통신
(Overweight)

4Q25 Preview: 다소 묵직한 연말 정산서

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

SK 텔레콤 (HOLD, TP 50,000 원)

- 연결 매출액 4조 4,014억원(-2.5%yoy), 영업이익 1,111억원(-56.3%yoy), 컨센서스 하회 전망
- 예고된 저조한 실적. 핵심은 2026년 배당 가이던스. 명확한 주주환원 가이던스 제시 전까지는 서둘러 비중 확대할 필요 없음. 목표주가 및 투자의견 유지

KT (BUY, TP 66,000 원)

- 연결 매출액 연결 매출액은 6조 7,460억원(+2.6%yoy), 영업이익 1,868억원(흑전yoy), 컨센서스 하회 전망
- 위약금 문제로 단기 주가 약세 예상되나 주주환원 이행은 차질 없을 전망. 2026년 주주환원수익률 6.9%, 자사주 매입 시즌 앞두고 손익비 좋은 구간. 주가 조정 시 비중 확대의 기회로 삼을 것. 목표주가 및 투자의견 유지

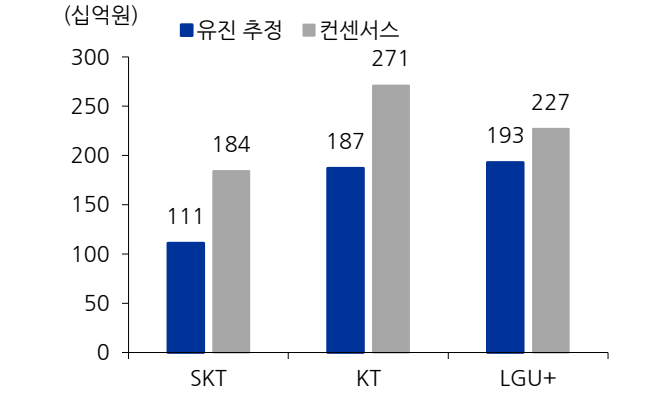
LG 유플러스 (BUY, TP 18,000 원)

- 연결 매출액 3조 9,179억원(+4.4%yoy), 영업이익 1,926억원(+4.9%yoy), 컨센서스 하회 전망
- 경쟁사 반사 이익 지속되는 가운데 희망퇴직 비용 절감 효과로 이익 체력이 개선되며 이에 비례해 주주환원 규모도 단계적으로 확대될 전망. 2026년 연간 DPS 최소 700원, 자사주 매입 1,000억원 예상. 목표주가 및 투자의견 유지

산업 업데이트

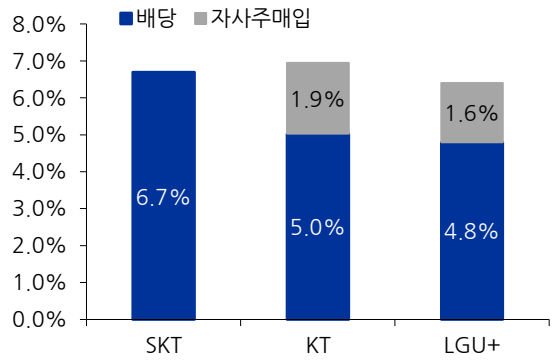
- **마케팅 경쟁 점검**: KT 위약금 면제 발표를 기점으로 경쟁이 일부 과열되었음. 다만 마케팅 경쟁은 위약금 면제 종료 후 진정될 것이며, 과거와 달리 실질적 가입자 이동 발생으로 비용 대비 실익이 있는 구조. 실적 악화 크게 우려할 단계 아님
- **선호도**: KT ≥ LG유플러스 > SK텔레콤

통신 3 사 4Q25 영업이익 전망



자료: 유진투자증권

통신 3 사 주주환원수익률 비교



자료: 유진투자증권
주: SK 텔레콤은 2026 년 연간 DPS 3,540 원 가정

4Q25 Preview

SK 텔레콤(017670)

투자의견 HOLD, 목표주가 50,000 원 유지

4Q25 연결 매출액 4 조 4,014 억원(-2.5% YoY), 영업이익 1,111 억원(-56.3% YoY)으로 시장 컨센서스 하회할 것으로 전망한다. 2025 년 사이버 침해 사건의 후유증(가입자 이탈 및 멤버십 제휴 할인 확대)이 지속되는 가운데, SKT 와 SKB 의 희망퇴직 비용이 추가로 반영된다. 2024 년 '넥스트 커리어 플러스' 프로그램 관련 비용이 약 1,000 억원 수준이었던 점을 감안하면, 이번에는 이를 크게 상회하는 규모로 추정된다. 지난 분기와 같이 실적 부진을 이유로 4 분기 분기배당 미지급 가능성이 높다.

여전히 모호한 주주환원 행방

4 분기 부진은 이미 예견된 결과로 시장에 큰 충격을 주진 않을 것이다. KT 위약금 면제 이후 의미 있는 수준의 가입자를 탈환했다는 점도 고무적이다. 그러나 핵심은 2026 년 배당 가이던스다. 실적 발표에서 신임 경영진의 사업 전략과 함께 주주환원 가이던스가 명확히 제시되어야 투자심리가 회복될 수 있다. 다만 2 월 실적 발표 시점에 구체적인 가이던스가 나올지는 여전히 불확실하다. 가이던스가 모호할 경우 투자심리 악화로 주가 상방 제약이 이어질 수 있어, 명확한 가이던스 제공 전까지는 비중 확대를 서두를 필요가 없다고 판단한다.

이와 별개로 2026 년 DPS 는 3,540 원으로 2023/2024 년 수준 회복을 전망한다. 해킹 사태의 재무 영향은 대부분 해소됐고, 현금 여력 측면에서도 2025 년 SKB 잔여 지분 취득(1.15 조원), SK C&C 로부터 판교 데이터센터 인수(5 천억원) 등 대규모 현금 유출이 있었으나, 2026 년에는 울산 데이터센터 투자 외 특별한 현금 소요가 없다. 가입자 이탈로 인한 매출 감소 영향은 KT 위약금 면제 기간 중 확보한 가입자 기반과 희망퇴직 비용 절감 효과로 상당 부분 상쇄될 전망이다

도표 1. **4Q25 Preview**

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25E 예상치	4Q25E qoq (%,%p)	4Q25E yoy (%,%p)	시장 전망치	1Q26E 예상치	1Q26E qoq (%,%p)	1Q26E yoy (%,%p)	2024	2025E 예상치	2025E yoy (%,%p)	2026E 예상치	2026E yoy (%,%p)
매출액	4,401	10.6	-2.4	4,311	4,431	0.7	-0.5	17,941	17,172	-4.3	17,694	3.0
영업이익	111	129.3	-56.3	184	489	340.3	-13.8	1,823	1,065	-41.6	1,825	71.4
세전이익	230	흑전	-52.0	127	401	74.6	-21.1	1,762	814	-53.8	1,605	97.2
순이익	194	흑전	-50.9	152	307	58.6	-15.0	1,387	472	-66.0	1,258	166.6
OP Margin	2.5	1.3	-3.1	4.3	11.0	8.5	-1.7	10.2	6.2	-4.0	10.3	4.1
NP Margin	4.4	8.6	-4.4	3.5	6.9	2.5	-1.2	7.7	2.7	-5.0	7.1	4.4
EPS(원)	3,643	흑전	-32.7	1,232	5,778	58.6	-14.9	5,820	2,288	-60.7	5,915	158.5
BPS(원)	48,904	-10.2	-10.2	55,685	50,348	3.0	-8.5	54,465	48,904	-10.2	52,318	7.0
ROE(%)	7.5	12.9	-2.5	2.2	11.5	4.0	-0.9	10.8	4.4	-6.4	11.7	7.3
PER(X)	14.5	-	-	43.0	9.2	-	-	9.5	23.2	-	9.0	-
PBR(X)	1.1	-	-	1.0	1.1	-	-	1.0	1.1	-	1.0	-

