통신서비스업 Weekly

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

1. 주가 현황

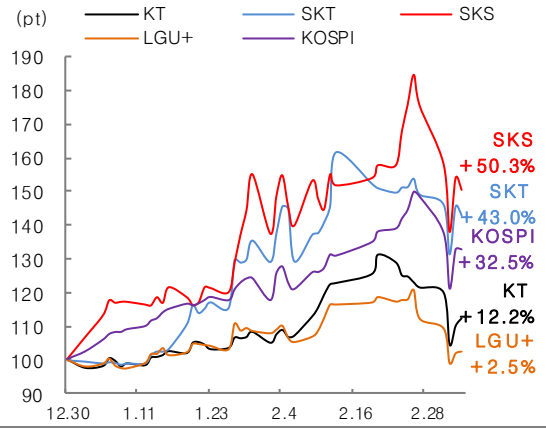
기업	25/12/30	02/27	03/06	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	12MF DPS	배당수익률	주간 그래프
SKT (017670)	53,500	79,800	76,500	▲ 23,000	▲ 43.0%	▼ 3,300	▼ 4.1%	3,320	4.3	
SK스퀘어 (402340)	368,000	645,000	553,000	▲ 185,000	▲ 50.3%	▼ 92,000	▼ 14.3%			
KT (030200)	52,600	63,800	59,000	▲ 6,400	▲ 12.2%	▼ 4,800	▼ 7.5%	2,600	4.4	
LGU+ (032640)	14,720	16,540	15,090	▲ 370	▲ 2.5%	▼ 1,450	▼ 8.8%	700	4.6	
KOSPI	4,214.2	6,244.1	5,584.9	▲ 1,370.7	▲ 32.5%	▼ 659.3	▼ 10.6%			

주가 Comment

- 주가 코멘트: **그래도 시장 보다는 충격이 덜 했습니다.**
- 통신 주간 -6.3%, KOSPI -10.6%. YTD 통신 +21.3%, 지수 +32.5%. 주 중 첫 번째 지수 급락시에는 통신은 장중 일시적으로 상승 및 소폭 하락으로 마감. 지수 급락 이틀 째에는 통신도 동반 하락
- 20년 이후 통신의 모습은, 지수의 급등시에는 조금 덜 오르고 이후 꾸준히 상승하면서 지수 수준 또는 아웃퍼폼, 지수의 급락시에는 방어 역할 수행
- 향후 지수의 방향도 중요하지만, 통신이 보여준 안정적인 성장이라는 성과를 감안하면, 통신의 비중을 확대하는 전략 유효
- 26년 실적 전망, 분리과세 및 감액배당 등 비과세 혜택, 누구보다 열심인 주주환원 정책 강화에 더해, 이번 MWC 26에서 보여준 것 처럼 서비스를 중심으로 본격적인 AI 수익 모델 발굴 등 다양한 투자 포인트
- 갤S26이 역대 최대 규모의 사전 예약 신청을 한 것으로 집계. 그래도 마케팅 과열을 우려할 상황은 아니라고 판단

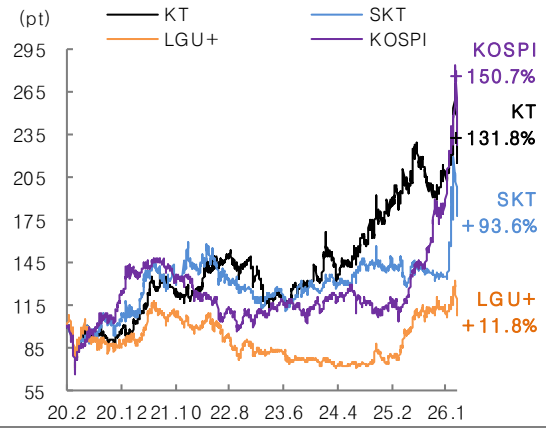
2. 주가 차트

26년 YTD 주가 수익률



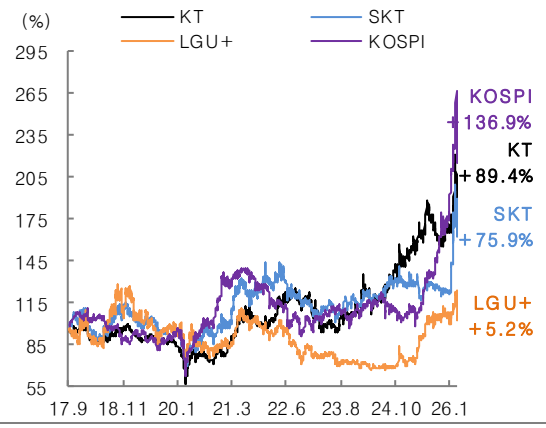
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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



