통신서비스업 Weekly

통신/미디어 Analyst 김회재 hoijae.kim@daishin.com

1. 주가 현황

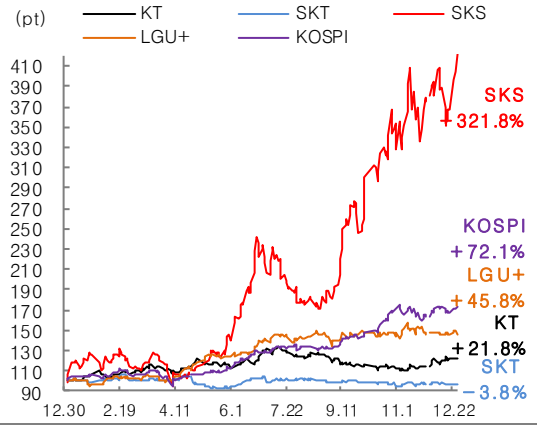
기업	24/12/30	12/19	12/26	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	12MF DPS	배당수익률	주간 그래프
SKT (017670)	55,200	53,500	53,100	▼ 2,100	▼ 3.8%	▼ 400	▼ 0.7%	2,100	4.0	
SK스퀘어 (402340)	79,300	290,500	334,500	▲ 255,200	▲ 321.8%	▲ 44,000	▲ 15.1%			
KT (030200)	43,850	53,800	53,400	▲ 9,550	▲ 21.8%	▼ 400	▼ 0.7%	2,500	4.7	
LGU+ (032640)	10,330	15,130	15,060	▲ 4,730	▲ 45.8%	▼ 70	▼ 0.5%	650	4.3	
KOSPI	2,399.5	4,020.6	4,129.7	▲ 1,730.2	▲ 72.1%	▲ 109.1	▲ 2.7%			

주가 Comment

- 주가 코멘트: **힘들었던 하반기를 비교적 완만하게 마무리**
- 통신 주간 -0.7%, KOSPI +2.7%. YTD 통신 +13.7%, 지수 +72.1%
- 주간 통신주는 3사 모두 소폭 하락. 9월 이후 형성된 부정적 이슈들이 대부분 마무리되면서 다시 상승추세 형성 및 지난 주 지수 급락에 따른 아웃퍼폼 후 소폭 하락한 수준. SKT는 소비자분쟁조정위원회에서 보상금 지급 결정을 하면서 주초 하락 출발했으나, 강제 사항이 아니어서 주중 하락폭 대부분 회복
- 다음 주로 예상되는 KT의 해킹사고 조사결과 발표까지 끝나면, 올해 4월부터 시작된 해킹 이슈는 마무리
- 3사 모두 배당기준일 제도 도입 및 분반기 배당 시행으로, 과거와 같은 큰 폭의 배당락은 나타나지 않음
- 26년에는 5G SA, 5.5G 등 기술 업그레이드 및 실적 개선이 나타나기 때문에, 연초부터 비중 확대 필요. KT, LGU+ 주목

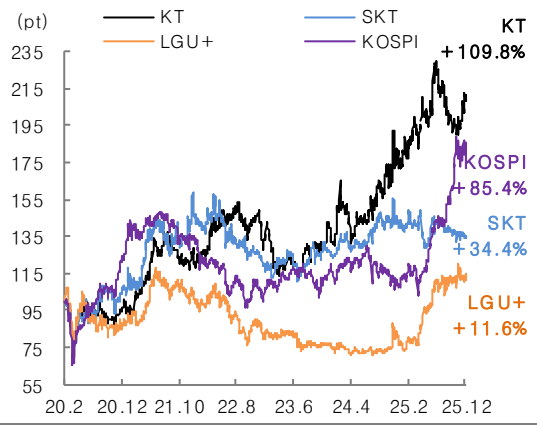
2. 주가 차트

25년 YTD 주가 수익률



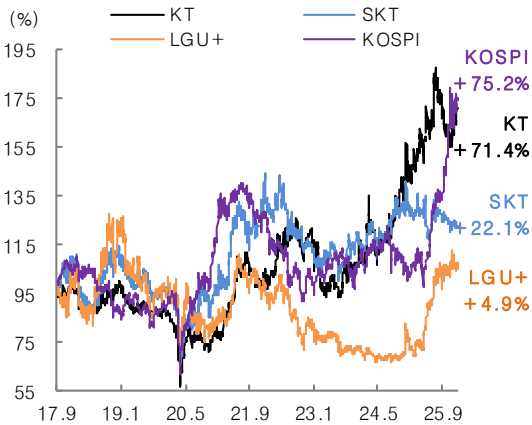
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

