통신서비스업 Weekly

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

1. 주가 현황

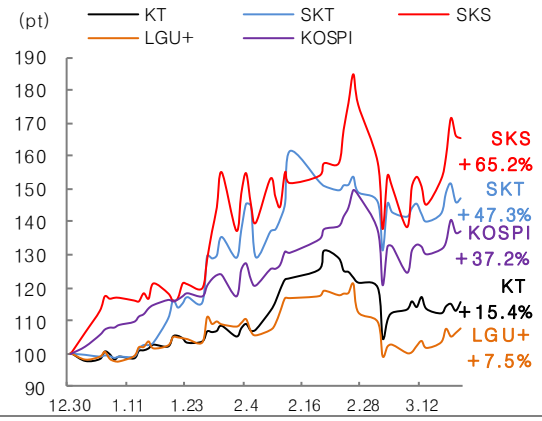
기업	25/12/30	03/13	03/20	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	12MF DPS	배당수익률	주간 그래프
SKT (017670)	53,500	75,000	78,800	▲ 25,300	▲ 47.3%	▲ 3,800	▲ 5.1%	3,320	4.2	
SK스퀘어 (402340)	368,000	534,000	608,000	▲ 240,000	▲ 65.2%	▲ 74,000	▲ 13.9%			
KT (030200)	52,600	59,600	60,700	▲ 8,100	▲ 15.4%	▲ 1,100	▲ 1.8%	2,600	4.3	
LGU+ (032640)	14,720	14,950	15,820	▲ 1,100	▲ 7.5%	▲ 870	▲ 5.8%	700	4.4	
KOSPI	4,214.2	5,487.2	5,780.8	▲ 1,566.7	▲ 37.2%	▲ 293.6	▲ 5.4%			

주가 Comment

- 주가 코멘트: **2/27 이후 주가는 통신이 아웃퍼폼**
- 통신 주간 +3.5%, KOSPI +5.4%. YTD 통신 +24.8%, 지수 +37.2%. 지정학 이슈 부각 후 지수가 급등락을 반복하면서 통신이 방어 역할 수행. 2/27 이후 기준으로는 통신 -3.6%로 지수 -7.4% 대비 아웃퍼폼
- 지수의 변동성 확대 속에 AI에 대한 관심이 다시 증가하면서 관련 주가 상승. Anthropic의 지분을 보유 중인 SKT의 주가도 상승. 이번 주 공시된 사업보고서 상의 지분율은 최초 취득 0.7%에서 4Q25 기준 0.3%로 하락, 장부가치는 1,925억원에서 1.38조원으로 상승
- 다음 주 SKT 주총에서 감액배당이 의결되면 주주환원이 또 다시 중요한 투자포인트로 부각될 것으로 전망
- 26년 배당의 경우 KT, LGU+는 분리과세 적용, SKT는 미적용. SKT는 4Q26 배당부터 비과세 적용. 결국 3사 모두 배당에 있어서 세제 혜택 가능
- LGU+는 유심 무상 교체 결정으로 잠시 하락했으나, 경쟁사들의 사례를 보면 실제 재무 영향은 크지 않기 때문에 상승 마감

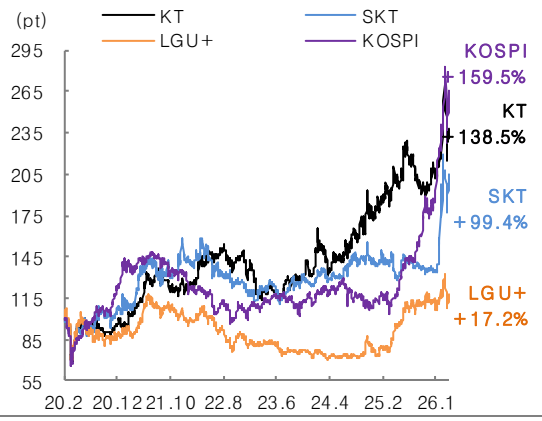
2. 주가 차트

26년 YTD 주가 수익률



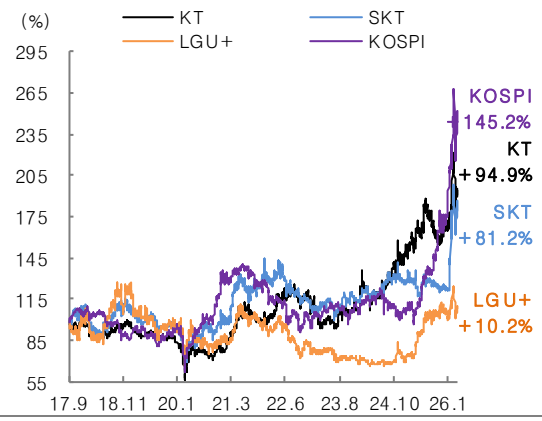
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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