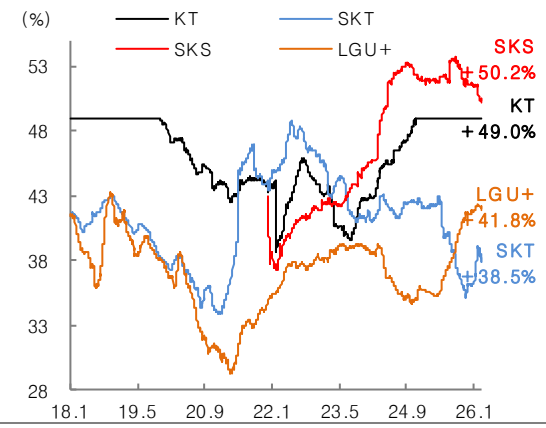
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

17.9월 선약할인률 상향 시점 대비 주가 수익률



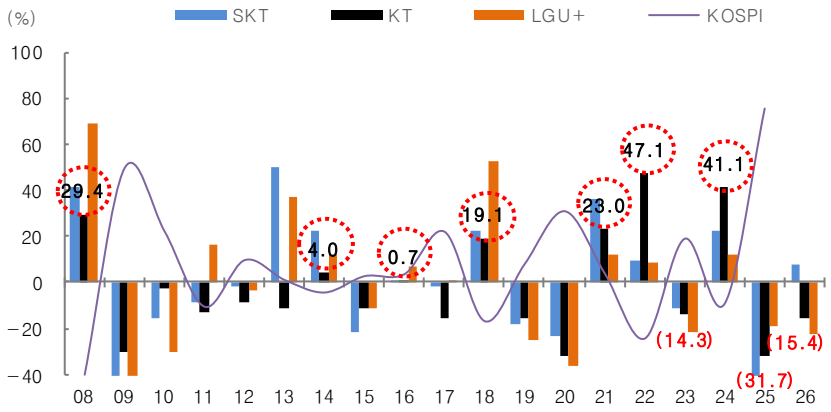
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

외인 지분율



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

YTD 주가 상승률(KOSPI 대비 상대 수익률).
SKT +43.0%(+7.9%), KT +12.2%(-15.4%), LGU+ 2.5%(-22.6%)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

26년초부터 SKT의 급등으로 26.2월 기준 통신업은 KOSPI 대비 아웃퍼폼

	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	(3.1)	20.0	42.5	75.6	(44.8)	(31.7)	(18.9)
26	43.0	12.2	2.5	32.5	7.9	(15.4)	(22.6)

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

3. 주간 코멘트

번호이동 급감, SKT AIDC 투자 100조원, KT 노코드 에이전트 빌더, AINA 출범, LGU+ 구글 DC 협력

산업

번호이동 급감

1. KT 해킹 사태 이후 시행된 위약금 면제 기간 종료 영향으로 이동통신 번호이동 규모 급감. 한국통신사업자연합회 집계 기준 2월 번호이동 시장 거래량의 급격한 축소 흐름
2. 2월 번호이동 건수는 52.6만건으로 전월 99.9만건 대비 약 47.9% 감소. 위약금 면제 종료 이후 번호 이동 수요의 급격한 정상화 국면
3. KT는 지난해 9월 무단소액결제 사태 이후 12월31일부터 해지 고객 대상 위약금 면제 조치 시행. 해당 정책 영향으로 타 통신사 이동 및 전체 1월 번호이동 단기 급증
4. 다만 위약금 면제 기간 종료 이후 번호이동 시장 규모 예년 수준 회귀. 단기 정책 요인이 시장 이동량 급증을 촉발했던 특이 국면
5. 2월 이동 구조에서는 알뜰폰 사업자 단독 순증. 통신 3사 가입자는 모두 순감 기록. 알뜰폰 가입자만 1.7만건 순증 결과
6. 사업자별로 SKT 1.3만건 순감과 KT 3,658건 이탈 확인. LGU+ 역시 207건 순감 기록 속 알뜰폰 중심 가입자 이동 흐름