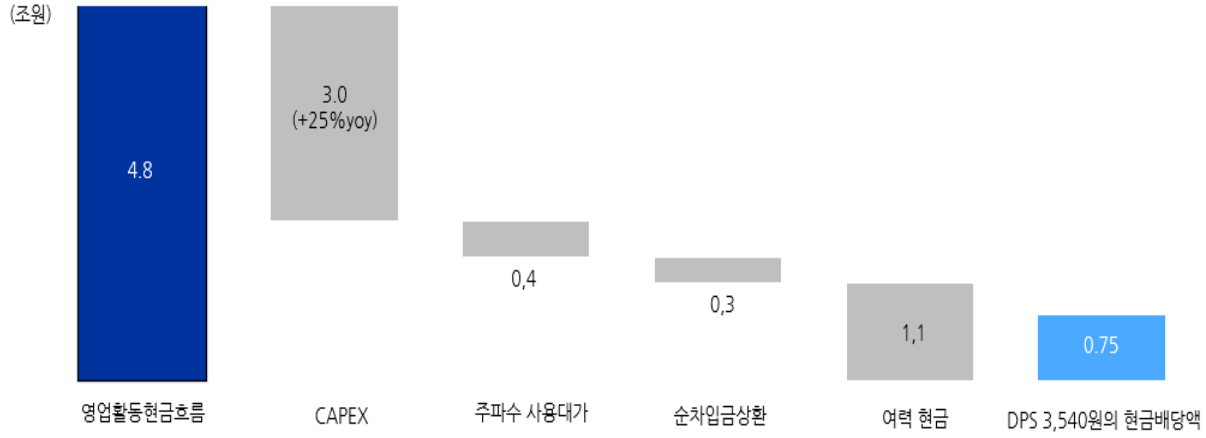
자료: SK 텔레콤, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **SK 텔레콤 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
매출	4,454	4,339	3,978	4,401	4,431	4,348	4,464	4,452	17,172	17,694
yoy	-0.5%	-1.9%	-12.2%	-2.5%	-0.5%	0.2%	12.2%	1.1%	-4.3%	3.0%
SKT(별도)	3,167	3,135	2,665	3,096	3,105	3,106	3,130	3,133	12,063	12,475
이동전화	2,662	2,623	2,124	2,593	2,590	2,593	2,595	2,599	10,001	10,376
접속수익	98	94	95	86	97	94	95	86	372	372
기타	409	419	446	450	418	420	441	448	1,723	1,726
SKB(연결)	1,114	1,120	1,143	1,155	1,161	1,166	1,170	1,176	4,532	4,672
영업비용	3,886	4,001	3,930	4,290	3,942	3,815	3,970	4,142	16,107	15,869
yoy	-2.3%	3.0%	-1.7%	0.8%	1.4%	-4.6%	1.0%	-3.5%	-0.1%	-1.5%
SKT(별도)	2,685	2,884	2,717	2,996	2,704	2,666	2,742	2,899	11,282	11,011
감가비	661	653	652	639	650	627	643	632	2,605	2,553
마케팅비	692	725	719	753	725	723	728	751	2,889	2,927
인건비	278	225	237	391	291	235	248	350	1,132	1,124
영업이익	567	338	49	111	489	533	493	310	1,065	1,825
yoy	13.8%	-37.1%	-90.9%	-56.3%	-13.8%	57.6%	917.0%	179.0%	-41.6%	71.4%
OPM	12.7%	7.8%	1.2%	2.5%	11.0%	12.3%	11.1%	7.0%	6.2%	10.3%
지배순이익	364	90	(158)	196	310	306	270	383	492	1,270
yoy	3.2%	-73.4%	적전	-32.7%	-14.9%	241.8%	흑전	96.0%	-60.7%	158.5%

자료: 유진투자증권

도표 3. **SK 텔레콤 현금 여력 체크**



자료: 유진투자증권

KT(030200)

투자의견 BUY, 목표주가 66,000 원 유지

KT 4Q25 연결 매출액은 6 조 7,460 억원(+2.6%yoy), 영업이익 1,868 억원(흑전 yoy)으로 시장 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다. 당사는 2026 년 DPS 3,540 원으로 2023/2024 년 수준 회복을 전망한다. 해킹 사태의 재무 영향은 대부분 해소됐고, 현금 여력 측면에서도 2025 년 SKB 잔여 지분 취득(1.15 조원), SK C&C 로부터 판교 데이터센터 인수(5 천억원) 등 대규모 현금 유출이 있었으나, 2026 년에는 울산 데이터센터 투자 외 특별한 현금 소요가 없다. 가입자 이탈로 인한 매출 감소 영향은 KT 위약금 면제 기간 중 확보한 가입자 기반과 희망퇴직 비용 절감 효과로 상당 부분 상쇄될 전망이다

상처는 쓰려도, 가야 할 길은 간다

위약금 면제 발표 이후(12/31)부터 1/10 일까지 가입자 누적 순감이 약 16 만명에 달함. 위약금 면제 종료일인 13 일 이후 이탈세 진정을 감안하면 1 월 순감은 20 만명으로 예상된다. 해킹 사건으로 SKT 이탈세가 최고조였던 4~7 월 KT 가입자 순증이 약 32 만명이었던 점을 고려하면, 반사수혜의 상당 부분을 반납한 셈이다. 잔존 가입자 보상 비용까지 감안 시 2026 년 실적 전망치 하향은 불가피하며, 연결 영업이익은 2 조 1,383 억원(-12.0% YoY)으로 전망한다.

그럼에도 시장이 기대하는 수준의 주주환원(4Q25 DPS 600 원, 2026 년 연간 DPS 2,600 원, 자사주 매입 2,500 억원)은 차질 없이 이행될 것으로 판단한다. 2026 년 CAPEX 급증 가능성이 제한적이고, 클라우드 및 에스테이트 등 주요 자회사의 현금 창출력이 견고하며, 비핵심자산(부동산, 매도가능증권 등) 유동화를 통한 현금 확보도 가능하기 때문이다. 해킹 사건 파생 비용이 주주환원에 미치는 영향은 제한적일 것이다.

현재 가입자 이탈 우려로 단기 약세는 불가피하나, 1 월 12 일 종가 기준 2026 년 주주환원수익률이 6.9%로 밸류에이션 밴드 상단 부근에 위치해 있다. 조정 시에도 하단은 7.2~7.3% 수준일 것으로 보인다. 손익비가 양호한 구간으로 판단하며, 단기 주가 흐름이 부진한 현 시점을 비중 확대 기회로 삼을 것을 권고한다.

도표 4. **4Q25 Preview**

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25E 예상치	4Q25E qoq (%,%p)	4Q25E yoy (%,%p)	시장 전망치	1Q26E 예상치	1Q26E qoq (%,%p)	1Q26E yoy (%,%p)	2024	2025E 예상치	2025E yoy (%,%p)	2026E 예상치	2026E yoy (%,%p)
매출액	6,746	-5.3	2.6	6,880	6,802	0.8	-0.6	26,431	28,145	6.5	27,564	-2.1
영업이익	187	-65.3	흑전	271	558	198.7	-19.0	809	2,429	200.0	2,138	-12.0
세전이익	-198	적전	적지	128	673	흑전	-5.5	585	2,082	256.0	1,919	-7.8
순이익	-151	적전	적지	72	518	흑전	-8.6	417	1,594	282.2	1,455	-8.7
OP Margin	2.8	-4.8	12.7	3.9	8.2	5.4	-1.9	3.1	8.6	5.6	7.8	-0.9
NP Margin	-2.2	-8.5	9.5	1.0	7.6	9.9	-0.7	1.6	5.7	4.1	5.3	-0.4
EPS(원)	-2,028	적전	적지	1,144	7,842	흑전	-8.5	1,866	5,918	217.2	5,321	-10.1
BPS(원)	67,369	-2.7	4.7	76,708	66,929	-0.7	1.6	64,323	67,369	4.7	70,290	4.3
ROE(%)	-3.0	-12.0	13.2	1.5	11.7	14.7	-1.3	2.9	9.0	6.1	7.7	-1.3
PER(X)	na	-	-	45.2	6.6	-	-	23.5	8.7	-	9.7	-
PBR(X)	0.8	-	-	0.7	0.8	-	-	0.7	0.8	-	0.7	-

