

# 통신 (Overweight)

## 1Q25 Preview

통신 이찬영\_02)368-6167\_cylee@eugenefn.com

### SK 텔레콤 (BUY, TP 65,000 원)

- 매출액 4조 4,640억원(-0.2%yoy), 영업이익 5,355억원(+7.4%yoy), **컨센서스 부합 전망**
- 전반적으로 특이사항 없는 무난한 실적. 단기 주가 상승 모멘텀은 부재하지만 6.3%의 높은 배당수익률 제공. 우수한 실적 안전성을 보여주고 있으며 주가는 밴드 하단 부근에 형성되어 있어 하방 리스크는 제한적. **목표주가 및 투자의견 유지**

### KT (BUY, TP 62,000 원)

- 매출액 6조 9,690억원(+4.7%yoy), 영업이익 6,248억원(+23.4%yoy), **컨센서스 하회 전망**
- 하회 요인 1) 광진구 이스트폴 3월 입주 개시와 함께 1분기부터 인식될 예정이었던 부동산 분양매출의 상당 부분이 2분기에 반영될 예정, 2) AI/클라우드 신사업 초기 투자비용 발생, 3) 신설 자회사 셋업 비용 발생
- 컨센서스 하회에도 불구하고 동사의 핵심 투자포인트는 여전히 유효. 1분기 분기배당에도 주목. 연간 DPS 2,500원(+25%yoy)를 전망. 올해 이익 성장에 대한 자신감을 시장에 전달하는 신호가 될 것. **목표주가 및 투자의견 유지**

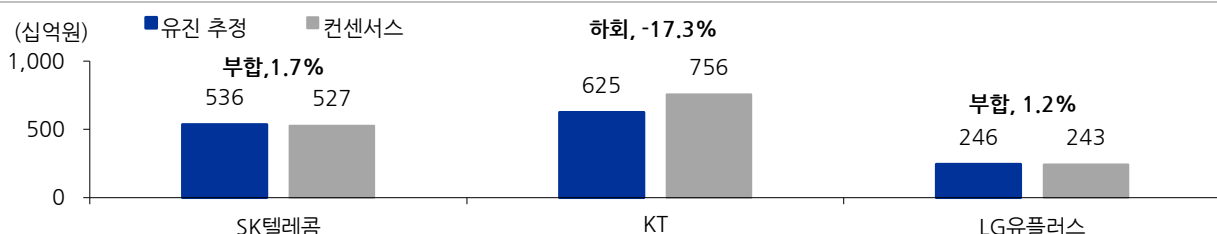
### LG 유플러스 (BUY, TP 13,000 원)

- 매출액 3조 6,583억원(+2.3%yoy), 영업이익 2,462억원(+11.4%yoy), **컨센서스 부합 전망**
- 안정적 현금흐름에 더하여 전년 말 신규 선임된 CEO의 비용 통제 노력으로 올해부터 이익 턴어라운드가 가시화될 것. 이미 오프라인 고객센터 폐쇄, 저수익 사업 정리 등 수익구조 개선을 위한 조치가 신속하게 진행되고 있음
- 상반기 중 기보유 자사주(1.6%) 소각 예정. 하반기에는 별도 순이익 0~20% 규모의 자사주 신규 매입 예정. 이익 10%에 해당하는 600억원 매입을 가정했을 때 주주환원수익률은 7.5%. **목표주가 및 투자의견 유지**

### 산업 업데이트

- **관세:** 트럼프 관세 유예 결정으로 시장 불안은 완화됐으나 정책 변동 가능성에 따른 불확실성 여전히 상존. 트럼프 1기 미중무역분쟁 때 통신주 성과 양호. 올해 통신3사는 이익 확대 구간에 주주환원수익률은 평균 7%
- **조기 대선:** 직접적인 요금 인하 규제 시행 가능성 제한적. 가계지출 대비 통신비 비중 지속 하락 중(2015년 4.3%, 2017년 4.2%, 2024년 3.7%). 경쟁 촉진 및 소비자 선택권 강화 정책 추진 가능성 더 높음
- **밸류업:** 주주환원수익률 SKT 6.3%, KT 7.2%, LGU+ 7.6%
- **선호도:** LG유플러스 > KT > SK텔레콤

### 통신 3사 1Q25 영업이익 전망



## 1Q25 Preview

### SK 텔레콤(017670): 6.3%는 먹고 간다

#### 투자의견 BUY, 목표주가 65,000 원 유지

**컨센서스 부합 전망** SK 텔레콤 1Q25 매출액은 4 조 4,640 억원(-0.2%yoy), 영업이익은 5,355 억원(+7.4%yoy)로 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다.

전반적으로 특이사항이 없는 무난한 실적을 시현할 것으로 예상된다. 이동전화 수익(+0.4%yoy)은 꾸준한 현금흐름을 창출하고 있으며 SK 브로드밴드(+3.1%yoy)는 고속인터넷 가입자 증가 및 2월 개소한 양주 데이터센터(12MW)의 가동으로 인해 양호한 실적을 기록할 것으로 전망한다. 비용효율화 프로그램인 이 전략은 올해도 지속 추진되면서 우수한 이익률이 유지될 것으로 보인다.

AI 사업 부문에서는 성장 기반을 구축 중이다. 동사는 인프라 영역에는 GPUaaS 사업을 개시했으며 AIX 부문에서는 에이닷의 B2B 솔루션을 테스트 중이다. B2C 영역에서는 AI Agent '에스터'의 북미 베타테스트를 최근 출시했다. 다만 이러한 AI 사업이 유의미한 실적으로 이어지기까지는 시간이 더 필요할 것으로 보인다.

#### 배당수익률 6.3%, 안정적인 투자처

단기적인 주가 상승 모멘텀은 부재하지만 우수한 실적 안전성과 6.3%에 달하는 높은 배당수익률을 제공하고 있다. 현재 주가가 배당수익률 밴드의 하단 부근에 형성되어 있어 하방 리스크가 제한적인 것으로 판단하며 안정적으로 6.3%의 수익률을 확보할 수 있다는 점에서 안정적인 투자처로 평가한다.

도표 1. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	4,464	-1.1	-0.2	4,504	4,410	-1.2	-0.3	17,941	17,926	-0.1	18,156	1.3
영업이익	536	110.7	7.4	527	541	1.1	0.7	1,823	2,004	9.9	2,071	3.3
세전이익	434	-9.3	-1.6	452	470	8.3	-1.8	1,762	1,937	10.0	2,004	3.4
순이익	334	-15.4	-7.7	366	353	5.8	0.9	1,387	1,530	10.3	1,580	3.3
OP Margin	12.0	6.4	0.9	11.7	12.3	0.3	0.1	10.2	11.2	1.0	11.4	0.2
NP Margin	7.5	-1.3	-0.6	8.1	8.0	0.5	0.1	7.7	8.5	0.8	8.7	0.2
EPS(원)	4,582	-15.4	-30.3	6,512	6,517	42.2	3.7	5,820	6,657	14.4	7,281	9.4
BPS(원)	47,235	-13.3	-13.0	56,770	48,864	3.4	-10.9	54,465	52,746	-3.2	56,487	7.1
ROE(%)	9.7	-0.2	-2.4	11.5	13.3	3.6	1.9	10.8	12.4	1.6	13.3	0.9
PER(X)	12.3	-	-	8.7	8.7	-	-	9.5	8.5	-	7.8	-
PBR(X)	1.2	-	-	1.0	1.2	-	-	1.0	1.1	-	1.0	-