ARPU 턴어라운드(4Q19 실적발표(2/6)) 시점 대비 주가 수익률



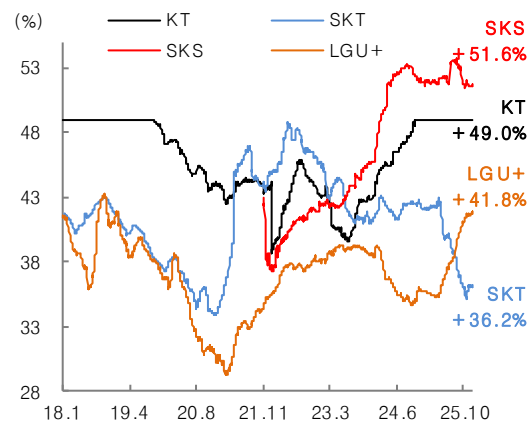
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

17.9월 선약할인률 상향 시점 대비 주가 수익률



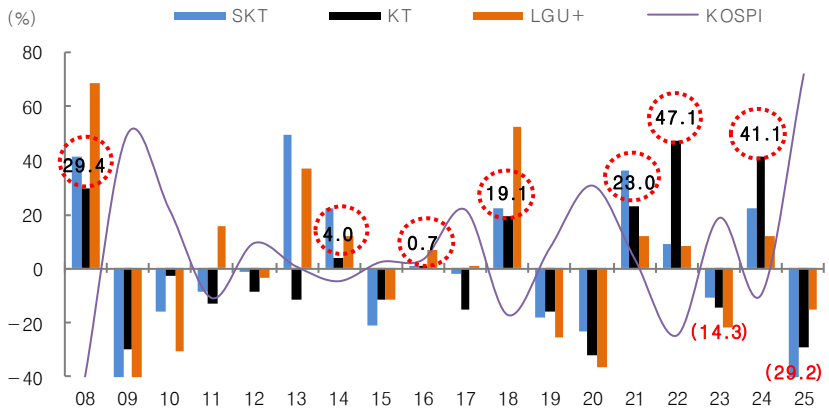
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

외인 지분율



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

YTD 주가 상승률(KOSPI 대비 상대 수익률).
LGU+ +45.8%(-15.3%), KT +21.8%(-29.2%), SKT -3.8%(-44.1%)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

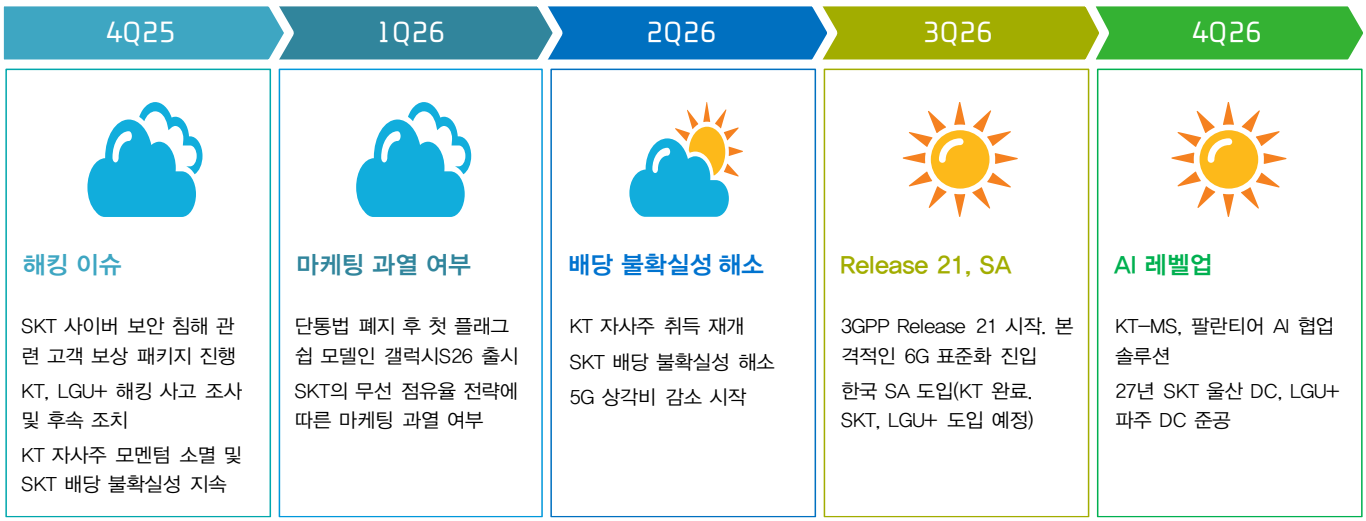
2Q 실적 시즌까지는 지수와 유사하거나 강세를 보였으나, 9월 정보보호 이슈로 상대적 약세 구간 진입