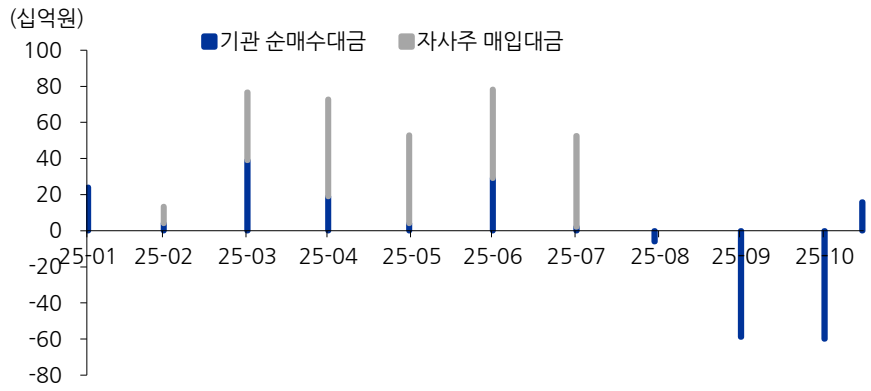
자료: KT, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 5. **KT 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
매출	6,845	7,427	7,127	6,746	6,800	6,811	7,182	6,772	28,145	27,564
yoy	2.9%	13.5%	7.1%	2.6%	-0.7%	-8.3%	0.8%	0.4%	6.5%	-2.1%
KT(별도)	4,682	4,773	5,109	4,725	4,805	4,841	5,150	4,728	19,289	19,524
무선	1,753	1,782	1,810	1,815	1,792	1,804	1,812	1,810	7,159	7,218
유선	1,312	1,335	1,332	1,356	1,355	1,353	1,347	1,343	5,334	5,397
기업서비스	892	923	933	878	910	946	920	883	3,626	3,659
기타	88	93	106	100	92	78	114	100	386	383
단말수익	638	641	929	576	657	660	957	593	2,784	2,867
자회사										
BC 카드	872	910	918	935	909	914	920	938	3,635	3,681
스카이라이프	243	247	247	259	248	252	249	251	996	1,000
KT 클라우드,	249	222	249	256	270	241	279	287	975	1,077
KT 에스테이트	137	160	187	222	221	227	232	227	707	907
콘텐츠자회사	144	144	153	144	148	148	158	149	585	602
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,559	6,242	6,221	6,674	6,290	25,717	25,427
yoy	0.1%	6.0%	6.4%	-9.3%	1.4%	-3.0%	1.3%	-4.1%	0.4%	-1.1%
KT(별도)	4,282	4,304	4,768	4,649	4,437	4,444	4,832	4,435	18,003	18,149
인건비	460	463	493	540	483	486	517	567	1,956	2,054
사업경비	1,876	1,856	1,957	1,970	1,920	1,927	1,949	1,921	7,658	7,717
서비스구입비	648	691	707	761	684	694	718	663	2,807	2,759
판매관리비	637	668	681	793	689	690	690	691	2,779	2,758
영업이익	689	1,015	538	187	558	590	508	482	2,429	2,138
yoy	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-19.0%	-41.9%	-5.6%	157.9%	-50.9%	-12.0%
OPM	10.1%	13.7%	7.6%	2.8%	8.2%	8.7%	7.1%	7.1%	8.6%	7.8%
순이익	567	733	445	-151	518	267	431	240	1,594	1,455
yoy	44.2%	78.6%	16.2%	적지	-8.6%	-63.6%	-3.2%	흑전	282.2%	-8.7%

자료: 유진투자증권

도표 6. **KT 기관 및 자사주 순매수대금**



자료: Fnguide, 유진투자증권

LG 유플러스(032640): 올해도 조용한 강자가 될 것

투자의견 BUY, 목표주가 18,000 원 유지

LG 유플러스 4Q25 연결 매출액은 3 조 9,179 억원(+4.4%yoy), 영업이익 1,926 억원(+4.9%yoy)로 시장 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다. 경쟁사 해킹 이슈로 인한 반사 효과로 서비스 매출 성장세가 이어지고 있고, DBO 사업 개시로 데이터센터 부문 성장률도 높게 유지되고 있으나, 일회성 인건비 등 비경상 비용이 예상치를 웃돌았다.

올해도 조용한 강자가 될 것

특별한 단기 모멘텀은 없으나, 이익 개선에 따라 주가는 점진적으로 상승할 것으로 본다. 경쟁사 반사 효과로 무선 매출 성장이 지속되는 가운데, 2025 년 희망퇴직 단행에 따른 비용 절감 효과가 2026 년부터 본격 반영되며 영업 레버리지가 확대될 전망이다. 2026 년 영업이익은 1 조 1,592 억원(+26.8% YoY)으로 추정하며 성장 모멘텀이 더욱 강화된다.

이익 개선에 비례해 주주환원 규모도 확대될 것으로 보인다. 2026 년 연간 DPS 는 최소 700 원, 자사주 매입은 1,000 억원으로 예상한다. 통신 세대 교체(ex. 6G)로 네트워크 CAPEX 가 본격 증가하기 전까지는 이익 우상향 흐름이 지속되며, 이에 맞춰 주주환원도 단계적으로 늘어날 전망이다.

도표 7. **4Q25 Preview**

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25E			시장 전망치	1Q26E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	3,918	-2.3	4.4	3,923	3,956	1.0	5.6	14,625	15,521	6.1	15,844	2.1
영업이익	193	19.1	35.5	227	279	45.0	9.3	863	914	5.9	1,159	26.8
세전이익	87	-16.9	흑전	169	243	178.8	21.0	451	665	47.5	981	47.6
순이익	87	77.9	흑전	136	194	121.8	19.2	315	516	64.0	794	53.9
OP Margin	4.9	0.9	1.1	5.8	7.1	2.1	0.2	5.9	5.9	0.0	7.3	1.4
NP Margin	2.2	1.0	5.3	3.5	4.9	2.7	0.6	2.2	3.3	1.2	5.0	1.7
EPS(원)	805	73.9	흑전	1,276	1,785	121.8	17.6	858	1,213	41.4	1,829	50.8
BPS(원)	20,519	0.9	4.7	21,131	20,305	-1.0	3.8	19,596	20,519	4.7	21,688	5.7
ROE(%)	3.9	1.6	6.6	6.0	8.8	4.9	1.0	4.4	6.0	1.6	8.7	2.7
PER(X)	18.1	-	-	11.4	8.2	-	-	12.0	12.0	-	8.0	-
PBR(X)	0.7	-	-	0.7	0.7	-	-	0.5	0.7	-	0.7	-