자료: SK 텔레콤, 유진투자증권

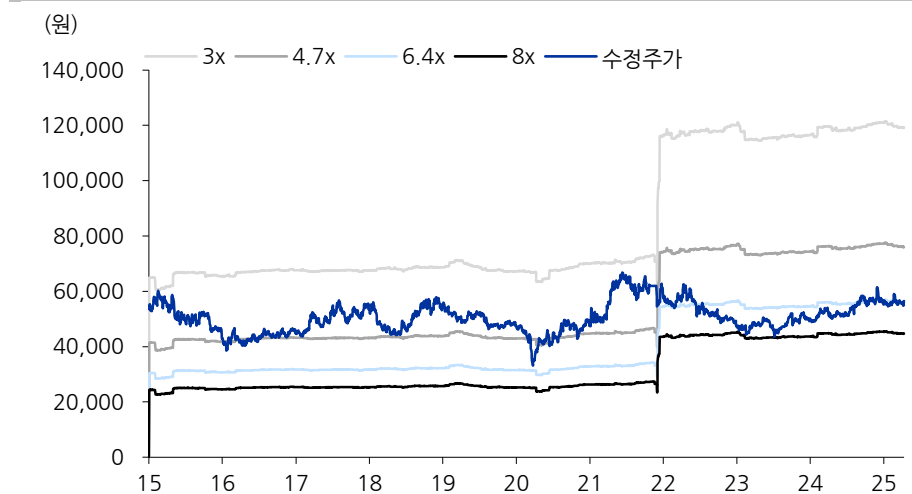
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. SK 텔레콤 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
<b>매출</b>	4,475	4,422	4,532	4,512	4,464	4,410	4,507	4,545	17,941	17,926
yoy	2%	3%	3%	0%	0%	0%	-1%	1%	1.9%	-0.1%
SKT(별도)	3,189	3,192	3,203	3,191	3,219	3,220	3,230	3,231	12,775	12,900
이동전화	2,664	2,673	2,672	2,661	2,676	2,681	2,688	2,691	10,670	10,736
접속수익	113	108	106	86	107	106	105	86	414	404
기타	412	410	425	443	436	433	437	454	1,690	1,760
SKB(연결)	1,092	1,093	1,105	1,121	1,126	1,138	1,147	1,166	4,411	4,577
초고속인터넷	257	260	263	275	278	281	283	286	1,055	1,128
IPTV	386	385	392	389	388	389	390	389	1,551	1,555
CATV	91	92	91	96	97	99	101	103	370	399
집전화	7	7	7	5	4	4	3	3	26	14
B2B	340	338	340	348	351	358	362	377	1,366	1,448
<b>영업비용</b>	3,976	3,885	3,999	4,257	3,928	3,869	3,962	4,162	16,117	15,922
yoy	2.5%	1.1%	2.4%	0.6%	-1.2%	-0.4%	-0.9%	-2.2%	1.7%	-1.2%
SKT(별도)	2,752	2,741	2,746	3,011	2,764	2,766	2,768	2,933	11,251	11,231
감가비	700	690	693	698	691	691	691	694	2,780	2,767
마케팅비	719	716	726	747	717	712	722	747	2,908	2,898
인건비	265	239	243	393	290	252	259	310	1,140	1,111
<b>영업이익</b>	499	538	533	254	536	541	545	382	1,823	2,004
yoy	0.7%	16.0%	7.0%	-14.5%	7.4%	0.7%	2.2%	50.5%	4.0%	9.9%
OPM	11.1%	12.2%	11.8%	5.6%	12.0%	12.3%	12.1%	8.4%	10.2%	11.2%
SKT(별도)	436	451	457	179	454	454	462	299	1,523	1,670
SKB(연결)	80	84	88	102	94	100	95	96	354	385
<b>세전이익</b>	441	478	365	478	434	470	470	564	1,762	1,937
<b>지배순이익</b>	353	337	269	291	246	350	358	476	1,250	1,430
yoy	-30.3%	3.7%	33.2%	63.5%	40.3%	-0.8%	3.2%	5.5%	14.3%	14.4%

자료: 유진투자증권

도표 3. 배당수익률 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

## KT(030200): 빅피쳐는 여전하다

### 투자의견 BUY, 목표주가 62,000 원 유지

**컨센서스 하회 전망** KT 1Q25 매출액은 6 조 9,690 억원(+4.7%yoy), 영업이익은 6,248 억원(+23.4%yoy)로 시장 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다. 컨센서스 하회 요인은 다음과 같다: 1) 광진구 이스트폴 3월 입주 개시와 함께 1분기부터 인식될 예정이었던 부동산 분양매출의 상당 부분이 2 분기에 반영될 예정이다. 2) AX 센터를 포함한 AI/클라우드 관련 신사업 초기 투자비용이 발생했다. 3) 신설된 자회사들의 셋업비용이 집행되었다.

통신 본업(무선 +0.9%yoy, 유선 -0.2%yoy)은 안정적 현금흐름을 창출할 것으로 예상하며 KT 클라우드(+12.8%yoy)는 고성장세를 지속할 전망이다. 반면 미디어 부문은 전방산업 악화에 따른 제작편수 감소로, 금융부문은 고객 이탈 영향 지속과 경기 둔화에 따른 매입액 감소로 인해 외형 축소가 지속될 것으로 보인다.

### 1 분기 분기배당, 2025 년 이익 성장 자신감 전달하는 신호가 될 것

시장 기대치 하회에도 불구하고 동사의 핵심 투자포인트인 1) 부동산 이익 반영을 통한 실적 고성장, 2) 인력 재배치를 통한 이익 개선, 3) 비핵심자산 유동화를 통한 체질 개선 등은 여전히 유효하다. 부동산 이익의 연간 추정치는 변동 없으며 공정가치 6.8 조원의 투자부동산과 약 6 천억원의 매도가능증권 중 일부는 중장기적 기간에 걸쳐 유동화될 예정이다. 인력 재배치에 따른 비용 절감 효과는 통상임금 판결로 인한 인상효과로 기존 3 천억원에서 하향 조정(당사 추정 2,400 억원)될 것으로 예상되나 영업이익률에는 여전히 0.9%p 의 개선 효과가 나타날 것이다.

**연간 DPS 2,500 원  
으로 전년 대비  
25% 증가 전망**

1 분기 분기배당에도 주목할 필요가 있다. 통상 분기별 균일하게 안배를 하기 때문에 1 분기 분기배당을 통해 연간 DPS 를 역산할 수 있다. 올해 예상 이익을 감안할 때 최소 2,500 원의 연간 DPS 를 전망하며 이는 KT 의 2025 년 이익 성장에 대한 자신감을 시장에 전달하는 신호가 될 것이다.