	SKT	KT	LGU+	KOSPI	상대수익률	상대수익률	상대수익률
19	(11.7)	(9.4)	(19.5)	7.7	(18.0)	(15.9)	(25.3)
20	0.0	(11.1)	(17.3)	30.8	(23.5)	(32.0)	(36.7)
21	41.0	27.5	15.7	3.6	36.1	23.0	11.7
22	(18.1)	10.5	(18.8)	(24.9)	9.0	47.1	8.2
23	5.7	1.8	(7.4)	18.7	(11.0)	(14.3)	(22.0)
24	10.2	27.5	1.0	(9.6)	21.9	41.1	11.7
25	(3.8)	21.8	45.8	72.1	(44.1)	(29.2)	(15.3)

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center / 주: 파란색 음영은 통신3사 중 수익률이 가장 높은 기업. 주황색 음영은 지수 대비 상대수익률이 (+)이면서 가장 높은 기업

3. 26 년 산업/주가 기상도

성장은 낮아도, 마케팅비와 감가비 부담 완화로 이익은 꾸준히 상승. 26E OP5.4조원(+15% yoy). 해킹 마무리, 배당 불확실성 해소되는 2Q26부터 상승 전망



자료: 대신증권 Research Center

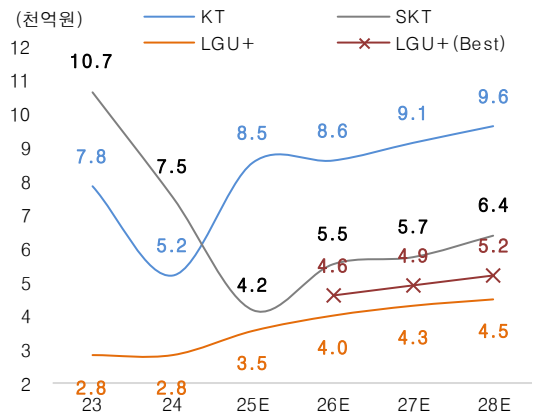
4. 주간 코멘트

SKB AIDC 조직개편, 휴대폰 개통 안면 인증, SKT 분쟁조정 결론, 공공 주파수 공급 확정, LGU+ 무전력 RIS 실증

SKT SKB AIDC 조직개편	1. SKB가 AI 인프라 사업 강화를 위해 '데이터센터(DC)본부'를 신설. 기존 AIDC사업부를 확대 개편하며 데이터센터 전담 조직 체계 구축 2. DC본부는 사업·고객·기술·솔루션 4개 하위 조직으로 구성. 데이터센터 구축부터 운영까지 전 주기 대응 구조로 전환 3. DC본부장에는 정석근 SKT AI 사내독립법인(CIC)장 선임. SKT AI 사업 총괄이 자회사 데이터센터 사업까지 직접 지휘하는 체계 확립 4. SKT와 SKB는 AI DC를 핵심 신사업으로 설정하고 'T·B 시너지' 전략 강화. SKT는 지분 99% 이상 확보로 SKB를 완전 자회사로 편입 5. SKB는 판교 데이터센터 인수로 총 9곳을 운영 중. AI DC 매출은 3Q25 기준 1,498억원으로 1년 만에 54% 성장 6. 30년까지 데이터센터 규모를 300MW로 확대 계획. 통신 3사 모두 AI DC 중심으로 조직 개편과 인프라 경쟁 본격화
긍정적	▪ AI DC 사업은 통신사들이 AI 사업에 가장 적극적으로 참여할 수 있는 분야. 기타 분야로는 Agentic AI와 프로세스 개선에 따른 비용 절감 ▪ AI DC는 수요가 공급을 크게 초과하고 있고, 통신사들은 이미 30년까지의 확장 계획을 가지고 있기 때문에, 중요한 BM으로 자리잡을 것으로 전망
산업 휴대폰 개통 안면 인증	1. 정부가 대포폰 근절을 위해 휴대전화 개통 시 안면 인증 의무화를 추진하며 개인정보 침해·기술 안전성 논란 확산 2. 과기정통부는 24일 브리핑에서 안면 인증 정보는 본인 확인 즉시 자동 삭제되며 저장·전송되지 않아 유출 우려 없다는 입장 강조 3. 해당 제도는 26.3월부터 시행 예정으로, 현재 일부 알뜰폰 비대면 개통과 통신 3사 오프라인 매장에서 시범 운영 중 4. 중국은 19년 유사 제도 도입 후 생체정보 유출·시스템 오류 논란이 발생했고, 얼굴 정보 17만건 거래 사건 이후 제도 강제 적용 중단 5. 딥페이크를 활용한 인증 우회 가능성도 제기되자, 시스템 개발사는 탐지·방어 기술을 고려 중이며 지속 개선 방침 언급 6. 국회 전자정원에 제도 반대 의견이 4만4500명 이상 동의하며, 민감정보 보호·디지털 취약계층 차별 우려가 핵심 쟁점
중립적	▪ 휴대폰의 부정 사용을 방지하기 위한 실사용자 확인 절차는 매우 중요한 사항. 또한, 올해 들어 해킹사고가 다수 발생하고 있는 만큼 개인정보의 유출을 최소화 하는 것 역시 매우 중요. 정부와 기업 및 소비자들이 모두 공감할 수 있는 방안을 찾기 전까지는 해당 제도를 급하게 도입해서는 안된다고 판단