자료: LG 유플러스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 8. **LG 유플러스 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
매출	3,748	3,844	4,011	3,918	3,956	3,907	4,053	3,927	15,521	15,844
yoy	4.8%	10.0%	5.5%	4.4%	5.6%	1.6%	1.1%	0.2%	6.1%	2.1%
LGU+(별도)	3,443	3,496	3,714	3,593	3,634	3,585	3,731	3,605	14,245	14,555
서비스수익	2,729	2,798	2,893	2,893	2,874	2,885	2,931	2,945	11,313	11,635
모바일	1,612	1,654	1,711	1,695	1,707	1,707	1,726	1,732	6,673	6,872
스마트홈	631	637	673	652	656	659	687	666	2,592	2,668
전화	84	85	85	85	85	85	86	86	337	342
기업인프라	410	428	428	462	426	433	433	462	1,727	1,753
단말수익	714	698	820	700	760	700	800	660	2,933	2,920
영업비용	3,493	3,540	3,849	3,725	3,677	3,582	3,730	3,695	14,607	14,685
yoy	4.1%	9.3%	8.3%	3.2%	5.3%	1.2%	-3.1%	-0.8%	6.1%	0.5%
감가비	635	642	642	635	638	644	647	641	2,553	2,571
LGU+(별도)	3,182	3,186	3,557	3,394	3,360	3,265	3,413	3,378	13,319	13,416
마케팅비	547	555	595	599	598	600	604	604	2,296	2,405
인건비	367	359	352	400	373	364	357	385	1,477	1,479
영업이익	255	305	162	193	279	325	323	232	914	1,159
yoy	15.6%	19.9%	-34.3%	35.4%	9.3%	6.7%	99.7%	20.6%	5.9%	26.8%
OPM	6.8%	7.9%	4.0%	4.9%	7.1%	8.3%	8.0%	5.9%	5.9%	7.3%
순이익	162	217	49	87	194	248	216	136	516	794
yoy	24.6%	31.9%	-63.6%	흑전	19.2%	14.4%	340.7%	55.4%	64.0%	53.9%

자료: 유진투자증권

산업 업데이트

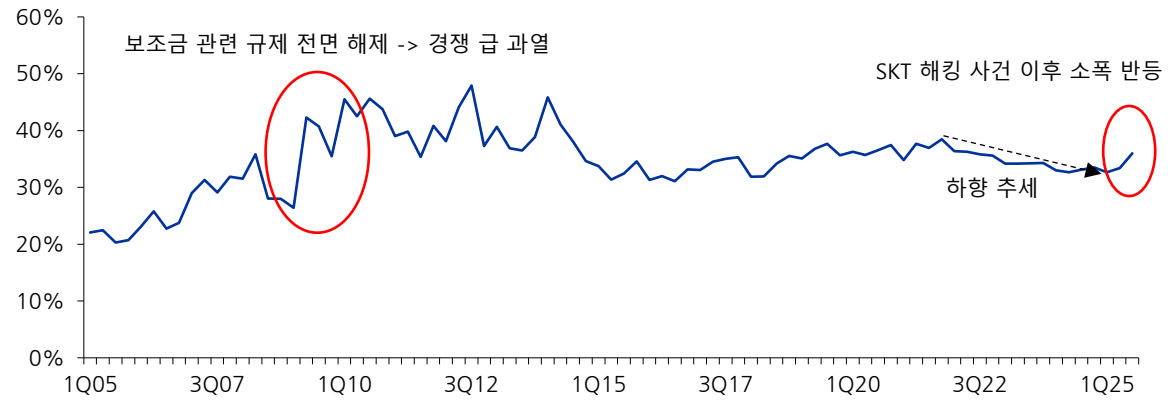
마케팅 경쟁 점검

경계를 할 필요는 있지만, 아직 크게 우려할 단계는 아님

KT 위약금 면제(발표 12/30, 면제 기간 12/31~1/13) 이후 번호이동 시장이 활성화되며 경쟁사의 공격적 마케팅으로 가입자 기반에 의미 있는 변동이 나타나고 있다. 12 월 31 일부터 1 월 10 일까지 KT 가입자 누적 순감은 약 16 만명이며, 동 기간 총 22 만명이 이탈해 이 중 약 16 만명이 SKT 로 이동했다.

2025 년 SKT 가 해킹 사태로 인한 영업 중단 및 위약금 면제 기간 중 집행한 마케팅비가 아직 완전히 상각되지 않은 상황에서 1Q26 에도 높은 수준의 마케팅비가 집행되면 실적 부담으로 작용할 수 있다(통신사는 마케팅비를 자산화 후 약정 기간에 걸쳐 상각). 실제로 마케팅비 절대 규모가 증가했고, 마케팅비/무선매출 비율도 소폭 상승했다.

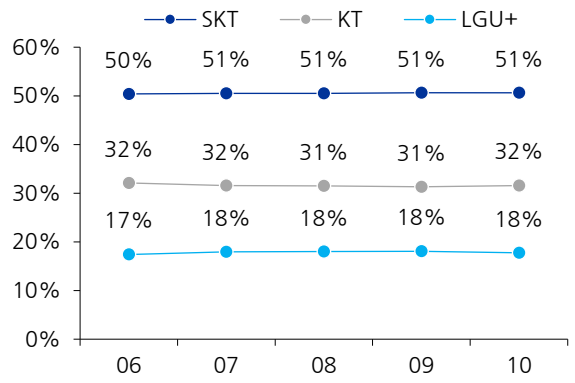
도표 9. **통신 3 사 평균 마케팅비/이동통신매출 비율 추이**



자료: 유진투자증권

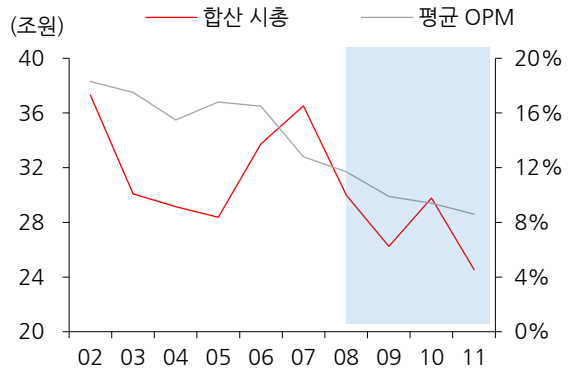
과거 통신사들이 과도한 마케팅 경쟁으로 실적만 악화되고 점유율은 변동이 없었던 출혈 경쟁 사례가 있기에 마케팅 경쟁 강도를 면밀히 모니터링할 필요가 있다. 다만 현 시점에서 실적 악화를 크게 우려할 단계는 아니라고 판단한다.

도표 10. **가입자 점유율 추이: 변동은 없었다**



자료: 과기부, 유진투자증권

도표 11. **통신 3 사 실적 및 주가 모두 부진**

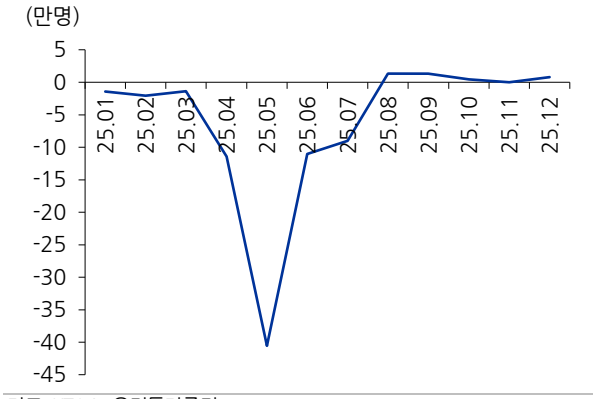


자료: 유진투자증권

① 경쟁 과열이 장기화될 때 문제가 되지만, 이번 마케팅 경쟁은 KT 위약금 면제 종료 후 진정될 것으로 예상된다. 과거와 달리 3 사 모두 통신 본업 효율화, AI 투자, 주주환원 확대에 집중하고 있어 무리하게 경쟁을 끌고 가지 않을 것이다

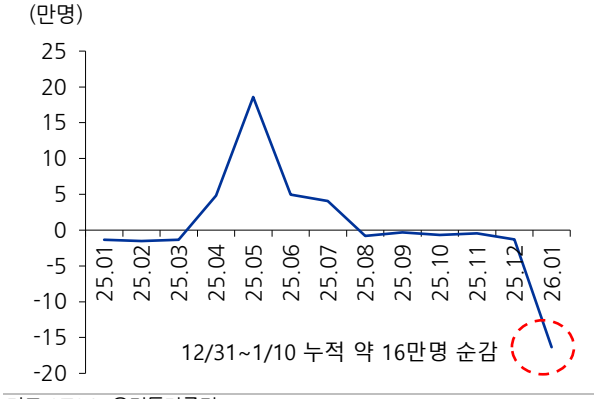
② 과거 문제는 비용 대비 성과가 없었던 출혈 경쟁이었기 때문이다. 반면 2025 년 SKT 해킹 사태나 이번 KT 위약금 면제의 경우, 한쪽의 일방적 약점으로 뚜렷한 가입자 이동이 발생하며 실질적인 점유율 변동이 나타나고 있다. 즉, 마케팅 비용 대비 가입자 기반 확대를 통한 실익이 더 크다는 의미다.