도표 4. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	6,969	6.0	4.7	7,045	7,305	4.8	11.6	26,431	27,810	5.2	27,255	-2.0
영업이익	625	흑전	23.4	756	954	52.7	93.2	809	2,539	213.7	2,239	-11.8
세전이익	710	흑전	34.3	729	1,022	43.8	83.5	585	2,199	276.0	1,986	-9.7
순이익	515	흑전	31.1	541	780	51.3	89.9	417	1,664	299.0	1,568	-5.8
OP Margin	9.0	18.9	1.4	10.7	13.1	4.1	5.5	3.1	9.1	6.1	8.2	-0.9
NP Margin	7.4	19.1	1.5	7.7	10.7	3.3	4.4	1.6	6.0	4.4	5.8	-0.2
EPS(원)	7,823	흑전	33.9	9,252	11,568	47.9	85.4	1,866	6,216	233.1	5,689	-8.5
BPS(원)	64,075	-0.4	-1.6	73,555	66,967	4.5	-1.4	64,323	68,335	6.2	71,524	4.7
ROE(%)	12.2	28.4	3.2	12.6	17.3	5.1	8.1	2.9	9.4	6.5	8.1	-1.2
PER(X)	6.1	-	-	5.1	4.1	-	-	23.5	7.6	-	8.3	-
PBR(X)	0.7	-	-	0.6	0.7	-	-	0.7	0.7	-	0.7	-

자료: KT, 유진투자증권

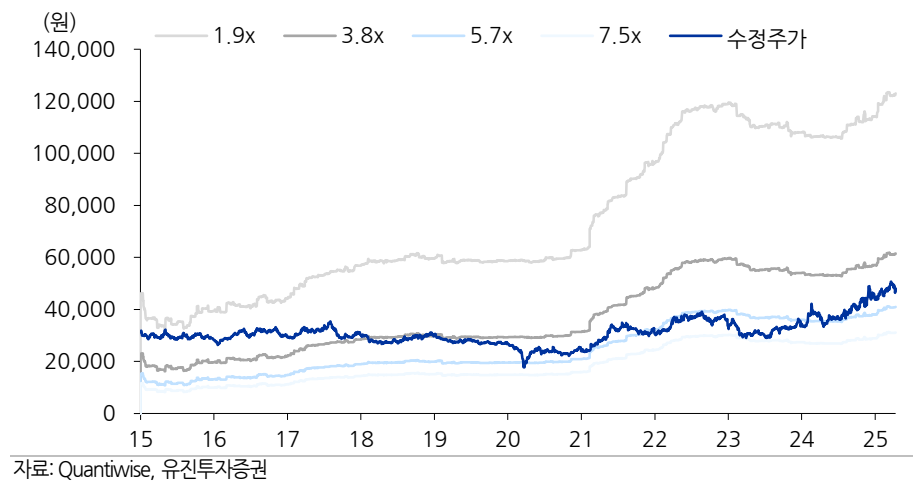
주: EPS는 annualized 기준

도표 5. KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
<b>매출</b>	6,655	6,546	6,655	6,576	6,969	7,305	6,819	6,718	26,431	27,810
yoy	3.3%	0.0%	-0.6%	1.0%	4.7%	11.6%	2.5%	2.2%	0.9%	5.2%
KT(별도)	4,695	4,548	4,765	4,572	4,714	4,578	4,837	4,704	18,580	18,833
무선	1,737	1,765	1,740	1,718	1,751	1,766	1,763	1,746	6,960	7,026
유선	1,322	1,317	1,313	1,317	1,320	1,320	1,321	1,324	5,269	5,286
기업서비스	895	883	926	857	886	912	918	945	3,561	3,661
기타	87	84	90	104	89	80	104	112	364	386
단말수익	654	500	696	576	667	500	731	576	2,426	2,474
자회사										
BC 카드	936	978	931	961	907	940	896	920	3,806	3,663
스카이라이프	254	255	257	257	256	260	262	265	1,023	1,042
KT 클라우드,	175	180	207	221	198	203	237	244	783	882
KT 에스테이트	136	156	148	166	185	191	195	197	605	769
콘텐츠자회사	139	135	156	163	155	195	159	148	594	657
<b>영업비용</b>	6,148	6,052	6,191	7,231	6,344	6,351	6,324	6,252	25,622	25,271
yoy	3.2%	1.4%	-2.9%	15.9%	3.2%	4.9%	2.2%	-13.5%	3.6%	-1.4%
KT(별도)	4,301	4,189	4,426	5,317	4,363	4,119	4,475	4,335	18,233	17,293
인건비	541	631	535	1,545	538	538	538	538	3,252	2,152
사업경비	1,777	1,804	1,833	1,906	1,825	1,821	1,859	1,904	7,320	7,410
서비스구입비	673	631	686	620	658	648	684	645	2,609	2,635
판매관리비	634	631	636	643	627	619	632	642	2,543	2,520
<b>영업이익</b>	507	494	464	-655	625	954	494	466	810	2,539
yoy	4.2%	-14.3%	44.2%	적전	23.4%	93.2%	6.5%	-171.1%	-50.9%	213.7%
OPM	7.6%	7.5%	7.0%	-10.0%	9.0%	13.1%	7.3%	6.9%	3.1%	9.1%
KT(별도)	394	359	339	-745	351	459	362	369	347	1,540
세전이익	529	557	509	-1,010	710	1,022	523	-56	585	2,199
<b>순이익</b>	393	411	383	-770	515	780	412	-43	417	1,664
yoy	26.9%	-5.1%	32.9%	적전	31.1%	89.9%	7.5%	-94.4%	-57.8%	299.0%

자료: 유진투자증권

도표 6. 배당수익률 밴드



## LG 유플러스(032640): 실적과 주주환원의 질적 강화 대기 중

투자의견 BUY, 목표주가 13,000 원 유지

**컨센서스 부합 전망** LG 유플러스 1Q25 매출액은 3 조 6,583 억원(+2.3%yoy), 영업이익은 2,462 억원(+11.4%yoy)로 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다.

모바일 부문(+2.8%yoy)은 MVNO 및 IoT 회선의 양적 성장을 중심으로 증가할 것으로 전망한다. 스마트홈 부문(+1.7%yoy)은 고속인터넷 가입자 확대가 성장을 견인할 것이다. 기업인프라 부문(+3.5%yoy)은 데이터센터 입주 공백이 지속됨에 따라 성장률이 다소 둔화될 것으로 예상한다. MWC 25 단독 부스 운영에 따른 비용 부담은 마케팅비 등의 영업비용 효율화와 저수익 사업 구조조정을 통한 수익성 관리로 상쇄될 전망이다.

### 실적과 주주환원의 질적 강화 대기 중

안정적인 현금흐름을 창출하는 매출 기반에 더하여 전년 말 신규 선임된 CEO의 비용 통제 노력으로 올해부터 이익 턴어라운드가 가시화될 것으로 전망한다. 이미 오프라인 고객센터 폐쇄, 저수익 사업 정리 등 수익구조 개선을 위한 조치가 신속하게 진행되고 있다. 그동안 비용 부담 요인이었던 무형자산감가비 역시 올해부터 하향안정화될 전망이다. 또한 데이터센터 사업은 하반기부터 신규 고객사 입주가 재개되면서 성장에 다시 가속이 붙을 예정이다.

**주주환원수익률 7.6%** 동사는 국내 통신 3사 중 자사주 소각이 가시화된 유일한 기업이다. 상반기 중 기보유 자사주(1.6%)에 대한 소각을 실시할 예정이며 하반기에는 별도 순이익의 0~20% 규모의 자사주 매입을 계획하고 있다. 산업 사이클상 6G 투자가 본격화되는 2029~2030년까지 현금 압박 요인이 제한적이어서 매년 꾸준한 자사주 매입 집행이 가능할 것으로 판단한다. 이익의 10%인 600 억원의 자사주 매입을 가정할 경우, 기대할 수 있는 주주환원수익률은 7.5%로 통신 3사 중 최고 수준이다.

