

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

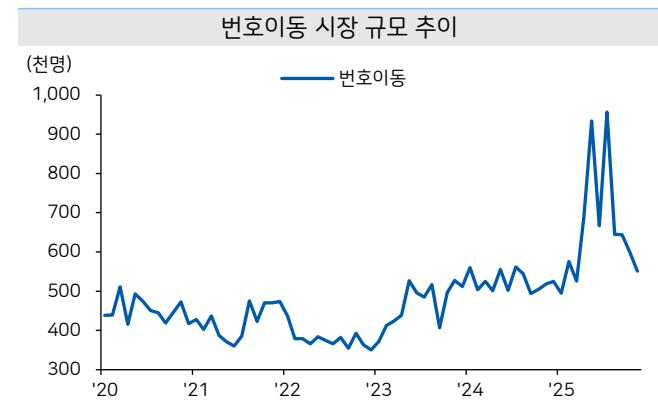
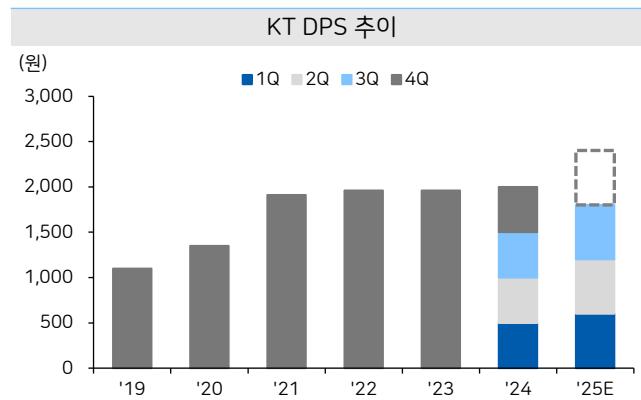
■ 주가 현황

	목표 주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)							주가 추이
				1W	1M	3M	6M	12M	YTD		
KOSPI		4,214	3,300,424	2.4	7.5	23.1	37.2	75.6	75.6		
통신서비스		333	31,318	-1.3	1.6	0.3	-4.3	13.5	13.5		
SK텔레콤(017670)	71,000(M)	53,500	11,491	0.2	-0.6	-1.5	-5.6	-3.1	-3.1		
KT(030200)	65,000(M)	52,600	13,256	-0.9	5.2	4.2	-5.6	20.0	20.0		
LG유플러스(032640)	18,000(M)	14,720	6,327	-4.5	-1.4	-4.1	2.9	42.5	42.5		

■ 주간 Comment(12/24~12/30)

Key Takeaway: 보상으로 시작해 보상으로 마무리

- 지난 한주간 통신업종은 -1.3%(vs KOSPI +2.4%)로 시장 수익률을 하회. 보안 이슈 지속되며 통신 업종은 소외. 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도. 외국인은 KT 순매수, SKT와 LGU+ 순매도
- 전일(12/30) KT 침해사고 관련 4,000억원 규모의 보상안 발표. 기존의 유심 무상교체를 포함해 12/31-1/13 전체 가입자 대상으로 위약금을 면제(9/1-12/30 해지 고객 소급 적용)하고 6개월간 고객 보답 프로그램 실시, 100GB 데이터, OTT 이용권, 인기 멤버십 할인 등 제공. 1월 위약금 외에 발생하는 비용은 4Q25 실적에 반영될 예정, 이익 추정치 하향 조정 불가피. 따라서 4Q25 배당 가시성이 낮아진 상태, 배당 미실시 가능성은 낮으나 전분기와 동일한 주당 600원에 대한 불확실성 존재. 위약금 면제에 따른 마케팅 경쟁 가능성 감안시 단기적으로는 보수적인 접근을 권고



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

■ Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
KOSPI	14.6	10.3	1.4	1.3	-	-	-	-	1.7	1.8
통신서비스	11.3	9.2	0.8	0.8	-	-	-	-	4.2	5.4
SK텔레콤	28.0	9.9	1.0	1.0	3.5	10.0	1,961	3,256	3.7	6.1
KT	7.6	9.0	0.7	0.7	10.1	8.1	2,435	2,615	4.6	5.0
LG유플러스	10.9	8.2	0.7	0.7	6.4	8.2	660	716	4.5	4.9