도표 12. **SK 텔레콤 번호이동 순증 추이**



자료: KTOA, 유진투자증권

도표 13. **KT 번호이동 순증 추이**



자료: KTOA, 유진투자증권

도표 14. **통신 3 사 번호이동 수 추이**

(명)		25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12
SKT	유입	98,208	116,186	112,609	122,671	34,960	97,565	262,199	157,112	146,073	119,883	110,449	120,193
	유출	112,584	136,891	126,171	237,001	440,490	207,847	352,230	144,022	132,849	115,494	110,229	112,498
	순증	-14,376	-20,705	-13,562	-114,330	-405,530	-110,282	-90,031	13,090	13,224	4,389	220	7,695
KT	유입	65,082	82,342	73,213	133,483	252,745	134,488	176,219	90,930	96,512	81,210	77,452	78,878
	유출	78,332	97,531	86,764	85,146	66,853	85,094	135,590	98,793	99,504	87,733	81,807	92,065
	순증	-13,250	-15,189	-13,551	48,337	185,892	49,394	40,629	-7,863	-2,992	-6,523	-4,355	-13,187
LGU+	유입	72,532	89,623	83,983	126,093	216,160	145,349	185,801	104,114	106,230	87,283	82,767	90,287
	유출	76,826	96,155	88,947	88,828	67,522	90,457	150,470	104,335	101,777	87,482	80,188	88,939
	순증	-4,294	-6,532	-4,964	37,265	148,638	54,892	35,331	-221	4,453	-199	2,579	1,348

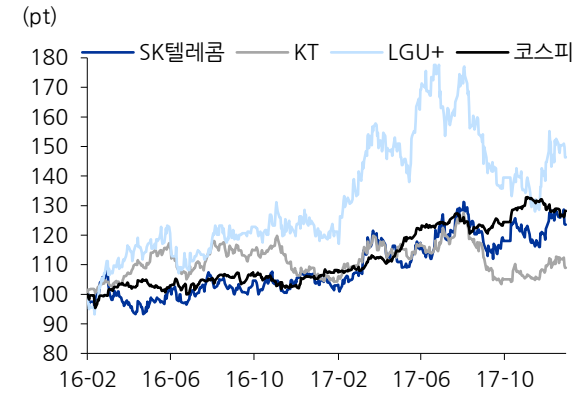
자료: KTOA, 유진투자증권

반도체 강세장 대응 전략

다시 한번 강조하는 실적

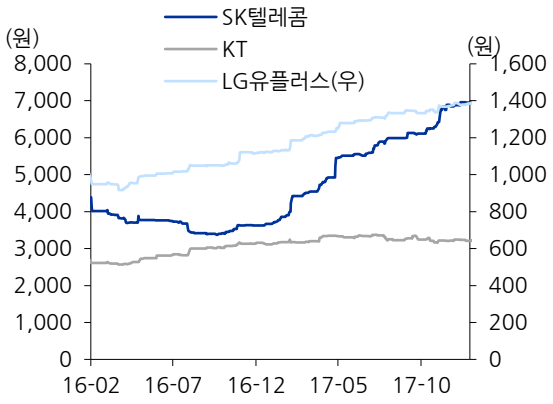
메모리 가격 상승 사이클 진입으로 반도체 강세장이 전개되면 통신주가 시장 대비 상대적으로 부진할 수 있다. 다만 지나치게 비관적일 필요는 없다. 견조한 실적은 결국 주가에 반영된다는 점을 과거 데이터가 입증하고 있기 때문이다. 실제로 반도체 주도의 강세장이었던 2016~2017 년 및 2020~2021 년의 사례를 보더라도, 통신주는 코스피 지수와 동행하거나 때로는 시장 수익률을 상회하는 모습을 보였다. 따라서 시장의 성격과 무관하게 펀더멘털이 우수한 통신주를 중심으로 비중을 확대하는 전략은 여전히 유효하다.

도표 15. **2016~2017 년 사이클 주가 흐름**



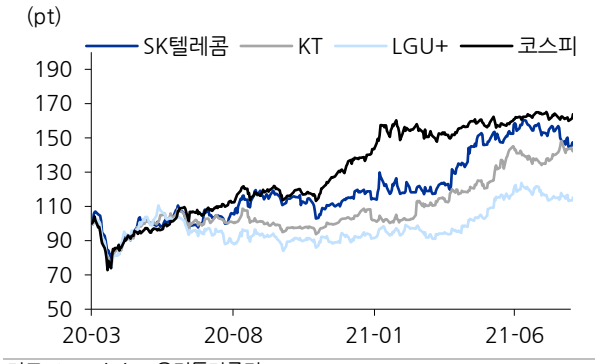
자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2016.02.01=100

도표 16. **당시 3 사의 12MF EPS 추정치 추이**



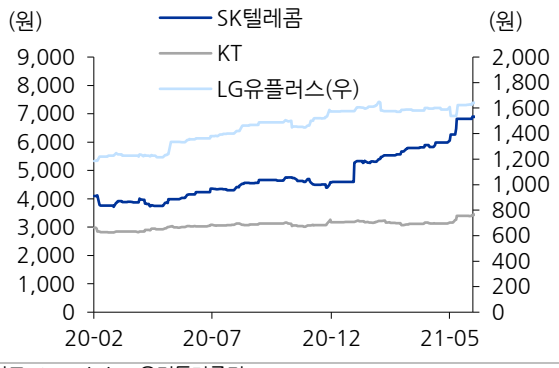
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 17. **2020~2021 년 사이클 주가 흐름**



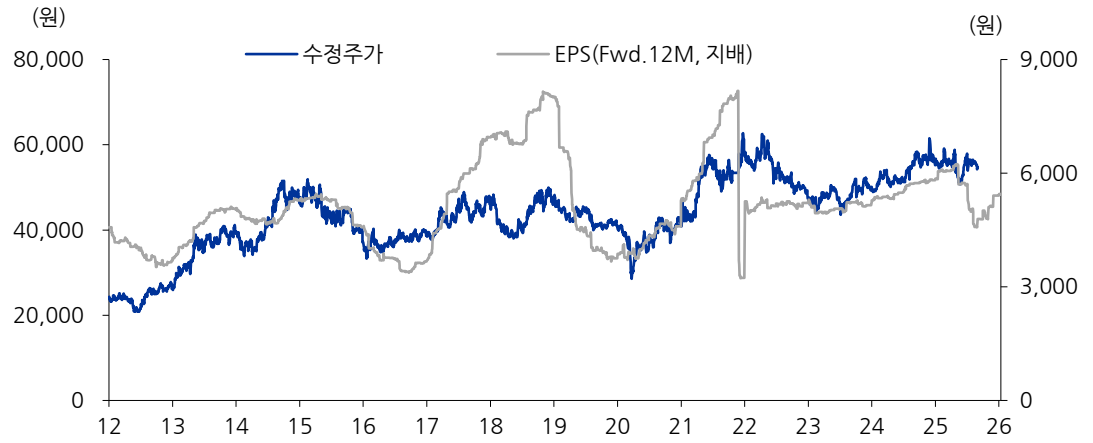
자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.01=100