긍정적

- 1월 번호이동 급증에 대해서 여러가지 해석이 많았지만, KT의 위약금 면제에 따른 일시적인 급증으로 보는 것이 맞다고 판단
- 신규 플래그십 출시 시점에 일시적인 번호이동 증가는 있을 수 있지만, 구조적으로 이동통신 시장에 과열이 발생하기는 어렵다고 판단

SKT

SKT AIDC 100조원 투자

1. SKT가 글로벌 빅테크와 협력 기반 인공지능 데이터센터 사업에 최대 100조원 투자 구상. 울산 하이퍼스케일 AIDC를 중심으로 아시아 최대 1GW 규모 인프라 구축 전략
2. SKT는 스페인 바르셀로나 MWC26 기자 간담회에서 울산 AIDC 확장 계획 공개. 현재 100MW급 건설 프로젝트를 최대 900MW 추가 확장한 1GW급 인프라 목표
3. 1GW 규모 구축에는 GPU 가격 상승 등 영향으로 총 100조원의 투자 필요. 과거 예상치인 70조~80조원 수준 대비 비용 증가가 반영하여 투자규모 상향
4. 투자 구조는 글로벌 빅테크 고객 선확보 후 공동 투자 방식. AWS 등 빅테크가 GPU와 주요 투자 대부분 담당하고 SKT는 시설 운영 중심
5. 현재 울산 AI DC는 103MW 규모로 건설 진행 중이며 2029년 2월 완공 목표. 완공 이후 단계적 확장을 통해 아시아 최대 규모 데이터센터 목표
6. 서울 가산·판교·양주 기존 데이터센터와 울산·서남권 거점 연계 전략 추진. AWS와 오픈AI 협력 기반 아시아 AI 데이터센터 허브 구축

긍정적

- AIDC의 경우 무선 사업과는 달리 고객을 먼저 확보한 후 투자가 진행되는 방식이어서, 100조원이라는 투자 규모에 대해 부정적으로 볼 필요는 없음
- 울산 AIDC의 경우도 글로벌 빅테크와 선계약을 통해 매출이 사전에 확정된 후 투자가 진행되는 방식

