SECTOR
UPDATE

2026. 4. 17

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

통신서비스 (OVERWEIGHT)

달라진 시선: 안정에서 성장으로

- 안정적인 실적과 주주환원 매력 재평가에 AI 생태계 진입과 선제적인 투자 성과가 부각되면서 시장의 인식이 전환되는 모습
- AI 및 인프라 중심의 사업 포트폴리오 고도화가 중장시 성장성을 뒷받침
- 통신업종에 대해 긍정적 시각을 유지하고 SK텔레콤을 탑픽으로 유지

▶ 종목 정보

SK텔레콤 (017670 KS, 95,900)		
목표주가	115,000원	19.9%
BUY		
KT (030200 KS, 63,600)		
목표주가	73,000원	14.8%
BUY		
LG유플러스 (032640 KS, 17,130)		
목표주가	21,000원	22.6%
BUY		

WHAT'S THE STORY?

재평가되는 통신의 본질 가치: 최근 통신 업종을 바라보는 시장의 시선이 뚜렷하게 변화하고 있다. 과거 내수 중심의 성장 한계와 제한적인 주가 흐름으로 대표되던 통신업은 2026년 들어 지정학적 리스크, 매크로 불확실성이 확대되는 환경 속에서 안정적인 실적과 주주환원 매력을 재평가 받고 있다. 여기에 더해 글로벌 AI 생태계와 연결 및 선제적인 투자 성과가 부각되면서 단순한 방어주를 넘어 성장 스토리를 갖춘 업종으로 인식이 전환되는 모습이다.

정상화를 넘어 리레이팅 구간 진입: 사이버 침해사고 이후 실적 정상화가 가시화되는 가운데, 배당 재개와 주주환원 확대 기대가 투자 매력을 높이고 있으며, AI 및 인프라 중심의 사업 구조 고도화 역시 중장기 성장성을 뒷받침하고 있다. 안정성과 성장성이 결합되는 국면에 진입한 만큼, 통신 업종은 밸류에이션 리레이팅 구간에 들어섰다는 판단이다.

통신 3사: 1Q26 실적 preview: SK텔레콤과 LG유플러스는 컨센서스에 부합할 것으로 예상되나, KT는 시장 눈높이를 밑돌 것으로 예상한다. SK텔레콤은 경쟁사의 위약금 면제 기간이 있었던 1월에만 약 16.5만 명의 가입자 순증이 나타났고, 작년 하반기 더해진 판교 데이터센터 실적에 더해 기존 DC의 가동률 상승으로 B2B 매출 성장세가 지속됐을 것이다. KT는 사이버 침해사고 관련 위약금 면제(2025년 12월 31일~2026년 1월 13일)에 약 23.8만 명의 가입자가 순감했고, 가입자 방어를 위해 일시적인 마케팅 비용 집행 증가가 있었던 것으로 파악된다. LG유플러스는 무선 가입자 순증이 지속된 가운데, 기가인터넷 가입자 확대에 힘입어 초고속인터넷 매출의 양호한 성장세가 지속된 것으로 예상된다.

Top picks: 업종 전반의 변화 흐름을 감안할 때 통신 업종은 올해 단순한 실적 회복을 넘어 밸류에이션 리레이팅 구간에 진입하고 있다. 사이버 침해사고 이슈를 뒤로 하고 안정적인 현금 흐름과 주주환원 매력 위에 AI 및 인프라 중심의 성장 스토리가 더해지며 투자 매력이 한층 부각될 전망이다. 통신 업종에 대해 OVERWEIGHT 의견을 유지한다. AI 투자 성과가 가시화되고 있고 금년 이익 성장 폭이 가장 클 것으로 기대되며, 배당 등 주주환원 재개가 예상되는 SK텔레콤을 탑픽으로 유지한다.

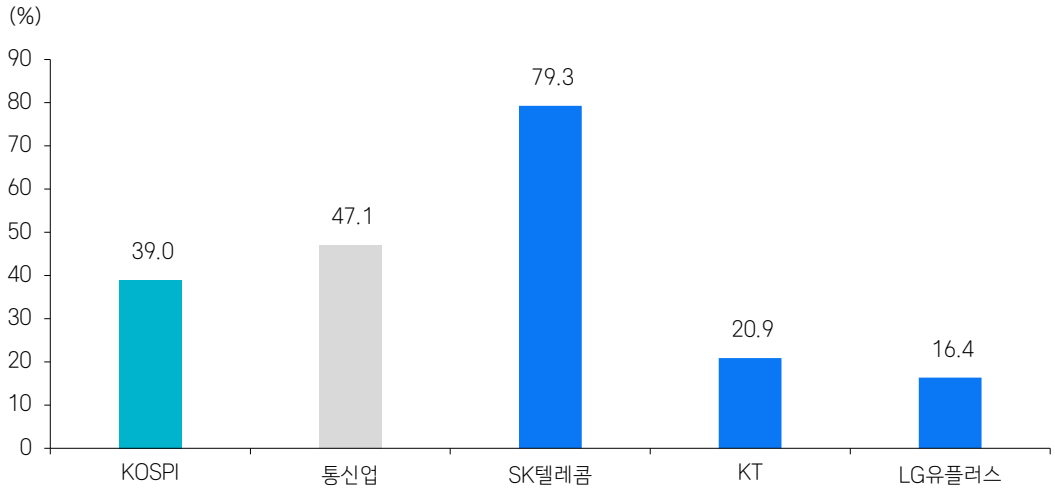
(다음 페이지에 계속)

정상화와 재평가: 통신업종이 달라졌다

연초부터 강한 주가 랠리

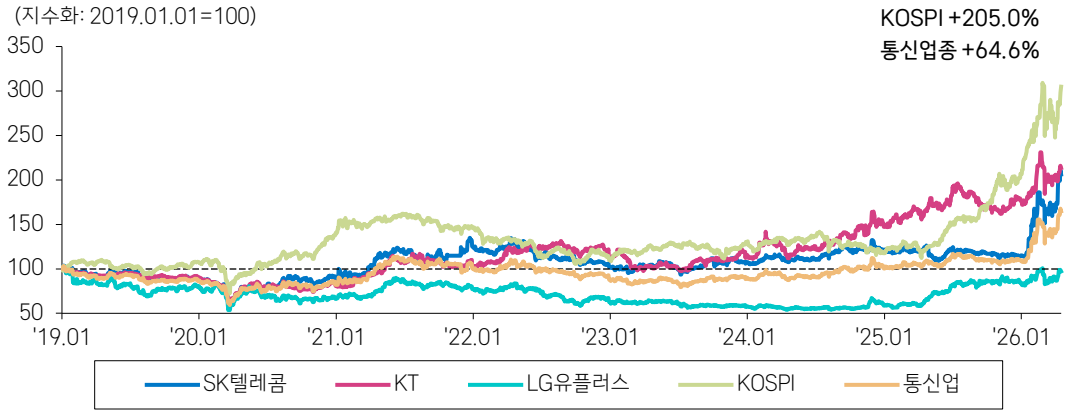
국내 통신 3사 (SK텔레콤, KT, LG유플러스)의 주가는 2026년 들어 강한 주가 흐름을 보이고 있다. 특히 SK텔레콤은 2월 중순 기준 52주 최고가를 경신한 이후 랠리를 이어갔고, KT와 LG유플러스도 견조한 흐름을 보였다. 통신업종은 SK텔레콤의 높은 상승률에 힘입어 KOSPI 수익률을 상회하며 연초 대비 47.1% 상승했으며, SK텔레콤 79.3%, KT는 20.9%, LG유플러스 16.4% 순이었다. SK텔레콤은 52주 저점(50,700원) 대비 약 90% 높은 수준에서 거래되고 있으며 통신 3사 전반에 걸쳐 뚜렷한 상승 흐름이 나타났다.

그림 1. 연초 대비 통신사 주가 수익률



참고: 4월 16일 종가 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권

그림 2. 통신사 주가 수익률 (2019년~)



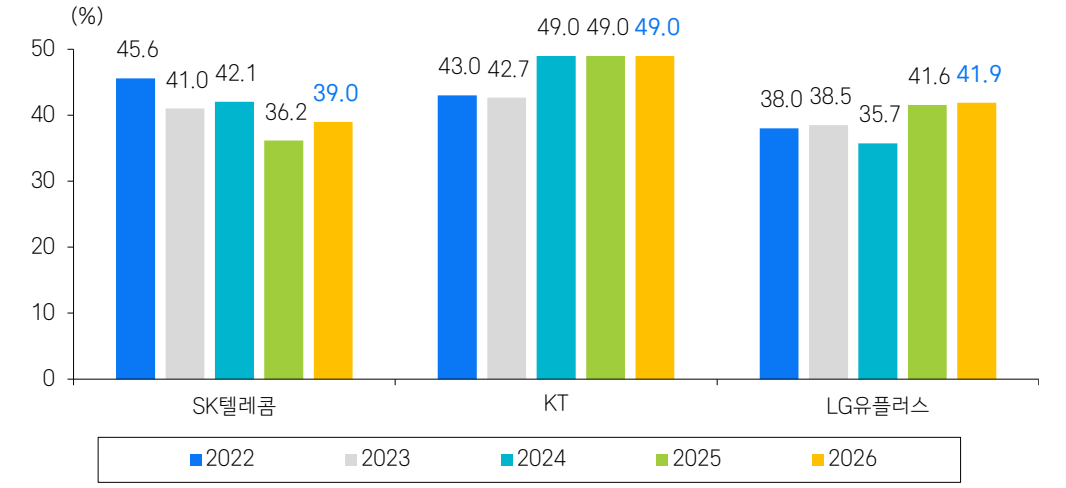
참고: 4월 16일 종가 기준 / 자료: Quantiwise, 삼성증권

모든 것의 정상화에 주목- 외국인 지분율도 회복

주가 랠리를 이끈 핵심 동력 중 하나는 외국인 수급의 가시적 회복이다. 특히 SK텔레콤은 2025년 사이버 침해사고 여파로 외국인 지분율이 작년 한 때 36%까지 하락했었는데, 올해 들어 이익 정상화와 배당 재개, AI 사업에 대한 관심이 높아지면서 39%까지 상승했다.

외국인 지분 여력 관점에서도 SK텔레콤의 구조적 매력이 부각된다. 전기통신사업법상 외국인 지분 상한은 49%로 제한돼 있는데, KT는 2024년 이후 49%로 사실상 한도에 도달한 반면, SK텔레콤(39.0%)과 LG유플러스(41.9%)는 추가 외국인 자금 유입 여력이 상대적을 충분하다. 참고로 KT는 외국인 지분 한도로 인해 자사주 소각을 당장 추진하기는 어렵지만, 기업가치제고 계획을 통해 밝혔던 2,500억원의 자사주 매입(3월 10일~9월 9일)을 올해도 진행 중으로 주가 하방을 지지해줄 것이다.

그림 3. 통신 3사의 외국인 지분율



참고: 2022~2025년은 연말 기준, 2026년은 4월 16일 종가 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권

방어와 성장을 동시에- 업종 재평가의 세 가지 촉매

1) 글로벌 매크로 변동성 확대 국면 속, 안정성에 프리미엄

한국 통신주의 강세는 국내에 국한된 현상이 아니다. 미국-이란 갈등으로 대표되는 지정학적 리스크가 불거진 가운데, 글로벌 통신주 전반에 걸쳐 내수 기반의 안정적인 수익 구조를 영위하는 통신 업종의 높은 안정성에 대한 재평가가 동시에 진행됐다.

미국 3대 통신사 (AT&T·T-mobile·Verizon)은 최근 3개월 간 시장을 상회하는 성과를 기록했다. 높은 배당수익률과 안정적인 성장 궤적은 불확실한 시장 환경에서 수익 기반을 제공하는 핵심 매력으로 작용했다. 유럽도 별반 다르지 않았다. 유럽 통신 섹터는 최근 12개월간 약 40% 상승했으며, Vodafone은 연초 대비 62% 급등했다. 지정학적 혼란기에 피난처 역할을 넘어 구조적인 재평가가 진행 중이다.

한국 통신 3사의 주가 강세 역시 이러한 글로벌 흐름의 연장선에 있다고 판단된다. 내수 기반 유·무선 매출, 경기 사이클에 대한 낮은 민감도, 그리고 안정적인 주주환원이라는 업종 본질적인 특성이 불확실한 매크로 환경에서 새삼 재조명받고 있는 셈이다. 과거에는 '내수주'라는 한계에 머물러 있었으나 글로벌 AI 및 빅테크에 대한 투자와 협업이 주목받으며, AI, B2B 영역으로의 확장을 통해 이러한 한계를 넘어서려는 시도가 이어지고 있다.

2) 주주환원 매력 부각

2026년부터 시행되는 '배당소득 분리과세' 제도 아래 배당성향 40~50% 이상을 유지하는 통신 3사의 고배당주 지위가 투자 매력을 높이는 핵심 요인으로 부상했다. 이와 더불어 KT와 LG유플러스는 기업가치제고 계획의 일환으로 배당과 별개로 자사주 소각을 전제로한 매입도 꾸준히 진행 중이다. KT는 2025~2028년(4년)까지 1조원 규모의 자사주 매입·소각을 추진하고 있으며 2025년에 이어 올해도 자사주 매입을 진행하고 있다. LG유플러스는 2025년부터 당기순이익의 0~20% 이내에서 자사주 매입과 소각을 배당과 별개로 추가 시행하는 방안을 더해 주주환원의 폭을 확대했다. SK텔레콤은 자본준비금 1.7조원을 감액해 배당 재원으로 활용할 수 있게 해 2027년에는 배당소득 비과세가 적용되는 감액배당 실행도 기대할 수 있다.

3) 사이버 침해사고 이후 정상화와 정상 성장궤도로 복귀

2025년 한국 시장은 다수의 업종에서 사이버 침해사고가 발생하며, 전반적으로 어수선한 흐름을 보였다. 통신 3사를 강타한 사이버보안 이슈는 가입자 이탈, 대규모 보상 비용, 배당 중단 등으로 이어지며 반사수혜를 누린 업체도 있었지만 업종 전반의 투자 심리를 위축시켰다.

그러나 올해 들어 시장의 시선은 2026년 정상화와 그 이후로 이동하고 있다. 일회성 비용이 2025년에 집중 반영된 만큼, 올해부터는 실적 정상화와 본격화될 것이다. 또한 작년 사이버 침해사고 관련 수습에 힘을 쏟느라 주춤했던 성장 곡선도 다시 그려 나갈 전망이다. AI 사업 확대 및 AX 전환에 속도를 낼 것으로 예상되며, 단순한 실적 회복을 넘어 사업 구조 고도화를 통해 '중장기 성장 기반'을 강화하는 국면에 진입하고 있다고 판단된다.

표 1. 통신업체 주가 수익률

구분	지수/기업	주가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	Price change (%) 1주	1개월	3개월	1년	YTD
국내								
지수	KOSPI	6,226.05	4,952,000	7.8	12.2	28.6	154.4	47.7
	KOSDAQ	1,162.97	645,038	8.1	2.2	21.8	66.4	25.7
기업	SK텔레콤	95,900	20,598	2.2	25.7	73.4	65.9	79.3
	KT	63,600	16,029	4.3	8.0	18.0	31.3	20.9
	LG유플러스	17,130	7,363	5.8	12.7	14.7	52.9	16.4
구분	지수/기업	주가 (pt, 각 화폐)	시가총액 (백만달러)	Price change (%) 1주	1개월	3개월	1년	YTD
해외 지수								
미국	Dow	48,463.7	22,276,250	0.6	3.2	-1.8	22.2	0.8
	Nasdaq	24,016.0	41,965,812	5.2	7.3	2.1	47.3	3.3
	S&P 500	7,023.0	62,637,780	2.9	4.8	1.2	33.1	2.6
영국	FTSE 100	10,577.0	3,671,774	-0.3	2.5	3.3	27.8	6.5
중국	상해종합지수	4,055.5	9,404,221	2.3	-0.7	-1.1	23.8	2.2
일본	Nikkei 225	59,518.3	6,078,182	6.5	10.7	10.3	75.5	18.2
해외 기업								
미국	AT&T	25.5	177,801	-5.1	-8.2	8.4	-5.8	2.5
	Verizon	45.0	188,225	-5.8	-11.7	15.7	3.3	10.6
	T-Mobile	190.2	209,563	-3.7	-11.5	2.1	-26.7	-6.3
영국	Vodafone	113.9	35,607	-3.6	3.9	12.9	61.9	15.1
중국	China Mobile	81.6	228,782	1.1	1.9	1.9	2.0	-0.1
	China Telecom	4.9	75,267	-1.4	-4.1	-5.8	-17.7	-9.3
	China Unicom	7.3	28,695	1.8	-5.2	-4.8	-15.5	-5.7
일본	NTT	153.0	87,155	-1.0	-1.7	-2.6	3.6	-3.0
싱가포르	SingTel	4.8	62,630	-2.4	-4.0	7.8	31.2	6.4
호주	Telstra	5.3	43,111	-1.3	1.9	10.8	20.8	9.7
전체 평균				-0.7	0.6	11.7	15.6	10.5
국내평균				4.1	15.5	35.4	50.0	38.8
해외평균				-2.1	-3.9	4.6	5.3	2.0