도표 18. **당시 3 사의 12MF EPS 추정치 추이**



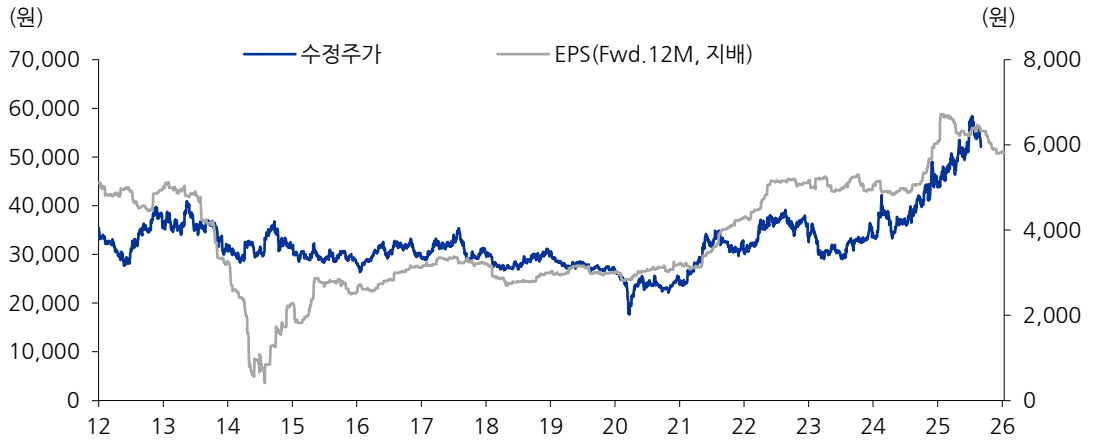
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 19. SK 텔레콤 주가 및 이익 추정치 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 20. KT 주가 및 이익 추정치 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 21. LG 유플러스 주가 및 이익 추정치 추이

자료: Quantiwise, 유진투자증권

SK텔레콤(017670.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	30,119	30,515	28,888	29,007	29,532
유동자산	6,586	7,477	6,832	7,861	9,377
현금성자산	1,837	2,532	1,508	2,479	3,933
매출채권	2,457	2,482	2,818	2,850	2,886
재고자산	180	210	231	234	237
비유동자산	23,534	23,039	22,056	21,147	20,155
투자자산	5,591	6,154	6,268	6,523	6,788
유형자산	13,006	12,617	12,047	11,475	10,792
기타	4,936	4,267	3,740	3,149	2,576
부채총계	17,891	18,688	18,277	17,663	17,015
유동부채	6,994	9,224	7,356	7,416	7,482
매입채무	4,295	5,377	4,739	4,793	4,854
유동성이자부채	2,362	3,279	2,043	2,043	2,043
기타	336	568	574	580	585
비유동부채	10,897	9,463	10,921	10,247	9,532
비유동이자부채	8,966	7,857	9,486	8,761	7,994
기타	1,931	1,607	1,435	1,486	1,539
자본총계	12,228	11,828	10,611	11,344	12,517
지배지분	11,389	11,699	10,504	11,237	12,410
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,800	22,976	23,011	23,745	24,918
기타	(13,212)	(13,079)	(14,309)	(14,309)	(14,309)
비지배지분	839	129	107	107	107
자본총계	12,228	11,828	10,611	11,344	12,517
총차입금	11,328	11,136	11,529	10,805	10,037
순차입금	9,491	8,604	8,916	7,707	5,548

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	17,609	17,941	17,172	17,694	17,885
증가율(%)	1.8	1.9	(4.3)	3.0	1.1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,609	17,941	17,172	17,694	17,885
판매 및 일반관리비	15,855	16,117	16,107	15,869	15,939
기타영업손익	1	2	(0)	(1)	0
영업이익	1,753	1,823	1,065	1,825	1,946
증가율(%)	8.8	4.0	(41.6)	71.4	6.6
EBITDA	5,504	5,523	4,854	6,260	6,431
증가율(%)	2.5	0.4	(12.1)	29.0	2.7
영업외손익	(265)	(62)	(251)	(220)	(289)
이자수익	113	123	133	137	138
이자비용	390	403	389	389	367
지분법손익	11	322	(35)	(59)	(59)
기타영업손익	1	(103)	40	91	(2)
세전순이익	1,488	1,762	814	1,605	1,657
증가율(%)	20.4	18.4	(53.8)	97.2	3.2
법인세비용	342	375	342	347	274
당기순이익	1,146	1,387	472	1,258	1,383
증가율(%)	20.9	21.0	(66.0)	166.6	10.0
지배주주지분	1,094	1,250	492	1,270	1,397
증가율(%)	19.9	14.3	(60.7)	158.5	10.0
비지배지분	52	137	(20)	(13)	(14)
EPS(원)	4,997	5,820	2,288	5,915	6,504
증가율(%)	19.9	16.5	(60.7)	158.5	10.0
수정EPS(원)	4,997	5,820	2,288	5,915	6,504
증가율(%)	19.9	16.5	(60.7)	158.5	10.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	4,947	5,087	3,459	5,817	5,998
당기순이익	1,146	1,387	472	1,258	1,383
자산상각비	3,751	3,700	3,789	4,434	4,485
기타비현금성손익	796	613	(716)	122	126
운전자본증감	(274)	(109)	490	2	4
매출채권감소(증가)	99	16	(380)	(32)	(36)
재고자산감소(증가)	(18)	(36)	(22)	(3)	(3)
매입채무증가(감소)	(138)	(172)	665	54	60
기타	(217)	83	227	(17)	(17)
투자현금	(3,353)	(2,712)	(2,532)	(3,600)	(3,569)
단기투자자산감소	(45)	(6)	(4)	(15)	(16)
장기투자증권감소	(13)	70	(13)	(228)	(235)
설비투자	2,974	2,487	2,494	3,059	3,000
유형자산처분	13	47	11	0	0
무형자산처분	(102)	(39)	(151)	(212)	(229)
재무현금	(2,021)	(1,810)	(1,815)	(1,262)	(991)
차입금증가	(705)	(483)	290	(725)	(767)
자본증가	(1,059)	(820)	(1,110)	(537)	(224)
배당금지급	774	804	1,110	537	224
현금 증감	(427)	569	(896)	955	1,438
기초현금	1,882	1,455	2,024	1,128	2,083
기말현금	1,455	2,024	1,128	2,083	3,521
Gross Cash flow	5,692	5,700	3,592	5,814	5,994
Gross Investment	3,582	2,815	2,038	3,582	3,548
Free Cash Flow	2,110	2,885	1,554	2,233	2,445

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,997	5,820	2,288	5,915	6,504
BPS	52,044	54,465	48,904	52,318	57,779
DPS	3,540	3,540	1,660	3,540	3,540
밸류에이션(배,%)					
PER	10.0	9.5	23.2	9.0	8.1
PBR	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	3.7	3.7	4.4	3.1	2.7
배당수익율	7.1	6.4	3.1	6.7	6.7
PCR	1.9	2.1	3.2	2.0	1.9
수익성(%)					
영업이익율	10.0	10.2	6.2	10.3	10.9
EBITDA이익율	31.3	30.8	28.3	35.4	36.0
순이익율	6.5	7.7	2.7	7.1	7.7
ROE	9.6	10.8	4.4	11.7	11.8
ROIC	7.4	8.4	3.8	9.0	11.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	77.6	72.7	94.4	73.4	48.8
유동비율	94.2	81.1	92.9	106.0	125.3
이자보상배율	4.5	4.5	2.7	4.7	5.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	7.0	7.3	6.5	6.2	6.2
재고자산회전율	101.7	92.1	77.9	76.1	76.0
매입채무회전율	3.9	3.7	3.4	3.7	3.7