■ 4Q25E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	4,362	4,315	1.1	6,781	6,870	-1.3	3,912	3,923	-0.3
영업이익	206	199	3.5	321	312	2.9	305	227	34.2
세전이익	220	160	37.5	203	196	3.5	238	169	41.0
지배순이익	122	80	52.5	71	139	-49.1	186	137	35.5

■ 수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-12.3	858.8	3.3	-302.5	9.9	-635.5	36.2
KT	-4.2	-51.5	0.6	58.6	0.1	-28.0	49.0
LG유플러스	0.6	-299.2	2.2	-25.4	-1.2	330.3	41.7

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲Top 3

순위

NO.1
NO.2
NO.3

뉴스

역대급 서버 해킹 KT…정부, 모든 이용자 위약금 면제 요구
18년 만에 홈쇼핑 채널 팔렸다…라포랩스, SK스토아 인수
정부, LGU+ '서버 폐기 행위' 경찰 수사 의뢰…서버 일부 정보 유출 확인

관련 기업

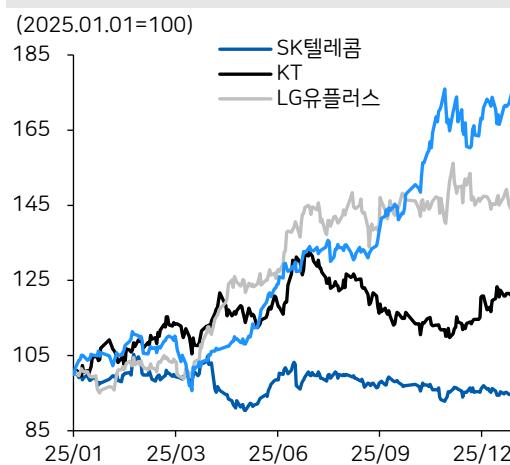
KT
SKT
LGU+

(NO. 1)	역대급 서버 해킹 KT…정부, 모든 이용자 위약금 면제 요구	(25.12.29, 한경닷컴)	https://tinyurl.com/bdzmpst2
위약금 면제 조치	- 정부가 KT에 모든 이용자를 대상으로 위약금 면제 조치를 하라고 요구. 해킹 방지를 소홀히 해 이용자에게 안전한 통신 서비스를 제공할 의무를 다하지 못했다는 이유		
멤토셀	- 정부는 KT 해킹 원인을 1) 불법 펨토셀과 2) 악성코드 감염 두 가지로 짚음. 조사단은 KT의 펨토셀 관리 체계가 전반적으로 부실해 불법 펨토셀이 KT 내부망에 언제 어디서든 접속할 수 있었다며 인증 서버 IP의 주기적 변경 및 대외비 관리 등 보안 관리 개선책을 요구. 이에 따라, 내달 13일부터 모든 고객을 대상으로 '고객 보답 프로그램' 제공할 예정		
Comment	- KT의 가입자 감소 폭은 SKT 해킹 당시 일일 수만명 단위로 이탈이 발생했던 수준과 비교하면 상대적으로 제한적이었다만, KT의 위약금 면제를 계기로 SKT와 LGU+가 가입자 유치를 위한 공격적 마케팅에 나설 경우, 가입자수 변동 가능성 존재		
(NO. 2)	18년 만에 홈쇼핑 채널 팔렸다…라포랩스, SK스토아 인수	(25.12.24, 한국경제)	https://tinyurl.com/5n893dhc
주식매매계약 인수	- 4050 라이프스타일 플랫폼 '퀸잇'을 운영하는 라포랩스가 SK텔레콤과 SK스토아, 미디어S 인수를 위한 주식매매계약(SPA)을 체결. 라포랩스가 SK스토아와 미디어S의 지분 100%를 인수하는 구조(거래 금액은 약 1,100억원). 미디어S는 케이블채널 '채널S'를 운영하는 SKB의 자회사		
	- 해당 인수를 통해 라포랩스는 4050세대 고객 데이터와 홈쇼핑 사업 역량을 결합한 멀티 커머스 전략을 본격화할 것이라는 관측. 9월 기준 MAU는 270만명, 4050세대 기준, 패션 이커머스 앱 순위는 1위		
Comment	- 인수 자금은 회사 보유 현금과 외부 투자로 조달. PMI 안정화 여부도 이번 거래의 변수로 작용할 예정. SK스토아 노조와 SKB 노조는 인수 과정에서 고용 안정성과 처우 승계를 우려하며 집단 행동 가능성을 예고. 노사 간 충돌 현실화 시, PMI 과정 전반에 부담으로 작용할 가능성 존재		
(NO. 3)	정부, LGU+ '서버 폐기 행위' 경찰 수사 의뢰…서버 일부 정보 유출 확인	(25.12.29, 뉴시스)	https://tinyurl.com/5wfamvep