도표 7. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	3,658	-2.5	2.3	3,656	3,547	-3.0	1.5	14,625	14,889	1.8	15,090	1.4
영업이익	246	73.0	11.3	243	286	16.2	12.5	863	976	13.1	1,015	4.0
세전이익	194	흑전	16.8	187	247	27.7	20.9	451	729	61.8	848	16.3
순이익	147	흑전	13.0	150	206	40.0	25.3	315	587	86.6	683	16.2
OP Margin	6.7	2.9	0.5	6.7	8.1	1.3	0.8	5.9	6.6	0.7	6.7	0.2
NP Margin	4.0	7.1	0.4	4.1	5.8	1.8	1.1	2.2	3.9	1.8	4.5	0.6
EPS(원)	1,336	흑전	11.3	1,380	1,871	40.0	24.8	858	1,331	55.2	1,548	16.2
BPS(원)	19,276	-1.6	-0.2	20,426	19,743	2.4	0.0	19,596	20,273	3.5	21,170	4.4
ROE(%)	6.9	9.6	0.7	6.8	9.5	2.5	1.9	4.4	6.7	2.3	7.5	0.8
PER(X)	8.0	-	-	7.8	5.7	-	-	12.0	8.1	-	6.9	-
PBR(X)	0.6	-	-	0.5	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.5	-

자료: LG 유플러스, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

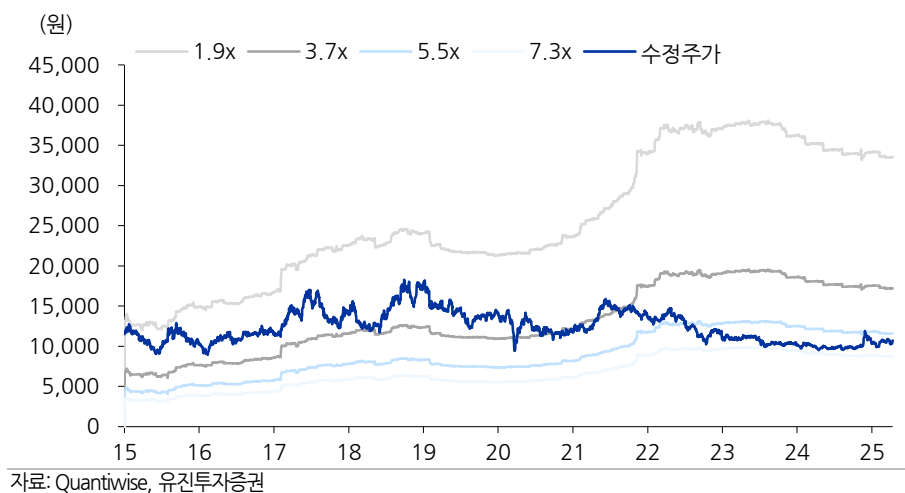
도표 8. LG 유플러스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
<b>매출</b>	3,577	3,494	3,801	3,753	3,658	3,547	3,769	3,915	14,626	14,889
yoy	1.0%	1.9%	6.2%	-1.8%	2.3%	1.5%	-0.9%	4.3%	1.8%	1.8%
LGU+(별도)	3,323	3,228	3,496	3,449	3,395	3,282	3,447	3,579	13,496	13,703
서비스수익	2,682	2,730	2,777	2,792	2,762	2,780	2,797	2,839	10,982	11,177
모바일	1,581	1,593	1,620	1,633	1,625	1,632	1,629	1,643	6,427	6,529
스마트홈	616	620	651	620	626	627	632	632	2,506	2,518
전화	89	91	87	92	91	90	90	89	358	361
기업인프라	405	432	429	455	419	430	446	474	1,720	1,769
단말수익	641	498	719	657	633	503	650	740	2,514	2,526
<b>영업비용</b>	3,356	3,240	3,555	3,611	3,412	3,261	3,508	3,732	13,762	13,913
yoy	2.3%	3.1%	6.9%	-0.4%	1.7%	0.7%	-1.3%	3.3%	2.9%	1.1%
감가비	666	666	675	650	644	637	703	696	2,658	2,679
LGU+(별도)	3,102	2,976	3,243	3,294	3,148	2,996	3,182	3,394	12,615	12,721
마케팅비	529	537	555	558	541	536	547	555	2,179	2,180
인건비	361	372	359	384	387	378	385	399	1,476	1,549
<b>영업이익</b>	221	254	246	142	246	286	261	183	863	976
yoy	-15.1%	-11.8%	-3.2%	-27.3%	11.3%	12.5%	6.1%	28.8%	-13.5%	13.1%
OPM	6.2%	7.3%	6.5%	3.8%	6.7%	8.1%	6.9%	4.7%	5.9%	6.6%
LGU+(별도)	221	252	253	155	247	286	265	185	881	982
세전이익	166	205	196	-116	194	247	218	70	451	729
<b>순이익</b>	130	165	135	-115	147	206	163	71	315	587
yoy	-15.9%	-22.8%	-13.9%	적전	13.0%	25.3%	20.8%	흑전	-50.1%	86.6%

자료: 유진투자증권



도표 9. 배당수익률 밴드



## 산업 업데이트

### 대외적 리스크 점검(1): 관세

통신업종은 글로벌 관세 리스크로부터 상대적 면역성을 보유하고 있다. 2018 년 하반기 트럼프 정부 1 기의 관세 정책 본격화로 국내 증시가 조정 국면을 보였으나 통신주는 시장 대비 견조한 성과를 시현했다. 이번 2 기에서도 방어주로서의 역할을 충실히 수행하며 시장 대비 아웃퍼폼하는 성과를 기록 중이다. 지난주 관세 유예 결정으로 시장 불안은 일시적으로 완화되었으나, 정책 변동 가능성에 따른 불확실성은 여전히 상존하고 있다.

수출 의존도가 낮다는 점만으로 주가 상승의 이유가 될 수는 없으나 올해 통신업종은 이익 증가 및 주주환원 규모 확대 국면에 위치하고 있으며 3 사의 평균 주주환원수익률은 7%에 달하고 있다. 이러한 여건을 바탕으로 통신주는 계속해서 완만한 상승 추세를 이어갈 것으로 전망한다.

도표 10. 트럼프 1 기 관세 정책에 따른 통신주 주가 흐름

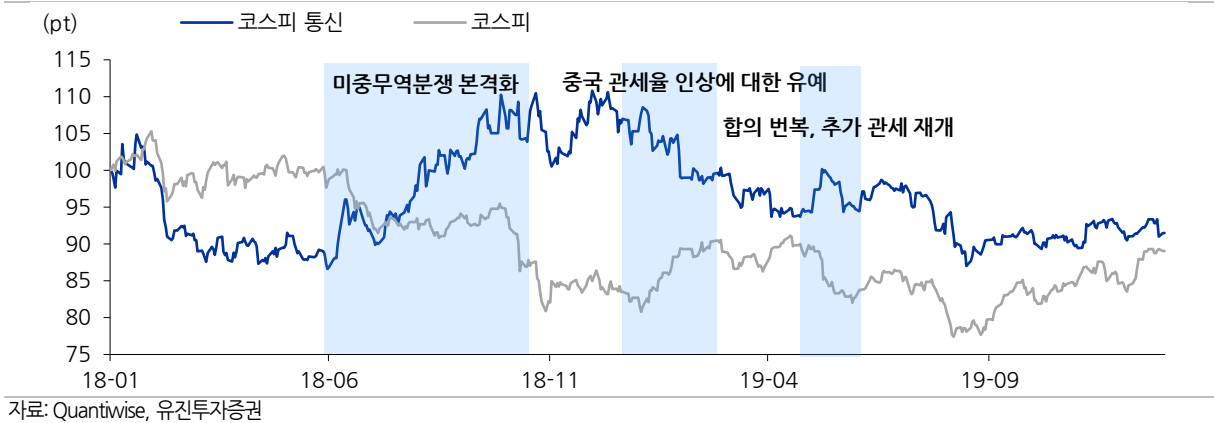
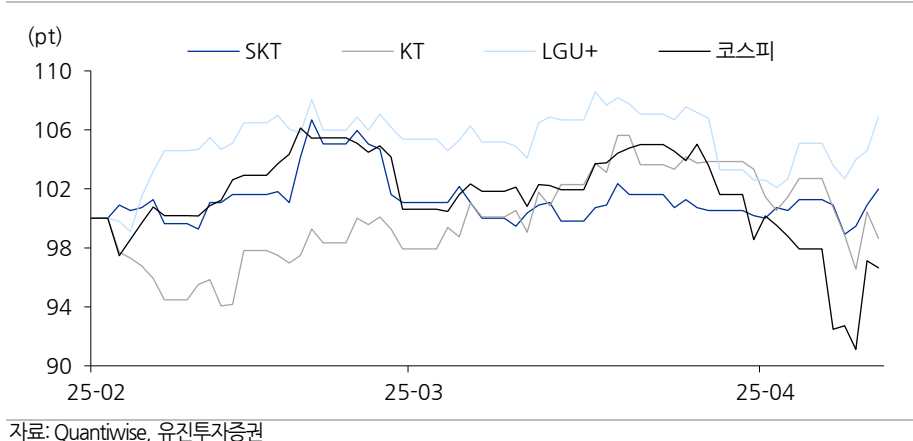


