



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 10월 21일

SKT(017670)

BUY | TP 140,000원 | CP 77,300원

KT(030200)

BUY | TP 76,000원 | CP 49,100원

LGU+(032640)

BUY | TP 20,000원 | CP 14,820원



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 22일 | 산업분석_Update

통신 서비스

금리/배당이 통신사 주가에 미칠 영향 점검

장기 배당금 추정치가 주가를 결정, 금리가 수급에 미치는 영향 증대

통신주 투자에 있어서 배당 흐름과 시중 금리 움직임은 중요하다. 2025년 KT와 SKT간 시가총액 역전이 발생한 사례, 최근 통신사 기대 배당수익률이 5%에 육박함에도 좀처럼 상승하지 못하고 있는 상황을 보면 잘 알 수 있다. 장기 DPS 성장 기대감이 높지 않기 때문에 시중 금리와 비슷한 기대배당수익률 수준에서는 굳이 통신주를 매수하지 않는 것이다. 여기에 시중 금리와 기대 배당수익률간 차이가 없다면 통신사 경영진들이 자사주 매입을 적극적으로 추진할 이유가 없어진다는 점도 통신주 주주 환원 증대 기대감을 낮추는 요인이다. 자사주 매입을 통해 배당 가능 주식수를 줄이고자 하는 욕구가 없어질 수 있기 때문이다.

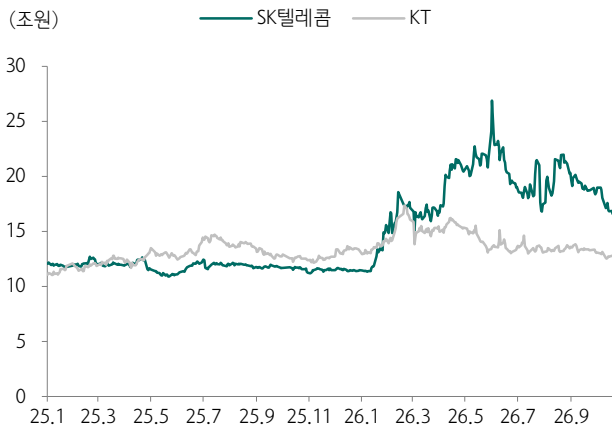
현재 매출 기대감이 미래 배당을 결정, 낮은 배당 수익률에도 매수할지가 중요

배당 투자를 하지 않는 투자가일지라도 통신주 투자에 있어서 배당은 중요하다. DPS 증감과 현재 기대배당수익률이 통신사 주가를 결정하는 경우가 많기 때문이다. PER, PBR은 단순히 저평가를 진단하는 도구에 불과하지만 기대배당수익률은 자본 이득처럼 실제 수익률에 영향을 미친다. 다만 장기 DPS 흐름이 중요하다. 장기 DPS 상승 흐름인 경우 낮은 수익률에도 매수세가 유입되지만 장기 DPS가 불안정하거나 하락 흐름인 경우 높은 수익률에도 매수세가 유입되지 않는다. 국내 통신 3사는 의미 있는 DPS 성장을 기록할 때마다 탄력적인 주가 반등을 나타냈다. 2015년 SKT, 2021년 KT, 2025년 KT, 2026년 SKT가 대표적이다. 의미 있는 배당 성장은 이익 성장 기대감 확산과 더불어 탄력적인 주가 반등을 나타냈다.