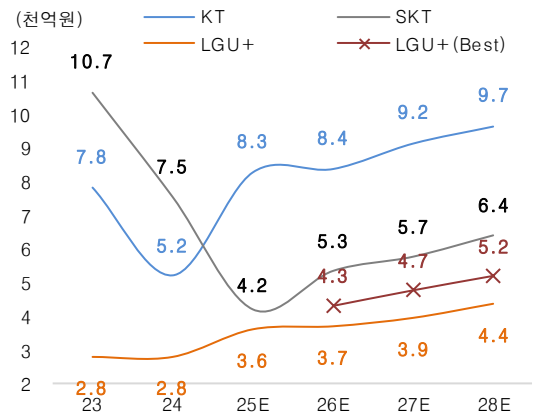
KT

1. KT가 스페인 바르셀로나 MWC26에서 산업 현장 AX 확산을 위한 AI 에이전트 제작 플랫폼인 에이전트 빌더 공개. 기업 고객의 AI 도입 장벽 완화를 목표로 한 노코드 기반 에이전트 제작 환경 제시

KT 노코드 에이전트 빌더	2. 에이전트 빌더는 개발 지식 없이 드래그 앤 드롭 방식으로 AI 에이전트 제작이 가능한 플랫폼 구조. 업무 템플릿과 대화 모듈 조합 기반 역할 정의와 데이터 연결 및 배포 과정 지원 3. 사용자는 목적 설정과 시스템 연동, 응답 방식 설계 등 단계를 통해 업무 자동화 에이전트 구축 가능. 배포 이후 실시간 로그 분석과 성능 모니터링 기반 지속적 품질 개선 기능 제공 4. 회의록 자동화 에이전트 사례에서는 녹취 데이터 기반 화자 분리와 핵심 안건 정리 기능 구현. 공문 형식 문서 초안 생성과 내부 문서관리 시스템 연동 기반 결재 프로세스 자동화 구조 5. KT는 금융·제조·공공 분야 중심 산업별 AI 템플릿 서비스 확장 계획. 실제 현장 적용 사례 기반 표준 시나리오 제공으로 개발 비용과 구축 기간 절감 전략 6. 에이전트 빌더는 통합 AI 플랫폼 K 인텔리전스 스튜디오와 연계 운영 구조. GPU 구독형 서비스와 온프레미스 GPU 관리 서비스 기반 기업 AX 인프라 확장
긍정적	▪ KT는 AI 산업의 Layer 기준으로 보면 가장 근간이 는 Infra와 중간 단계인 미들웨어에 강점 ▪ 특히, 미들웨어 영역에 AX를 적용하고 글로벌 빅테크와 협업하여 B2B 기반 솔루션을 제공하는 것이 목표
산업 AINA 출범	1. KT가 스페인 바르셀로나 MWC26에서 AI 네트워크 협력체 AINA 출범식 개최. AI 네트워크 구축과 산업 생태계 육성 목표의 산학연 협력 플랫폼 출범 2. 행사에는 과기정통부와 산업계 및 글로벌 협력 기관 관계자 참여 구도. 초고성능·초지능 네트워크 기반 AI 시대 인프라 구축 필요성 공유 3. KT는 AI 네트워크 기술 개발 경험과 글로벌 협력 역량 기반 대표 의장사 역할 수행. 국내 통신 3사와 산학연 포함 총 13개 의장사와 20여개 기업 참여 구조 4. AINA는 AI 네트워크 협력 과제 도출과 공동 논의 체계 구축 역할 수행 예정. 글로벌 기관과 업무협약 및 기술 협력 기반 산업 생태계 조정 플랫폼 지향 5. 국제 협력 확대 차원에서 AI-RAN 얼라이언스와 싱가포르 공과디자인대학과 협력 체계 구축. 글로벌 통신·AI 기업 참여 기반 기술 표준 연계 추진 6. AINA는 한국형 AI 네트워크 논의를 글로벌 산업 협력 구조로 확장 목표. 국내 AI 네트워크 산업 경쟁력 강화와 국제 표준 논의 참여 플랫폼 역할 전망
긍정적	▪ AI 산업은 이제 막 인프라 구축 단계를 넘어서 본격적으로 서비스 영역으로 진입하는 중 ▪ 통신사들은 인프라에서는 DC 등에만 역할이 국한되었지만, 서비스 영역과 서비스를 제공하기 위한 플랫폼에서는 N/W 운영 효율화 등을 통해 다양한 수익 기회를 포착할 수 있을 것으로 전망
LGU+ LGU+ 구글 DC 협력	1. 구글이 한국 내 데이터센터 구축을 내부적으로 결정하고 LGU+와 협력 방안 협의 진행 상황. 생성형 AI와 클라우드 서비스 고도화를 위한 국내 인프라 투자 방향 전환 흐름 2. 협력 방식은 설계·구축·운영을 통합 수행하는 DBO 구조가 유력 후보로 거론. LGU+가 데이터센터 구축과 운영 전반 담당하는 협력 모델 논의 단계 3. 구글은 현재 일본·대만·싱가포르 등 아시아 주요 국가에서 데이터센터 운영 상황. 한국 데이터센터 구축 시 아시아 일곱 번째 거점 인프라 형성 가능성 4. 생성형 AI 서비스 제미나이와 유튜브 검색·광고 및 클라우드 서비스 지연 최소화 필요성 반영. 대규모 AI 연산과 데이터 처리 요구 확대 속 로컬 인프라 필요성 확대 환경 5. 정부의 고정밀 지도 데이터 정책 변화와 데이터 국내 관리 요구 기조 영향 요인. 보안 시설 가림 처리와 데이터 국내 처리 기반 확보 요구와 맞물린 정책 환경 6. LGU+는 DC DBO 사업을 정관 신규 사업에 포함하며 인프라 사업 확대 준비 상황. 계약 성사 시 통신사를 넘어 AI 인프라 사업자 역할 확대 가능성 전망
긍정적	▪ AIDC 구축은 대규모 비용이 수반되기 때문에, 통신사 단독으로 진행하기 보다는 글로벌 빅테크의 수요를 전제로 공동 투자하는 방식이 적합 ▪ SKT도 유사한 방식으로 투자 진행