내부 서버 정보 유출 서버 폐기	- LGU+ 내부 서버에서 서버목록, 서버 계정정보, 임직원 성명 등 정보가 실제 유출. 다만, 일부 서버에 대한 OS 업그레이드 등으로 추가적인 침해사고 흔적 조사 불가능한 상황		
	- 정부는 LGU+의 서버 폐기 행위를 부적절한 공무집행 방해 행위로 간주하여 경찰에 수사 의뢰		
	- 조사단은 LGU+에서 제출한 APPM 서버에 대해 정밀 포렌식 분석을 진행한 결과, 익명의 제보자가 공개한 자료와 상이하다고 언급		
Comment	- 과기정통부는 LG유플러스가 조사를 방해하였다고 간주하여 '위계에 의한 공무집행 방해'로 경찰청에 수사 의뢰		
	LGU+, '분산형 RIS'로 통신 혁신 예고	(25.12.26, THE PR)	https://tinyurl.com/nhfcvde
RIS 클라우드 서버	- RIS(무전력 분산형 지능형 표면)과 AI를 활용한 차세대 실내 커버리지 확장 기술을 실증. 기존 RIS의 문제점이었던 설치 장소의 제약 및 긴 설치 소요기간 한계 극복		
	- RIS는 별도의 전원 없이 전파를 반사하거나 투과하며 제어해 도심 빌딩 또는 지하 공간 등 음영지역에서도 원활한 신호 전달을 가능하게 하는 솔루션		
	- 향후 분산형 RIS가 상용화되면 실내 환경뿐 아니라 공장/물류센터와 같은 산업 현장, 터널/지하철 역사 등 공공 인프라, 대형 엔터테인먼트 시설 등 다양한 공간에서 저지연, 균일 커버리지를 형성하며 품질 개선에 기여할 수 있을 것으로 전망		
Comment	- 해당 기술은 6G 후보 주파수 대역에서 전파 손실 문제를 해결해 무선 통신 인프라 구축 비용 절감에 기여할 뿐만 아니라, 현재 사용 대역에도 적용해 서비스 품질을 향상시킬 수 있음. 특히, 전파 감쇠가 큰 고주파수 대역일수록 저비용/무전력 RIS 패널 설치 시, 통신 인프라 운영 비용 절감 효과 가능할 것		
	오픈시그널, 5G 조사 발표…SKT '품질' KT '속도' LGU+ '가용성' 1위	(25.12.26, 이뉴스투데이)	https://tinyurl.com/5n8kauyw
망 신뢰성 5G 다운로드 5G 가용성	- 글로벌 시장조사기관 오픈시그널은 8월부터 3개월간 국내 통신사의 네트워크 분석 및 14개 부문 점수를 책정. 특히, SKT는 12개 부문에서 선두를 기록. 안정적 서비스를 이용할 수 있는 '망 신뢰성' 부문에서 경쟁사를 압도. KT와 LG유플러스는 각각 5G 다운로드 속도와 5G 가용성 부문에서 선두를 기록		
	- KT의 5G 다운로드 평균 속도는 486.2Mbps로 2위인 SK텔레콤(466Mbps)보다 20Mbps 선두. 직전 조사보다 속도가 26Mbps 증가하며 단독 1위		
Comment	- LGU+는 5G 가용성 부문에서 1위(90.3%) 기록. 가용성은 네트워크 연결을 유지하는 시간의 비율을 의미		
	- 이날 회동에서 해킹 사태로 흔들린 조직을 추스르고 보안 신뢰를 회복하는 과제가 차기 수장의 첫 시험대로 거론		
	SKT, 5,000억개 파라미터 초거대 AI모델, 1차 독파모 발표회에 공개	(25.12.28, 전자신문)	https://tinyurl.com/ym6vsh5x
A.X K1	- SKT는 30일 '1차 독파모'에서 국내 최초 매개변수 500B 규모의 초거대 AI모델 'A.X K1'을 공개할 예정. A.X K1은 사용자 요청에 의해 추론 작업을 할 때 약 330억개의 매개변수가 활성화되는 구조. A.X K1은 영어를 주로 사용하는 다른 인공지능들과 달리 처음부터 한국어로 학습하도록 설계되어 한국어 입력을 자연스럽게 이해할 수 있어 한국 맞춤형 서비스가 가능할 것으로 기대		
Comment	- 500B급 이상의 초거대 모델은 복잡한 수학적 추론과 다국어 이해 능력이 소형 및 중형 모델보다 안정되고, 이를 바탕으로 고난이도 코딩과 '에이전트' 작업 등 확장성이 큰 기능도 강력해진 글로벌 사례 존재		