SKT SKT 분쟁조정 결론	1. SKT 대규모 개인정보 유출 사고와 관련해 소비자분쟁조정위원회가 피해자 1인당 10만원 상당 보상 결정 2. 분조위는 통신요금 5만원 할인과 티플러스포인트 5만 포인트 지급을 조정안으로 제시, SKT 책임 인정 3. 홈가입자서버(HSS) 해킹으로 IMSI·IMEI·전화번호 등 25개 유심 정보 유출 사실 확인, 개보위 처분 근거 반영 4. 개인정보보호위원회는 SKT에 과징금 1,348억원과 과태료 960만원 부과 5. 이번 조정은 과거 유사 사례 수준으로 결정, 기존 고객감사패키지로 받은 통신비 할인은 보상액에서 공제 6. 피해자는 알뜰폰 포함 2,325만명, 전원 보상 시 총 규모 2조 3,000억원 이상 예상
중립적	▪ 소비자분쟁조정위원회의 결정 사항은 법적은 강제성을 띠고 있지는 않기 때문에, SKT가 거부권 행사 가능. 지난 9월 개인정보보호위원회의 중재 결정에 대해서도 거부권 행사 ▪ SKT가 이미 선제적으로 전고객 대상 8월 요금 50% 할인 및 12월까지 다양한 고객보상패키지를 시행하고 있기 때문에, 분조위의 결정과 같은 금전적인 보상 보다는 향후 재발 방지를 위한 다양한 프로세스 구축 등에 초점을 맞추는 것이 바람직하다고 판단
산업 공공 주파수 공급 확정	1. 과학기술정보통신부가 26년 공공 분야에 총 10.6㎓폭의 주파수 공급 결정, 드론 탐지·해상 안전·산불 예방 등 국민 안전 강화 목적 2. 과기정통부는 12.23 공공용 주파수 정책협의회를 열고 '26년 공공용 주파수 수급계획'을 확정, 매년 전파법에 따라 공공 주파수 공급 계획 수립 3. 올해 국방부·국토부 등 21개 기관이 신규 주파수 이용계획 47건 제출, 평가 결과 적정 14건·조건부 적정 29건·부적정 4건으로 분류 4. 조건부 적정은 기관 간 공동 사용이나 소요량 조정 전제로 공급, 부적정은 장비 제원 미확정이나 수요 불명확 사례 5. 국방·안보 분야에 드론 탐지·무인체계 고도화를 위해 8.5㎓폭 집중 공급, 해상감시·조류탐지·철도 무선제어·산불 예방 등 국민 안전 분야에 2.1㎓폭 배정 6. 위성·도심항공교통(UAM) 등 신산업 분야에는 25.38㎒폭 공급, 과기정통부는 공공 주파수를 통해 안전 강화와 공공 서비스 혁신 지속 추진 방침
긍정적	▪ 통신 산업은 국가 자원인 주파수를 빌려서 사용하는 산업이기 때문에, 일정부분 공공적인 성격을 지니면서 공익 사업에도 기여하는 것이 당연 ▪ 공공영역에서의 경험은 향후 새로운 BM으로 확장될 가능성도 높기 때문에, 공공 서비스에도 적극적으로 참여해야 한다고 판단
LGU+ LGU+ 무전력 RIS 실증	1. LGU+가 전원 없이 전파를 제어하는 분산형 지능형 표면(RIS)과 AI를 결합해 실내 통신 음영지역까지 커버리지 확장에 성공 2. 포스텍 홍원빈 교수 연구팀과 공동 연구로 무전력 RIS 기반 실내 통신 확장 기술 구현, 6G 후보 주파수 대역 전송 효율을 높이는 핵심 기술로 평가 3. RIS는 별도 전원 없이 전파를 반사·투과해 지하 공간이나 건물 내부 음영지역에서도 신호 전달 가능, 기존 기지국·중계기 한계 보완 4. 분산형 RIS는 액자·벽지·간판 등 생활 소품 형태로 설치 가능해 공사 없이 활용 가능, 기존 RIS 대비 설치 제약과 시간 문제 개선 5. 강화학습 기반 AI 알고리즘으로 기지국 위치·공간 구조·주파수 대역을 고려한 RIS 최적 배치 구현, 6G뿐 아니라 5G·와이파이 환경에도 적용 가능 6. 향후 공장·물류센터·지하철·터널·대형 시설 등 공공·산업 인프라로 활용 확대 전망, LGU+는 차세대 통신 품질 고도화 기술로 기대
긍정적	▪ 5G는 한국이 전세계 최초로 상용화에 성공했지만, 여전히 실내외 음영지역이 많아서 품질 개선 작업이 필요한 상황 ▪ 이러한 품질 개선을 기반으로 5.5G 및 6G 시대에는 상용화 초기부터 좋은 서비스를 제공할 수 있을 것으로 판단