참고: 4월 16일 종가 기준
자료: FnGuide, Bloomberg, 삼성증권

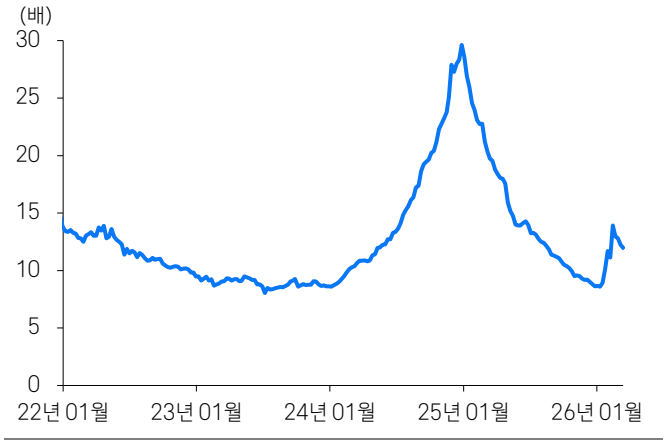
표 2. 통신업체 Peer Valuation

		한국			미국			영국	중국			일본	싱가포르	호주
항목	연도	SK텔레콤	KT	LG유플러스	T-Mobile	AT&T	Verizon	Vodafone	China Mobile	China Telecom	China Unicom	NTT	SingTel	Telstra
국가		KR	KR	KR	US	US	US	GB	CN	CN	HK	JP	SG	AU
주가 (각 화폐)		95,900	63,600	17,130	190	25	45	113.9	81.6	4.9	7.3	4.8	153.0	5.3
시가총액 (백만달러)		14,042	10,921	5,011	209,563	177,801	188,225	35,607	228,782	75,267	28,695	62,630	87,161	43,111
매출액 (백만달러)	2025	12,034	19,878	10,875	88,309	125,648	138,191	40,209	146,176	72,925	54,594	10,572	89,969	14,980
	2026E	12,012	19,025	10,674	94,542	128,400	144,016	47,737	156,450	78,535	57,959	11,329	89,055	16,961
	2027E	12,243	19,442	10,901	98,864	131,183	145,878	50,667	159,388	80,043	58,908	11,787	91,919	17,237
영업이익 (백만달러)	2025	755	1,738	628	18,279	24,162	29,259	(441)	20,730	6,022	2,588	1,763	10,829	2,548
	2026E	1,239	1,498	774	19,706	27,395	33,571	5,256	23,519	5,865	2,643	1,199	10,612	2,837
	2027E	1,311	1,598	825	23,956	29,397	34,919	6,100	24,290	6,269	2,845	1,374	10,922	2,980
순이익 (백만달러)	2025	287	1,218	369	10,992	21,953	17,174	(4,476)	19,082	4,619	2,897	3,002	6,565	1,407
	2026E	794	1,033	508	11,655	16,336	20,386	2,777	20,583	4,820	3,025	2,249	6,486	1,656
	2027E	864	1,114	551	14,354	17,247	21,397	2,924	21,369	5,194	3,235	2,699	6,729	1,734
EPS (각 화폐)	2025	1,825.0	7,119.0	1,221.0	9.8	3.0	4.1	(0.2)	6.4	0.4	0.7	0.2	12.0	0.19
	2026E	5,415.4	6,090.6	1,734.3	10.5	2.3	4.9	0.1	6.5	0.4	0.7	0.2	12.6	0.21
	2027E	5,937.2	6,563.7	1,881.2	13.4	2.5	5.2	0.1	6.8	0.4	0.7	0.2	13.2	0.22
PER (배)	2025	29.3	7.4	12.1	19.0	21.8	8.3	n/a	11.6	13.4	10.3	14.1	12.1	25.6
	2026E	17.8	10.5	9.9	18.2	11.1	9.2	14.1	10.9	11.8	9.6	28.0	12.1	25.9
	2027E	16.2	9.7	9.1	14.2	10.0	8.6	12.1	10.5	11.2	9.1	23.2	11.6	24.4
PBR (배)	2025	0.9	0.7	0.7	3.8	1.6	1.6	0.4	1.1	1.0	0.6	2.3	1.2	4.0
	2026E	1.6	0.9	0.8	3.7	1.5	1.7	0.6	1.1	0.8	0.5	3.0	1.2	4.4
	2027E	1.5	0.8	0.8	3.6	1.4	1.6	0.6	1.0	0.8	0.5	3.0	1.2	4.5
EV/EBITDA (배)	2025	4.3	3.4	3.5	9.3	6.5	6.3	5.6	3.9	2.7	1.8	14.0	6.9	8.6
	2026E	5.2	4.1	3.2	7.9	7.0	6.4	4.9	4.0	3.1	1.6	21.9	8.4	8.8
	2027E	5.0	3.9	3.0	7.4	6.7	6.2	4.5	3.9	2.9	1.5	20.4	8.1	8.5
ROE (%)	2025	3.2	10.2	6.0	18.2	20.4	16.9	-7.4	9.7	7.3	5.7	16.5	10.0	15.1
	2026E	9.3	8.5	8.2	21.1	13.9	19.0	3.4	9.5	6.9	5.2	11.5	10.1	16.9
	2027E	9.7	8.7	8.4	27.2	15.3	19.3	4.3	9.6	7.3	5.4	12.4	10.4	18.4

참고: 1. 한국, 일본, 중국은 4월 16일 종가 기준,, 미국, 유럽 기업은 4월 15일 종가 기준
2. 예상치는 블룸버그 컨센서스 기준

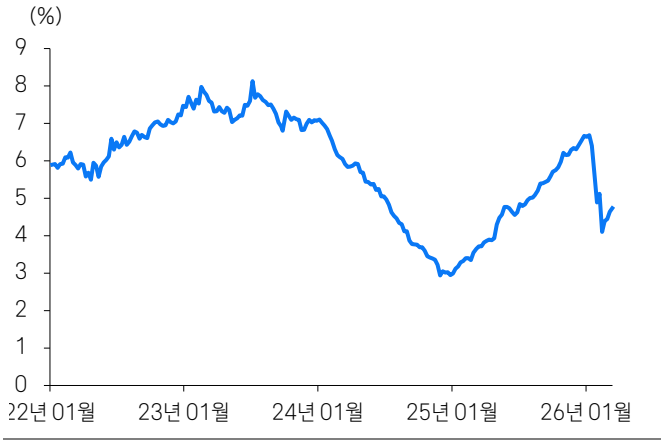
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 4. SK텔레콤: 12개월 forward PE



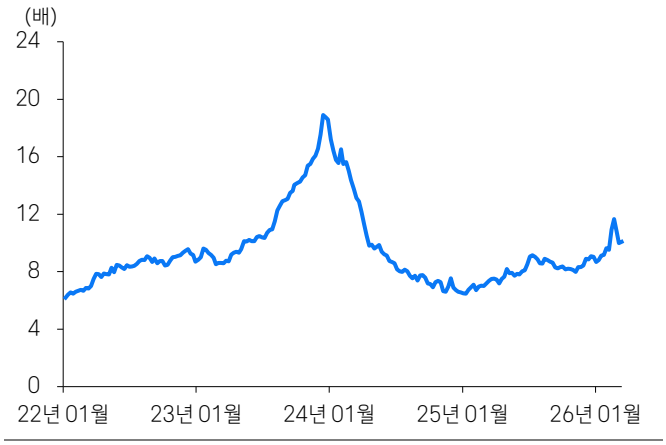
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 5. SK텔레콤: 12개월 forward 배당수익률



자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 6. KT텔레콤: 12개월 forward PE



자료: KT, 삼성증권 추정

그림 7. KT텔레콤: 12개월 forward 배당수익률

자료: KT, 삼성증권 추정

그림 8. LG유플러스: 12개월 forward PE

자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 9. LG유플러스: 12개월 forward 배당수익률

자료: LG유플러스, 삼성증권

AI 전환에 방점: 통신사에서 AI 기업으로

통신 업종 멀티플 재평가, 즉 리레이팅을 이끄는 핵심 동력은 단순한 통신 인프라 제공자를 넘어 글로벌 AI 밸류체인의 일원으로 편입되고 있다는 점이다.

통신 인프라의 재정의

금년 MWC 2026 등 글로벌 무대에서 확인된 통신사의 위상은 과거와 판이하다. AI 모델이 고도화될 수록 이를 뒷받침할 인프라의 중요성이 커지며 통신사의 역할이 재조명 받고 있다.

인프라 주도권: 생성형 AI의 확산으로 초·저지연 네트워크와 대규모 연산 자산인 '데이터센터'기 AI 사업의 병목이자 핵심 경쟁력으로 부상했다. 통신사는 전국 단위의 통신 네트워크와 거점별 IDC를 보유한 사업자로서 AI 생태계에서 나름의 입지를 구축하기 시작했다.

AI 내재화를 통한 체질 개선: 단순한 AI 기술 도입을 넘어 상품 설계, 네트워크 운영, 유통 채널 등 통신사가 영위하는 전 영역에 AI를 내재화하는 AX (AI Transformation)이 속도를 내고 있다. 비용 구조 효율화와 더불어 신규 수익원 창출이 전환점이 될 것으로 예상된다.

소버린(Sovereign) AI: AI 시대가 도래하면서 국가별 데이터 주권이 중요해지고 있다. 이러한 흐름 속에서 한국어와 국내 문화에 특화된 모델을 운영할 수 있는 통신사들은 공공 및 B2B AI 시장에서 경쟁력 있는 입지를 확보하고 있다.

AI 생태계 편입과 선제적 투자의 결실

인프라 경쟁력을 기반으로 한 전략적 투자가 가시적인 재무적 성과로 이어지고 있다. 올해 한국 통신사의 주가 랠리를 이끈 요인 중 하나로 SK텔레콤이 2023년 확보한 Anthropic (앤스로픽) 지분을 빼놓을 수 없다. 현재 단순한 재무적 투자를 넘어 SK텔레콤의 기업가치를 뒷받침하는 주요 투자 지분으로 부상했다.

흥미로운 점은 통신사들이 그동안 여러 차례 사업 포트폴리오 다변화를 추진하며 비통신 영역 확대를 시도해 왔음에도 시장의 반응은 다소 제한적이었다. 그러나 AI 시장이 빠르게 성장하는 가운데, 통신사의 인프라와 보유 네트워크 역량을 접목할 수 있는 선제적인 투자 성과가 가시화되면서 시장의 시선 역시 점차 변화하고 있다.

2023년 8월, 당시 기업가치 50억 달러 수준이던 앤스로픽에 1억 달러를 투자해 약 2%의 지분을 선제적으로 확보했다. 이후 여러 투자 라운드를 거치며 '25년 말 기준(시리즈 G 이후), 지분율은 0.3% 수준으로 희석되었으나, 초기 투자금 대비 20배 이상의 수익률을 기록 중이다. 연내 앤스로픽의 상장 추진 가능성도 거론되고 있는 만큼, 향후 지분 가치의 추가 상승 여지도 열려있다.

표 3. SK텔레콤의 AI 전략과 투자 현황

업체명	분야	투자 금액	투자 시점	AI Infra				AIX	AI Service
				AI DC	AI Chip	Edge AI	Telco LLM		
코난 테크놀로지	AI 소프트웨어 (LLM)	224억원	22년 10월						○
스캐터랩	AI 에이전트 개발	150억원	23년 4월						○
앤스로픽	생성형 AI(LLM)	1억 달러	23년 8월				○		
페르소나 AI	AI 고객센터 솔루션	50억원	23년 8월					○	
올거나이즈	LLM 올인원 솔루션	400만 달러	23년 11월					○	
임프리메드	AI 기반 항암제 예측 모델	300만 달러	23년 11월					○	
람다	GPU 클라우드	2천만 달러	24년 2월	○				○	
사피온-리벨리온 합병	AI 반도체 X330		24년 6월		○				
퍼플렉시티	생성형 AI 검색엔진	1천만 달러	24년 6월						○
GTAA JV 설립	글로벌 텔코 얼라이언스		24년 7월						
펭귄 솔루션즈(구 SGH)	AI 데이터센터 통합 솔루션	2억 달러	24년 7월	○		○			
트웰브랩스	AI 영상분석	300만 달러	24년 12월					○	
투게더AI	AI 클라우드 및 오픈소스	비공개	25년 3월					○	
타임트리	일정 공유 플랫폼	22억엔	25년 9월						○

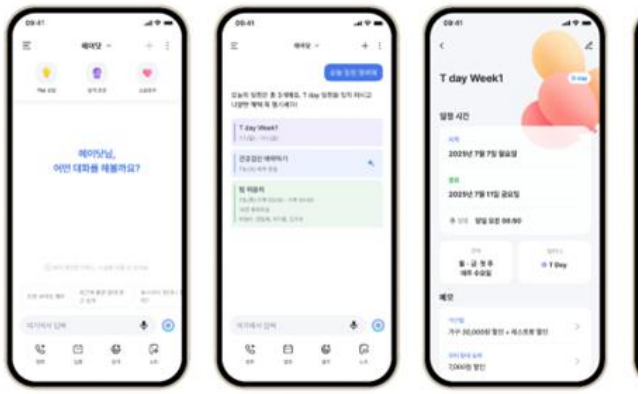
자료: SK텔레콤, 언론자료, 삼성증권

AI 에이전트의 안착

AI 시대가 본격화되면서 통신사의 역할이 재정의 되는 가운데, 통신사가 운영 중인 AI 에이전트도 주목받고 있다. SK텔레콤의 에이닷(A.)과 LG유플러스의 익시오(ixi-O)는 어플리케이션 기반의 B2C 개인 비서를 지향한다. Agentic AI가 접목되면 다양한 외부 플랫폼, 데이터와 연동해 고퀄리티의 맞춤형 솔루션을 제공할 수 있게 된다. 더 나아가 B2C를 넘어 B2B 영역에서도 AICC, 기업 커뮤니케이션 등에서 존재감을 키우고, 산업별 맞춤 솔루션 제공까지 역할을 넓혀가며 새로운 수익화 서비스를 확보하는 데도 기여할 것으로 예상된다. 향후 AI 에이전트는 단순한 음성 인식, 스케쥴 관리를 넘어 피지컬 AI와 결합해 글로벌 시장 확장의 핵심 기술이 될 것으로 예상한다.

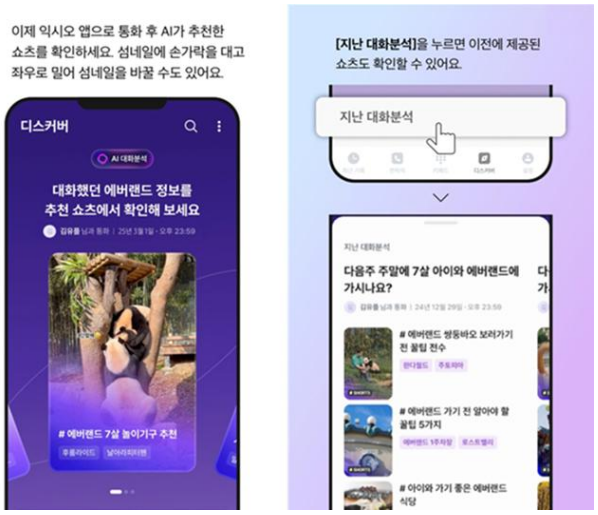
SK텔레콤의 '에이닷'은 월간 활성 이용자 수 1천만 명을 돌파하며 국내 AI 에이전트 시장에서 유의미한 입지를 구축해 나가고 있으며, 후발 주자인 LG유플러스는 '익시오'를 중심으로 해외 사업 확대에 나설 채비를 하고 있다. 동남아 등 해외 통신 사업자와 협력을 추진 중으로 AI 소프트웨어 사업 모델로의 전환도 가능해질 전망이다.

그림 10. SK텔레콤의 AI 에이전트 '에이닷(A.)'



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 11. LG유플러스의 익시오- 통화 내용 관련 쇼츠 추천



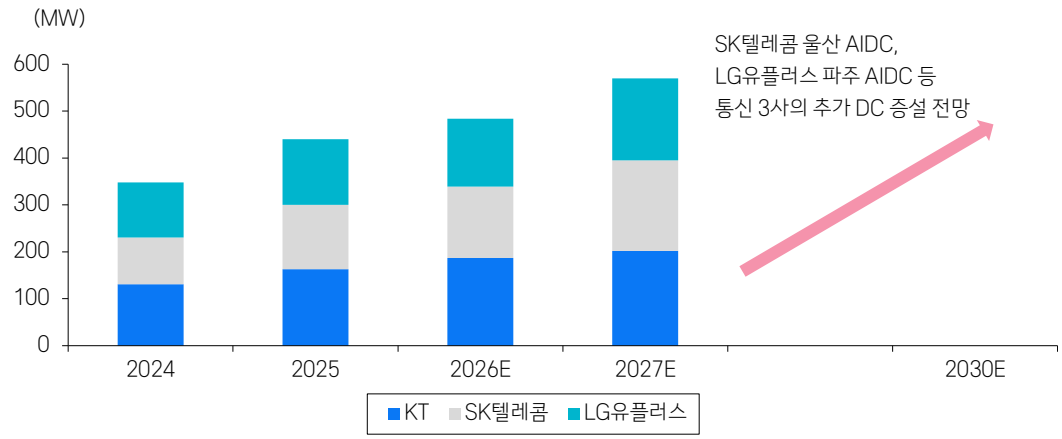
자료: LG유플러스, 삼성증권

AI 데이터센터 구축 레이스 지속

글로벌 AI 수요가 확대되는 가운데 GPU 서버 및 전력 인프라 확보 경쟁이 거세지고 있다. 통신사들 역시 AI 분야 경쟁력을 강화하기 위해 클라우드, 데이터센터 사업을 확대하고 있다. 특히 초대형 데이터센터 중심의 확장 전략으로 AI 인프라 확장에 속도를 내고 있다.

'26년 현재 통신 3사의 데이터센터 총량(IT 용량)은 440MW 수준으로 파악된다. KT클라우드는 16개(수도권 9개, 지방 7개), LG유플러스는 12개(수도권 7개, 지방 5개), SK텔레콤은 9개(수도권 8개, 지방 1개)의 데이터센터를 각각 운영 중이다.

그림 12. 통신 3사의 데이터센터 용량



참고: 현재 공시 혹은 언론에 공개된 내용 기준
자료: KT, KT클라우드, SK텔레콤, SK브로드밴드, LG유플러스, 삼성증권

리퀴드 쿨링 시스템 등 고발열 GPU 서버에 대응할 수 있는 기술 등을 도입해 AI 연산에 최적화된 인프라 확장에 속도를 내고 있다. SK텔레콤은 그룹사와 협업해 '27년 1단계, '29년 2단계 가동을 목표로 울산 AI DC를 건설 중이고 '30년 구로 AI DC가 더해지면 300MW 규모로 데이터센터 총량이 확대될 전망이다. KT는 '26년 현재 163MW 수준인 용량을 신규 센터 개소 등으로 2030년에 320MW 이상을 확보하겠다는 목표를 갖고 있다. LG유플러스는 '27년 5월 준공을 목표로 파주 AIDC 전산 1동을 건설 중에 있으며 인프라 확충에 따른 매출 성장이 예상된다.

표 4. 통신 3사의 데이터센터 보유 현황

구분	KT (KT클라우드)		SK텔레콤 (SK브로드밴드)		LG유플러스	
	위치	비고	위치	비고	위치	비고
수도권	분당		서초		논현	
	강남		일산1		서초1	
	목동1		분당1		서초2	
	여의도		가산		가산	
	목동2		일산2		상암	
	용산		분당2		평촌1	
	남구로		양주		평촌2	
	백석		판교	25년 SK AX로부터 인수	파주 (예정)	27년 전산1동 가동 목표
	가산	25년 11월 5일 개소	구로 (예정)	30년 가동 목표		
	부천 (예정)	26년 중순 목표				
지방	천안		부산 센텀		대구	
	김해		울산 (예정)	27년(1단계), 29년(2단계) 목표	부산	
	대전				대전	
	천안				광주	
	청주				전주	
	부산 송정					
	경북 예천	25년 6월				

자료: KT, KT클라우드, SK텔레콤, SK브로드밴드, LG유플러스

통신 3사: 1Q26 실적 Preview

SK텔레콤 (BUY, TP: 115,000원) – 컨센서스 부합 예상

1분기 연결 매출액은 4조 3,984억원(-1.2% YoY), 영업이익 5,153억원(-9.2% YoY)으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 경쟁사의 위약금 면제 기간이 있었던 1월에 약 16.5만 명의 가입자 순증이 나타났고, 일부 가입자의 요금제 업셀링도 있었던 것으로 파악된다. 무선 ARPU는 28,928원(+0.3% QoQ)로 예상한다. SK브로드밴드는 작년 3분기부터 반영된 판교 데이터센터의 실적 기여에 더해 기존 데이터센터의 가동률 상승에 따른 B2B 매출 성장세가 지속됐을 것이다.

KT (BUY, TP: 73,000원) – 컨센서스 하회 예상

1분기 연결 매출액은 6조 5,931억원(-3.7% YoY), 영업이익 4,876억원(-29.2% YoY)으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다. 전년 동기에 광진구 자양동 부동산 분양 수익이 반영됐던 기저 영향으로 감익은 예상된 바였다. 사이버 침해 사고 관련 위약금 면제 기간(2025년 12월 31일~2026년 1월 13일)에 약 23.8만 명의 가입자가 순감한 것으로 파악된다. 이후 가입자는 다시 순증세로 전환한 것으로 보인다.

다만 가입자 방어를 위해 마케팅 비용이 집행된 것으로 추정된다. 또한 고객 보답 프로그램(표4)의 일환으로 금년 2~8월 전 고객 대상으로 100GB 데이터 무료 제공 영향으로 일부 가입자의 요금제 하향이 나타난 것으로 보인다. 이에 따라 무선 매출은 전년 동기 대비 1.6% 증가했을 것으로 예상한다. 참고로 경쟁사의 사이버 침해사고에 따른 반사 수혜로 작년 하반기 무선 매출은 전년 동기 대비 4.7% 증가한 바 있다.