도표 11. 트럼프 2 기 통신주 주가 흐름

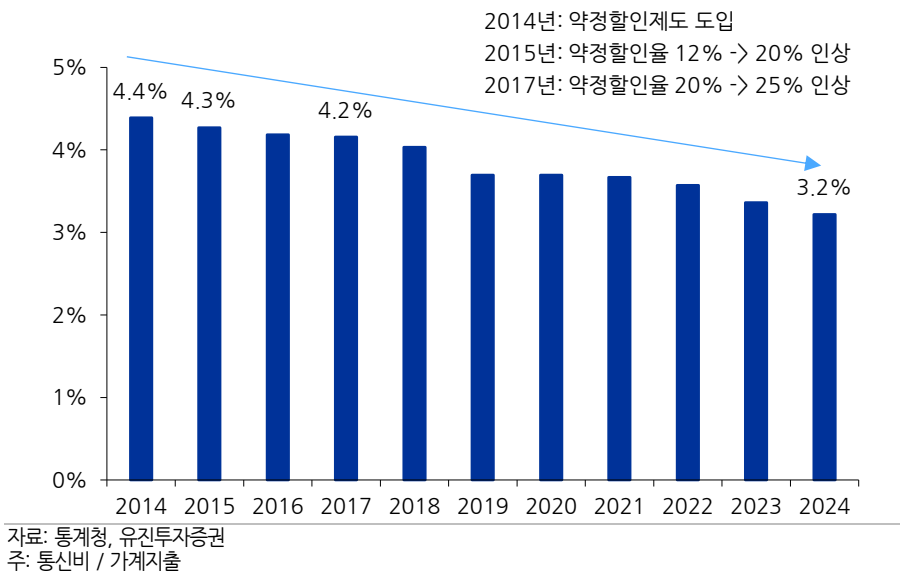


## 대외적 리스크 점검(2): 조기 대선

4월 윤석열 대통령 탄핵소추가 인용되면서 조기 대선 일정이 6월 3일로 확정되었다. 통신비 관련 공약은 여야를 불문하고 제기되는 경향이 있어 이번 선거에서도 통신 관련 공약의 귀추가 주목된다.

통신 규제 내용 및 강도를 예측하기는 어려우나, 약정선택할인을 인상과 같은 직접적인 요금 규제보다는 단통법 폐지, 제4이통사 재추진, 알뜰폰 사업자 지원 강화 등 경쟁 촉진과 소비자 선택권 강화 정책이 추진될 가능성이 높다. 약정할인제도가 도입된 2014년, 할인율이 인상된 2015년과 2017년의 가계지출 대비 통신비 비중은 각각 4.4%, 4.3%, 4.2%였던 반면 2024년에는 3.7%까지 하락했다. 이 같은 하락에는 윤석열 정부의 저가 중간요금제 출시 요구와 알뜰폰 사업자들의 상품 확대가 주효하게 작용했다. 통신비 부담이 과거 대비 완화된 상황을 고려할 때 직접적인 요금 인하 규제가 시행될 가능성은 제한적일 것으로 보인다.

도표 12. 가계지출 대비 통신비 비중 추이



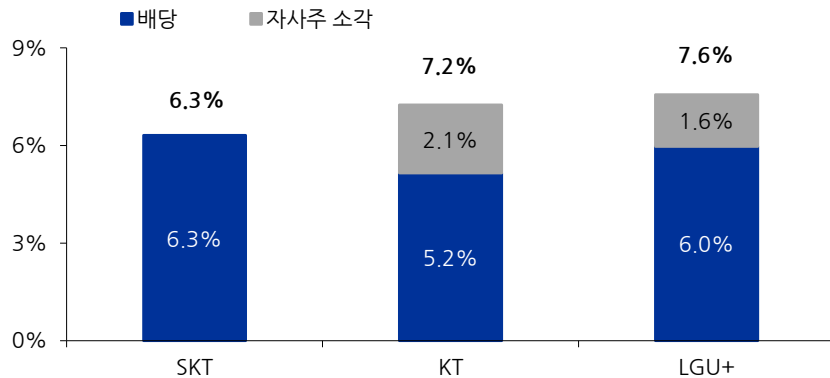
## 밸류업 계획 및 주주환원 정책 점검

도표 13. 통신 3사 밸류업 계획 및 주주환원 정책 점검

	SK 텔레콤		KT		LG 유플러스	
ROE 목표	ROE 10% 이상 (24년 10.6%)		ROE 9%~10% (24년 2.9%)		ROE 8%~10% (24년 4.4%)	
신규 주주환원	-		25년~28년 누적 1조원 규모의 자사주 매입/소각		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 별도 순이익의 0~20% 규모의 자사주 매입/소각</li> <li>• 기보유 자사주 소각 검토</li> </ul>	
기타 목표	2030년까지 총 매출 30조원에 AI 관련 비중은 35%		23년 대비 AI/IT 매출 3배 성장		AX 추진 및 사업구조 개선	
계획 점검	계획	점검	계획	점검	계획	점검
	본업 경쟁력/효율성 강화	이를 통한 우수한 이익을 지속 실현 중	AICT 기업으로 사업 구조 전환	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 대규모 인력 재배치 실행 완료</li> <li>• MS와 클라우드 상품 공동 개발</li> <li>• AX 센터 출범 GPUaaS 서비스 강화</li> </ul>	AI DC를 통한 성장 동력 강화	파주 데이터센터 부지 및 수전전력 확보 2H25~1H26 착공 예상
	AI 피라미드 전략 및 수익화 방안 구체화	<ul style="list-style-type: none"> <li>• AI 인프라: GPUaaS 사업 개시</li> <li>• AIx: SK C&amp;C와 협력하여 에이닷 B2B 솔루션 준비 중</li> <li>• AI B2C: 에이닷 가입자 기반 지속 확대 중. 북미 AI agent '에스터' 북미 베타테스트 시작</li> </ul>	비핵심자산 유동화	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 검토 중</li> <li>• 투자부동산 공정가치 6.8조원</li> <li>• 매도가능증권 6천억원</li> </ul>	디지털 기반 유통구조 전환 / 사업 포트폴리오 점검	오프라인 고객센터 폐지 / 비핵심 및 저수익 사업 정리 진행 중
	적극적 차입 상환 및 비핵심자산 유동화를 통한 재무건전성 개선	자회사/손자회사 3곳 매각 완료	주주환원 강화	2,500억원 자사주 매입 프로그램 가동 중	주주환원 강화	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 상반기 중 기보유 자사주(1.6%) 소각 예정</li> <li>• 하반기 자사주 신규 매입 전망</li> </ul>