서비스매출액 기대감 높아질 전망, 2027년 금리 하락하면서 통신주 오를 것

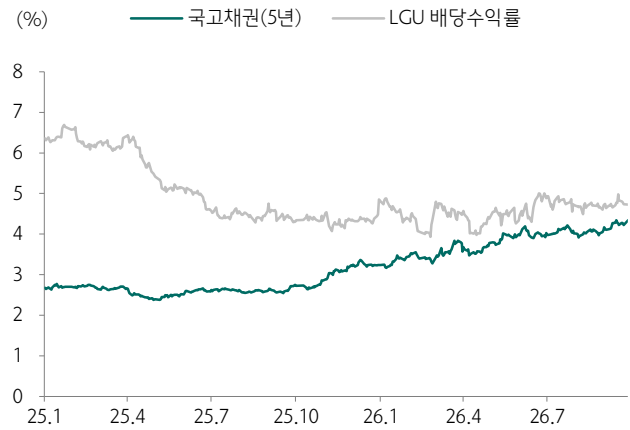
제반 상황으로 볼 때 2027년도에는 서비스매출액 증가 기대감이 높아지는 가운데 금리가 하락 전환하면서 통신주 상승이 나타날 공산이 커 보인다. 데이터센터 매출액 성장과 더불어 5G SA 도입에 따른 이동전화 ARPU 상승 기대감이 커지는 상황에서 정책 금리 인상이 마무리될 것이기 때문이다. 통신주 상승 요건을 갖출 것으로 보인다. 현재 통신 3사 기대배당수익률은 SKT 4.5%, KT 4.7%, LGU+ 4.7%에 달한다. 시중 금리대비해서 낮지는 않지만 그렇다고 매력적이지도 않다. 하지만 금리 방향성과 통신사 DPS 흐름이 달라지면 상황은 반전될 것이다. 물가와 경기 상황을 감안하면 시중 금리는 연말 고점론이 힘을 얻는 상황이며 내수 경기를 감안 시 장기간 고금리를 버티기 어려워 정책 금리 인상이 연내 마무리될 것이란 주장이 힘을 얻고 있다. 반면 통신사 DPS는 2026년에 이어 2027년에도 상승 추세가 예상된다. 비용 측면이 양호한 흐름이기 때문이다. 그렇다고 보면 2027년 통신 3사 매수는 유망하다는 판단이다. 완만한 DPS 상승 흐름과 시중 금리 하향 안정화 전망을 토대로 보면 그렇다.

도표 1. 2025~2026년 SKT/KT 시가총액 흐름 비교



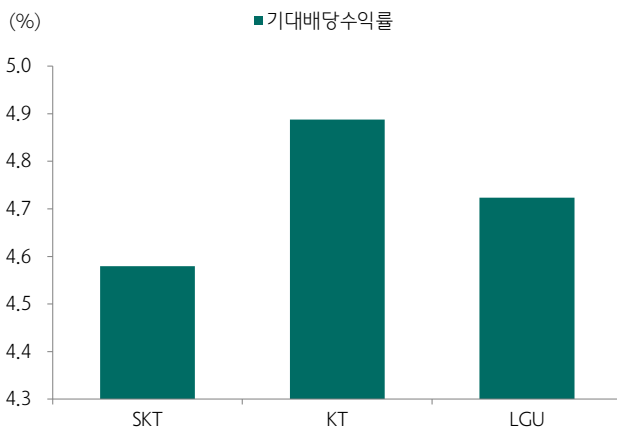
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. 25~26년 국고채 5년 수익률 및 LGU+ 배당수익률 비교



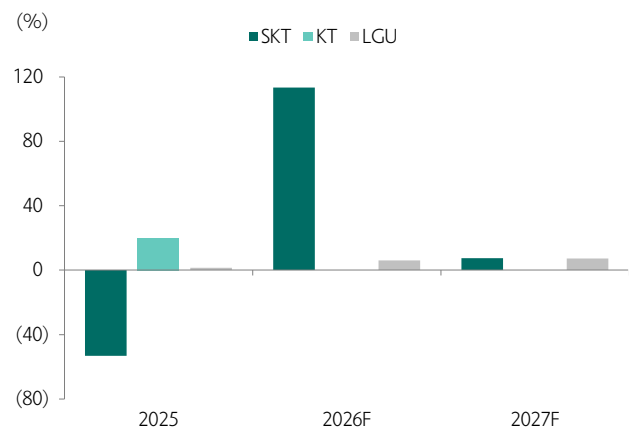
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 3. 통신 3사 기대 배당 수익률 비교