LG유플러스 (BUY, TP: 21,000원) – 컨센서스 부합 예상

1분기 연결 매출액은 3조 8,461억원(+2.6% YoY). 영업이익은 2,763억원(+8.2% YoY)으로 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 1분기에는 경쟁사의 위약금 면제에 따른 반사 수혜까지 더해지며 무선 가입자 순증이 지속된 가운데 무선 수익은 전년 동기 대비 3.9% 증가할 것으로 예상된다. 스마트홈 부문은 기가인터넷 가입자 확대에 힘입어 초고속인터넷 매출이 꾸준히 증가하며 성장을 견인하고, 기업인프라 부문 역시 데이터센터 사업 성과 확대를 중심으로 수익 호전을 이어갔을 것이다.

비용 측면에서는 번호이동 가입자 증가에 따른 마케팅 비용 확대가 예상되며 4월 13일부터 진행 중인 무상 유심 교체와 관련한 예상 교체 비용이 1분기에 반영될 것으로 파악된다. 다만 전반적인 비용 통제 기조가 유지되며 수익성은 방어했을 것으로 전망한다.

표 5. 통신 3사: 1분기 실적 전망 vs. 컨센서스

SK텔레콤							
(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	4,453.7	4,328.7	4,398.4	1.6	-1.2	4,400.3	-0.0
영업이익	567.4	119.1	515.3	332.5	-9.2	511.3	0.8
영업이익률 (%, %p)	12.7	2.8	11.7	9.0	-1.0	11.6	0.1
세전이익	507.9	137.8	461.2	234.6	-9.2	453.1	1.8
지배주주순이익	364.4	112.5	332.6	195.5	-8.7	348.5	-4.6
KT							
(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,845.1	6,845.0	6,593.1	-3.7	-3.7	6,795.2	-3.0
영업이익	688.8	227.3	487.6	114.5	-29.2	524.2	-7.0
영업이익률 (%, %p)	10.1	3.3	7.4	-4.2	13.3	7.7	-0.3
세전이익	711.8	137.9	457.9	232.1	-35.7	504.4	-9.2
지배주주순이익	539.8	111.7	355.1	217.9	-34.2	354.6	0.1
LG유플러스							
(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	3,748.1	3,848.4	3,846.1	-0.1	2.6	3,860.9	-0.4
영업이익	255.4	170.5	276.3	62.0	8.2	282.5	-2.2
영업이익률 (%, %p)	*6.8*	*4.4*	*7.2*	*2.8*	*0.4*	*7.3*	*-0.1*
세전이익	200.5	102.8	226.0	119.9	12.7	235.3	-3.9
지배주주순이익	165.7	88.9	185.4	108.4	11.9	177.4	4.5

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

COMPANY UPDATE

2026. 4. 17

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

SK텔레콤 (017670)

정상화를 넘어 리레이팅 구간 진입

- 사이버 침해사고 이슈에서 벗어나 정상 성장궤도로의 복귀와 배당 재개 전망
- 1분기 실적은 컨센서스에 부합할 전망, 가입자 순증과 ARPU 상승 동반했을 것
- 데이터센터 가동률 상승에 따른 B2B 매출 성장세 이어갈 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	115,000원	19.9%
현재주가	95,900원	
시가총액	20.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	214,790,053주 (68.6%)	
52주 최저/최고	50,700원/98,100원	
60일-평균거래대금	1,113.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK텔레콤 (%)	25.7	75.0	65.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	12.0	5.4	-34.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	115,000	87,000	32.2%
2026E EPS	6,156	5,976	3.0%
2027E EPS	6,628	6,387	3.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	90,441
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

이익 정상화와 성장 궤도로의 복귀: 사이버 침해사고 이슈에서 벗어나며 정상 성장 궤도로의 복귀가 예상된다. 영업 정상화에 기저 효과까지 더해지면서 이익 개선이 본격화될 전망이다. 데이터센터 등 AI 인프라를 운영하는 플랫폼 사업자로 탈바꿈 중인 SK브로드밴드의 성장성에 대한 재평가가 필요한 시점으로 판단되며, 멀티플 디스카운트를 일부 해소해, SK브로드밴드의 가치를 3.54조원→ 4.67조원(12MF EV/EBITDA 4.0배)으로 상향했다. 이는 '25년 5월 태광산업 등으로부터 지분 24.8%를 취득할 당시의 기업가치 4.6조원과 유사한 수준이다. 이익 추정치 상향을 반영해 본사 가치를 상향하고, 상장사 투자지분은 시가총액 기준으로 산정해, 목표주가를 87,000원에서 115,000원(SOTP 방식, 표8)으로 높인다. 앤스로픽(Anthropic) 지분 가치는 최근 투자 라운드 기준 지분율 0.3%를 반영해 1.68조원으로 산정했다. 앤스로픽 지분 가치는 이미 현 주가에 상당 부분 반영된 것으로 보이나, 연내 상장 가능성이 거론되는 만큼 관련 뉴스 플로우와 기대 기업가치 등에 따른 주가 상향 가능성은 열려 있다. 결국 본질적인 이익 성장과 배당 등 주주환원 재개에 따른 가치 상승에 주목할 시점이다.

1Q26 실적 프리뷰- 컨센 부합: 1분기 연결 매출액은 4조 3,984억원(-1.2% YoY), 영업이익 5,153억원(-9.2% YoY)으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 경쟁사의 위약금 면제 기간이 있었던 1월에 약 16.5만 명의 가입자 순증이 나타났고, 일부 가입자의 요금제 업셀링도 있었던 것으로 파악된다. 무선 ARPU는 28,928원(+0.3% QoQ)로 예상한다. SK브로드밴드는 작년 3분기부터 반영된 판교 데이터센터의 실적 기여에 더해 기존 데이터센터의 가동률 상승에 따른 B2B 매출 성장세가 지속됐을 것이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	17,099	17,807	18,218	18,700
영업이익 (십억원)	1,073	1,887	2,009	2,186
순이익 (십억원)	375	1,286	1,382	1,541
EPS (adj) (원)	1,901	6,156	6,628	7,381
EPS (adj) growth (%)	-67.3	223.7	7.7	11.4
EBITDA margin (%)	27.3	30.4	31.0	31.7
ROE (%)	3.3	9.4	9.1	9.7
P/E (adj) (배)	28.1	15.6	14.5	13.0
P/B (배)	0.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	4.4	5.1	4.9	4.6
Dividend yield (%)	3.1	3.7	3.7	4.0

자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

실적 개선, 배당 확대, AI 기반 성장성 강화: 2026년 연결 매출액은 17.8조원(+4.1% YoY), 영업이익 1.89조원(+75.9% YoY)으로 예상한다. 가입자 회복이 점진적으로 나타날 것으로 보이는 가운데 무선 매출 증가(+5.4% YoY)를 중심으로 별도 영업수익은 12조 6,334억원(+4.8% YoY)까지 확대될 전망이다. 사이버 침해사고에 따른 실적 타격으로 작년 하반기에는 배당을 실시하지 않았으나, 금년 1분기부터 영업 정상화가 시작된 만큼 배당 재개가 예상된다. 2026년 연간 DPS로 3,540원(2023~2024년과 동일)으로 전망한다. 지난 3월 주주총회에서 자본준비금 1.7조원을 감액해 이익잉여금으로 전입하는 '자본준비금 감소의 건'이 통과되면서, 배당소득 비과세가 적용되는 감액 배당 재원을 확보했다. AI·인프라를 중심으로 사업 포트폴리오를 재편하며 관련 역량을 강화해 나가고 있으며, 차세대 데이터센터 솔루션이 적용된 AIDC 사업도 본격적으로 확대 중이다. 중장기적으로 AI 인프라 사업자로서의 밸류에이션 리레이팅도 기대된다.

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	4,453.7	4,328.7	4,398.4	1.6	-1.2	4,400.3	-0.0
영업이익	567.4	119.1	515.3	332.5	-9.2	511.3	0.8
영업이익률 (%, %p)	12.7	2.8	11.7	9.0	-1.0	11.6	0.1
세전이익	507.9	137.8	461.2	234.6	-9.2	453.1	1.8
지배주주순이익	364.4	112.5	332.6	195.5	-8.7	348.5	-4.6

자료: SK텔레콤, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**4,474.6**	**4,422.4**	**4,532.1**	**4,511.5**	**4,453.7**	**4,338.8**	**3,978.1**	**4,328.7**	**4,398.4**	**4,403.0**	**4,485.4**	**4,519.8**	**17,099.2**	**17,806.7**	**18,217.6**
SKT 별도	3,188.7	3,191.5	3,203.2	3,190.6	3,167.5	3,135.1	2,664.7	3,083.7	3,087.2	3,150.4	3,170.8	3,225.0	12,051.1	12,633.4	12,823.0
영업비용	**3,976.1**	**3,884.9**	**3,998.9**	**4,257.4**	**3,886.3**	**4,000.5**	**3,929.6**	**4,209.5**	**3,883.1**	**3,879.6**	**3,964.5**	**4,191.9**	**16,026.0**	**15,919.2**	**16,208.2**
인건비	660.6	624.0	639.4	801.8	671.6	594.2	605.3	840.1	656.9	603.4	621.0	793.1	2,711.3	2,674.4	2,761.0
마케팅비용 (별도)	719.5	715.5	726.2	747.4	691.7	725.1	719.4	763.5	708.3	742.1	730.5	777.2	2,899.7	2,958.2	3,034.5
감가상각비	930.1	916.9	920.6	927.0	897.5	894.4	897.7	900.6	889.6	886.5	891.4	893.3	3,590.2	3,560.9	3,523.5
영업이익	**498.5**	**537.5**	**533.3**	**254.1**	**567.4**	**338.3**	**48.4**	**119.1**	**515.3**	**523.4**	**520.9**	**327.9**	**1,073.2**	**1,887.5**	**2,009.4**
영업이익률 (%)	11.1	12.2	11.8	5.6	12.7	7.8	1.2	2.8	11.7	11.9	11.6	7.3	6.3	10.6	11.0
세전이익	440.7	478.2	364.7	478.1	507.9	240.4	-163.9	137.8	461.2	473.9	444.0	328.5	722.3	1,707.6	1,832.8
지배주주순이익	**353.0**	**337.4**	**268.9**	**290.9**	**364.4**	**89.6**	**-158.2**	**112.5**	**332.6**	**364.5**	**384.2**	**241.0**	**408.4**	**1,322.2**	**1,423.6**
(% YoY)															
매출액	**2.3**	**2.7**	**2.9**	**-0.3**	**-0.5**	**-1.9**	**-12.2**	**-4.1**	**-1.2**	**1.5**	**12.8**	**4.4**	**-4.7**	**4.1**	**2.3**
SKT 별도	2.3	2.3	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	-16.8	-3.3	-2.5	0.5	19.0	4.6	-5.7	4.8	1.5
영업비용	**2.5**	**1.1**	**2.4**	**0.6**	**-2.3**	**3.0**	**-1.7**	**-1.1**	**-0.1**	**-3.0**	**0.9**	**-0.4**	**-0.6**	**-0.7**	**1.8**
인건비	7.0	5.6	4.1	20.5	1.7	-4.8	-5.3	4.8	-2.2	1.5	2.6	-5.6	-0.5	-1.4	3.2
마케팅비용 (별도)	-4.9	-5.1	-3.0	-4.9	-3.9	1.3	-0.9	2.1	2.4	2.3	1.5	1.8	-0.3	2.0	2.6
감가상각비	-0.3	-3.4	-0.8	-1.4	-3.5	-2.5	-2.5	-2.9	-0.9	-0.9	-0.7	-0.8	-2.8	-0.8	-1.1
영업이익	**0.8**	**16.0**	**7.1**	**-14.4**	**13.8**	**-37.1**	**-90.9**	**-53.1**	**-9.2**	**54.7**	**975.4**	**175.2**	**-41.1**	**75.9**	**6.5**
영업이익률 (%p)	-0.2	1.4	0.5	-0.9	1.6	-4.4	-10.5	-2.9	-1.0	4.1	10.4	4.5	-3.9	4.3	0.4
세전이익	4.7	6.3	-8.8	119.9	15.2	-49.7	적전	-71.2	-9.2	97.1	흑전	138.3	-59.0	136.4	7.3
지배주주순이익	**21.5**	**2.5**	**-9.7**	**65.3**	**3.2**	**-73.4**	**적전**	**-61.3**	**-8.7**	**306.6**	**흑전**	**114.1**	**-67.3**	**223.7**	**7.7**

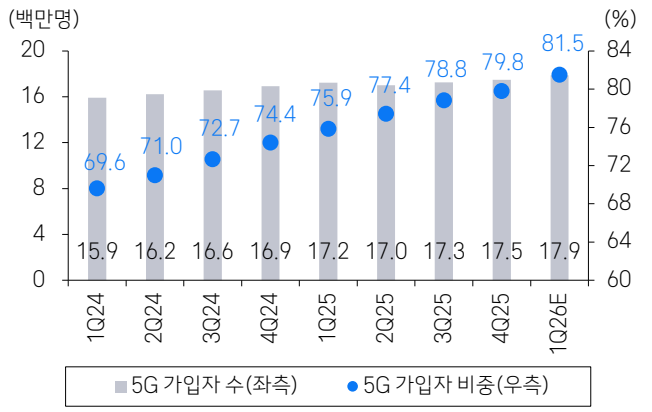
참고: SK텔레콤, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수	**33,884**	**34,147**	**34,228**	**34,276**	**34,376**	**33,939**	**33,426**	**33,452**	**33,388**	**33,433**	**33,481**	**33,519**	**33,452**	**33,711**	**33,864**
순증 (QoQ)	225	263	81	48	101	-437	-513	26	-64	45	48	38	-824	259	154
LTE	6,918	6,598	6,264	5,892	5,601	5,079	4,932	4,637	4,385	4,141	3,948	3,747	4,637	3,747	3,094
5G	15,932	16,226	16,577	16,917	17,242	17,022	17,260	17,492	17,884	18,030	18,197	18,293	17,492	18,293	18,929
유선 가입자 수	**16,578**	**16,651**	**16,729**	**16,765**	**16,815**	**16,666**	**16,655**	**16,688**	**16,723**	**16,726**	**16,755**	**16,779**	**16,688**	**16,779**	**16,899**
초고속인터넷	6,990	7,048	7,113	7,156	7,215	7,173	7,196	7,238	7,262	7,252	7,270	7,282	7,238	7,282	7,359
IPTV	9,588	9,603	9,616	9,608	9,600	9,494	9,459	9,450	9,462	9,474	9,486	9,497	9,450	9,497	9,540
ARPU	**29,239**	**29,298**	**29,389**	**29,495**	**29,202**	**29,204**	**24,125**	**28,848**	**28,928**	**29,056**	**28,984**	**28,414**	**27,845**	**28,846**	**28,775**
증가율 (QoQ, YoY)	-1.1	0.2	0.3	0.4	-1.0	0.0	-17.4	19.6	0.3	0.4	-0.2	-2.0	-5.1	3.6	-0.2

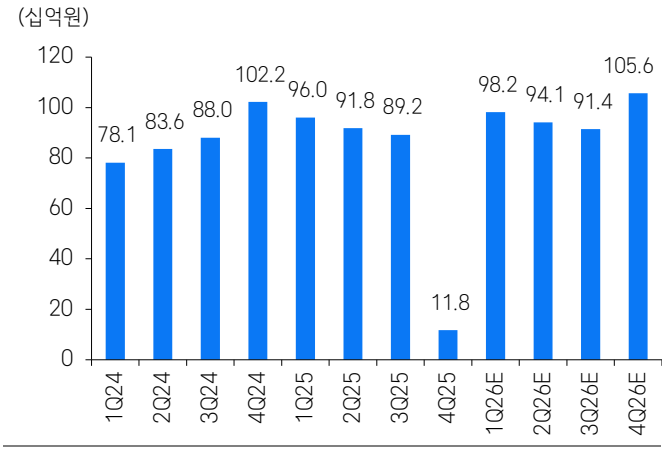
참고: 3Q23 이후 핸드셋 가입자 수는 변경된 과기정통부 집계 기준으로 반영
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이



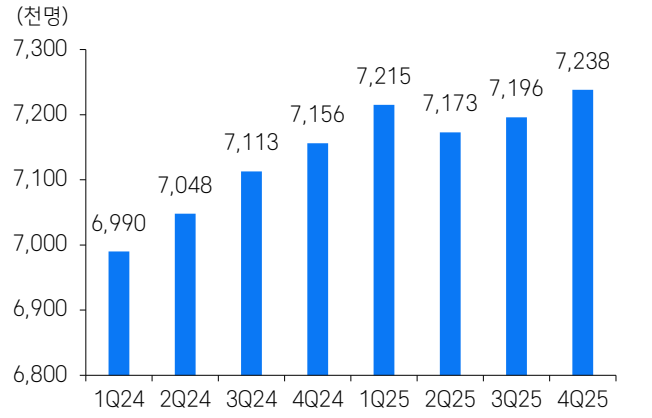
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 2. SK브로드밴드 분기 영업이익 전망



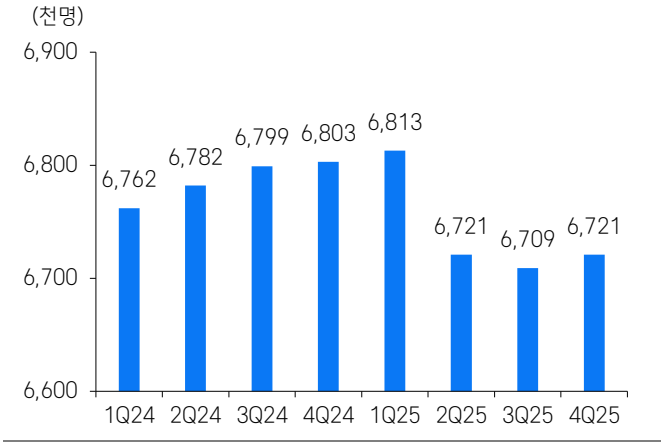
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 3. 초고속 인터넷 가입자 수



자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 4. IPTV 가입자 수



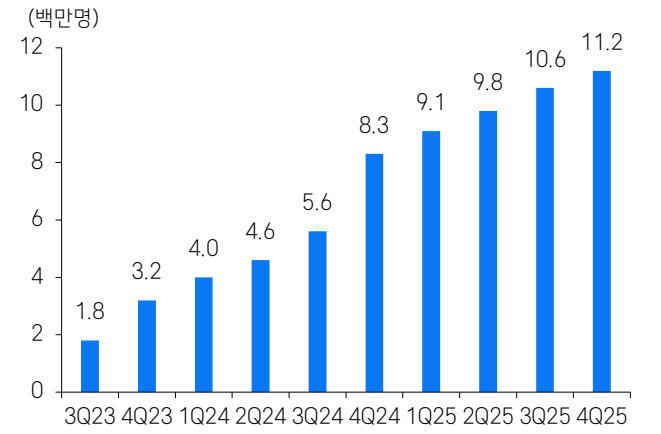
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 4. SK텔레콤의 AI 전략과 투자 현황

업체명	분야	투자 금액	투자 시점	AI Infra				AIX	AI Service
				AI DC	AI Chip	Edge AI	Telco LLM		
코난 테크놀로지	AI 소프트웨어 (LLM)	224억원	22년 10월						○
스캐터랩	AI 에이전트 개발	150억원	23년 4월						○
앤스로픽	생성형 AI(LLM)	1억 달러	23년 8월				○		
페르소나 AI	AI 고객센터 솔루션	50억원	23년 8월					○	
올거나이즈	LLM 올인원 솔루션	400만 달러	23년 11월					○	
임프리메드	AI 기반 항암제 예측 모델	300만 달러	23년 11월					○	
람다	GPU 클라우드	2천만 달러	24년 2월	○				○	
사피온-리벨리온 합병	AI 반도체 X330		24년 6월		○				
퍼플렉시티	생성형 AI 검색엔진	1천만 달러	24년 6월						○
GTAA JV 설립	글로벌 텔코 얼라이언스		24년 7월						
펭귄 솔루션즈(구 SGH)	AI 데이터센터 통합 솔루션	2억 달러	24년 7월	○		○			
트웰브랩스	AI 영상분석	300만 달러	24년 12월					○	
투게더AI	AI 클라우드 및 오픈소스	비공개	25년 3월					○	
타임트리	일정 공유 플랫폼	22억엔	25년 9월						○