자료: 각 사, 유진투자증권

도표 14. 통신 3사 주주환원수익률 비교



자료: 유진투자증권

## SK텔레콤(017670.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	31,308	30,119	30,515	30,581	31,028
유동자산	7,219	6,586	7,477	7,881	8,760
현금성자산	2,367	1,837	2,532	2,805	3,630
매출채권	2,565	2,457	2,482	2,584	2,612
재고자산	166	180	210	218	220
비유동자산	24,089	23,534	23,039	22,700	22,268
투자자산	5,367	5,591	6,154	6,404	6,664
유형자산	13,322	13,006	12,617	12,451	12,093
기타	5,400	4,936	4,267	3,845	3,512
<b>부채총계</b>	19,153	17,891	18,688	19,123	18,766
유동부채	8,047	6,994	9,224	9,332	9,396
매입채무	4,826	4,295	5,377	5,479	5,537
유동성이자부채	2,896	2,362	3,279	3,279	3,279
기타	324	336	568	574	580
비유동부채	11,107	10,897	9,463	9,791	9,371
비유동이자부채	8,890	8,966	7,857	8,141	7,676
기타	2,216	1,931	1,607	1,650	1,695
<b>자본총계</b>	12,155	12,228	11,828	11,458	12,262
지배지분	11,318	11,389	11,699	11,329	12,133
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	1,771	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	22,464	22,800	22,976	23,652	24,456
기타	(12,947)	(13,212)	(13,079)	(14,124)	(14,124)
비지배지분	837	839	129	129	129
<b>자본총계</b>	12,155	12,228	11,828	11,458	12,262
총차입금	11,786	11,328	11,136	11,420	10,955
순차입금	9,420	9,491	8,604	8,616	7,325

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	5,159	4,947	5,087	4,010	5,242
당기순이익	948	1,146	1,387	1,530	1,580
자산상각비	3,755	3,751	3,700	3,607	3,622
기타비현금성손익	964	796	613	(1,102)	29
운전자본증감	118	(274)	(109)	(25)	11
매출채권감소(증가)	(80)	99	16	(102)	(27)
재고자산감소(증가)	40	(18)	(36)	(8)	(2)
매입채무증가(감소)	268	(138)	(172)	102	58
기타	(109)	(217)	83	(17)	(17)
<b>투자현금</b>	(2,808)	(3,353)	(2,712)	(3,289)	(3,212)
단기투자자산감소	266	(45)	(6)	(21)	(21)
장기투자증권감소	662	(13)	70	(171)	(178)
설비투자	2,908	2,974	2,487	2,772	2,719
유형자산처분	16	13	47	0	0
무형자산처분	(127)	(102)	(39)	(246)	(212)
<b>재무현금</b>	(1,350)	(2,021)	(1,810)	(469)	(1,226)
차입금증가	(62)	(705)	(483)	284	(465)
자본증가	(904)	(1,059)	(820)	(754)	(760)
배당금지급	904	774	804	754	760
<b>현금 증감</b>	1,010	(427)	569	252	804
기초현금	873	1,882	1,455	2,024	2,275
기말현금	1,882	1,455	2,024	2,275	3,080
Gross Cash flow	5,667	5,692	5,700	4,035	5,231
Gross Investment	2,956	3,582	2,815	3,293	3,179
<b>Free Cash Flow</b>	2,711	2,110	2,885	742	2,052

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	17,305	17,609	17,941	17,926	18,156
증가율(%)	3.3	1.8	1.9	(0.1)	1.3
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	17,305	17,609	17,941	17,926	18,156
판매 및 일반관리비	15,693	15,855	16,117	15,922	16,085
기타영업손익	2	1	2	(1)	1
<b>영업이익</b>	1,612	1,753	1,823	2,004	2,071
증가율(%)	16.2	8.8	4.0	9.9	3.3
<b>EBITDA</b>	5,367	5,504	5,523	5,612	5,692
증가율(%)	(2.4)	2.5	0.4	1.6	1.4
<b>영업외손익</b>	(376)	(265)	(62)	(67)	(67)
이자수익	61	113	123	121	140
이자비용	328	390	403	416	413
지분법손익	(82)	11	322	0	0
기타영업외손익	(27)	1	(103)	228	206
<b>세전순이익</b>	1,236	1,488	1,762	1,937	2,004
증가율(%)	(28.1)	20.4	18.4	10.0	3.4
법인세비용	288	342	375	408	424
<b>당기순이익</b>	948	1,146	1,387	1,530	1,580
증가율(%)	(60.8)	20.9	21.0	10.3	3.3
지배주주지분	912	1,094	1,250	1,430	1,564
증가율(%)	(62.1)	19.9	14.3	14.4	9.4
비지배지분	35	52	137	100	16
<b>EPS(원)</b>	4,169	4,997	5,820	6,657	7,281
증가율(%)	(62.1)	19.9	16.5	14.4	9.4
수정EPS(원)	4,169	4,997	5,820	6,657	7,281
증가율(%)	(62.1)	19.9	16.5	14.4	9.4

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,169	4,997	5,820	6,657	7,281
BPS	51,721	52,044	54,465	52,746	56,487
DPS	3,320	3,540	3,540	3,540	3,540
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	11.4	10.0	9.5	8.5	7.8
PBR	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA	3.7	3.7	3.7	3.7	3.4
배당수익율	7.0	7.1	6.4	6.3	6.3
PCR	1.8	1.9	2.1	3.0	2.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	9.3	10.0	10.2	11.2	11.4
EBITDA이익율	31.0	31.3	30.8	31.3	31.4
순이익율	5.5	6.5	7.7	8.5	8.7
ROE	8.0	9.6	10.8	12.4	13.3
ROIC	6.8	7.4	8.4	9.9	10.6
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	77.5	77.6	72.7	75.2	59.7
유동비율	89.7	94.2	81.1	84.5	93.2
이자보상배율	4.9	4.5	4.5	4.8	5.0
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.8	7.0	7.3	7.1	7.0
재고자산회전율	93.3	101.7	92.1	83.9	83.0
매입채무회전율	3.8	3.9	3.7	3.3	3.3

## KT(030200.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	40,981	42,710	41,880	42,863	43,386
유동자산	12,682	14,518	14,252	15,228	15,727
현금성자산	2,493	2,931	3,900	4,299	4,637
매출채권	6,098	7,170	6,147	6,691	6,803
재고자산	709	912	940	942	957
비유동자산	28,299	28,192	27,628	27,635	27,659
투자자산	10,397	10,786	10,939	11,384	11,846
유형자산	14,772	14,872	14,826	14,666	14,504
기타	3,130	2,534	1,863	1,586	1,309
<b>부채총계</b>	22,566	24,149	23,883	23,855	23,575
유동부채	10,699	13,147	13,875	14,216	14,364
매입채무	7,333	8,055	7,395	7,717	7,846
유동성이자부채	2,152	3,689	4,606	4,606	4,606
기타	1,214	1,404	1,874	1,893	1,912
비유동부채	11,867	11,001	10,009	9,640	9,211
비유동이자부채	9,448	8,785	8,049	7,623	7,136
기타	2,418	2,216	1,960	2,016	2,075
<b>자본총계</b>	18,415	18,561	17,997	19,008	19,811
지배지분	16,612	16,749	16,211	17,222	18,026
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,440	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,257	14,494	13,780	14,855	15,658
기타	(650)	(753)	(577)	(640)	(640)
비지배지분	1,803	1,812	1,786	1,786	1,786
<b>자본총계</b>	18,415	18,561	17,997	19,008	19,811
총차입금	11,600	12,474	12,654	12,229	11,742
순차입금	9,107	9,543	8,754	7,930	7,105