자료: 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	42,710	41,880	42,572	43,154	43,878
유동자산	14,518	14,252	15,085	15,568	16,192
현금성자산	2,931	3,900	5,207	5,633	6,202
매출채권	7,170	6,147	6,161	6,184	6,204
재고자산	912	940	420	422	423
비유동자산	28,192	27,628	27,487	27,586	27,687
투자자산	10,786	10,939	12,224	12,720	13,236
유형자산	14,872	14,826	13,799	13,960	13,827
기타	2,534	1,863	1,465	906	624
부채총계	24,149	23,883	23,785	23,630	23,616
유동부채	13,147	13,875	12,168	12,213	12,255
매입채무	8,055	7,395	7,027	7,054	7,076
유동성이자부채	3,689	4,606	3,247	3,247	3,247
기타	1,404	1,874	1,893	1,912	1,931
비유동부채	11,001	10,009	11,617	11,417	11,361
비유동이자부채	8,785	8,049	9,496	9,226	9,097
기타	2,216	1,960	2,121	2,191	2,264
자본총계	18,561	17,997	18,787	19,524	20,263
지배지분	16,749	16,211	16,978	17,715	18,454
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,494	13,780	14,858	15,595	16,334
기타	(753)	(577)	(888)	(888)	(888)
비지배지분	1,812	1,786	1,809	1,809	1,809
자본총계	18,561	17,997	18,787	19,524	20,263
총차입금	12,474	12,654	12,744	12,474	12,344
순차입금	9,543	8,754	7,537	6,841	6,142

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	28,145	27,564	27,686
증가율(%)	2.8	0.2	6.5	(2.1)	0.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,145	27,564	27,686
판매 및 일반관리비	24,726	25,622	25,717	25,427	25,458
기타영업손익	3	4	0	(1)	0
영업이익	1,650	809	2,429	2,138	2,227
증가율(%)	(2.4)	(50.9)	200.0	(12.0)	4.2
EBITDA	5,518	4,739	6,355	6,051	6,102
증가율(%)	2.2	(14.1)	34.1	(4.8)	0.9
영업외손익	(326)	(225)	(347)	(219)	(271)
이자수익	338	372	364	431	433
이자비용	356	375	357	334	331
지분법손익	(8)	72	60	81	81
기타영업손익	(299)	(295)	(413)	(397)	(455)
세전순이익	1,324	585	2,082	1,919	1,956
증가율(%)	(30.1)	(55.8)	256.0	(7.8)	1.9
법인세비용	335	168	488	464	433
당기순이익	989	417	1,594	1,455	1,522
증가율(%)	(28.7)	(57.8)	282.2	(8.7)	4.6
지배주주지분	1,010	470	1,492	1,341	1,394
증가율(%)	(20.0)	(53.4)	217.2	(10.1)	4.0
비지배지분	(21)	(53)	103	114	128
EPS(원)	3,916	1,866	5,918	5,321	5,533
증가율(%)	(19.0)	(52.4)	217.2	(10.1)	4.0
수정EPS(원)	3,916	1,866	5,918	5,321	5,533
증가율(%)	(19.0)	(52.4)	217.2	(10.1)	4.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,503	5,066	5,709	5,481	5,499
당기순이익	989	417	1,594	1,455	1,522
자산상각비	3,868	3,930	3,926	3,913	3,875
기타비현금성손익	1,137	934	252	(62)	(73)
운전자본증감	(246)	69	(23)	(12)	(13)
매출채권감소(증가)	(124)	(80)	(16)	(23)	(20)
재고자산감소(증가)	(250)	(29)	666	(2)	(1)
매입채무증가(감소)	122	(234)	(581)	26	23
기타	6	411	(91)	(14)	(14)
투자현금	(4,621)	(2,845)	(3,734)	(3,935)	(3,900)
단기투자자산감소	(472)	432	(271)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(99)	(27)	(33)	(104)	(111)
설비투자	3,693	2,909	3,090	3,063	3,008
유형자산처분	100	103	35	0	0
무형자산처분	(472)	(432)	(462)	(452)	(452)
재무현금	(453)	(1,390)	(582)	(1,125)	(1,035)
차입금증가	(301)	(549)	10	(270)	(130)
자본증가	(827)	(899)	(804)	(855)	(905)
배당금지급	527	872	492	605	655
현금 증감	430	837	1,391	422	565
기초현금	2,449	2,880	3,717	5,108	5,530
기말현금	2,880	3,717	5,108	5,530	6,094
Gross Cash flow	5,994	5,281	6,012	5,494	5,512
Gross Investment	4,395	3,209	3,486	3,943	3,908
Free Cash Flow	1,599	2,072	2,526	1,551	1,604

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,916	1,866	5,918	5,321	5,533
BPS	64,954	64,323	67,369	70,290	73,223
DPS	1,960	2,000	2,400	2,600	2,700
밸류에이션(배,%)					
PER	8.8	23.5	8.7	9.7	9.3
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	3.3	4.2	3.2	3.3	3.1
배당수익율	5.7	4.6	4.6	5.0	5.2
PCR	1.5	2.1	2.2	2.4	2.4
수익성(%)					
영업이익율	6.3	3.1	8.6	7.8	8.0
EBITDA이익율	20.9	17.9	22.6	22.0	22.0
순이익율	3.7	1.6	5.7	5.3	5.5
ROE	6.1	2.9	9.0	7.7	7.7
ROIC	5.2	2.5	8.4	7.5	8.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	51.4	48.6	40.1	35.0	30.3
유동비율	110.4	102.7	124.0	127.5	132.1
이자보상배율	4.6	2.2	6.8	6.4	6.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	4.0	4.6	4.5	4.5
재고자산회전율	32.5	28.5	41.4	65.5	65.5
매입채무회전율	3.4	3.4	3.9	3.9	3.9

자료: 유진투자증권

LG유플러스(032640.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	20,101	19,708	19,502	20,230	21,132
유동자산	4,964	5,264	5,652	6,906	8,365
현금성자산	680	1,014	1,183	2,411	3,835
매출채권	1,943	1,930	2,144	2,149	2,162
재고자산	354	252	237	237	239
비유동자산	15,136	14,444	13,851	13,324	12,767
투자자산	1,904	1,930	2,116	2,202	2,291
유형자산	11,066	10,709	10,312	10,052	9,852
기타	2,166	1,805	1,423	1,070	624
부채총계	11,344	10,939	10,477	10,702	11,067
유동부채	5,607	5,116	4,720	4,888	4,761
매입채무	2,691	2,681	2,472	2,478	2,493
유동성이자부채	2,514	2,024	1,833	1,991	1,845
기타	402	411	415	419	423
비유동부채	5,737	5,823	5,757	5,814	6,306
비유동이자부채	4,875	5,158	4,718	4,733	5,181
기타	862	665	1,038	1,081	1,125
자본총계	8,757	8,768	9,026	9,529	10,065
지배지분	8,472	8,556	8,819	9,322	9,859
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	872	872	872	872
이익잉여금	5,168	5,204	5,400	5,903	6,440
기타	(106)	(93)	(26)	(26)	(26)
비지배지분	285	212	206	206	206
자본총계	8,757	8,768	9,026	9,529	10,065
총차입금	7,389	7,183	6,551	6,724	7,026
순차입금	6,708	6,168	5,368	4,313	3,191