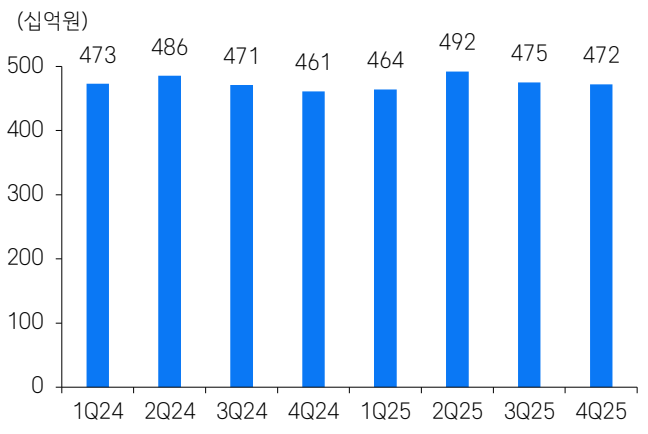
자료: SK텔레콤, 언론자료, 삼성증권

그림 5. 에이닷 누적 가입자 수



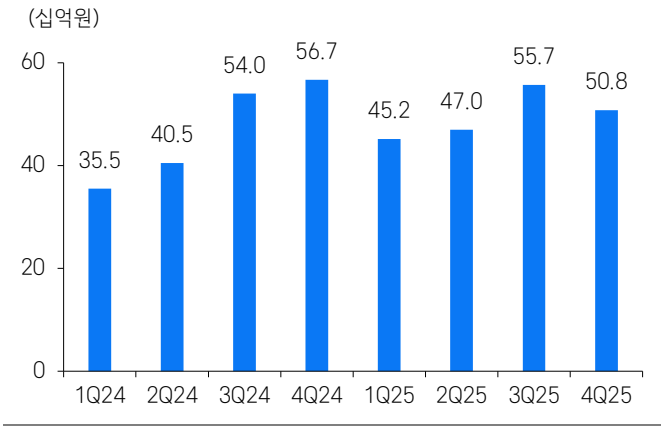
참고: '23년 9월 26일 에이닷 정식 출시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 6. 통신 관련 B2B 매출



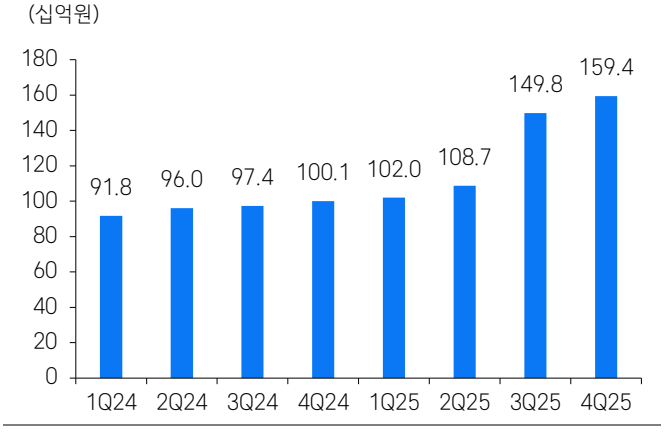
참고: Connectivity(전용 회선, IoT), Biz 메시징, Payment/인증 등
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 7. AIX 매출



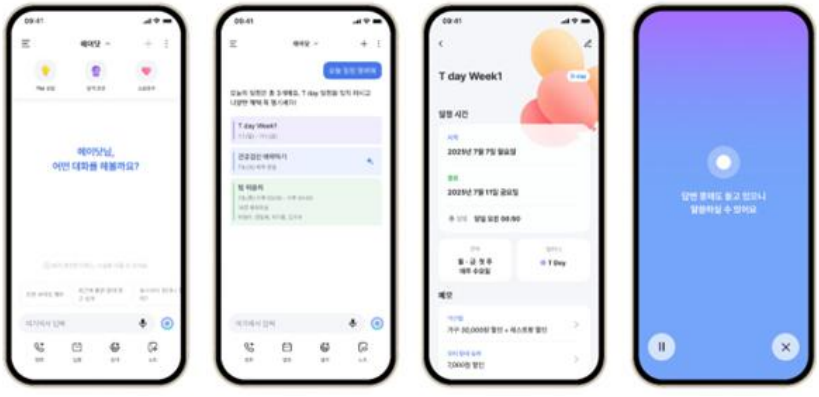
참고: AI Cloud, AI Vision, AICC 등 / 자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 8. AI DC 매출



참고: DC, 국제회선, GPUaaS 등 / 자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 9. AI 에이전트 '에이닷(A.)'



자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 5. 일반 데이터센터 vs. AI 데이터센터의 차이점

AI 데이터센터	구분	일반 데이터센터
딥러닝 모델 훈련, AI 추론, 자연어 처리, 이미지/영상 인식	운영 목적	웹 호스팅, Enterprise Application, Database 및 Cloud
대규모 데이터 분석 등 AI 작업 지원 최적화	용도	일반 업무용 시스템, 범용 컴퓨팅 환경
GPU 및 AI 가속기에 의존, 고성능 서버 필요	하드웨어	CPU 기반 범용 서버 중심, 일반적인 네트워킹
고발열 GPU 대응 위한 수랭식 혹은 침수 냉각 방식 필요 (랙당 40~100kW 수준)	냉각	공랭 방식 중심 (랙당 냉각 용량 10~12kW 수준)
고성능 GPU 사용으로 랙당 20~40kW 이상 전력 요구	전력	랙당 약 5~10kW 소비

자료: SK텔레콤, 삼성증권

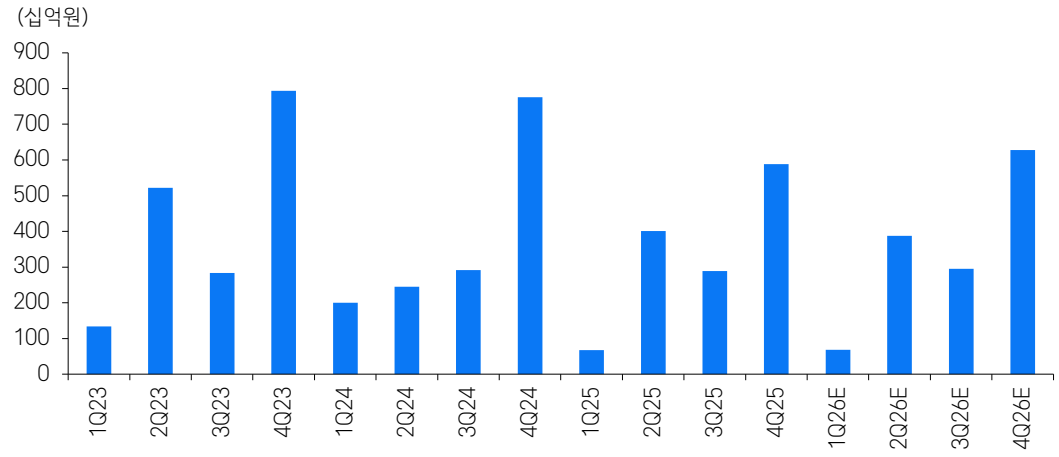
표 6. SK-AWS, 울산 AI 데이터센터 구축

구분	설명
위치	울산 미포 국가산업단지
총 투자 규모	약 7조원
참여 기업 *SK그룹 참여 계열사	SK그룹 계열사, 아마존웹서비스(AWS) - SK브로드밴드(SK텔레콤): 클라우드·네트워크 인프라 - SK하이닉스: HBM 기반 AI 반도체 공급 - SK이노베이션·SK가스: 전력 공급(LNG 열병합발전소) - SK에코플랜트: 설계·시공 및 친환경 기반 시서 - SK AX: IT 인프라 통합, 데이터센터 운영 경험 공유
목적	초대형 AI 데이터센터 구축 및 운영 - AI 연산용 인프라 확보, 국가 AI 경쟁력 강화 핵심 인프라"
특징	1) 국내 최대 규모: 국내 최초/최대 하이퍼스케일 AI 전용 데이터센터 2) 입지: 약 10,000평 부지, SKMU 발전소 인접 3) 친환경 AI DC: LNG 발전 기반의 구역 전기를 활용한 국내 최고 효율의 친환경 DC 4) 글로벌 파트너 AWS: 글로벌 1위 클라우드 기업 AWS와 기술협력, 국내 AI 인프라 역량 강화와 성장 촉진
착공 시작일	25년 9월 1일
가동 예정일	1단계- 27년 11월(41MW) / 2단계- 29년 2월(103MW)

참고: 1. '25년 4월 17일, SK브로드밴드는 SK케미칼로부터 울산 남구 소재 토지/건물을 283억원에 취득
2. '25년 6월 20일, SK-AWS 울산 AI DC 건립 계약 체결식 개최. AI DC 건립 공식화
3. SK브로드밴드는 울산 AI DC 소유 및 운영 주체

자료: SK텔레콤, SK브로드밴드, 삼성증권

그림 10. SK텔레콤의 CAPEX (설비 투자) 추이와 전망



참고: 1. 별도 기준; 2. SK텔레콤과 연결자회사 SK브로드밴드 합산한 2025년 CAPEX는 2조 1,290억원(-11.0% YoY)

자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 11. SK텔레콤 기업가치 제고 계획

자본효율성	주주 환원	AI Vision 2030
ROE 10%+ (2026 년)	연결 기준 조정 당기순이익 50%+ (FY2024~2026)	5 년간 AI 누적 5 조원 투자 2030 년 AI 매출 5 조원 이상 (2030 년)
Industry Top 수익성 유지	전체 연결이익 기준 주주 환원	AI 사업 성과 가시화
수익성 확대를 위한 AI & OI 전략 (OI- Operation Improvement)	상한 폐지를 통한 성장이익 공유	자강과 협력 기반 AI 리더십 확보
자산 효율화 기반 재무건전성 개선	산업평균 상회하는 주주 환원율	AI 로 돈 버는 방법 구체화 (AI DC + AI B2B+ AI B2C)

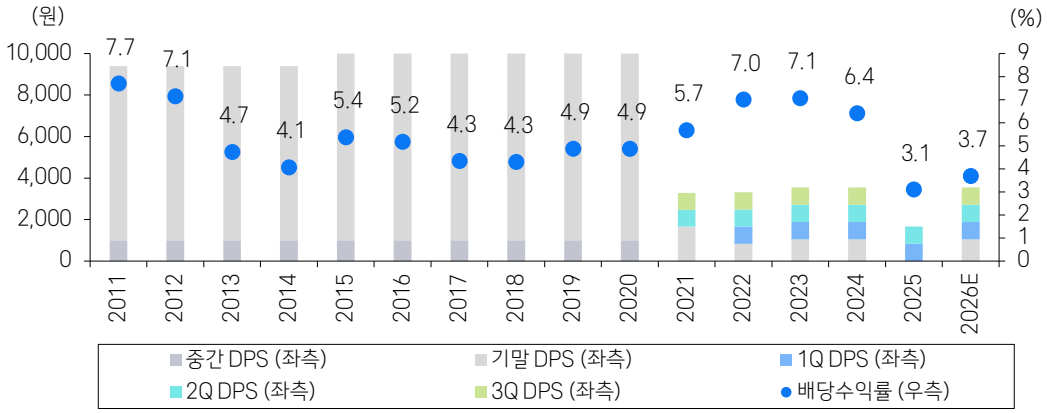
참고: 2024년 10월 24일 공시
자료: SK텔레콤, 삼성증권

표 7, SK텔레콤의 주주 환원 정책

구분	기존	변경
적용 기간	FY 2021~2023	FY 2024~2026
재원	별도(EBITDA-Capex)의 30~40%	연결 당기순이익의 50% 이상*
방법	현금 배당	현금 배당 및 자사주 매입/소각

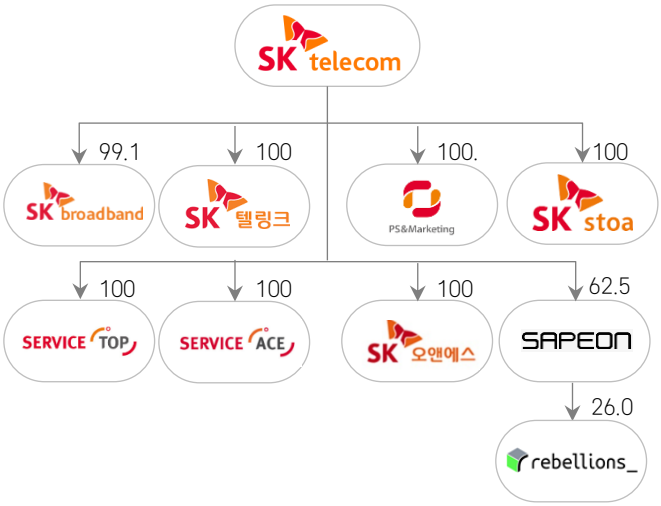
참고: * 일회성 비경상 손익 제외한 지배주주순이익 기준
자료: SK텔레콤, 삼성증권

그림 12. 배당수익률



참고: 1. '21년 11월 1일이 분할 기일(SK텔레콤:SK스퀘어)로 주식 수 변화로 '21년 DPS는 인적 분할 이후 기준으로 환산
2. SK텔레콤은 '21년 2분기부터 분기 배당 정책을 도입
3. '25년 3~4분기 분기배당 미실시
4. 주가는 4월 16일 종가 기준
자료: Quantiwise, SK텔레콤, 삼성증권 추정

그림 13. SK텔레콤의 지배 구조도



참고: 1. '25년 말 보유 지분율
2. SK브로드밴드는 주식교환·이전 결정 공시('26년 3월 26일), 소액주주 보유 주식의 주식교환이 마무리되면 완전 자회사(100%) 전환
3. 사피온이 리벨리온을 흡수합병 하는 방식으로 24년 12월 합병법인(리벨리온) 출범(사피온 Inc.가 리벨리온 지분 26.05% 보유)
4. Anthropic 지분 0.3%(3,703,141주) 보유
자료: 금융감독원 전자공시시스템, SK텔레콤, 삼성증권

표 8. 목표주가 산출 방식 (SOTP)

	가치 (십억원)	지분율 (%)	순이익 (십억원)	멀티플 (배)	설명
본사 가치	**20,908**		**1,394**	**15**	12MF 기준
SK브로드밴드	4,666	100		4.0	
Anthropic	1,682	0.3			
기타	3,996				SK스토아, 기타 투자 지분
순차입금	6,858				2026E 기준
적정 가치	**24,394**				
주식 수 (천주)	214,790				
주당 적정 가치	**113,571**				
목표주가	**115,000**				

참고: 1. Anthropic 보유 지분율은 '25년 말 기준 0.3%(370만 주). 시리즈 F ('25년 9월), G ('26년 2월) 투자라운드 반영. 최근 투자라운드 기업가치(3,800억 달러) 기준으로 가치 산정
2. SK브로드밴드는 5월 29일자로 기존 소액주주가 보유한 주식을 사들여 완전 자회사화 예정으로 100% 가정
3. 기타 투자지분은 비상장사는 장부가 기준이며, 상장사는 시가총액에 보유 지분율을 반영해 산정했고, 리벨리온(SAPEON INC. 지분 보유)은 최근 투자라운드 기업가치 반영
자료: 삼성증권 추정

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	(%)	변경 전	변경 후	(%)
매출액	17,748.9	17,806.7	0.3	18,158.2	18,217.6	0.3
영업이익	1,899.5	1,887.5	-0.6	2,017.0	2,009.4	-0.4
영업이익률 (%, %p)	10.7	10.6	-0.1	11.1	11.0	-0.1
세전이익	1,767.7	1,707.6	-3.4	1,894.0	1,832.8	-3.2
지배주주순이익	1,283.5	1,322.2	3.0	1,371.8	1,423.6	3.8

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**17,941**	**17,099**	**17,807**	**18,218**	**18,700**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**17,941**	**17,099**	**17,807**	**18,218**	**18,700**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	16,117	16,026	15,919	16,208	16,513
영업이익	**1,823**	**1,073**	**1,887**	**2,009**	**2,186**
(영업이익률, %)	10.2	6.3	10.6	11.0	11.7
영업외손익	**-62**	**-351**	**-180**	**-177**	**-142**
금융수익	355	219	219	220	228
금융비용	606	482	436	418	401
지분법손익	322	-64	7	8	8
기타	-133	-25	30	13	24
세전이익	**1,762**	**722**	**1,708**	**1,833**	**2,045**
법인세	375	347	422	450	504
(법인세율, %)	21.3	48.1	24.7	24.6	24.6
계속사업이익	1,387	375	1,286	1,382	1,541
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,387**	**375**	**1,286**	**1,382**	**1,541**
(순이익률, %)	7.7	2.2	7.2	7.6	8.2
지배주주순이익	1,250	408	1,322	1,424	1,585
비지배주주순이익	137	-33	-36	-41	-44
EBITDA	5,523	4,663	5,407	5,642	5,931
(EBITDA 이익률, %)	30.8	27.3	30.4	31.0	31.7
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,156	6,628	7,381
EPS (연결기준)	6,446	1,746	5,987	6,436	7,175
수정 EPS (원)*	5,810	1,901	6,156	6,628	7,381

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**7,477**	**6,727**	**8,197**	**8,208**	**8,537**
현금 및 현금등가물	2,024	1,490	2,539	2,478	2,558
매출채권	1,989	1,919	2,046	2,131	2,233
재고자산	210	168	186	190	201
기타	3,254	3,151	3,426	3,410	3,545
비유동자산	**23,039**	**23,381**	**23,781**	**24,299**	**24,783**
투자자산	4,476	5,763	6,473	6,676	6,828
유형자산	12,617	11,902	11,727	12,066	12,404
무형자산	4,267	3,783	3,686	3,648	3,617
기타	1,678	1,933	1,895	1,910	1,935
자산총계	**30,515**	**30,108**	**31,978**	**32,507**	**33,320**
유동부채	**9,224**	**6,530**	**6,551**	**6,329**	**6,423**
매입채무	127	111	119	120	123
단기차입금	100	130	130	130	130
기타 유동부채	8,998	6,289	6,301	6,079	6,170
비유동부채	**9,463**	**10,623**	**10,146**	**10,269**	**10,243**
사채 및 장기차입금	6,567	7,594	7,354	7,329	7,329
기타 비유동부채	2,897	3,028	2,792	2,939	2,914
부채총계	**18,688**	**17,152**	**16,697**	**16,598**	**16,666**
지배주주지분	**11,699**	**12,863**	**15,225**	**15,895**	**16,684**
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,976	22,938	23,730	24,400	25,188
기타	-13,079	-11,877	-10,306	-10,306	-10,306
비지배주주지분	**129**	**92**	**56**	**15**	**-29**
자본총계	**11,828**	**12,955**	**15,281**	**15,910**	**16,654**
순부채	8,604	9,030	6,858	6,885	6,698