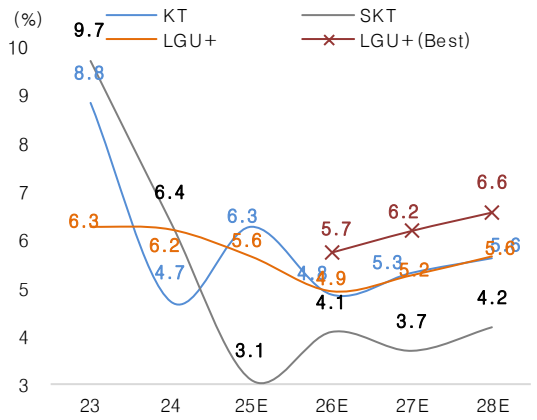
4. 주요 지표

통신사 주주환원 총액



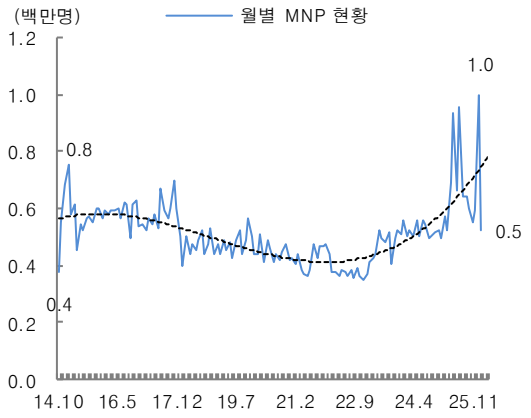
자료: 각사IR, 추정은 대신증권 Research Center

통신사 주주환원 총액 수익률



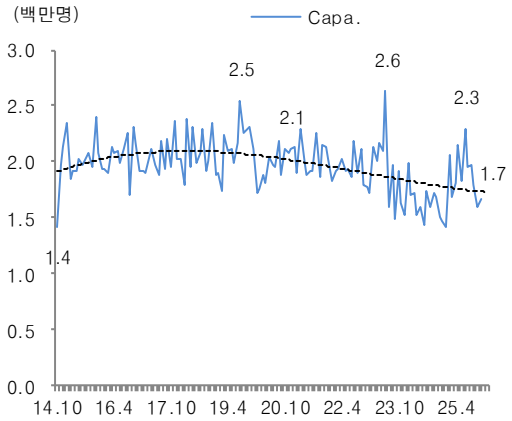
자료: 각사IR, 추정은 대신증권 Research Center

번호이동(26.1월) 521천명, -479천명 mom. 25년 평균 656천명



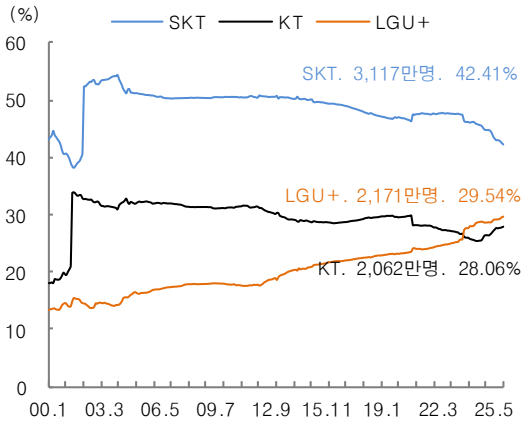
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

Capa.(신규 + 번이 + 기변) 167만명(25.12월). 24년 평균 하회



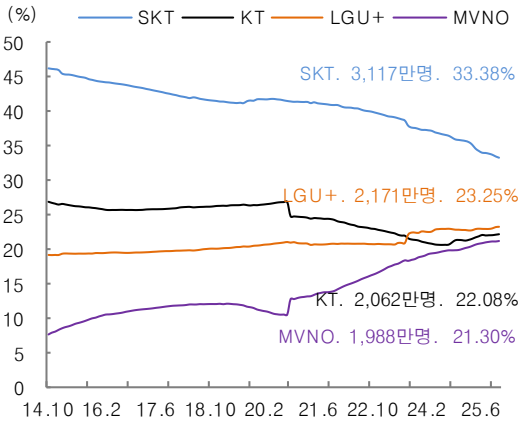
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 점유율(25.12월). MNO 기준