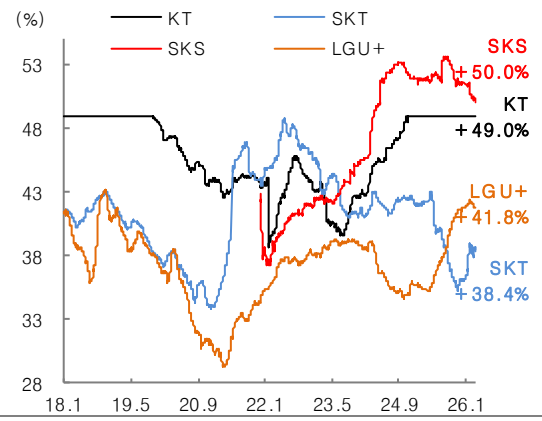
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

17.9월 선약할인률 상향 시점 대비 주가 수익률



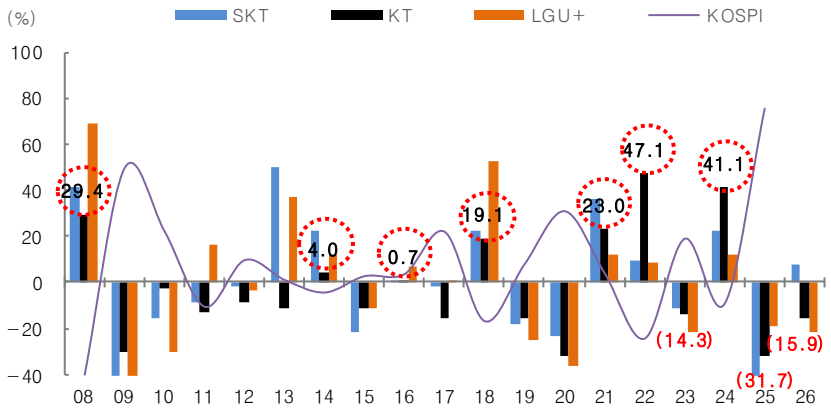
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

외인 지분율



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

YTD 주가 상승률(KOSPI 대비 상대 수익률).
SKT +47.3%(+7.4%), KT +15.4%(-15.9%), LGU+ 7.5%(-21.7%)



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	47.3	15.4	7.5	37.2	7.4	(15.9)	(21.7)

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

LGU+ 보안 강화, SKT AIDC 국제표준, SKT BSS 클라우드, 초고속 광검출기 소자, SKT-에릭슨 MOU

LGU+

LGU+ 보안 강화

1. LGU+가 4/13부터 강화된 이동통신 보안 체계 전면 적용 계획 발표. 5G SA 기반 가입자 식별정보 보호와 유심 보안 정책 확대
2. 핵심 조치는 5G SA 환경에서 IMSI 암호화 기술인 SUCI를 100% 적용. 가입자 식별정보를 평문 대신 암호화 형태로 전달하는 보안 기술 적용
3. 기존 IMSI 체계는 국제 표준 기반 안전 구조였으나 고객 번호를 포함하고 있어, 보안 수준 추가 강화 목적. 5G SA 도입을 계기로 고객 정보 보호 체계 고도화
4. LGU+는 가입자 식별코드 난수화 방식의 신규 IMSI 체계도 도입 예정. 유심 교체 또는 재설정 시 자동 적용되는 강화된 식별 체계 구조
5. 4/13 기준 모든 이동전화 고객 대상 유심 무상 교체 및 재설정 정책 시행. 스마트워치와 키즈폰 및 알뜰폰 이용자까지 포함한 전면 적용
6. 유심 교체 편의를 위해 예약 기반 매장 방문 시스템 도입 계획. 보안 체계 개편을 통해 이동통신 이용자 보호와 서비스 신뢰성 강화

긍정적

- 보안 강화는 아무리 강조해도 지나치지 않을 정도로 중요한 사항. 특히, 3사 모두 25년 해킹 사고를 겪었기 때문에, 소비자 신뢰 회복을 위해 다양한 보안 강화 조치가 뒷받침 되어야 할 것

SKT

SKT AIDC 국제표준

1. SKT가 제안한 AI DC 기술 요소와 시스템 연동 구조가 국제 표준 승인 획득. 국제전기통신연합 전기통신표준화 부문 ITU-T SG11 회의에서 최종 채택
2. 이번 표준 승인으로 AI DC 시스템 연동 구조에 대한 글로벌 기술 기준 마련. 글로벌 AI 인프라 구축과 운영 체계 표준화 기반 형성
3. SKT는 2024년 ITU-T에 AI DC 연동 구조 표준 과제 제안 이후 연구 진행. 약 2년간 국제 협력과 기술 논의를 거쳐 최종 표준 채택 성과
4. AI DC는 전력과 냉각 및 스토리지와 보안 등 복합 인프라 구성, 시스템 간 신호 교환과 연동 구조 정의 필요성 확대
5. 표준은 서비스 레이어와 관리 레이어 및 인프라 레이어 3계층 구조. 각 계층 기능과 시스템 간 신호 요구 사항 체계 정리
6. 업계에서는 이번 표준이 글로벌 AI DC 구축 활성화 기반 평가. SKT는 향후 국제 AI 표준화와 글로벌 생태계 확산 참여 확대 방향