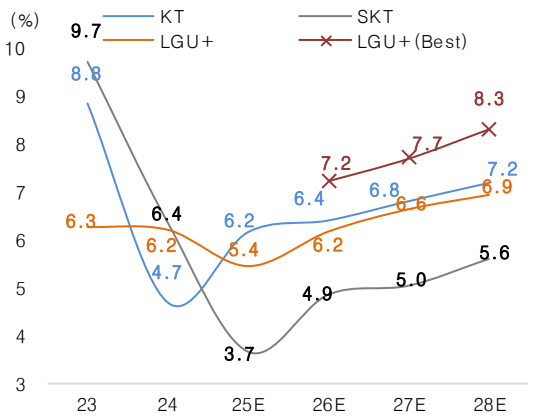
5. 주요 지표

통신사 주주환원 총액



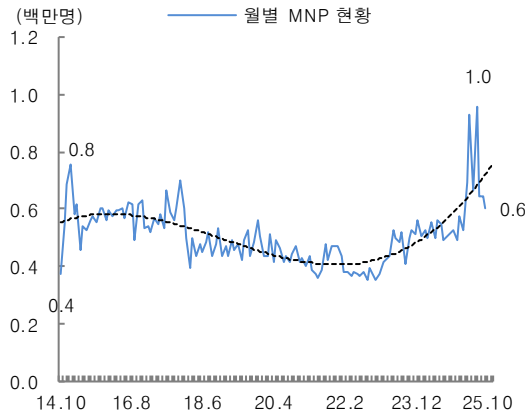
자료: 각사IR, 추정은 대신증권 Research Center

통신사 주주환원 총액 수익률



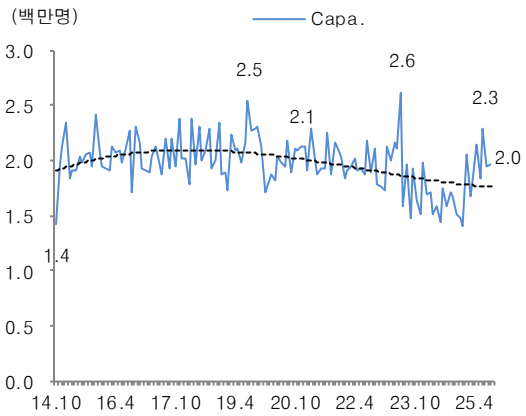
자료: 각사IR, 추정은 대신증권 Research Center

번호이동(25.10월) 600천명, -44천명 mom. 24년 평균 521천명



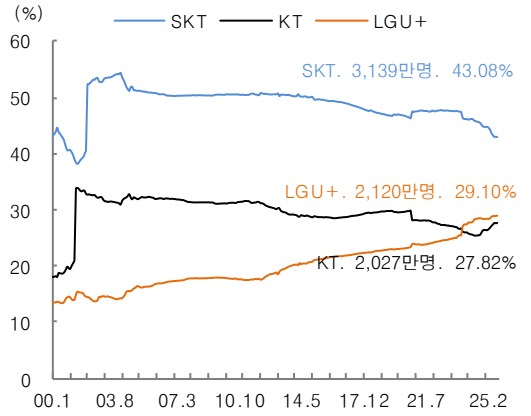
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

Capa.(신규 + 번이 + 기변) 197만명(25.9월). 24년 평균 상회