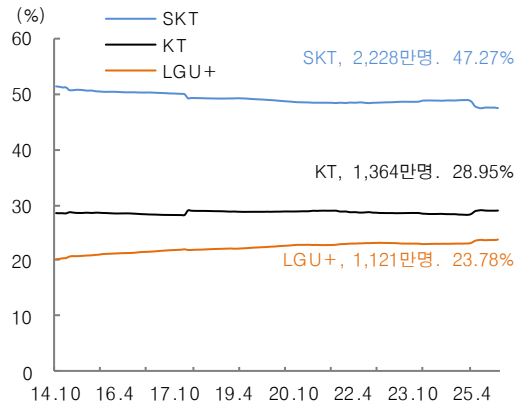
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 점유율(25.12월). MVNO 포함



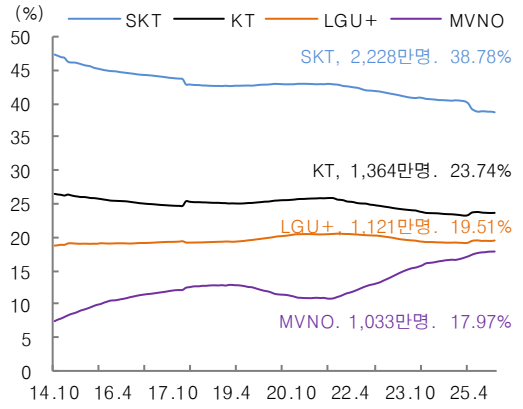
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 점유율(25.12월). MNO 기준



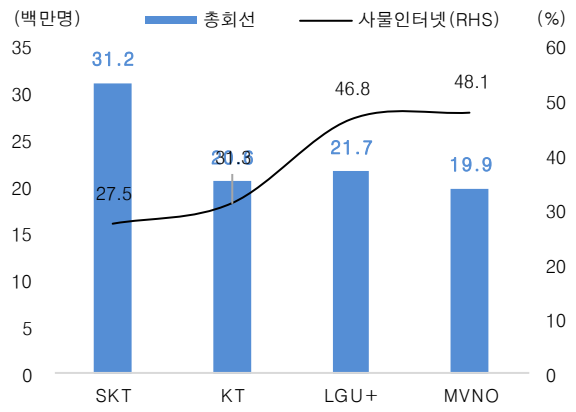
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 점유율(25.12월). MVNO 포함



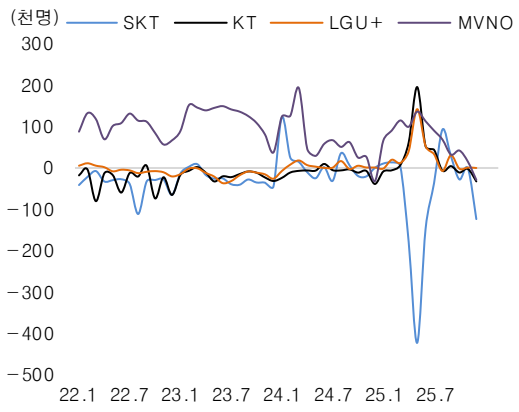
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 vs. 사물인터넷 비중(25.12월)



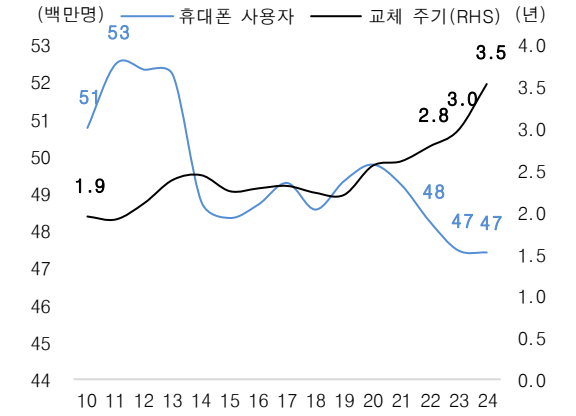
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 순증(25.12월)