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**5,087**	**3,924**	**5,003**	**4,853**	**5,198**
당기순이익	1,387	375	1,286	1,382	1,541
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,313	4,437	4,086	4,229	4,384
유형자산 감가상각비	3,700	3,590	3,520	3,633	3,745
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	613	846	566	596	639
영업활동 자산부채 변동	-109	-144	246	-137	-73
투자활동에서의 현금흐름	**-2,712**	**-1,737**	**-3,408**	**-3,918**	**-4,108**
유형자산 증감	-2,440	-1,966	-3,344	-3,972	-4,082
장단기금융자산의 증감	-213	201	-151	13	-46
기타	-59	28	87	41	21
재무활동에서의 현금흐름	**-1,810**	**-2,712**	**-1,532**	**-864**	**-885**
차입금의 증가(감소)	-192	-388	-983	-92	-72
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-804	-628	-530	-754	-797
기타	-814	-1,695	-18	-17	-17
현금증감	569	-534	1,049	-61	80
기초현금	1,455	2,024	1,490	2,539	2,478
기말현금	2,024	1,490	2,539	2,478	2,558
Gross cash flow	**5,700**	**4,812**	**5,372**	**5,612**	**5,925**
Free cash flow	**2,600**	**1,717**	**1,659**	**881**	**1,116**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.9	-4.7	4.1	2.3	2.6
영업이익	4.0	-41.1	75.9	6.5	8.8
순이익	21.0	-73.0	242.8	7.5	11.5
수정 EPS**	16.3	-67.3	223.7	7.7	11.4
주당지표					
EPS (지배주주)	5,810	1,901	6,156	6,628	7,381
EPS (연결기준)	6,446	1,746	5,987	6,436	7,175
수정 EPS**	5,810	1,901	6,156	6,628	7,381
BPS	54,952	60,395	71,481	74,625	78,328
DPS (보통주)	3,540	1,660	3,540	3,590	3,840
Valuations (배)					
P/E***	9.5	28.1	15.6	14.5	13.0
P/B***	1.0	0.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	3.7	4.4	5.1	4.9	4.6
비율					
ROE (%)	10.8	3.3	9.4	9.1	9.7
ROA (%)	4.6	1.2	4.1	4.3	4.7
ROIC (%)	7.7	3.1	8.0	8.5	9.0
배당성향 (%)	60.3	86.5	57.0	53.7	51.6
배당수익률 (보통주, %)	6.4	3.1	3.7	3.7	4.0
순부채비율 (%)	72.7	69.7	44.9	43.3	40.2
이자보상배율 (배)	4.5	2.8	5.2	5.8	6.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: SK텔레콤, 삼성증권 추정

COMPANY UPDATE

2026. 4. 17

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

KT (030200)

안정성과 성장, 두 축이 맞물리는 구간

- AI·클라우드·데이터센터 중심의 AX 사업 전환으로 이익 체력 강화 지속 전망
- 1분기 실적은 고객 보답 프로그램 및 마케팅 비용 증가로 컨센서스를 하회할 전망
- 구조적 이익 개선을 기반을 주주환원 확대도 이어질 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	73,000원	14.8%
현재주가	63,600원	
시가총액	16.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	252,021,685주 (84.7%)	
52주 최저/최고	48,250원/68,900원	
60일-평균거래대금	320.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KT (%)	8.0	27.2	31.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.7	-23.4	-48.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	73,000	73,000	0.0%
2026E EPS	5,908	6,075	-2.7%
2027E EPS	6,337	6,479	-2.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	74,438
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

본업 경쟁력 강화 속 구조적 성장 지속: AI, 클라우드, 데이터센터 중심의 사업 전환을 바탕으로 구조적 변화 국면에서도 이익 체력 개선이 이어질 것으로 예상된다. 동시에 배당과 자사주 매입·소각을 축으로 주주환원 정책 강화 기조도 지속될 전망이다. 전기통신사업법상 외국인 지분 한도(49%)로 인해 자사주 소각을 즉각 추진하기는 어렵지만(외국인 지분 제한이 있는 기업은 3년 내 원칙적으로 처분), 우선 약속한 자사주 매입은 계획 대로 진행 중이다. 작년에 이어 올해도 2,500억원 규모의 자사주 매입(3/10~9/9)을 진행 증으로 주가 하방을 방어하는 요인으로 작용할 것으로 기대된다. BUY 의견과 목표주가 73,000원(12MF PER 12배(최근 3년 평균))을 유지한다.

1Q26 실적 프리뷰- 컨센 하회: 1분기 연결 매출액은 6조 5,931억원(-3.7% YoY), 영업이익 4,876억원(-29.2% YoY)으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다. 전년 동기에 광진구 자양동 부동산 분양 수익이 반영됐던 기저 영향으로 감익은 예상된 바였다. 사이버 침해 사고 관련 위약금 면제 기간(2025년 12월 31일~2026년 1월 13일)에 약 23.8만 명의 가입자가 순감한 것으로 파악된다. 이후 가입자는 다시 순증세로 전환한 것으로 보인다. 다만 가입자 방어를 위해 마케팅 비용이 집행된 것으로 추정된다. 또한 고객 보답 프로그램(표4)의 일환으로 금년 2~8월 전 고객 대상으로 100GB 데이터 무료 제공 영향으로 일부 가입자의 요금제 하향이 나타난 것으로 보인다. 이에 따라 무선 매출은 전년 동기 대비 1.6% 증가했을 것으로 예상한다. 참고로 경쟁사의 사이버 침해사고에 따른 반사 수혜로 작년 하반기 무선 매출은 전년 동기 대비 4.7% 증가한 바 있다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	28,244	27,647	28,082	28,804
영업이익 (십억원)	2,469	2,075	2,280	2,367
순이익 (십억원)	1,837	1,503	1,644	1,738
EPS (adj) (원)	6,869	5,908	6,337	6,691
EPS (adj) growth (%)	271.3	-14.0	7.3	5.6
EBITDA margin (%)	22.7	21.5	21.8	21.3
ROE (%)	10.2	8.1	8.1	8.2
P/E (adj) (배)	7.7	10.8	10.0	9.5
P/B (배)	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.9	4.6	4.4	4.4
Dividend yield (%)	4.6	3.8	3.9	4.1

자료: KT, 삼성증권 추정

AX 플랫폼 기업 전환 가속화: 3월 말 주주총회를 통해 선임된 박윤영 신임 대표는 AX(AI 전환) 플랫폼 기업으로의 도약을 핵심 방향으로 제시했다. 동시에 통신 사업의 본원적 경쟁력인 네트워크 안정성과 보안 강화를 최우선 과제로 내세우며, 조직 안정화와 본질 중심의 성장에 집중할 것으로 예상된다. AX 및 B2B 사업을 중심으로 성장 전략을 구체화하며 중장기 성장 동력 확보에 속도를 낼 전망이다.

데이터센터 확장 속 실적 성장 가시화: 증가하는 AX 수요에 대응해 데이터센터 사업 확장이 이어지고 있다. 주요 자회사인 KT클라우드는 주요 데이터센터의 물리 인프라와 서비스를 운영하는 사업자로, 서버 상면과 전력·냉각·보안·네트워크를 패키지로 제공하는 수익 구조를 갖추고 있다. 현재 수도권 8개, 비수도권 8개 등 총 16개 데이터센터를 운영 중이다. 국내 주요 기업들의 클라우드 및 AI 수요를 흡수하며 높은 가동률을 유지하고 있고, 실적 개선 흐름도 지속될 것으로 예상된다. KT클라우드의 2025년 연결 매출액은 9,975억원(+27.4% YoY), 영업이익 663억원(+25.7% YoY)으로 규모 확대가 이어지고 있다(표7). 작년 11월에는 가산에 국내 최초로 액체냉각 방식을 도입한 AI 데이터센터를 오픈했으며, 금년 중하순에 부천 데이터센터 추가 개소가 예정되어 있다(표6).

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,845.1	6,845.0	6,593.1	-3.7	-3.7	6,795.2	-3.0
영업이익	688.8	227.3	487.6	114.5	-29.2	524.2	-7.0
영업이익률 (%, %p)	10.1	3.3	7.4	-4.2	13.3	7.7	-0.3
세전이익	711.8	137.9	457.9	232.1	-35.7	504.4	-9.2
지배주주순이익	539.8	111.7	355.1	217.9	-34.2	354.6	0.1

자료: KT, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	**6,654.6**	**6,546.4**	**6,654.7**	**6,575.6**	**6,845.1**	**7,427.4**	**7,126.7**	**6,845.0**	**6,593.1**	**6,967.3**	**7,138.3**	**6,948.4**	**28,244.2**	**27,647.1**	**28,081.7**
서비스수익	5,722.7	5,776.6	5,752.0	5,754.7	5,700.4	5,817.8	5,920.8	5,949.4	5,431.5	5,396.2	6,050.0	6,081.6	23,388.4	22,959.2	23,374.3
상품수익	931.9	769.8	902.7	820.9	1,144.7	1,609.6	1,205.9	895.6	1,161.6	1,571.1	1,088.3	866.8	4,855.8	4,687.9	4,707.4
KT	**4,694.8**	**4,548.3**	**4,765.0**	**4,571.6**	**4,682.0**	**4,772.8**	**5,109.0**	**4,760.2**	**4,764.2**	**4,795.3**	**5,023.3**	**4,777.6**	**19,324.0**	**19,360.4**	**19,646.5**
무선	1,736.5	1,765.1	1,740.4	1,717.8	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,780.6	1,808.5	1,814.6	1,836.7	7,155.4	7,240.4	7,373.2
유선	1,322.4	1,316.6	1,312.6	1,317.1	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,321.9	1,346.3	1,336.3	1,342.6	5,311.1	5,347.1	5,382.8
기업서비스	895.0	882.7	926.4	856.5	892.2	922.7	932.7	858.6	917.2	942.3	955.6	885.4	3,606.2	3,700.4	3,772.5
부동산, 기타	86.7	83.6	89.6	104.3	87.4	92.8	105.6	120.0	90.0	95.6	105.4	104.0	405.8	395.0	421.0
단말	654.2	500.3	696.0	575.8	637.5	641.1	929.1	637.7	654.4	602.6	811.5	608.9	2,845.4	2,677.5	2,697.0
그룹사	3,202.2	3,286.9	3,248.8	3,518.3	3,524.2	4,159.5	3,681.4	3,913.2	3,211.1	3,689.6	3,661.8	3,741.5	15,278.3	14,303.9	14,698.1
영업비용	6,148.1	6,052.4	6,190.6	7,230.7	6,156.3	6,412.6	6,588.5	6,617.7	6,105.5	6,392.0	6,549.5	6,525.6	25,775.1	25,572.6	25,801.8
인건비	1,100.9	1,213.2	1,118.3	2,189.6	1,121.8	1,119.4	1,167.6	1,184.0	1,124.4	1,130.6	1,178.3	1,208.8	4,592.8	4,642.1	4,732.8
감가상각비	973.7	966.2	964.8	973.1	968.7	975.9	965.7	969.9	968.3	979.1	971.5	972.8	3,880.2	3,891.7	3,907.6
광고선전비	32.1	40.8	44.4	52.0	32.2	37.3	45.5	53.7	32.7	37.8	46.1	54.5	168.7	171.1	176.1
판매관리비	599.6	600.8	600.8	608.4	598.0	615.1	632.6	874.8	649.0	621.1	643.2	798.2	2,720.5	2,711.5	2,768.2
영업이익	**506.5**	**494.0**	**464.1**	**-655.1**	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**227.3**	**487.6**	**575.3**	**588.8**	**422.8**	**2,469.1**	**2,074.5**	**2,279.9**
영업이익률 (%)	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	7.6	3.3	7.4	8.3	8.2	6.1	8.7	7.5	8.1
세전이익	529.0	556.7	509.1	-1,010.1	711.8	974.9	593.4	137.9	457.9	586.9	652.7	317.4	2,418.1	2,014.9	2,225.1
지배주주순이익	375.5	393.0	357.3	-655.6	539.8	687.9	391.5	111.7	355.1	438.8	486.1	209.0	1,731.0	1,489.0	1,597.1
(% YoY)															
영업수익	**3.3**	**0.0**	**-0.6**	**-1.8**	**2.9**	**13.5**	**7.1**	**4.1**	**-3.7**	**-6.2**	**0.2**	**1.5**	**6.9**	**-2.1**	**1.6**
서비스수익	2.2	-1.0	-1.5	0.6	-0.4	0.7	2.9	3.4	-4.7	-7.2	2.2	2.2	1.7	-1.8	1.8
상품수익	10.1	8.0	5.6	-16.1	22.8	109.1	33.6	9.1	1.5	-2.4	-9.8	-3.2	41.8	-3.5	0.4
KT	**1.6**	**1.4**	**2.0**	**-0.4**	**-0.3**	**4.9**	**7.2**	**4.1**	**1.8**	**0.5**	**-1.7**	**0.4**	**4.0**	**0.2**	**1.5**
무선	1.7	2.5	1.9	-0.8	1.0	0.9	4.0	5.4	1.6	1.5	0.3	1.4	2.8	1.2	1.8
유선	1.0	-0.3	-1.3	0.4	-0.8	1.4	1.5	1.2	0.8	0.9	0.3	0.7	0.8	0.7	0.7
기업서비스	5.0	-1.0	2.5	5.3	-0.3	4.5	0.7	0.2	2.8	2.1	2.5	3.1	1.3	2.6	1.9
부동산, 기타	2.8	-1.1	15.0	23.3	0.8	11.0	17.9	15.1	3.0	3.0	-0.2	-13.4	11.4	-2.7	6.6
단말	-1.8	6.7	6.6	-11.5	-2.6	28.1	33.5	10.8	2.7	-6.0	-12.7	-4.5	17.3	-5.9	0.7
그룹사	**5.4**	**-0.4**	**-2.8**	**-2.1**	**10.1**	**26.5**	**13.3**	**11.2**	**-8.9**	**-11.3**	**-0.5**	**-4.4**	**15.3**	**-6.4**	**2.8**
영업비용	3.2	1.4	-2.9	12.4	0.1	6.0	6.4	-8.5	-0.8	-0.3	-0.6	-1.4	0.6	-0.8	0.9
인건비	3.0	7.2	-6.1	89.1	1.9	-7.7	4.4	-45.9	0.2	1.0	0.9	2.1	-18.3	1.1	2.0
감가상각비	4.8	4.0	2.9	-4.0	-0.5	1.0	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.6	0.3	0.1	0.3	0.4
광고선전비	-9.1	1.7	15.0	31.0	0.3	-8.6	2.5	3.3	1.4	1.4	1.4	1.4	-0.4	1.4	2.9
판매관리비	-0.2	-5.2	-3.6	-5.8	-0.3	2.4	5.3	43.8	8.5	1.0	1.7	-8.8	12.9	-0.3	2.1
영업이익	**4.2**	**-14.3**	**44.2**	**적전**	**36.0**	**105.4**	**16.0**	**흑전**	**-29.2**	**-43.3**	**9.4**	**86.0**	**205.0**	**-16.0**	**9.9**
영업이익률 (%p)	0.1	-1.3	2.2	-13.9	2.5	6.1	0.6	13.3	-2.7	-5.4	0.7	2.8	5.7	-1.2	0.6
세전이익	20.9	1.6	45.3	적지	34.6	75.1	16.6	흑전	-35.7	-39.8	10.0	130.3	313.6	-16.7	10.4
지배주주순이익	26.6	-0.4	35.2	적전	43.8	75.0	9.6	흑전	-34.2	-36.2	24.1	87.1	268.1	-14.0	7.3

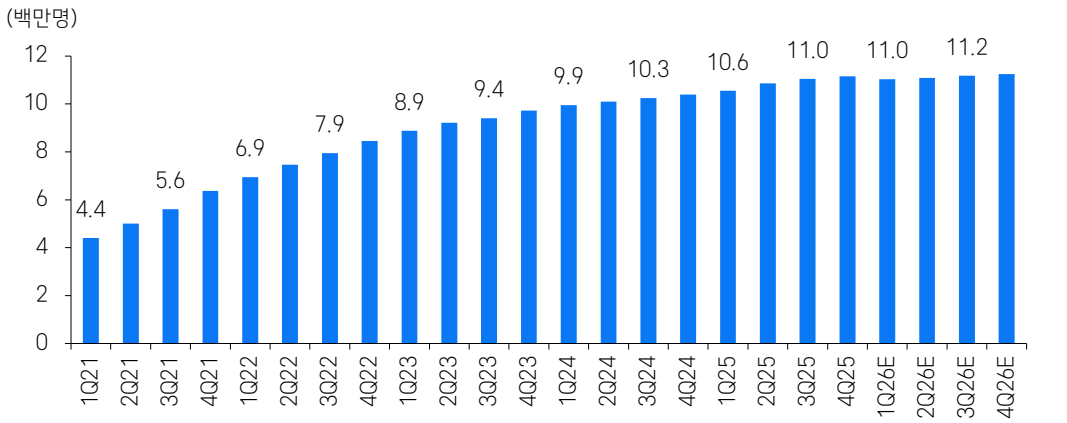
자료: KT, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수	**24,834**	**24,904**	**25,199**	**26,132**	**26,445**	**27,491**	**28,328**	**28,985**	**28,178**	**28,571**	**28,720**	**29,136**	**28,985**	**29,136**	**29,719**
순증 (QoQ)	*-63*	*70*	*295*	*933*	*313*	*1,046*	*837*	*657*	*-807*	*393*	*149*	*416*	*2,853*	*151*	*583*
5G	9,948	10,093	10,251	10,400	10,552	10,866	11,048	11,156	11,033	11,082	11,183	11,254	11,156	11,254	11,648
LTE	3,416	3,270	3,099	2,894	2,736	2,739	2,600	2,585	2,524	2,444	2,372	2,293	2,585	2,293	2,018
유선 가입자 수	**21,321**	**21,171**	**21,171**	**20,924**	**20,758**	**20,665**	**20,559**	**20,423**	**20,382**	**20,316**	**20,257**	**20,173**	**20,423**	**20,173**	**20,018**
브로드밴드	9,862	9,899	9,899	9,956	9,984	10,073	10,135	10,170	10,221	10,275	10,326	10,372	10,170	10,372	10,546
IPTV (GTV+GTS)	9,418	9,423	9,423	9,449	9,438	9,490	9,520	9,533	9,523	9,542	9,551	9,557	9,533	9,557	9,581
전화	11,903	11,748	11,748	11,475	11,320	11,175	11,039	10,890	10,859	10,775	10,706	10,617	10,890	10,617	10,436
ARPU	**34,461**	**34,507**	**34,560**	**34,302**	**34,856**	**35,236**	**35,295**	**35,335**	**35,233**	**35,451**	**35,881**	**36,005**	**35,181**	**35,642**	**35,867**
증가율 (QoQ, YoY)	*0.5*	*0.1*	*0.2*	*-0.7*	*1.6*	*1.1*	*0.2*	*0.1*	*-0.3*	*0.6*	*1.2*	*0.3*	*2.1*	*1.3*	*0.6*

참고: 과학기술정보통신부 가입자 통계기준 변경으로 '23년 1분기부터 소급 적용 (5G 세컨 디바이스 및 5G IoT 제외)
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이와 전망



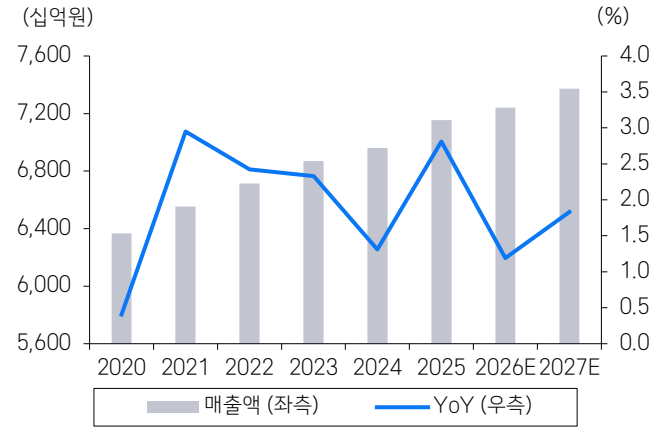
자료: KT, 삼성증권 추정

표 4. KT 고객 보답 프로그램 혜택

구분	설명
데이터	전체 고객대상으로 6개월간 (2~7월) 매월 100GB 데이터 제공
OTT	OTT 이용권 제공
멤버십	인기 브랜드 할인 6개월 (2월~7월) 2월 1차: 메가 MGC 커피 무료 혜택 매월 2회, 회당 최대 2개 브랜드 (택1) 제공 멤버십 앱/웹에서 이용방법 안내 예정 (선착순 없이 제공)
보험	안전/안심 보험 2년 (2월) 휴대폰 피싱, 해킹(최대1천만원), 인터넷 쇼핑몰 사기 (최대 2백만원) 등 피해 보장 2월 내(2.1~2.28) 신청시 24개월간 무료 제공 만 65세 이상 고객은 신청없이 자동 제공
로밍	데이터 50% 추가 6개월 (3월~8월) 함께 쓰는 로밍, Y 함께쓰는 로밍 가입시 로밍 이용일 자동 제공 상품별 기본 데이터에 2GB~최대 7GB 추가 제공