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	14,373	14,625	15,521	15,844	15,997
증가율(%)	3.4	1.8	6.1	2.1	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,373	14,625	15,521	15,844	15,997
판매 및 일반관리비	13,375	13,762	14,607	14,685	14,735
기타영업손익	4	3	6	1	0
영업이익	998	863	914	1,159	1,262
증가율(%)	(7.7)	(13.5)	5.9	26.8	8.9
EBITDA	3,569	3,527	3,589	3,744	3,899
증가율(%)	1.0	(1.2)	1.7	4.3	4.1
영업외손익	(227)	(413)	(249)	(178)	(216)
이자수익	58	75	69	96	97
이자비용	243	276	256	250	263
지분법손익	(2)	(2)	5	17	17
기타영업손익	(40)	(210)	(68)	(41)	(66)
세전순이익	771	451	665	981	1,046
증가율(%)	(10.0)	(41.6)	47.5	47.6	6.6
법인세비용	141	136	149	187	200
당기순이익	630	315	516	794	846
증가율(%)	(4.9)	(50.1)	64.0	53.9	6.5
지배주주지분	623	374	521	786	838
증가율(%)	(6.1)	(39.9)	39.2	50.8	6.5
비지배지분	7	(60)	(5)	8	8
EPS(원)	1,426	858	1,213	1,829	1,949
증가율(%)	(6.1)	(39.9)	41.4	50.8	6.5
수정EPS(원)	1,426	858	1,213	1,829	1,949
증가율(%)	(6.1)	(39.9)	41.4	50.8	6.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	2,975	3,335	3,115	3,459	3,565
당기순이익	630	315	516	794	846
자산상각비	2,571	2,664	2,674	2,584	2,637
기타비현금성손익	2,930	3,097	2,398	64	65
운전자본증감	(2,704)	(2,355)	(2,217)	(17)	(16)
매출채권감소(증가)	(118)	(67)	104	(5)	(13)
재고자산감소(증가)	(128)	107	15	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	(34)	79	113	6	15
기타	(2,424)	(2,474)	(2,448)	(17)	(17)
투자현금	(2,998)	(2,391)	(2,092)	(2,047)	(2,069)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(6)	(6)
장기투자증권감소	670	814	55	3	2
설비투자	2,536	1,915	1,674	1,873	1,894
유형자산처분	17	19	12	0	0
무형자산처분	(402)	(485)	(330)	(98)	(96)
재무현금	(252)	(611)	(873)	(190)	(78)
차입금증가	32	(356)	(548)	173	302
자본증가	(284)	(284)	(326)	(363)	(380)
배당금지급	284	284	279	284	301
현금 증감	(275)	337	149	1,222	1,418
기초현금	835	560	896	1,045	2,267
기말현금	560	896	1,045	2,267	3,685
Gross Cash flow	6,131	6,075	5,607	3,476	3,581
Gross Investment	5,703	4,745	4,307	2,058	2,079
Free Cash Flow	429	1,329	1,300	1,418	1,502

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,426	858	1,213	1,829	1,949
BPS	19,404	19,596	20,519	21,688	22,937
DPS	650	650	660	700	720
밸류에이션(배,%)					
PER	7.2	12.0	12.0	8.0	7.5
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	3.1	3.0	3.2	2.8	2.4
배당수익율	6.4	6.3	4.5	4.8	4.9
PCR	0.7	0.7	1.1	1.8	1.8
수익성(%)					
영업이익율	6.9	5.9	5.9	7.3	7.9
EBITDA이익율	24.8	24.1	23.1	23.6	24.4
순이익율	4.4	2.2	3.3	5.0	5.3
ROE	7.5	4.4	6.0	8.7	8.7
ROIC	5.5	4.0	5.0	6.8	7.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	76.6	70.3	59.5	45.3	31.7
유동비율	88.5	102.9	119.7	141.3	175.7
이자보상배율	4.1	3.1	3.6	4.6	4.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	7.4	7.6	7.6	7.4	7.4
재고자산회전율	49.5	48.2	63.5	66.8	67.2
매입채무회전율	5.3	5.4	6.0	6.4	6.4

자료: 유진투자증권

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)

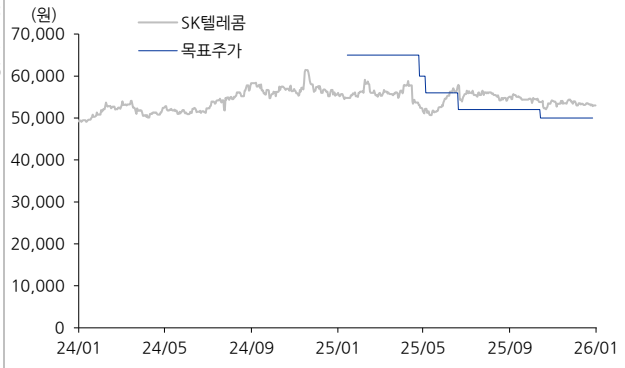
		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-02-04	Buy	65,000	1년	-13.8	-9.1
2025-02-13	Buy	65,000	1년	-13.8	-9.1
2025-04-14	Buy	65,000	1년	-14.4	-9.5
2025-05-13	Buy	60,000	1년	-14.2	-13
2025-05-22	Buy	56,000	1년	-2.8	3.4
2025-07-07	Hold	52,000	1년	6	1.3
2025-08-07	Hold	52,000	1년	5.4	1.3
2025-10-20	Hold	52,000	1년	3.7	1.3
2025-10-31	Hold	50,000	1년	6.9	4.2
2025-11-19	Hold	50,000	1년	6.9	5.6
2026-01-13	Hold	50,000	1년		

SK텔레콤(017670.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이찬영

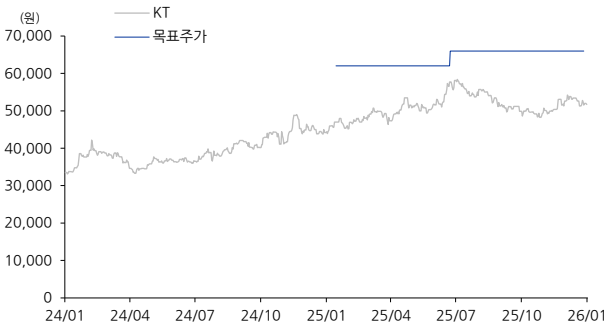


과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-02-04	Buy	62,000	1년	-19.2	-6.9
2025-02-14	Buy	62,000	1년	-18.7	-6.9
2025-04-14	Buy	62,000	1년	-16.4	-6.9
2025-05-12	Buy	62,000	1년	-15.3	-6.9
2025-05-22	Buy	62,000	1년	-14.9	-6.9
2025-07-10	Buy	66,000	1년	-20.7	-11.5
2025-08-12	Buy	66,000	1년	-22	-15.6
2025-10-20	Buy	66,000	1년	-22.7	-17.9
2025-11-10	Buy	66,000	1년	-21.8	-17.9
2025-11-19	Buy	66,000	1년	-21.3	-17.9
2026-01-13	Buy	66,000	1년		

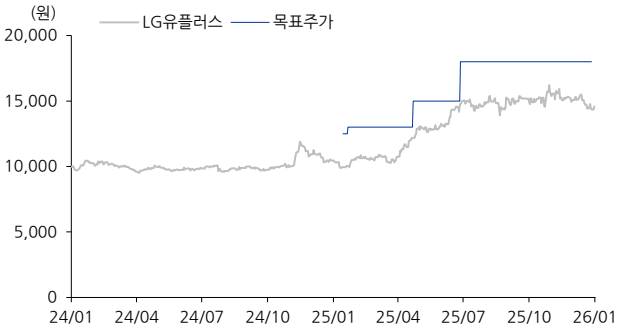
KT(030200.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이찬영



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-02-04	Buy	12,500	1년	-17.8	-17.1
2025-02-07	Buy	13,000	1년	-16.3	-3.9
2025-04-14	Buy	13,000	1년	-10.1	-3.9
2025-05-09	Buy	15,000	1년	-10.2	-0.1
2025-05-22	Buy	15,000	1년	-9.3	-0.1
2025-07-14	Buy	18,000	1년	-16.7	-9.9
2025-08-11	Buy	18,000	1년	-16.4	-9.9
2025-10-20	Buy	18,000	1년	-15.8	-9.9
2025-11-06	Buy	18,000	1년	-15.6	-9.9
2025-11-19	Buy	18,000	1년	-16.2	-11.5
2026-01-13	Buy	18,000	1년		

LG유플러스(032640.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이찬영