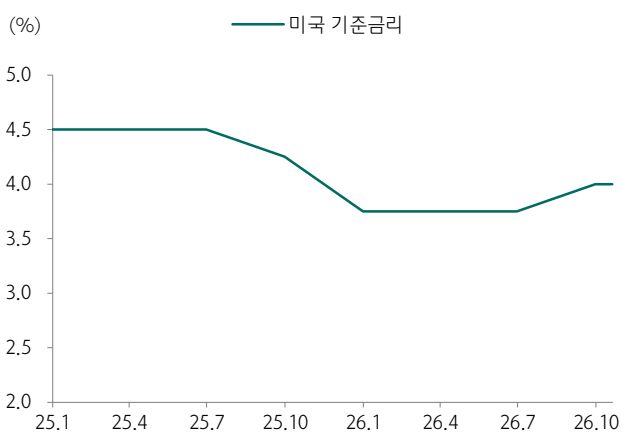
자료: 각사, 하나증권

도표 4. 2025/2026/2027년 통신 3사 DPS 성장률 비교



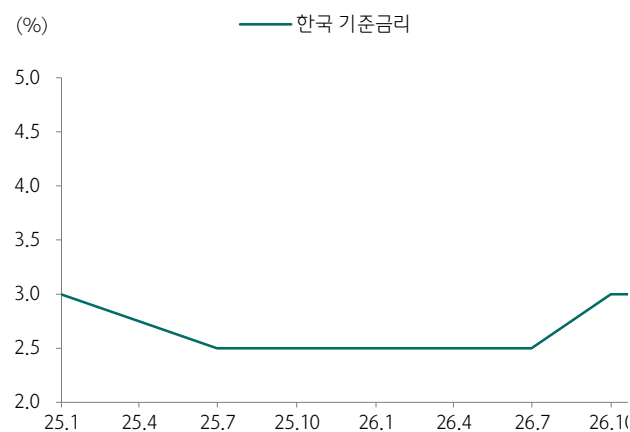
자료: 각사, 하나증권

도표 5. 미국 기준 금리 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

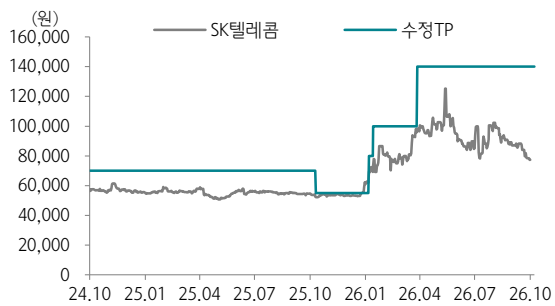
도표 6. 한국 기준 금리 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

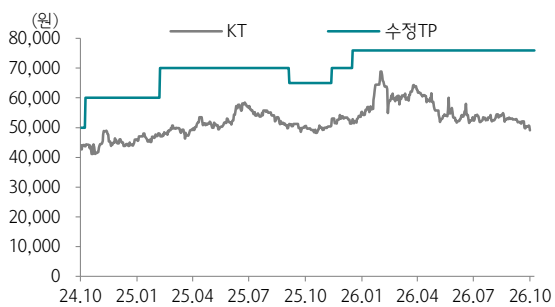
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	140,000		
26.2.3	BUY	100,000	-19.60%	-1.90%
26.1.27	BUY	80,000	-12.47%	-9.38%
25.10.31	BUY	55,000	-1.16%	14.00%
25.3.28	1년 경과		-	-
24.3.28	BUY	70,000	-21.72%	-12.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

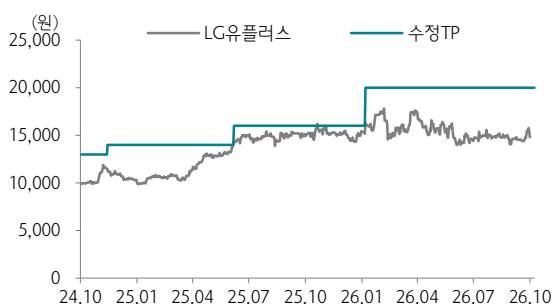
KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.6	BUY	76,000		
25.12.3	BUY	70,000	-24.70%	-22.57%
25.9.25	BUY	65,000	-23.37%	-21.23%
25.2.27	BUY	70,000	-25.61%	-16.57%
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%
24.8.9	BUY	50,000	-18.52%	-11.60%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.27	BUY	20,000		
25.6.27	BUY	16,000	-6.38%	1.31%
24.12.4	BUY	14,000	-19.13%	2.14%
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 10월 22일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.72%	2.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 19일