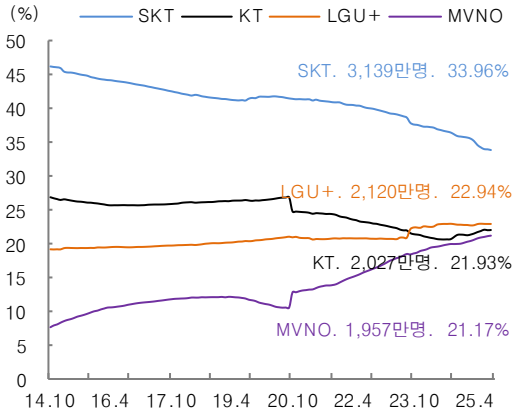
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 점유율(25.9월). MNO 기준



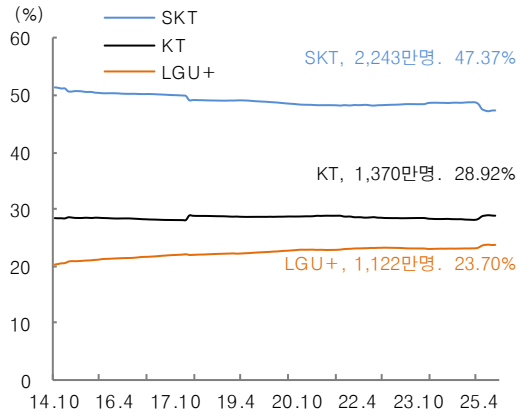
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 점유율(25.9월). MVNO 포함



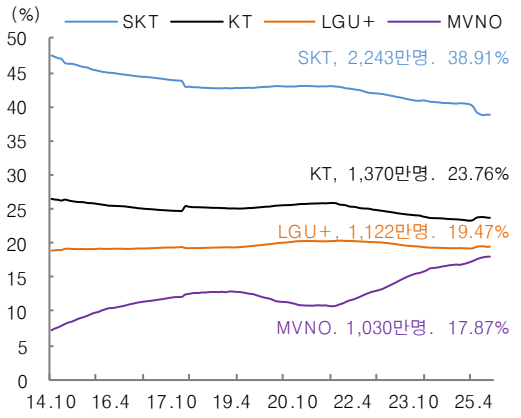
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 점유율(25.9월). MNO 기준



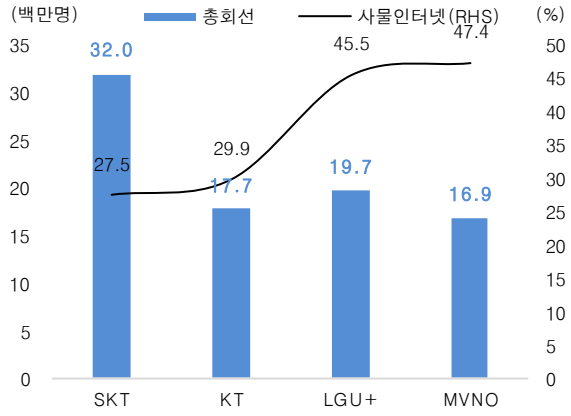
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 점유율(25.9월). MVNO 포함



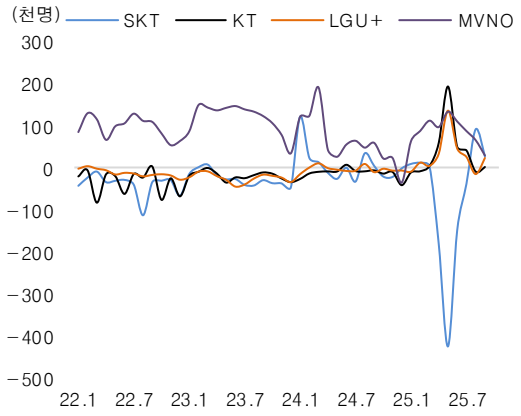
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 vs. 사물인터넷 비중(25.9월)



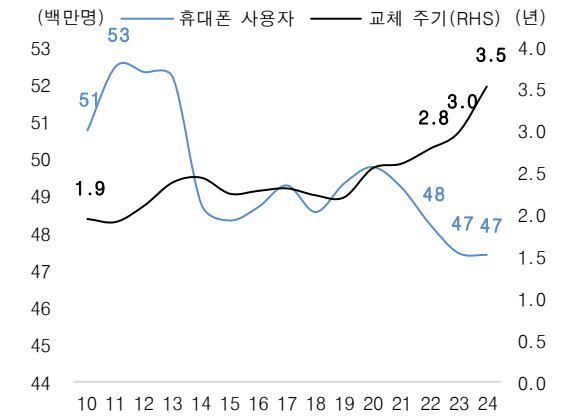
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 순증(25.9월)



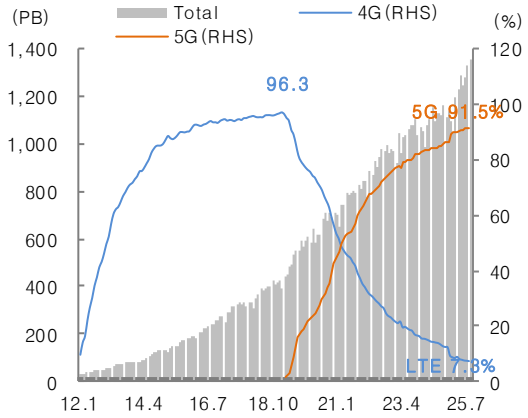
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 교체주기 3.5년



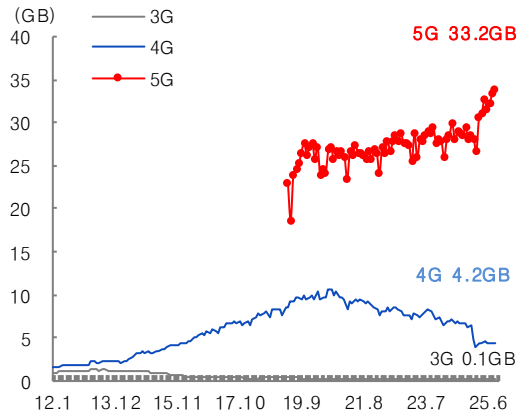
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 트래픽 비중 91.5%(25.9월)



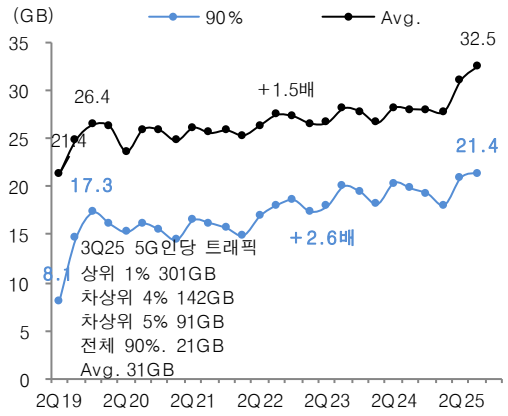
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

인당 월평균 5G 트래픽 33.2GB(25.9월), +543MB mom



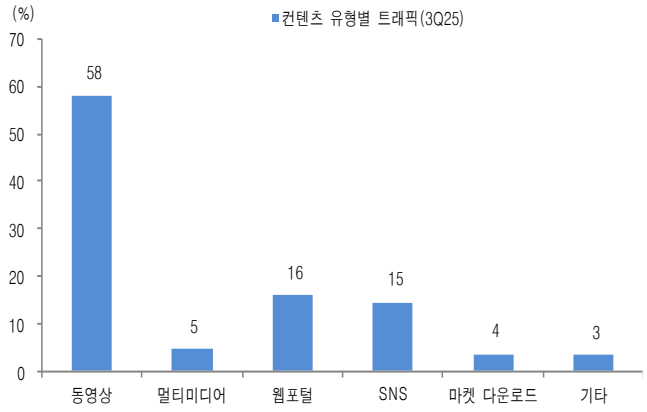
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 트래픽 추이(3Q25)