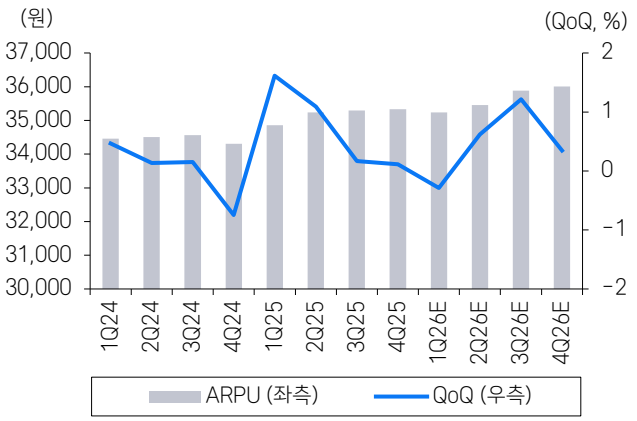
자료: KT, 삼성증권 정리

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



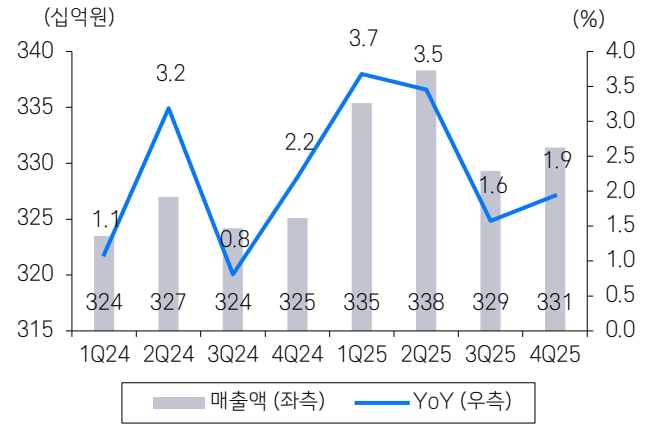
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



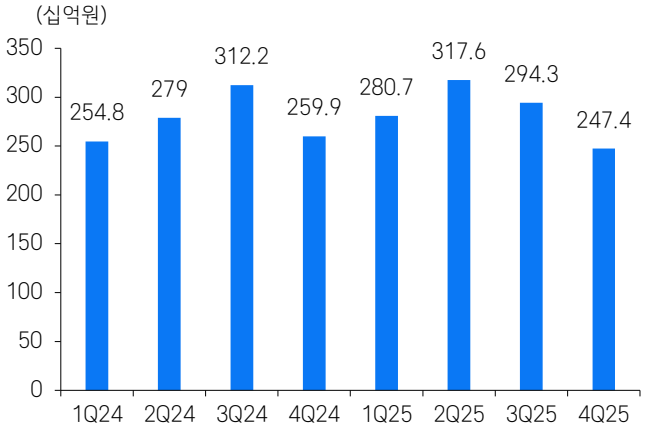
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 기업인터넷/데이터 매출 추이



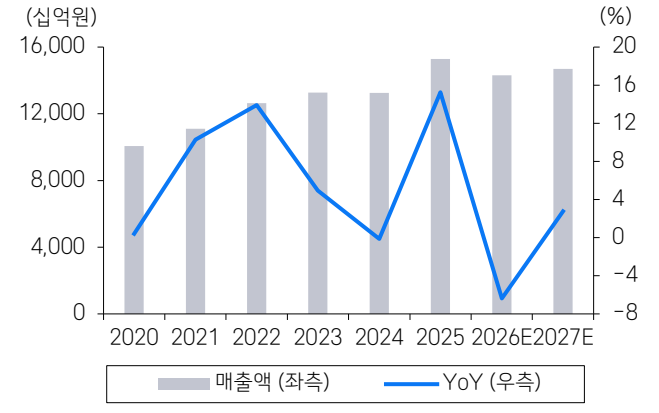
자료: KT, 삼성증권

그림 5. AI/IT 매출 추이



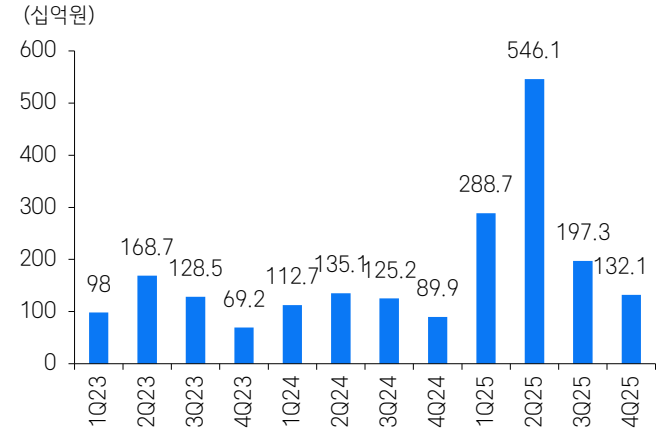
자료: KT, 삼성증권

그림 6. 그룹사 매출액 추이와 전망



자료: KT, 삼성증권 추정

그림 7. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

표 5. KT의 AICT Company 도약을 위한 성장 계획

단계	Phase 1 ('24년)	Phase 2 ('25년)	Phase 3 ('26년~)
성장 계획	AX Transform 기반과 역량 확보	AX 사업 (AI·Cloud·IT) 본격적인 성장	AX / AICT 사업자로 완전한 전환

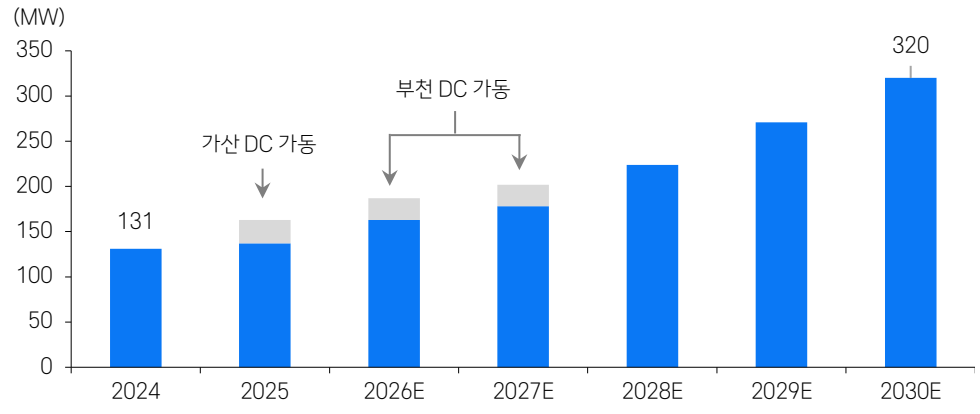
자료: KT, 삼성증권

표 6. 데이터센터 보유 현황: 16개 센터+α

구분	위치	비고	용량
수도권 (9개+α)	분당		
	강남		
	목동1		
	여의도		
	목동2		
	용산		40MW
	남구로		
	백석		
	가산	25년 11월 5일 개소	26MW
	부천	26년 중순 목표	24MW
지방 (7개+α)	천안		
	김해		
	대전		
	천안		
	청주		
	부산 송정		
	경북 예천	25년 6월	

참고: '26년 4월 현재, 수도권 9개, 지방 7개 운영 중이며, 부천에 '26년 중순 목표로 건립 중
자료: KT, 삼성증권

그림 8. KT의 데이터센터 용량



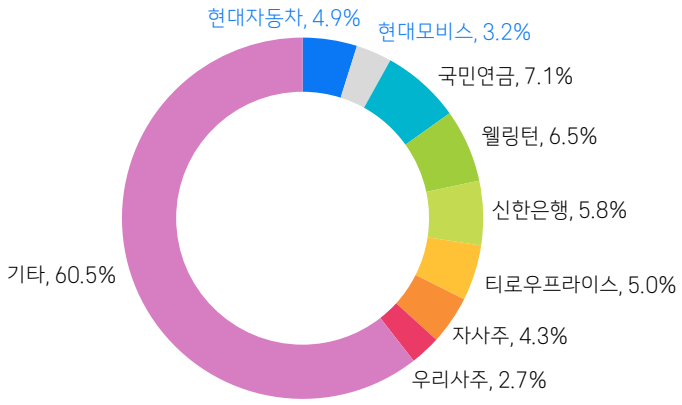
참고: 1. '25년 말 기준 총 용량은 163MW
2. '25년 11월 가산 AI데이터센터 개소식에서 데이터센터 용량 목표치를 중장기로 500MW 이상 확보할 계획이라고 언급
'27년까지 매년 60~100MW 오픈을 계획하고 있다고 발표 (출처: KT클라우드 대표 인터뷰)
자료: KT, 삼성증권

표 7. KT의 주요 연결회사 분기 및 연간 실적 추이

(십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
BC카드	매출액	953	1049	996	1027	936	978	931	961	872	910	918	935	4,026.9	3,805.8	3,635.1
	영업이익	12	37	26	24	35	47	36	16	36	46	33	20	98.6	132.6	134.5
	순이익	-1	32	39	6	50	50	29	14	35	60	41	16	75.5	143.3	151.7
KT클라우드	매출액	149	154	194	182	175	180	207	221	249	222	249	228	678.3	783.2	997.5
	영업이익													43.1	52.7	66.3
	순이익	10	8	9	37	3	11	22	-1	19	17	11	-10	64.0	35.7	38.1
KT에스테이트	매출액	113	145	142	203	136	156	148	181	135	160	190	235	603.6	620.5	719.3
	영업이익													77.3	101.8	100.5
	순이익	-1	12	7	-1	5	9	2	20	-2	5	10	39	17.4	34.7	51.8
KT스카이라이프	매출액	255	261	260	249	254	255	257	257	243	247	247	247	1,025.6	1,022.9	984.2
	영업이익	16	19	5	-26	3	0	2	-6	5	13	16	-12	14.1	-1.1	23.0
	순이익	7	18	2	-140	1	-2	2	-158	2	11	12	-23	-113.7	-156.1	1.5
KT나스미디어	매출액	32	35	40	39	23	36	35	39	24	26	31	37	146.8	142.6	117.9
	영업이익	2	5	7	6	2	7	6	5	2	3	4	4	20.5	19.9	12.3
	순이익	3	5	7	3	3	7	6	-21	3	0	5	-1	17.7	-4.6	6.8
KT지니뮤직	매출액	70	68	96	74	74	74	80	74	69	73	83	77	307.0	301.6	302.9
	영업이익	3	4	5	4	3	5	3	1	4	5	6	1	15.4	12.2	16.2
	순이익	3	4	4	11	3	-1	3	-19	2	4	4	-29	21.7	-13.8	-18.5
KT알파	매출액	107	110	99	114	97	108	99	84	97	100	96	103	430.4	388.2	395.9
	영업이익	2	7	3	1	9	9	3	3	12	14	11	7	12.3	24.6	44.2
	순이익	5	7	5	0	8	3	4	4	11	13	13	7	16.3	19.7	43.6
KT스튜디오지니	매출액	110	124	151	155	107	99	121	129	113	117	122	118	540.3	455.2	470.3
	영업이익													45.8	12.0	17.8
	순이익	5	10	6	-8	2	-5	3	-26	3	7	3	-55	13.0	-26.0	-41.6

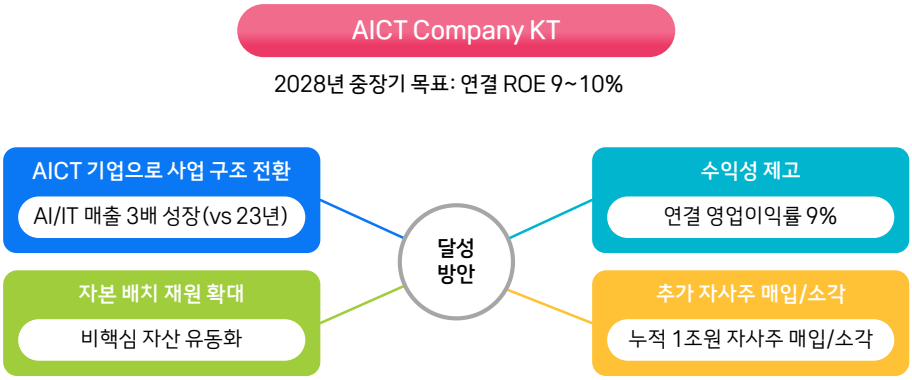
자료: 각 사, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

그림 9. KT의 주주 구성



참고: 1. 25년 말 기준
2. 웰링턴은 '26년 1월 15일, 국민연금은 1월 29일, 티로우프라이스는 2월 3일, 자사주는 3월 10일 공시 기준
자료: KT, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

그림 10. KT의 기업가치 제고 계획



참고: 1. 24년 11월 5일 공시
2. '26년 3월 31일 공시한 "2025년 기업가치 제고 계획"에서 28년 연결 ROE 9~10% 목표 유지
자료: KT, 삼성증권

표 8. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	(%)	변경 전	변경 후	(%)
매출액	27,670.5	27,647.1	-0.1	28,102.8	28,081.7	-0.1
영업이익	2,135.9	2,074.5	-2.9	2,363.5	2,279.9	-3.5
영업이익률 (%, %p)	7.7	7.5	-0.2	8.4	8.1	-0.3
세전이익	2,062.4	2,014.9	-2.3	2,247.9	2,225.1	-1.0
지배주주순이익	1,531.0	1,489.0	-2.7	1,632.9	1,597.1	-2.2

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**26,431**	**28,244**	**27,647**	**28,082**	**28,804**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**26,431**	**28,244**	**27,647**	**28,082**	**28,804**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,573	25,802	26,436
영업이익	**809**	**2,469**	**2,075**	**2,280**	**2,367**
(영업이익률, %)	3.1	8.7	7.5	8.1	8.2
영업외손익	**-225**	**-51**	**-60**	**-55**	**-16**
금융수익	918	627	463	443	454
금융비용	995	772	669	638	654
지분법손익	9	18	13	12	12
기타	-156	76	133	128	171
세전이익	**585**	**2,418**	**2,015**	**2,225**	**2,351**
법인세	168	581	512	581	613
(법인세율, %)	28.7	24.0	25.4	26.1	26.1
계속사업이익	417	1,837	1,503	1,644	1,738
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**417**	**1,837**	**1,503**	**1,644**	**1,738**
(순이익률, %)	1.6	6.5	5.4	5.9	6.0
지배주주순이익	470	1,731	1,489	1,597	1,686
비지배주주순이익	-53	106	14	47	52
EBITDA	4,739	6,407	5,950	6,131	6,142
(EBITDA 이익률, %)	17.9	22.7	21.5	21.8	21.3
EPS (지배주주)	1,850	6,869	5,908	6,337	6,691
EPS (연결기준)	1,641	7,288	5,962	6,525	6,895
수정 EPS (원)*	1,850	6,869	5,908	6,337	6,691

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**14,252**	**13,978**	**14,922**	**15,781**	**16,761**
현금 및 현금등가물	3,717	3,507	3,511	3,978	4,112
매출채권	2,922	2,938	3,159	3,325	3,492
재고자산	940	416	730	607	726
기타	6,673	7,116	7,523	7,871	8,431
비유동자산	**27,628**	**28,971**	**29,386**	**29,536**	**29,904**
투자자산	4,321	4,927	5,413	5,495	5,757
유형자산	14,826	14,258	13,876	13,492	13,261
무형자산	1,863	1,557	1,525	1,528	1,507
기타	6,618	8,229	8,572	9,021	9,379
자산총계	**41,880**	**42,949**	**44,309**	**45,317**	**46,665**
유동부채	**13,875**	**11,693**	**11,583**	**11,519**	**11,671**
매입채무	1,037	1,144	1,146	1,197	1,260
단기차입금	450	710	710	710	710
기타 유동부채	12,388	9,839	9,727	9,612	9,701
비유동부채	**10,009**	**11,798**	**11,803**	**11,809**	**11,869**
사채 및 장기차입금	6,616	8,286	8,286	8,286	8,286
기타 비유동부채	3,393	3,512	3,517	3,523	3,583
부채총계	**23,883**	**23,491**	**23,386**	**23,328**	**23,540**
지배주주지분	**16,211**	**17,656**	**19,107**	**20,126**	**21,210**
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	13,780	14,964	15,875	16,895	17,979
기타	-577	-316	224	224	224
비지배주주지분	**1,786**	**1,802**	**1,816**	**1,863**	**1,915**
자본총계	**17,997**	**19,458**	**20,923**	**21,989**	**23,125**
순부채	8,754	9,707	9,618	9,155	8,971

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**5,066**	**4,942**	**4,542**	**5,195**	**5,191**
당기순이익	417	1,837	1,503	1,644	1,738
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,864	5,238	4,449	4,514	4,506
유형자산 감가상각비	3,278	3,330	3,264	3,239	3,171
무형자산 상각비	652	608	611	613	603
기타	934	1,301	574	663	732
영업활동 자산부채 변동	69	-1,775	-880	-369	-438
투자활동에서의 현금흐름	**-2,845**	**-4,518**	**-3,951**	**-3,994**	**-4,056**
유형자산 증감	-2,806	-3,539	-2,881	-2,855	-2,941
장단기금융자산의 증감	-286	130	-102	-5	-59
기타	247	-1,110	-967	-1,133	-1,057
재무활동에서의 현금흐름	**-1,390**	**-631**	**-595**	**-577**	**-606**
차입금의 증가(감소)	180	673	-17	1	-4
자본금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금	-872	-578	-578	-578	-602
기타	-698	-727	-0	0	0
현금증감	837	-210	4	467	135
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,511	3,978
기말현금	3,717	3,507	3,511	3,978	4,112
Gross cash flow	**5,281**	**7,075**	**5,952**	**6,159**	**6,244**
Free cash flow	**2,156**	**1,345**	**1,661**	**2,340**	**2,250**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	0.2	6.9	-2.1	1.6	2.6
영업이익	-50.9	205.0	-16.0	9.9	3.8
순이익	-57.8	340.4	-18.2	9.4	5.7
수정 EPS**	-52.4	271.3	-14.0	7.3	5.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,850	6,869	5,908	6,337	6,691
EPS (연결기준)	1,641	7,288	5,962	6,525	6,895
수정 EPS**	1,850	6,869	5,908	6,337	6,691
BPS	65,942	73,231	79,380	83,616	88,121
DPS (보통주)	2,000	2,400	2,400	2,500	2,600
Valuations (배)					
P/E***	23.7	7.7	10.8	10.0	9.5
P/B***	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.6	3.9	4.6	4.4	4.4
비율					
ROE (%)	2.9	10.2	8.1	8.1	8.2
ROA (%)	1.0	4.3	3.4	3.7	3.8
ROIC (%)	2.7	9.0	7.1	7.6	7.8
배당성향 (%)	104.5	33.6	38.8	37.7	37.1
배당수익률 (보통주, %)	4.6	4.6	3.8	3.9	4.1
순부채비율 (%)	48.6	49.9	46.0	41.6	38.8
이자보상배율 (배)	2.2	6.7	5.8	6.3	6.6

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: KT, 삼성증권 추정

COMPANY
UPDATE

2026. 4. 17

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG유플러스 (032640)

수익성 개선 위에 AI 성장 스토리 가시화

- 본업 경쟁력 강화에 기반한 질적 성장과 수익성 개선 흐름 지속
- 1분기 영업이익은 가입자 순증에 따른 무선 수익 증가와 초고속인터넷, 데이터센터 사업 성과 확대로 마케팅비 및 일회성 비용 증가에도 컨센서스에 부합할 전망
- 이익 체력 강화로 배당 및 자사주 매입·소각 등 주주환원 확대 예상

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	21,000원	22.6%
현재주가	17,130원	
시가총액	7.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	429,828,355주 (60.5%)	
52주 최저/최고	11,110원/17,810원	
60일-평균거래대금	210.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG유플러스 (%)	12.7	12.6	52.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.5	-32.2	-39.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	21,000	19,000	10.5%
2026E EPS	1,847	1,839	0.4%
2027E EPS	2,021	1,981	2.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	19,376
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

성장 사업 강화를 통한 질적 효율 추구: 본업 중심의 질적 성장과 수익성 위주의 경영 기조를 강화하며, 이익 개선 흐름이 이어질 것으로 예상된다. AI와 데이터센터 등 신사업 역량을 확대하는 동시에 '사람 중심의 AI'를 지향하고, 서비스 고도화와 저수익·비핵심 사업 재편을 통해 체질 개선에 속도를 내고 있다. 금년 영업이익은 1조 1,684억원(+31.1% YoY)으로 증가하고, 영업이익률은 7.4%(+1.7%p YoY)로 개선될 전망이다. 글로벌 매크로 환경의 변동성이 커진 가운데, 안정적인 이익 흐름과 주주환원 확대 등으로 통신업종 전반적인 밸류에이션 상승을 반영해 적용 멀티플을 10배→11배로 상향하여 목표주가를 21,000원(12MF PER 11배(최근 2년 평균))으로 높인다.