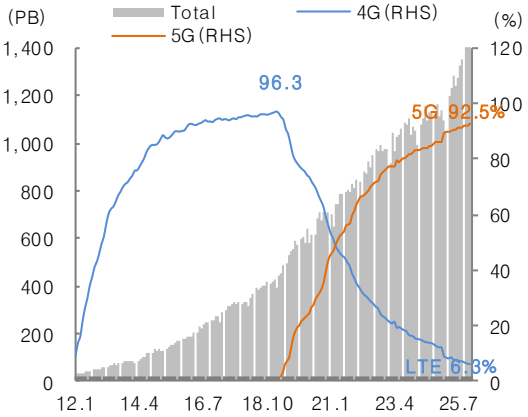
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 교체주기 3.5년



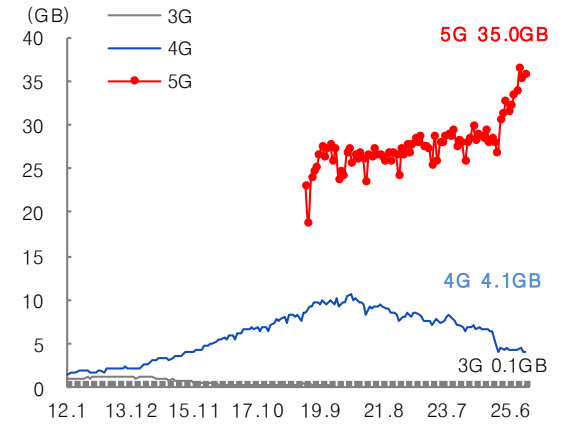
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 트래픽 비중 92.5%(25.12월)



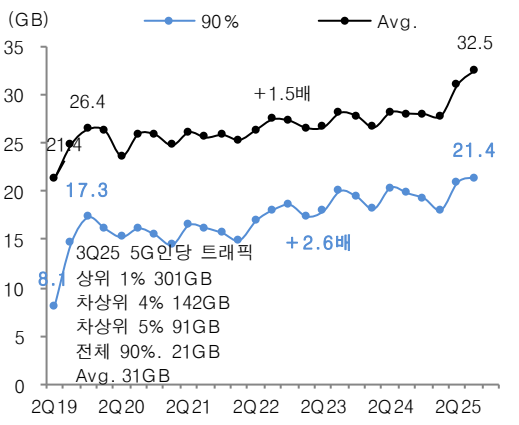
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

인당 월평균 5G 트래픽 35.0GB(25.12월), +511MB mom



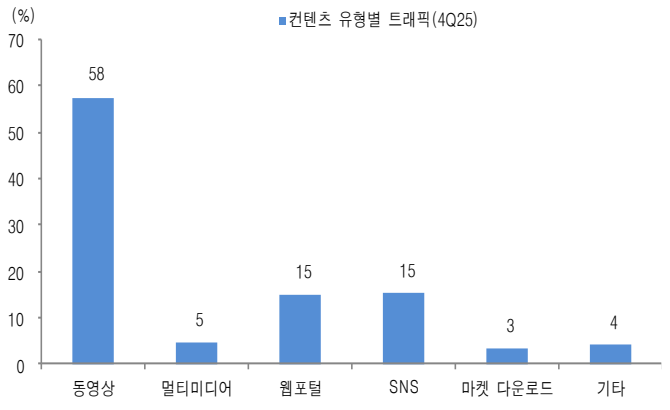
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 트래픽 추이(3Q25)



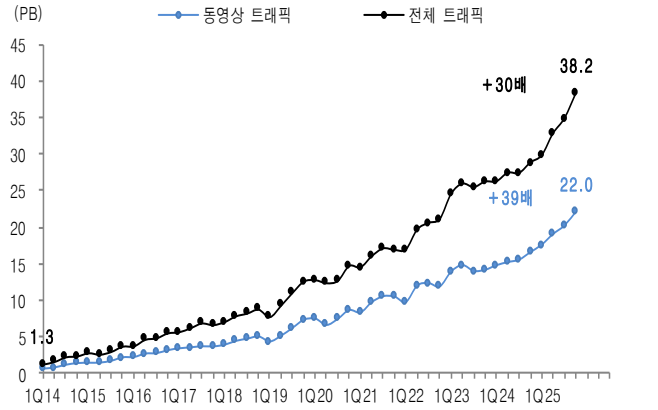
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