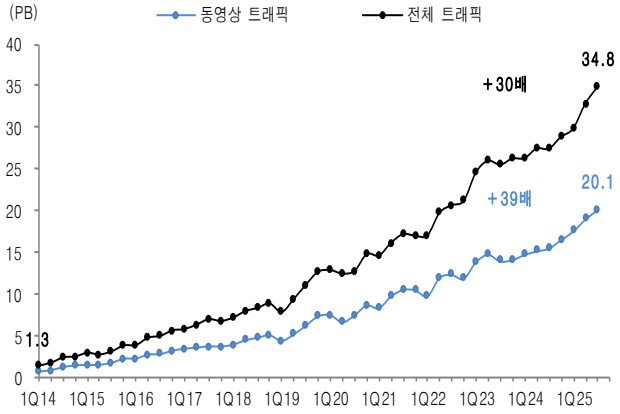
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

컨텐츠 유형별 트래픽(3Q25)



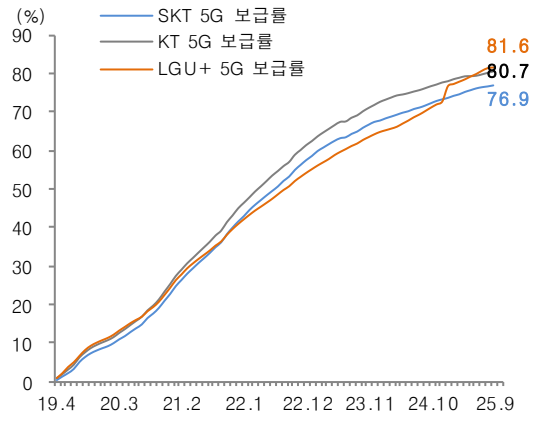
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

동영상 트래픽 vs. 전체 트래픽(3Q25)



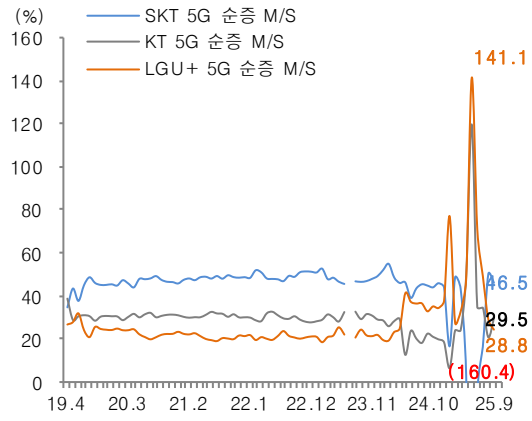
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 대비 5G 보급률 78.5%(25.9월)



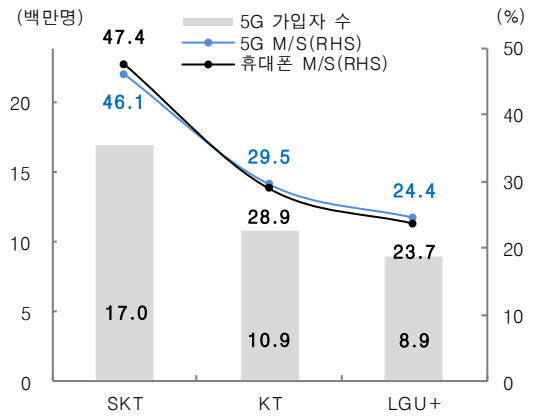
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 순증 점유율(25.9월)



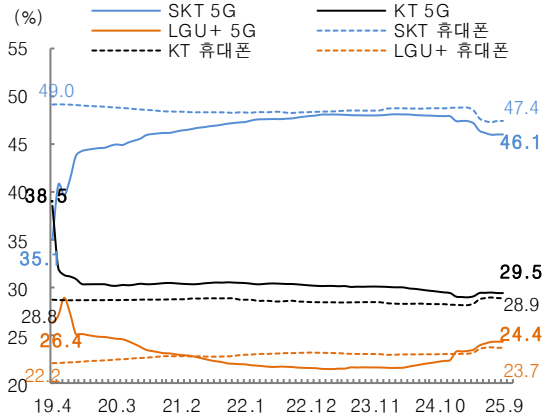
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(25.9월)



자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(25.9월)



자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
(담당자: 김회재)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.