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	3,597	5,503	5,066	5,517	5,743
당기순이익	1,388	989	417	1,664	1,568
자산상각비	3,711	3,868	3,930	3,938	4,007
기타비현금성손익	537	1,137	934	124	154
운전자본증감	(1,800)	(246)	69	(236)	(13)
매출채권감소(증가)	(44)	(124)	(80)	(543)	(112)
재고자산감소(증가)	(171)	(250)	(29)	(1)	(16)
매입채무증가(감소)	(368)	122	(234)	322	129
기타	(1,217)	6	411	(14)	(14)
<b>투자현금</b>	(4,839)	(4,621)	(2,845)	(3,959)	(4,045)
단기투자자산감소	(774)	(472)	432	(7)	(8)
장기투자증권감소	(246)	(99)	(27)	(171)	(178)
설비투자	3,440	3,693	2,909	3,320	3,388
유형자산처분	178	100	103	0	0
무형자산처분	(525)	(472)	(432)	(181)	(181)
<b>재무현금</b>	669	(453)	(1,390)	(1,167)	(1,367)
차입금증가	1,013	(301)	(549)	(425)	(487)
자본증가	(477)	(827)	(899)	(742)	(880)
배당금지급	477	527	872	492	630
<b>현금 증감</b>	(571)	430	837	391	330
기초현금	3,020	2,449	2,880	3,717	4,108
기말현금	2,449	2,880	3,717	4,108	4,438
Gross Cash flow	5,636	5,994	5,281	5,753	5,755
Gross Investment	5,864	4,395	3,209	4,188	4,050
<b>Free Cash Flow</b>	(228)	1,599	2,072	1,566	1,705

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	25,650	26,376	26,431	27,810	27,255
증가율(%)	3.0	2.8	0.2	5.2	(2.0)
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	25,650	26,376	26,431	27,810	27,255
판매 및 일반관리비	23,960	24,726	25,622	25,271	25,016
기타영업손익	3	3	4	(1)	(1)
<b>영업이익</b>	1,690	1,650	809	2,539	2,239
증가율(%)	1.1	(2.4)	(50.9)	213.7	(11.8)
<b>EBITDA</b>	5,401	5,518	4,739	6,478	6,246
증가율(%)	1.5	2.2	(14.1)	36.7	(3.6)
<b>영업외손익</b>	204	(326)	(225)	(341)	(253)
이자수익	272	338	372	383	426
이자비용	294	356	375	390	373
지분법손익	237	(8)	72	(6)	(6)
기타영업외손익	(11)	(299)	(295)	(328)	(299)
<b>세전순이익</b>	1,894	1,324	585	2,199	1,986
증가율(%)	(4.3)	(30.1)	(55.8)	276.0	(9.7)
법인세비용	506	335	168	535	418
<b>당기순이익</b>	1,388	989	417	1,664	1,568
증가율(%)	(4.9)	(28.7)	(57.8)	299.0	(5.8)
지배주주지분	1,262	1,010	470	1,567	1,434
증가율(%)	(7.0)	(20.0)	(53.4)	233.1	(8.5)
비지배지분	125	(21)	(53)	98	134
<b>EPS(원)</b>	4,835	3,916	1,866	6,216	5,689
증가율(%)	(7.0)	(19.0)	(52.4)	233.1	(8.5)
수정EPS(원)	4,835	3,916	1,866	6,216	5,689
증가율(%)	(7.0)	(19.0)	(52.4)	233.1	(8.5)

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,835	3,916	1,866	6,216	5,689
BPS	63,621	64,954	64,323	68,335	71,524
DPS	1,960	1,960	2,000	2,500	2,500
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	7.0	8.8	23.5	7.6	8.3
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/ EBITDA	3.3	3.3	4.2	3.1	3.0
배당수익율	5.8	5.7	4.6	5.3	5.3
PCR	1.6	1.5	2.1	2.1	2.1
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	6.6	6.3	3.1	9.1	8.2
EBITDA이익율	21.1	20.9	17.9	23.3	22.9
순이익율	5.4	3.7	1.6	6.0	5.8
ROE	8.0	6.1	2.9	9.4	8.1
ROIC	5.5	5.2	2.5	8.5	7.8
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	49.5	51.4	48.6	41.7	35.9
유동비율	118.5	110.4	102.7	107.1	109.5
이자보상배율	5.8	4.6	2.2	6.5	6.0
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6
매출채권회전율	4.6	4.0	4.0	4.3	4.0
재고자산회전율	41.9	32.5	28.5	29.6	28.7
매입채무회전율	3.7	3.4	3.4	3.7	3.5

## LG유플러스(032640.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	19,775	20,101	19,708	20,063	20,578
유동자산	5,043	4,964	5,264	6,046	7,064
현금성자산	931	680	1,014	1,507	2,473
매출채권	1,932	1,943	1,930	2,202	2,230
재고자산	226	354	252	249	253
비유동자산	14,731	15,136	14,444	14,017	13,514
투자자산	1,816	1,904	1,930	2,009	2,090
유형자산	10,574	11,066	10,709	10,407	9,987
기타	2,342	2,166	1,805	1,601	1,438
<b>부채총계</b>	11,325	11,344	10,939	10,999	11,122
유동부채	4,818	5,607	5,116	5,075	5,224
매입채무	2,689	2,691	2,681	2,685	2,718
유동성이자부채	1,646	2,514	2,024	1,975	2,086
기타	483	402	411	415	419
비유동부채	6,507	5,737	5,823	5,924	5,899
비유동이자부채	5,403	4,875	5,158	5,247	5,209
기타	1,104	862	665	677	690
<b>자본총계</b>	8,450	8,757	8,768	9,064	9,456
지배지분	8,165	8,472	8,556	8,851	9,243
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	837	872	872	872
이익잉여금	4,867	5,168	5,204	5,506	5,898
기타	(112)	(106)	(93)	(100)	(100)
비지배지분	285	285	212	212	212
<b>자본총계</b>	8,450	8,757	8,768	9,064	9,456
총차입금	7,049	7,389	7,183	7,222	7,295
순차입금	6,119	6,708	6,168	5,716	4,823