1Q26 실적 preview- 컨센서스 부합 예상: 1분기 연결 매출액은 3조 8,461억원(+2.6% YoY). 영업이익은 2,763억원(+8.2% YoY)으로 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 1분기에는 경쟁사의 위약금 면제에 따른 반사 수혜까지 더해지며 무선 가입자 순증이 지속된 가운데 무선 수익은 전년 동기 대비 3.9% 증가할 것으로 예상된다. 스마트홈 부문은 기가인터넷 가입자 확대에 힘입어 초고속인터넷 매출이 꾸준히 증가하며 성장을 견인하고, 기업인프라 부문 역시 데이터센터 사업 성과 확대를 중심으로 수익 호전을 이어갔을 것이다. 비용 측면에서는 번호이동 가입자 증가에 따른 마케팅 비용 확대가 예상되며 4월 13일부터 진행 중인 무상 유심 교체와 관련한 예상 교체 비용이 1분기에 반영될 것으로 파악된다. 다만 전반적인 비용 통제 기조가 유지되며 수익성은 방어했을 것으로 전망한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	15,452	15,747	16,096	16,485
영업이익 (십억원)	892	1,169	1,265	1,332
순이익 (십억원)	509	760	830	885
EPS (adj) (원)	1,208	1,847	2,021	2,154
EPS (adj) growth (%)	40.8	53.0	9.4	6.6
EBITDA margin (%)	23.2	24.7	24.7	24.5
ROE (%)	6.0	8.7	9.0	9.1
P/E (adj) (배)	12.2	9.3	8.5	8.0
P/B (배)	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	3.5	3.4	3.3	3.2
Dividend yield (%)	4.5	4.2	4.5	4.7

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

AI 기반 신성장 동력 강화: 데이터센터 사업은 평촌2센터, 가산, 부산 장립 등의 가동률 상승이 이어지는 가운데, DBO(설계·구축·운영) 매출 반영이 맞물리며 견조한 성장세가 이어질 것으로 예상된다. AI 에이전트 '익시오'를 중심으로 B2C 사업 확대를 추진하는 가운데 보이스 AI를 접목해 서비스 완성도를 높이고 글로벌 통신사 대상 수출을 통해 성장성을 키워나갈 전망이다.

이익 개선에 따른 주주환원 확대 지속: 작년 주당배당금 660원(+10원 YoY) 지급과 함께 자사주 800억원 매입, 1,000억원의 자사주 소각을 통해 주주가치 제고에 나선 바 있다. 올해는 이익 체력이 강화되며 유의미한 실적 개선이 예상되는 만큼, 주당배당금은 720원(+60원 YoY)으로 확대될 전망이며, 자사주 매입 규모 역시 늘어날 가능성이 높다.

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	3,748.1	3,848.4	3,846.1	-0.1	2.6	3,860.9	-0.4
영업이익	255.4	170.5	276.3	62.0	8.2	282.5	-2.2
영업이익률 (%, %p)	*6.8*	*4.4*	*7.2*	*2.8*	*0.4*	*7.3*	*-0.1*
세전이익	200.5	102.8	226.0	119.9	12.7	235.3	-3.9
지배주주순이익	165.7	88.9	185.4	108.4	11.9	177.4	4.5

자료: LG유플러스, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**3,577.0**	**3,493.7**	**3,801.3**	**3,753.2**	**3,748.1**	**3,844.4**	**4,010.8**	**3,848.4**	**3,846.1**	**3,944.6**	**3,993.9**	**3,962.8**	**15,451.7**	**15,747.4**	**16,096.1**
영업수익	2,686.7	2,732.9	2,786.3	2,799.3	2,736.0	2,803.1	2,897.2	2,968.2	2,867.8	2,909.7	2,950.4	3,009.6	11,404.5	11,737.4	12,083.0
무선수익	1,580.7	1,593.1	1,620.4	1,633.3	1,612.2	1,654.2	1,711.4	1,689.4	1,675.7	1,689.8	1,717.1	1,698.4	6,667.2	6,781.1	6,907.6
스마트홈	615.5	620.1	650.9	619.4	630.5	636.6	673.3	649.3	654.7	660.7	666.9	669.8	2,589.7	2,652.0	2,737.2
전화	89.2	90.6	86.5	91.9	83.6	84.6	84.6	87.1	83.2	84.4	83.8	86.0	339.9	337.4	333.0
기업 인프라	401.3	429.1	428.5	454.7	409.7	427.7	427.9	542.4	454.1	474.8	482.6	555.4	1,807.7	1,967.0	2,105.3
단말수익	683.1	549.8	810.9	738.0	809.2	828.0	894.2	657.1	758.5	783.1	833.3	750.1	3,188.5	3,125.1	3,119.8
LG헬로비전	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	299.5	322.6	353.8	298.2	299.2	1,265.7	1,273.8	1,299.3
영업 비용	3,356.0	3,239.7	3,555.3	3,611.0	3,492.7	3,539.9	3,849.2	3,677.9	3,569.7	3,625.3	3,664.2	3,718.8	14,559.6	14,578.0	14,831.5
인건비	487.0	493.9	481.9	516.3	490.7	486.7	631.2	522.9	478.8	487.4	479.3	498.8	2,131.5	1,944.3	1,923.3
감가상각비	543.6	547.0	551.9	537.7	542.0	550.7	549.2	568.0	552.5	549.6	543.7	558.3	2,209.8	2,204.2	2,193.1
무형자산상각비	122.8	119.2	122.7	118.9	123.9	121.9	120.5	120.9	125.2	123.8	121.7	122.7	487.2	493.3	501.7
마케팅비용	546.7	521.7	556.1	584.6	555.8	540.1	585.2	633.3	618.6	593.0	589.9	492.6	2,314.4	2,294.1	2,342.6
영업이익	**220.9**	**254.0**	**246.0**	**142.2**	**255.4**	**304.5**	**161.7**	**170.5**	**276.3**	**319.3**	**329.7**	**244.0**	**892.1**	**1,169.4**	**1,264.6**
영업이익률 (%)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	8.1	8.3	6.2	5.8	7.4	7.9
세전이익	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	272.3	104.8	102.8	226.0	279.2	285.8	195.2	680.4	986.2	1,081.9
지배주주순이익	**131.1**	**163.6**	**137.5**	**-57.8**	**165.7**	**219.5**	**49.7**	**88.9**	**185.4**	**230.1**	**219.7**	**158.9**	**523.9**	**794.0**	**868.6**
(전년대비, %)															
매출액	**1.0**	**1.9**	**6.2**	**-1.8**	**4.8**	**10.0**	**5.5**	**2.5**	**2.6**	**2.6**	**-0.4**	**3.0**	**5.7**	**1.9**	**2.2**
영업수익	2.7	2.0	3.6	0.2	1.8	2.6	4.0	6.0	4.8	3.8	1.8	1.4	3.6	2.9	2.9
무선수익	1.3	1.1	2.1	3.0	2.0	3.8	5.6	3.4	3.9	2.2	0.3	0.5	3.7	1.7	1.9
스마트홈	3.6	2.8	5.6	3.3	2.4	2.7	3.4	4.8	3.8	3.8	-0.9	3.2	3.3	2.4	3.2
전화	-3.8	-1.1	-3.8	-0.6	-6.3	-6.6	-2.2	-5.2	-0.4	-0.2	-1.0	-1.3	-5.1	-0.7	-1.3
기업 인프라	8.9	4.8	8.6	-12.1	2.1	-0.3	-0.1	19.3	10.8	11.0	12.8	2.4	5.5	8.8	7.0
단말수익	-4.7	3.3	20.0	-9.0	18.5	50.6	10.3	-11.0	-6.3	-5.4	-6.8	14.1	14.6	-2.0	-0.2
LG헬로비전	-3.7	-1.1	12.0	-4.5	17.3	24.9	-7.7	-7.1	2.9	-0.1	-0.1	-0.1	5.8	0.6	2.0
영업 비용	2.3	3.1	6.9	-0.4	4.1	9.3	8.3	1.9	2.2	2.4	-4.8	1.1	5.8	0.1	1.7
인건비	8.4	12.0	4.5	9.3	0.7	-1.4	31.0	1.3	-2.4	0.1	-24.1	-4.6	7.7	-8.8	-1.1
감가상각비	4.5	3.4	3.1	-2.1	-0.3	0.7	-0.5	5.6	2.0	-0.2	-1.0	-1.7	1.4	-0.3	-0.5
무형자산상각비	23.9	19.3	12.6	-8.0	0.9	2.3	-1.8	1.7	1.0	1.5	1.0	1.5	0.7	1.2	1.7
마케팅비용	2.3	-3.3	0.5	8.8	1.7	3.5	5.2	8.3	11.3	9.8	0.8	-22.2	4.8	-0.9	2.1
영업이익	**-15.1**	**-11.8**	**-3.2**	**-27.3**	**15.6**	**19.9**	**-34.3**	**20.0**	**8.2**	**4.9**	**103.9**	**43.1**	**3.4**	**31.1**	**8.1**
영업이익률 (%p)	-1.2	-1.1	-0.6	-1.3	0.6	0.7	-2.4	0.6	0.4	0.2	4.2	1.7	-0.1	1.7	0.4
세전이익	-21.4	-17.2	1.0	na	21.0	33.1	-46.5	na	12.7	2.5	172.7	90.0	51.0	44.9	9.7
지배주주순이익	**-13.6**	**-23.2**	**-12.4**	**na**	**26.4**	**34.1**	**-63.9**	**na**	**11.9**	**4.8**	**341.9**	**78.6**	**39.9**	**51.6**	**9.4**

참고: 무선 수익, 스마트홈, 기업 인프라 수익은 '24년 3분기 구분 수익 일부가 변경돼 과거 소급 적용(3Q23~3Q24)

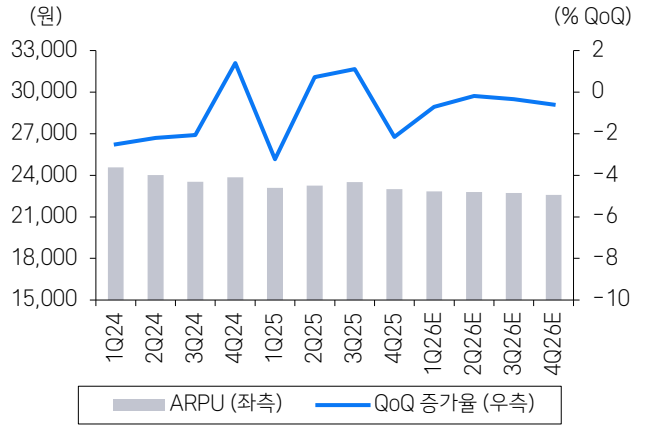
자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수	**26,265**	**27,223**	**27,873**	**28,515**	**29,075**	**29,917**	**30,259**	**30,711**	**30,899**	**30,919**	**30,984**	**31,079**	**30,711**	**31,079**	**31,482**
순증 (QoQ, YoY)	1,168	958	650	642	560	842	342	452	188	20	65	95	2,196	368	404
LTE	3,759	3,532	3,261	2,988	2,425	2,251	2,069	2,008	1,915	1,718	1,573	1,439	2,008	1,439	923
5G	7,187	7,413	7,686	7,952	8,196	8,930	9,155	9,314	9,402	9,472	9,553	9,634	9,314	9,634	9,958
유선 가입자 수	**14,419**	**14,449**	**14,487**	**14,482**	**14,547**	**14,704**	**14,773**	**14,782**	**14,824**	**14,885**	**14,921**	**14,961**	**14,782**	**14,961**	**15,122**
IPTV	5,479	5,518	5,554	5,576	5,611	5,699	5,739	5,739	5,743	5,757	5,760	5,762	5,739	5,762	5,775
초고속인터넷	5,218	5,269	5,313	5,353	5,396	5,479	5,541	5,578	5,633	5,691	5,742	5,791	5,578	5,791	5,992
전화	3,722	3,662	3,620	3,553	3,540	3,526	3,493	3,465	3,448	3,437	3,419	3,409	3,465	3,409	3,356
ARPU	**24,563**	**24,023**	**23,526**	**23,855**	**23,085**	**23,253**	**23,510**	**23,002**	**22,838**	**22,797**	**22,719**	**22,584**	**23,213**	**22,735**	**22,448**
증가율 (QoQ, YoY)	-2.5	-2.2	-2.1	1.4	-3.2	0.7	1.1	-2.2	-0.7	-0.2	-0.3	-0.6	-3.2	-2.1	-1.3

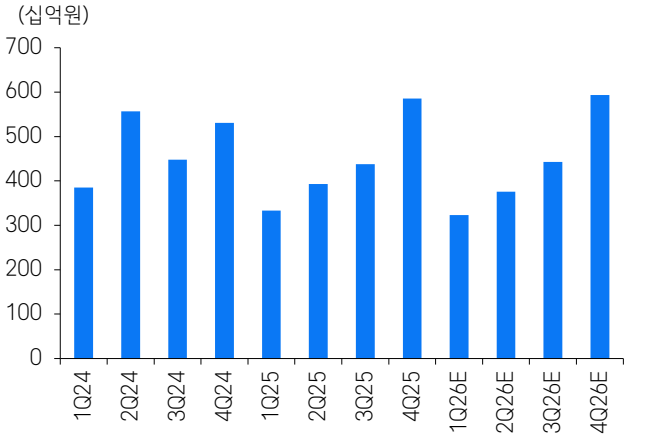
참고: 전화(인터넷전화+PSTN)
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 1. 무선 ARPU



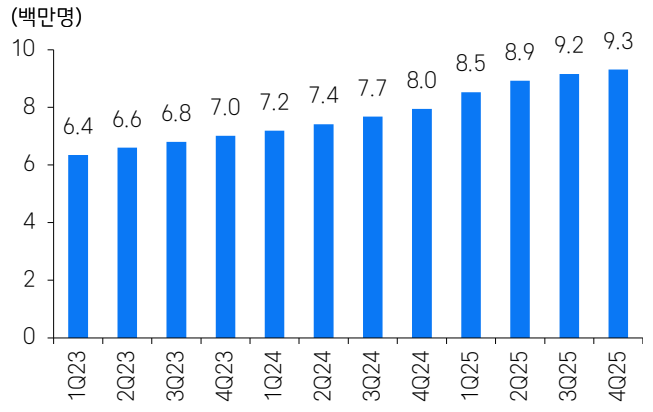
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 2. 별도 CAPEX 추이와 전망



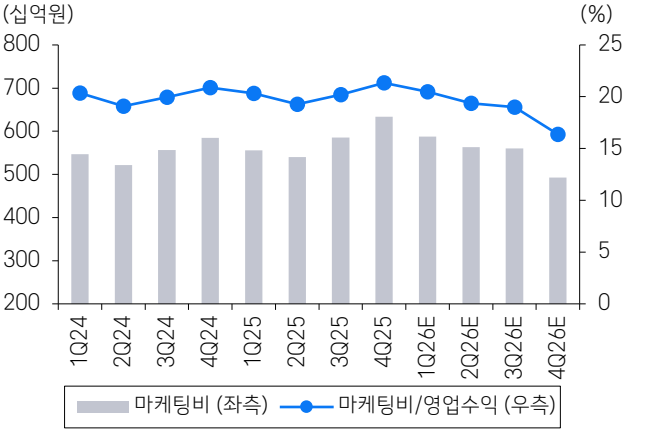
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 3. 5G 가입자 수 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 4. 마케팅 비용과 영업 수익 대비 비중



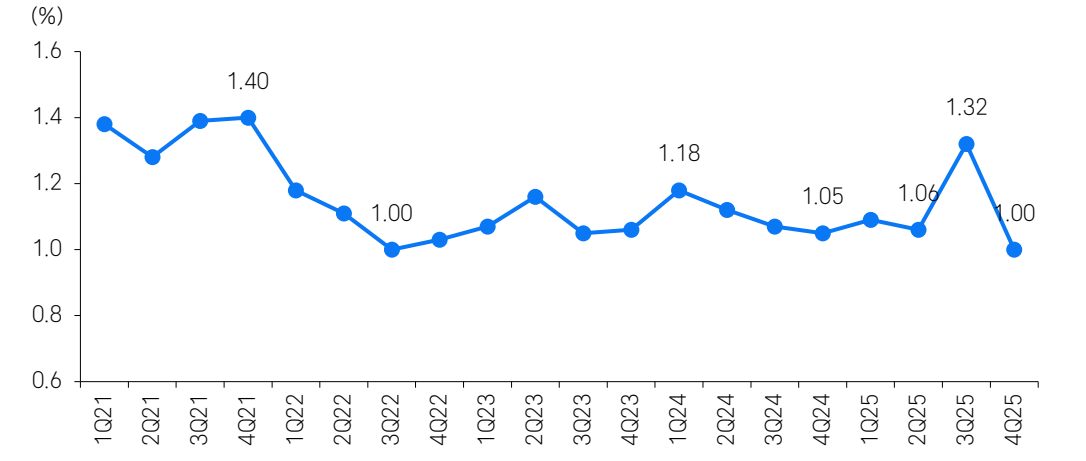
자료: LG유플러스, 삼성증권

표 4. 서비스 종료 또는 철수를 결정한 비핵심 사업

사업 구분	설명	철수일	비고
아이돌 플러스	K-POP 콘텐츠 플랫폼	24년 6월	18년 10월 출시
홈트 나우	홈트레이닝 콘텐츠 서비스	24년 9월	21년 8월 출시
화물잇고	화물 중개 플랫폼	25년 1월	23년 10월 출시
U+ 스마트드론	이동통신과 원격제어 기능을 탑재해 원격 관제와 실시간 영상 전송이 가능한 드론 서비스	25년 1월	17년 출시
U+ 초등나라	초등학생 대상 홈스쿨링 서비스	25년 2월	20년 9월 출시
U+ 가족지킴이	휴대폰 또는 키즈워치로 보호대상자의 위치를 확인할 수 있는 앱 서비스	25년 3월	유료(월 2,200원)
스포키	통합 스포츠 커뮤니티 플랫폼	25년 3월	22년 9월 출시
메타슬랩/유버스	메타버스 서비스. 메타슬랩(직장인용)은 중단, 유버스(대학 특화)는 축소	25년 3월	-
U+뉴스	데이터 기반 맞춤형 뉴스 구독 서비스	25년 3월	23년 4월 출시
베터	일상기록 플랫폼	25년 3월	23년 3월 출시
머니Me	금융 마이데이터 사업	25년 4월	23년 7월 출시
U+부모나라	부모 육아 교육 콘텐츠 플랫폼	25년 6월	23년 9월 출시
원로우(1ROW)	콘텐츠 리뷰 플랫폼	25년 6월	24년 10월 출시
포동	반려견 서비스 플랫폼	25년 7월	22년 7월 출시
답다	감정기록 기반 일기, 마음관리 플랫폼	25년 8월	23년 9월 출시
U+서빙로봇	소상공인 및 요식업 점주 등 소호 고객을 위한 로봇 서비스	25년 9월	23년 3월 출시
U+안내로봇·배송로봇	기업 고객의 디지털 전환 경험 강화를 위한 로봇 서비스	25년 9월	24년 2월 출시
U+포스· U+키오스크	소상공인 매장 운영을 지원하기 위한 주문·결제 단말 기반 서비스	25년 12월 12일	24년 4월 출시
스튜디오 X+U	자체 제작 콘텐츠 사업	25년 12월	22년 10월 출범
U+Page	모바일 포털형 서비스	25년 12월	15년 출시
U+모바일tv	자체 온라인 동영상 서비스 (OTT)	26년 5월	10년 11월 출시