통신 Weekly

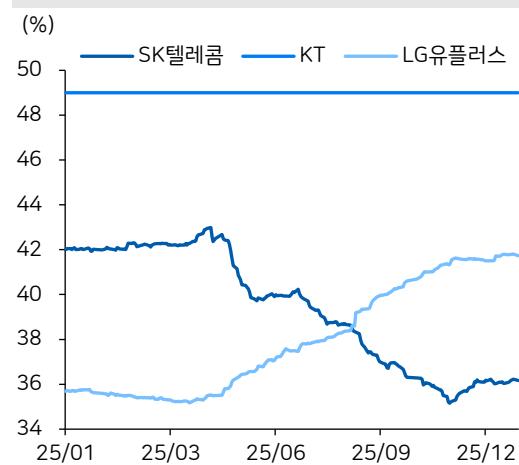
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



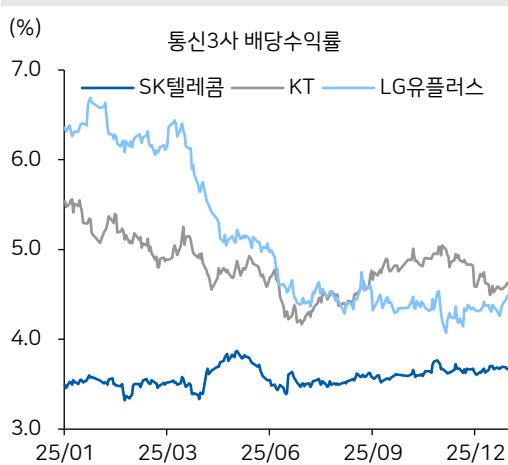
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



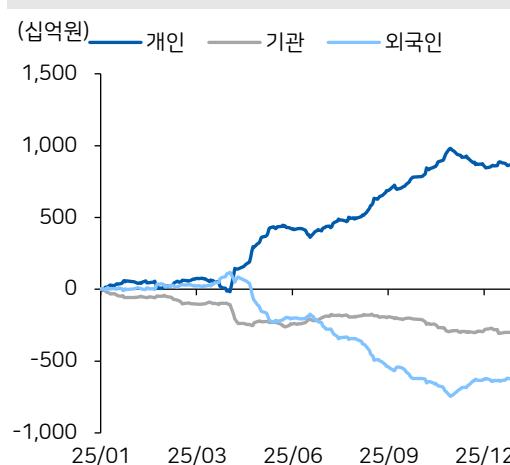
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



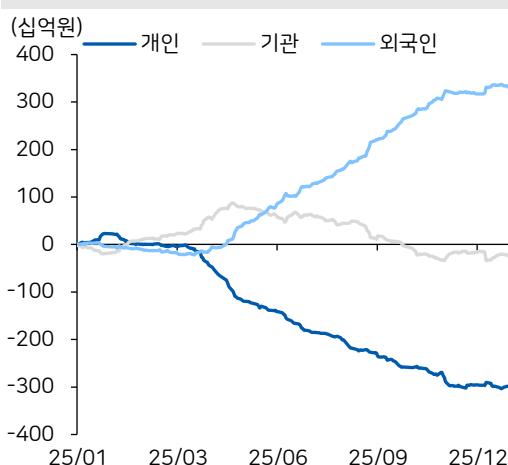
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



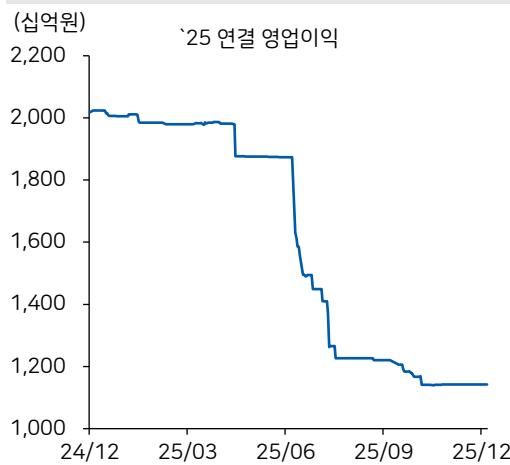
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



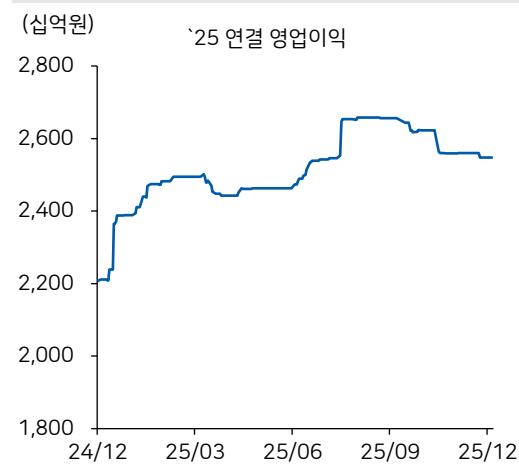
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이

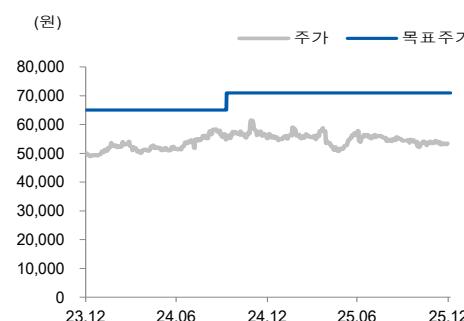


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	乖리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-31	BUY	71,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-24.47	-22.82
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

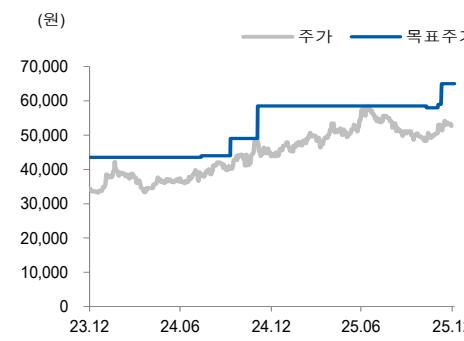
자료: 유안타증권

주: 고리율 = (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	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	乖리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-31	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

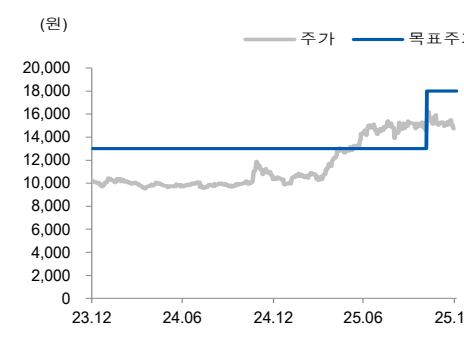
자료: 유안타증권

주: 고리율 = (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	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	乖리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-31	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: 고리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율 (%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

통신 Weekly

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.