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	3,505	2,975	3,335	2,861	3,285
당기순이익	663	630	315	587	683
자산상각비	2,451	2,571	2,664	2,679	2,734
기타비현금성손익	2,951	2,930	3,097	(130)	(124)
운전자본증감	(2,356)	(2,704)	(2,355)	(282)	(14)
매출채권감소(증가)	23	(118)	(67)	(272)	(27)
재고자산감소(증가)	14	(128)	107	3	(3)
매입채무증가(감소)	(173)	(34)	79	4	33
기타	(2,220)	(2,424)	(2,474)	(17)	(17)
<b>투자현금</b>	(2,867)	(2,998)	(2,391)	(2,254)	(2,233)
단기투자자산감소	0	0	0	(5)	(5)
장기투자증권감소	5	670	814	(10)	(10)
설비투자	2,288	2,536	1,915	1,953	1,933
유형자산처분	14	17	19	0	0
무형자산처분	(552)	(402)	(485)	(221)	(217)
<b>재무현금</b>	(574)	(252)	(611)	(119)	(91)
차입금증가	(312)	32	(356)	40	73
자본증가	(262)	(284)	(284)	(159)	(164)
배당금지급	262	284	284	279	284
<b>현금 증감</b>	64	(275)	337	488	961
기초현금	770	835	560	896	1,384
기말현금	835	560	896	1,384	2,345
Gross Cash flow	6,065	6,131	6,075	3,143	3,299
Gross Investment	5,223	5,703	4,745	2,531	2,242
<b>Free Cash Flow</b>	842	429	1,329	612	1,057

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	13,906	14,373	14,625	14,889	15,090
증가율(%)	0.4	3.4	1.8	1.8	1.4
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	13,906	14,373	14,625	14,889	15,090
판매 및 일반관리비	12,825	13,375	13,762	13,913	14,075
기타영업손익	0	4	3	1	1
<b>영업이익</b>	1,081	998	863	976	1,015
증가율(%)	0.0	(7.7)	(13.5)	13.1	4.0
<b>EBITDA</b>	3,532	3,569	3,527	3,655	3,748
증가율(%)	0.0	1.0	(1.2)	3.6	2.5
<b>영업외손익</b>	(224)	(227)	(413)	(247)	(166)
이자수익	52	58	75	78	91
이자비용	181	243	276	258	260
지분법손익	3	(2)	(2)	3	3
기타영업외손익	(99)	(40)	(210)	(70)	(0)
<b>세전순이익</b>	857	771	451	729	848
증가율(%)	0.0	(10.0)	(41.6)	61.8	16.3
법인세비용	194	141	136	142	166
<b>당기순이익</b>	663	630	315	587	683
증가율(%)	0.0	(4.9)	(50.1)	86.6	16.2
지배주주지분	663	623	374	581	676
증가율(%)	0.0	(6.1)	(39.9)	55.2	16.2
비지배지분	(0)	7	(60)	6	7
<b>EPS(원)</b>	1,519	1,426	858	1,331	1,548
증가율(%)	0.0	(6.1)	(39.9)	55.2	16.2
수정EPS(원)	1,519	1,426	858	1,331	1,548
증가율(%)	0.0	(6.1)	(39.9)	55.2	16.2

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,519	1,426	858	1,331	1,548
BPS	18,701	19,404	19,596	20,273	21,170
DPS	650	650	650	650	650
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	7.3	7.2	12.5	8.1	6.9
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/ EBITDA	3.1	3.1	3.1	2.8	2.5
배당수익율	5.9	6.4	6.1	6.1	6.1
PCR	0.8	0.7	0.8	1.5	1.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	7.8	6.9	5.9	6.6	6.7
EBITDA이익율	25.4	24.8	24.1	24.6	24.8
순이익율	4.8	4.4	2.2	3.9	4.5
ROE	8.4	7.5	4.4	6.7	7.5
ROIC	5.9	5.5	4.0	5.4	5.8
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	72.4	76.6	70.3	63.1	51.0
유동비율	104.7	88.5	102.9	119.1	135.2
이자보상배율	6.0	4.1	3.1	3.8	3.9
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	7.1	7.4	7.6	7.2	6.8
재고자산회전율	59.5	49.5	48.2	59.3	60.1
매입채무회전율	5.2	5.3	5.4	5.5	5.6

#### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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

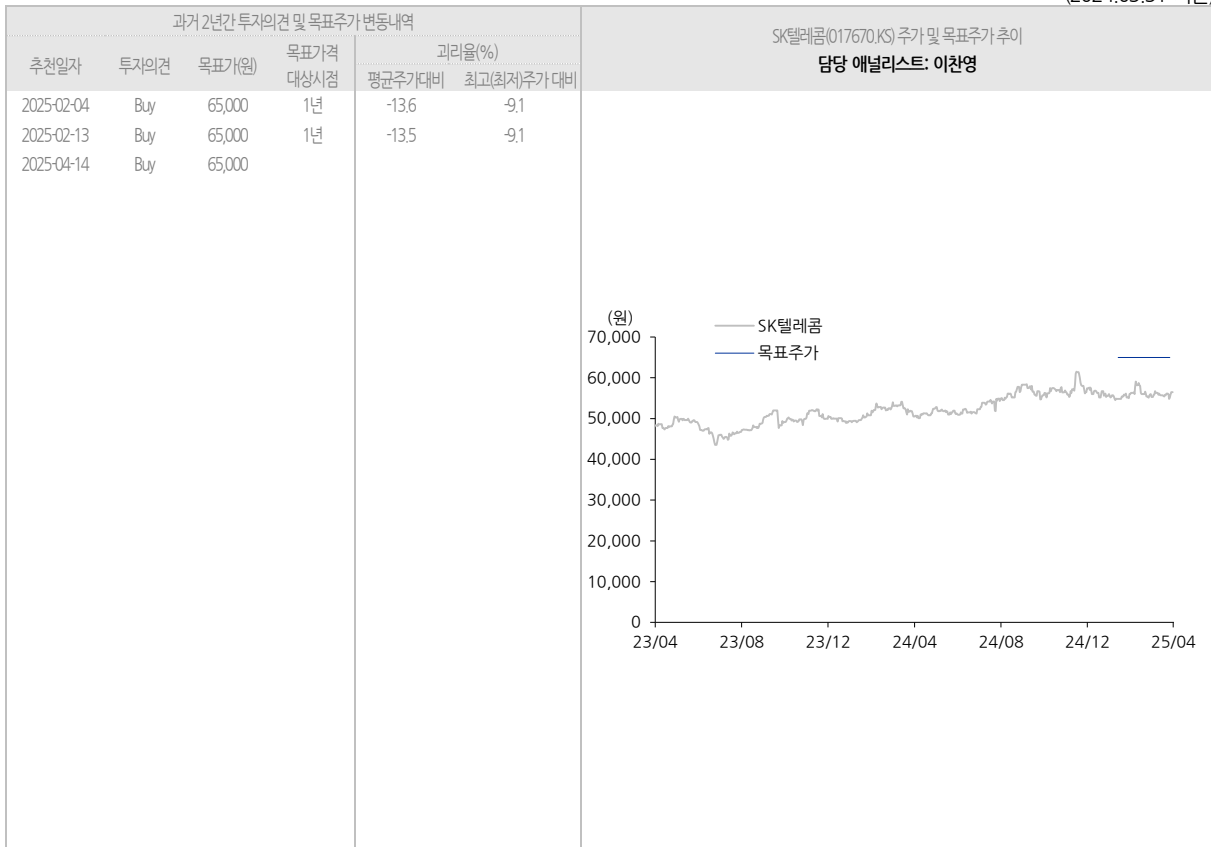
#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.03.31 기준)





과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						KT(030200.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이찬영	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2025-02-04	Buy	62,000	1년	-22.6	-18.2		
2025-02-14	Buy	62,000	1년	-21.9	-18.2		
2025-04-14	Buy	62,000					
							
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						LG유플러스(032640.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이현지	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2025-02-04	Buy	12,500	1년	-17.8	-17.1		
2025-02-07	Buy	13,000	1년	-18.4	-16.2		
2025-04-14	Buy	13,000					
						