참고: 25년 12월, 콘텐츠 자체 제작 사업을 담당하고 있는 '스튜디오 X+U' 철수를 공식화
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 5. LG유플러스의 MNO 해지율 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 6. 'LG AI연구원 컨소시엄', 독자 AI 파운데이션 모델 개발 사업 2단계 진출

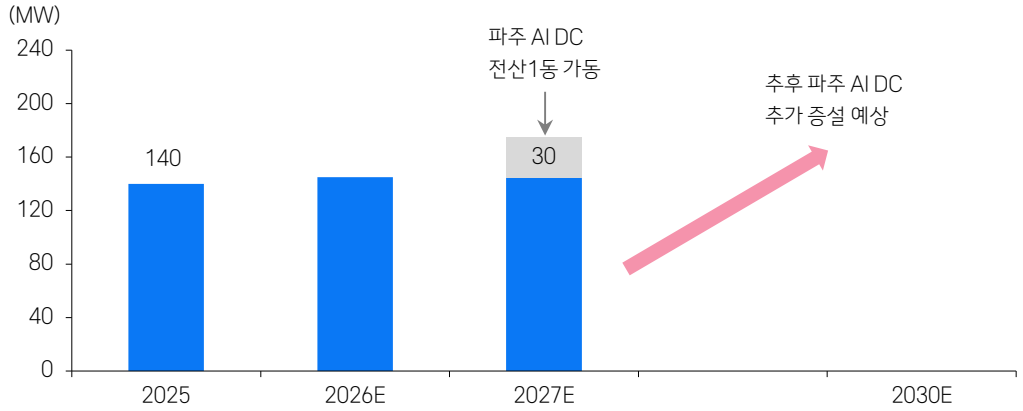
참고: 1. '25년 8월 4일, 과학기술정보통신부가 선정한 5개 팀에 포함, 다른 4개팀은 네이버클라우드, 업스테이지, SK텔레콤, NC AI
2. '26년 1월 15일, 1차 평가 발표에서 LG AI연구원 컨소시엄, SK텔레콤, 업스테이지는 2차 평가 정예팀으로 결정
자료: LG 경영개발원 산하 LG AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

표 5. 데이터센터 보유 현황: 12개 센터+α

구분	위치	비고	용량
수도권 (7개+α)	논현		
	서초1		
	서초2		
	가산		
	상암		
	평촌1		90MW
	평촌2		45MW
	파주	27년 전산1동 가동 목표	30MW
지방 (5개+α)	대구		
	부산		
	대전		
	광주		
	전주		

참고: 1. 용량은 IT 용량 기준으로 추정
2. 파주 AIDC 전산1동은 '27년 5월 준공 목표
3. MWC26에서 2027년 완공 예정인 파주 AIDC는 수전 용량 기준 200MW라고 언급
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 7. LG유플러스의 데이터센터 용량



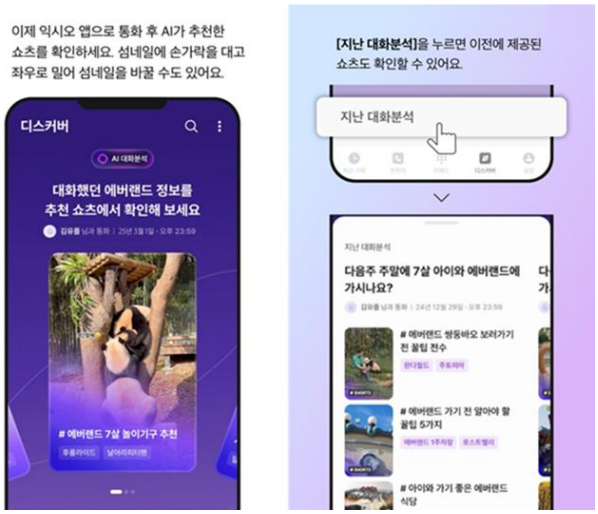
참고: 1. 파주 AIDC 전산1동은 '27년 가동 예정. 부지 면적 등을 고려할 때 추후에 추가 증설 유력
2. 용량은 IT 용량 기준으로 추정
자료: LG 경영개발원 AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

표 6. LG유플러스, 신규 시설 투자 발표

구분	내용
투자 구분	신규 시설 투자
투자 대상	파주 AIDC 신규 구축
투자 금액	6,156억원
투자 목적	고객 수요 증가에 따른 AIDC 신규 구축
투자 기간	2025.5.7~2027.5.25

참고: 1. 25년 4월 29일 공시 2. 투자 금액은 물가 및 환율 변동 등을 감안해 예상 금액의 130% 수준으로 설정
자료: Dart, LG유플러스, 삼성증권

그림 8. 익시오, 통화 내용 관련 쇼츠 추천

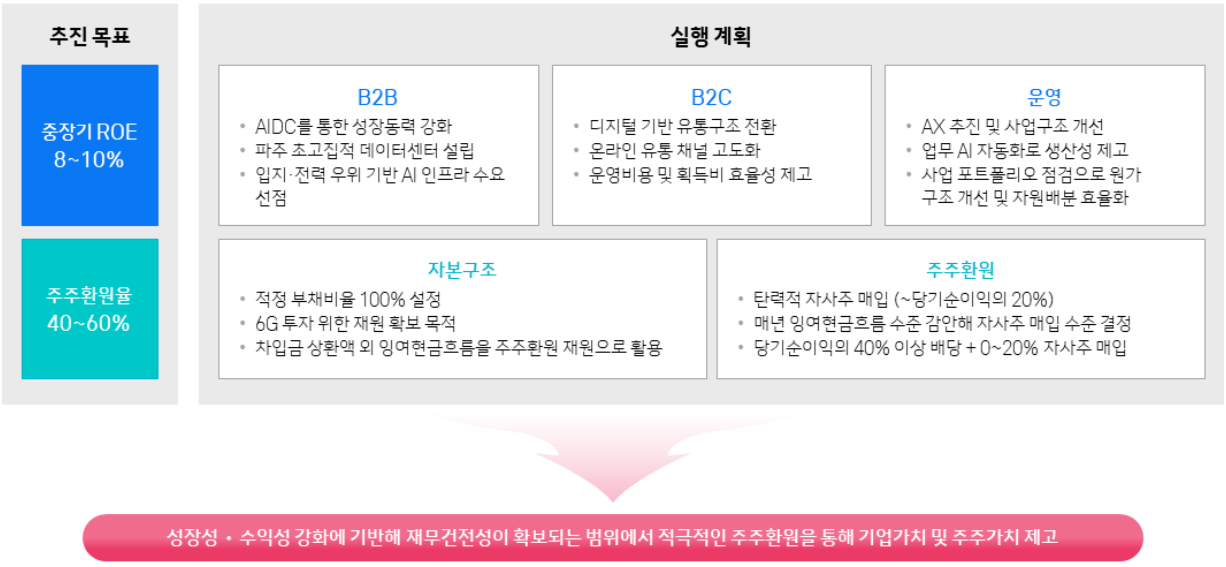


자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 9. MWC26에서 공개된 익시오와 결합한 휴머노이드로봇

참고: LG유플러스의 AI 에이전트 '익시오(ixi-O)'와 국내 기업 '에이로봇'의 휴머노이드를 연동
자료: LG유플러스, 에이로봇, 삼성증권

그림 10. LG유플러스, 기업가치 제고 계획



자료: LG유플러스, 삼성증권

표 7. LG헬로비전 연결 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY	2023	2024	2025	YoY
매출액	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	299.5	0.4	-4.5	1,190.3	1,196.4	1,265.7	5.8
영업이익	4.1	7.4	3.3	-1.3	7.1	10.5	9.0	-7.9	na	na	47.4	13.5	18.7	39.0
세전이익	1.8	7.1	2.8	-139.4	4.5	9.5	3.6	-12.0	na	na	-35.6	-127.7	5.7	na
당기순이익	1.5	5.1	2.2	-115.1	3.0	7.2	2.0	-10.4	na	na	-45.4	-106.2	1.8	na

자료: LG헬로비전, 삼성증권

표 8. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	15,679.3	15,747.4	0.4	15,945.4	16,096.1	0.9
영업이익	1,168.6	1,169.4	0.1	1,253.4	1,264.6	0.9
영업이익률 (%, %p)	*7.5*	*7.4*	*-0.0*	*7.9*	*7.9*	*-0.0*
세전이익	980.8	986.2	0.6	1,059.0	1,081.9	2.2
지배주주순이익	790.5	794.0	0.4	851.6	868.6	2.0

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**14,625**	**15,452**	**15,747**	**16,096**	**16,485**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**14,625**	**15,452**	**15,747**	**16,096**	**16,485**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	13,762	14,560	14,578	14,832	15,153
영업이익	**863**	**892**	**1,169**	**1,265**	**1,332**
(영업이익률, %)	5.9	5.8	7.4	7.9	8.1
영업외손익	**-413**	**-212**	**-183**	**-183**	**-177**
금융수익	75	67	61	63	64
금융비용	312	279	255	258	254
지분법손익	-2	-2	-1	-1	-2
기타	-174	2	13	14	15
세전이익	**451**	**680**	**986**	**1,082**	**1,155**
법인세	136	171	226	252	271
(법인세율, %)	30.2	25.2	22.9	23.3	23.4
계속사업이익	315	509	760	830	885
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**315**	**509**	**760**	**830**	**885**
(순이익률, %)	2.2	3.3	4.8	5.2	5.4
지배주주순이익	374	524	794	869	926
비지배주주순이익	-60	-15	-34	-38	-41
EBITDA	3,527	3,589	3,886	3,979	4,033
(EBITDA 이익률, %)	24.1	23.2	24.7	24.7	24.5
EPS (지배주주)	858	1,208	1,847	2,021	2,154
EPS (연결기준)	721	1,174	1,769	1,932	2,058
수정 EPS (원)*	858	1,208	1,847	2,021	2,154

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**5,264**	**5,414**	**6,043**	**6,397**	**6,651**
현금 및 현금등가물	896	794	872	911	943
매출채권	1,694	1,681	1,857	1,971	2,041
재고자산	252	210	262	258	283
기타	2,421	2,729	3,052	3,257	3,384
비유동자산	**14,444**	**14,267**	**13,674**	**13,807**	**13,904**
투자자산	335	357	370	365	369
유형자산	10,709	10,625	10,540	10,526	10,490
무형자산	1,805	1,460	1,553	1,555	1,542
기타	1,595	1,826	1,212	1,361	1,503
자산총계	**19,708**	**19,682**	**19,718**	**20,204**	**20,555**
유동부채	**5,116**	**4,676**	**4,368**	**4,388**	**4,170**
매입채무	206	220	189	180	162
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	4,910	4,457	4,179	4,209	4,008
비유동부채	**5,823**	**5,938**	**5,808**	**5,758**	**5,769**
사채 및 장기차입금	4,489	4,468	4,468	4,468	4,468
기타 비유동부채	1,334	1,470	1,339	1,289	1,301
부채총계	**10,939**	**10,614**	**10,176**	**10,146**	**9,940**
지배주주지분	**8,556**	**8,867**	**9,374**	**9,929**	**10,528**
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	872	872	872	872	872
이익잉여금	5,204	5,474	5,988	6,543	7,142
기타	-93	-53	-59	-59	-59
비지배주주지분	**212**	**201**	**167**	**129**	**87**
자본총계	**8,768**	**9,068**	**9,541**	**10,058**	**10,616**
순부채	6,168	6,104	5,648	5,640	5,460

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**3,335**	**2,964**	**2,863**	**3,167**	**3,307**
당기순이익	315	509	760	830	885
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,760	5,960	3,132	3,152	3,156
유형자산 감가상각비	2,180	2,210	2,190	2,187	2,178
무형자산 상각비	484	487	527	528	523
기타	3,097	3,263	415	438	456
영업활동 자산부채 변동	-2,355	-3,155	-611	-376	-280
투자활동에서의 현금흐름	**-2,391**	**-2,019**	**-2,996**	**-2,863**	**-2,798**
유형자산 증감	-1,896	-1,596	-2,105	-2,172	-2,142
장단기금융자산의 증감	11	-25	-15	-12	-4
기타	-506	-398	-877	-679	-652
재무활동에서의 현금흐름	**-611**	**-1,045**	**-645**	**-270**	**-472**
차입금의 증가(감소)	-206	-139	-365	44	-145
자본금의 증가(감소)	35	0	0	0	0
배당금	-284	-279	-280	-314	-327
기타	-155	-627	0	0	0
현금증감	337	-102	78	39	32
기초현금	560	896	794	872	911
기말현금	896	794	872	911	943
Gross cash flow	**6,075**	**6,469**	**3,893**	**3,982**	**4,041**
Free cash flow	**1,420**	**1,352**	**758**	**995**	**1,165**

재무비율 및 주당지표

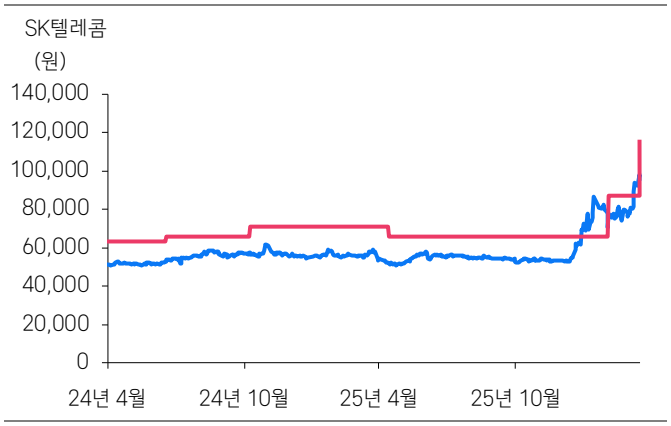
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.8	5.7	1.9	2.2	2.4
영업이익	-13.5	3.4	31.1	8.1	5.3
순이익	-50.1	61.9	49.3	9.2	6.6
수정 EPS**	-39.9	40.8	53.0	9.4	6.6
주당지표					
EPS (지배주주)	858	1,208	1,847	2,021	2,154
EPS (연결기준)	721	1,174	1,769	1,932	2,058
수정 EPS**	858	1,208	1,847	2,021	2,154
BPS	19,906	20,826	22,087	23,394	24,806
DPS (보통주)	650	660	720	770	800
Valuations (배)					
P/E***	12.0	12.2	9.3	8.5	8.0
P/B***	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.1	3.5	3.4	3.3	3.2
비율					
ROE (%)	4.4	6.0	8.7	9.0	9.1
ROA (%)	1.6	2.6	3.9	4.2	4.3
ROIC (%)	4.0	4.6	6.1	6.2	6.4
배당성향 (%)	74.6	53.7	38.5	37.6	36.7
배당수익률 (보통주, %)	6.3	4.5	4.2	4.5	4.7
순부채비율 (%)	70.3	67.3	59.2	56.1	51.4
이자보상배율 (배)	3.1	3.4	4.6	5.1	5.5

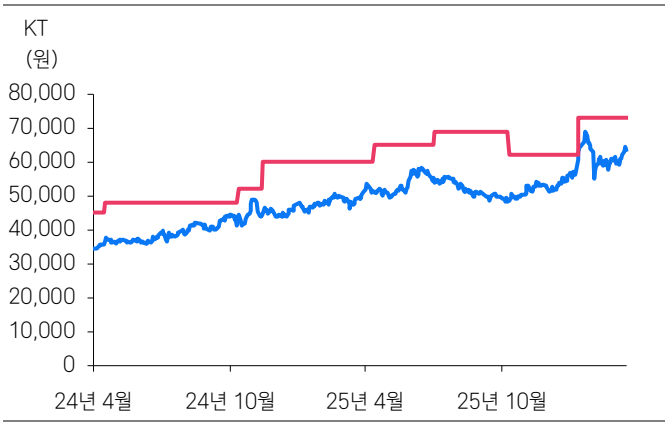
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

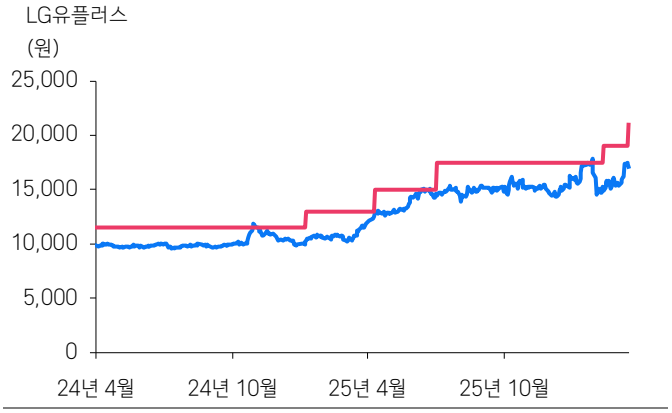
Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이







최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

SK텔레콤								
일 자	2023/7/18	2024/7/17	11/7	2025/5/13	2026/3/5	4/17		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY		
TP (원)	63000	66000	71000	66000	87000	115000		
괴리율 (평균)	-20.04	-15.43	-20.65	-13.50	-5.94			
괴리율 (최대or최소)	-14.13	-11.52	-13.38	31.06	12.76			

KT								
일 자	2024/2/13	5/14	11/11	12/13	2025/5/12	8/1	11/10	2026/2/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	45000	48000	52000	60000	65000	69000	62000	73000
괴리율 (평균)	-17.67	-18.62	-13.45	-20.80	-17.43	-24.94	-14.65	
괴리율 (최대or최소)	-6.22	-7.60	-5.77	-10.83	-10.15	-19.28	-2.10	

LG유플러스								
일 자	2023/11/8	2024/11/8	2025/1/24	2/6	5/9	8/1	2026/3/13	4/17
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	11500	11500	11500	13000	15000	17500	19000	21000
괴리율 (평균)	-13.24	-6.94	-12.61	-16.36	-8.10	-12.78	-15.81	
괴리율 (최대or최소)	-8.70	3.48	-11.39	-3.92	0.80	1.77	-8.05	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA