 SKT의 배당 회복과 연동될 개연성이 높음
- 한편 2025년 현금배당 총액은 전년 대비 감소할 가능성이 높으며, 이 경우 제도상 2026년 수령 배당금(25년 결산분)에 한해서는 분리과세 혜택 적용이 불가함
- 그럼에도 DPS 원복(3,540원) 시 투자심리는 회복할 것으로 전망. **기관 및 외국인투자자는 금번 소득세법상 특례와 무관**하여 펀더멘털 및 주주환원 회복 여부에 집중할 것이기 때문 (DPS 3,540원 시 배당수익률은 6.6%)
- **SKT는 분기배당주로서 4Q25 DPS 조정 우려가 상존해 단기 주가 상승 여력은 제한적일 것. 허나 배당 상향 유인이 새롭게 부각됐으며, 2026년 현금흐름상 배당 여력 또한 충분한 상황이기 때문에 4Q 배당 불확실성이 해소되는 시점을 비중 확대 기회로 활용할 것을 권고함**

배당소득 분리과세 수혜 업종: 통신

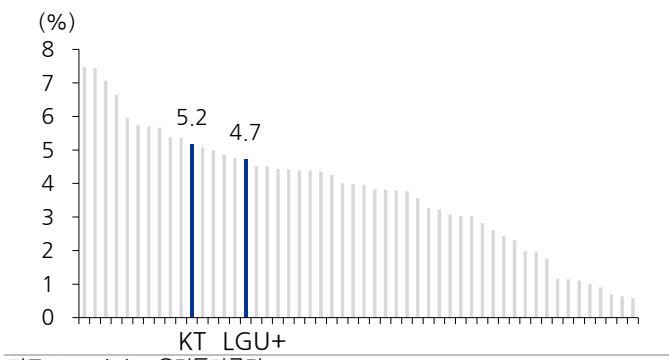
- KT와 LG유플러스는 **배당소득 분리과세 요건을 모두 충족**하며 기대 배당수익률은 각각 5.2%, 4.7%로 **수혜 대상 기업군 내 상위권**
- 2025년은 이례적인 한 해였으나 통신업은 구조적으로 변수가 적고 예측가능성이 높음. 고배당에 이익 안전성이 높은 업종 특성을 감안할 때, 금번 법안은 통신주 투자 저변 확대에 기여할 전망
- **최선호주 KT 유지.** 내년 초 자사주 매입과 거버넌스 리스크 해소 모멘텀 기대. 비핵심자산 및 비통신 자회사 기반의 3사 중 가장 안정적 현금흐름으로 주주환원 지속 확대 전망. 주주환원수익률 7.2%로 3사 중 가장 높음

배당소득 분리과세 여야 최종 합의 내용

	최종 합의 내용
최고세율	3 억 이상 50 억 이하: 25% / 50 억 초과: 30%
최초 적용시기	**2025 년 결산배당(26 년 지급)부터 포함**
근거법률과 일몰 기한	조특법, 3 년
적용대상 (우수형)	배당성향 40% 이상
적용대상 (노력형)	배당성향 25% 이상 + 전년 대비 10% 이상 배당금액 증가
적용 제외요건	**기준 사업연도(2024 년) 대비 현금배당액이 감소한 경우**
분리과세 범위	전액 분리과세

자료: 이소영 국회의원

배당소득 분리과세 요건 충족 기업 배당수익률



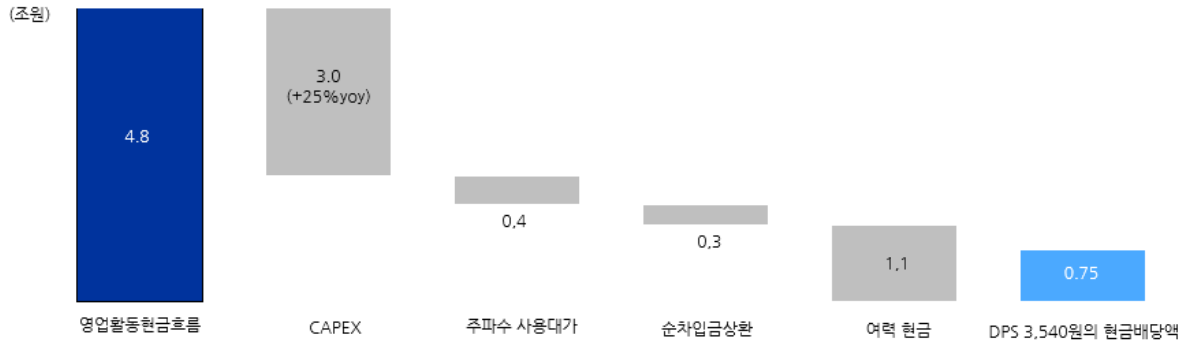
자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 기본 요건 충족 +3 년 연속 배당 유지/증가 + 시가총액 3 천억원 이상

도표 1. **배당소득 분리과세 요건 충족 기업 목록**

	배당수익률(%)	25 년 예상 배당성향	우수형/노력형	전년 대비 배당 증가율	시가총액(억원)
케이카	7.5	113%	우수형	3.3%	7,909
현대엘리베이터	7.4	140%	우수형	9.1%	33,932
지역난방공사	7.1	25%	노력형	93.5%	12,493
이노션	6.7	55%	우수형	0.2%	7,252
제일기획	6.0	68%	우수형	2.0%	26,057
NH 투자증권	5.7	43%	우수형	19.5%	73,585
한일시멘트	5.7	76%	우수형	0.0%	12,907
삼성증권	5.7	36%	노력형	14.2%	70,368
삼성카드	5.4	50%	우수형	0.9%	63,607
TKG 휴켐스	5.4	54%	우수형	0.0%	7,620
KT	5.2	35%	노력형	21.8%	127,019
한섬	5.1	43%	우수형	2.3%	3,494
JB 금융지주	5.0	31%	노력형	13.5%	45,762
한국타이어앤테크놀로지	4.9	25%	노력형	16.4%	76,183
삼성화재	4.8	49%	우수형	9.9%	221,544
LG 유플러스	4.7	49%	우수형	1.5%	64,732
HL 홀딩스	4.5	46%	우수형	5.0%	4,372
효성티앤씨	4.5	51%	우수형	0.0%	9,586
대신증권	4.4	46%	우수형	0.0%	13,760
오리온홀딩스	4.4	42%	우수형	6.3%	12,686
LG	4.4	44%	우수형	9.3%	121,527
키움증권	4.4	27%	노력형	46.0%	72,564
세아베스틸지주	4.4	64%	우수형	0.8%	10,006
KT&G	4.3	70%	우수형	10.4%	171,656
한세실업	4.0	42%	우수형	1.0%	5,160
한국앤컴퍼니	4.0	27%	노력형	10.0%	28,338
삼성생명	4.0	47%	우수형	24.6%	305,800
포스코인터내셔널	3.8	47%	우수형	11.7%	94,295
에스원	3.8	57%	우수형	1.9%	28,499
현대글로비스	3.8	25%	노력형	53.5%	123,300
코오롱인더	3.8	64%	우수형	18.5%	11,228
엠앤씨솔루션	3.6	51%	우수형	75.7%	11,131
KB 금융	3.3	25%	노력형	15.2%	476,065
NICE 평가정보	3.2	36%	노력형	10.9%	10,235
HD 한국조선해양	3.1	26%	노력형	73.0%	290,170
씨앤씨인터내셔널	3.0	60%	우수형	0.0%	4,505
LG 씨엔에스	3.0	40%	우수형	1.3%	56,194
드림텍	2.8	260%	우수형	0.0%	4,891
HD 현대마린솔루션	2.6	62%	우수형	21.5%	83,427
카카오뱅크	2.4	46%	우수형	25.0%	103,268
HPSP	2.0	67%	우수형	0.0%	25,258
현대위아	2.0	25%	노력형	13.6%	16,915
SNT 에너지	1.8	20%	노력형	20.0%	7,869
HD 현대미포	1.2	22%	노력형	147.6%	89,071
세진중공업	1.1	53%	우수형	0.0%	10,011
한전기술	1.1	41%	우수형	3.7%	35,162
HD 현대중공업	1.0	26%	노력형	94.1%	474,936
HD 현대일렉트릭	0.9	33%	노력형	21.2%	279,365
한국항공우주	0.7	25%	노력형	13.0%	106,150

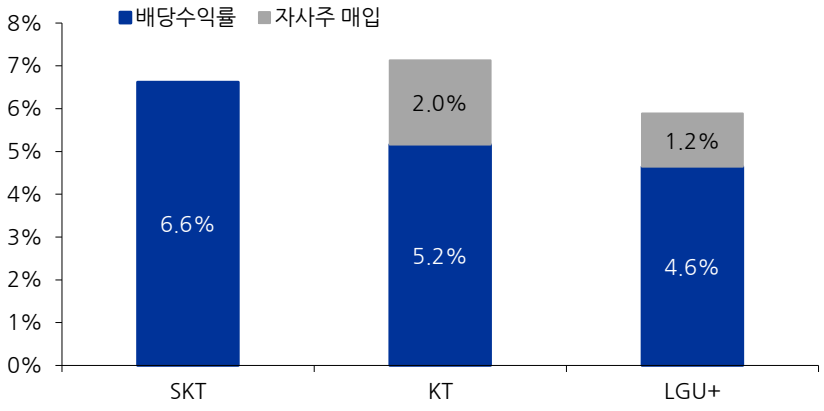
자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 기본 요건 충족 + 3 년 연속 배당 유지/증가 + 시가총액 3 천억원 이상, 2025.11.28 종가 기준

도표 2. **2026 년 SK 텔레콤 현금 여력 체크**



자료: 유진투자증권

도표 3. **통신 3 사 2026 년 주주환원수익률**



자료: 유진투자증권
주: SKT 2026 년 DPS 3,540 원 가정

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)