컨텐츠 유형별 트래픽(4Q25)



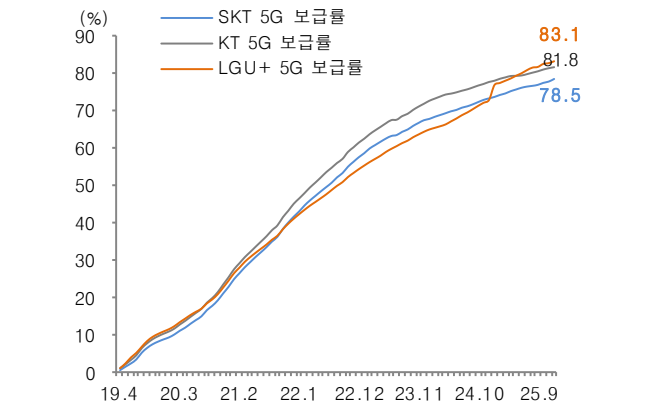
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

동영상 트래픽 vs. 전체 트래픽(3Q25)



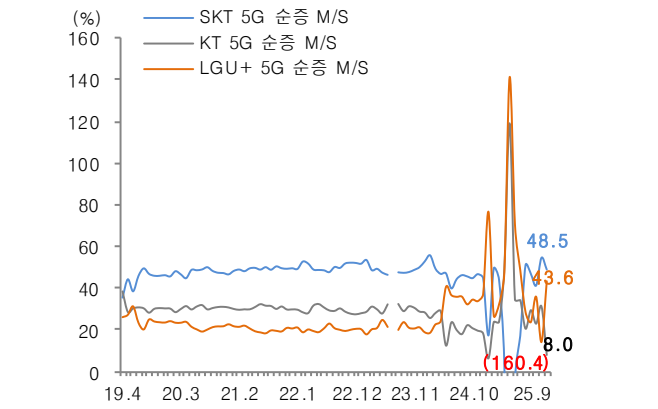
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 대비 5G 보급률 80.5%(25.12월)



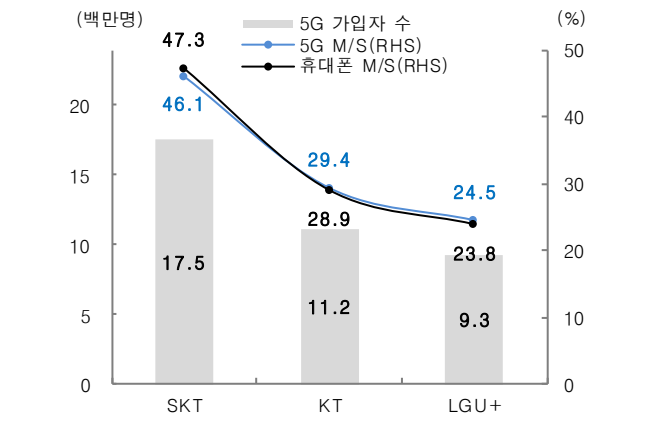
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 순증 점유율(25.12월)



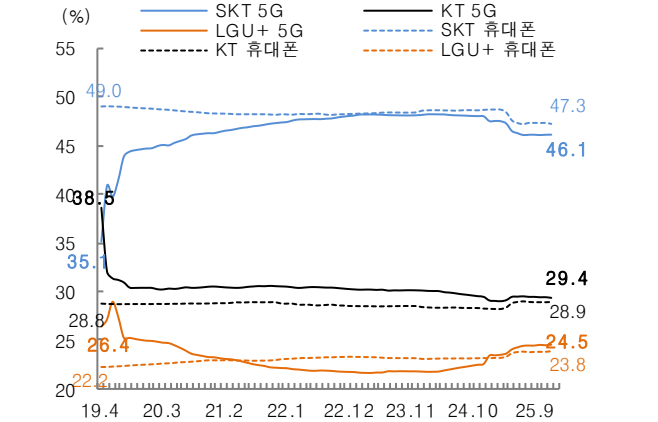
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(25.12월)



자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(25.12월)



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.