긍정적

- SKT는 AI 산업에서 Full Stack 추구. 인프라, 미들웨어/모델 및 서비스까지 전 영역에 걸쳐서 BM화
- 그 중에서도 인프라에서는 AI DC와 서비스에서 Agentic AI에 집중. 특히, Ai DC는 SKT뿐만 아니라 통신사들의 중요한 캐쉬 카우
- SKT는 울산 AI DC를 100MW 규모로 건립 중이고, 향후 1GW 규모의 AI DC 확보 계획

SKT

SKT BSS 클라우드

1. SKT가 AI와 6G 시대 대응을 위해 통합전산시스템 BSS 전면 개편 프로젝트 착수. 기존 스윙 시스템을 대체하는 차세대 전산망 '노바' 구축 계획
2. 프로젝트는 올해 시작해 2029년 9월까지 단계적 전환 완료 목표. 내부 TF 구성과 기본 설계 완료 후 본격 개발 착수 구조
3. 차세대 BSS는 클라우드 기반 마이크로서비스 아키텍처 도입 방향 설정. 민감 데이터는 온프레미스 유지, 나머지는 클라우드 활용하는 하이브리드 구조
4. 클라우드 도입으로 요금제 설계와 서비스 적용 속도 단축 기대 효과. AI 기반 데이터 분석을 통한 고객 맞춤형 요금제와 서비스 설계 가능
5. 고객경험 혁신과 AI 비즈니스 시스템 전환 전략 추진. 6G 시대 네트워크 슬라이싱 과금 체계 등 차세대 서비스 대응 기반 마련
6. SKT는 AWS와 10년간 약 13억달러 규모 클라우드 계약 체결하며 인프라 확보. 차세대 BSS와 AI DC 구축 등 전방위적 협력 확대

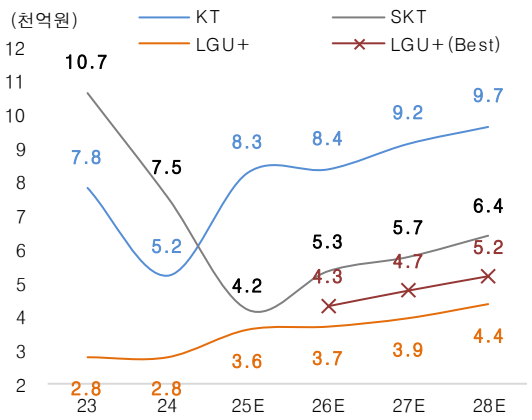
긍정적

- SKT는 Full Stack AI를 지향하며 AI의 BM화를 추구하면서, 한편으로는 AI 자체를 내부 프로세스 개선에도 활용

	▪ 프로세스 개선은 비용 절감 및 생산성 향상으로 이어질 수 있고, 경험 축적을 통해 서비스화도 가능할 것으로 전망
산업 초고속 광검출기 소자	1. 한국전자통신연구원이 채널당 200Gbps급 광신호 처리 가능한 광검출기 소자 개발 성과 발표. 5GB 영화 5편을 1초에 전송 가능한 초고속 데이터 처리 기술 구현 2. 광검출기는 광신호를 전기신호로 변환하는 핵심 반도체. DC 성능 핵심 요소. AI와 클라우드 및 OTT 확산 속 데이터 트래픽 급증 대응 기술 필요성 확대 3. 이번 소자는 70GHz 이상 대역폭과 높은 광응답도가 동시에 구현된 구조. 기존 DC 표준 112Gbps 대비 약 2배 수준 처리 용량 향상 성과 4. 칩 후면에 인듐인화물 블록렌즈를 결합한 후면렌즈 집적 구조 적용 특징. 별도 렌즈 없이 수신 효율 개선과 패키징 단순화 기반 비용 절감 효과 5. 200Gbps급 광검출기 기술은 글로벌 소수 기업만 확보한 고난도 반도체 기술 영역. 향후 AI DC 광트랜시버 수신부 적용 기반 인프라 성능 향상 기대 6. 해당 기술은 국내 광부품 기업 우리로에 이전되어 산업 활용 확대 예정. 국내 광소자 기술 자립과 반도체 생태계 경쟁력 강화 기반 확보 의미
긍정적	▪ DC의 성능이 향상되면, AI 산업에서 DC를 캐쉬카우로 삼고있는 통신사들의 수익성도 개선될 것
SKT SKT-에릭슨 MOU	1. SKT가 에릭슨과 5G에서 6G까지 AI 기반 네트워크 기술 협력 업무협약 체결. 글로벌 통신 인프라 혁신과 차세대 네트워크 경쟁력 확보 목적 2. 협력 범위는 AI 기반 무선 접속망과 5G 고도화 및 개방형 네트워크 등 포함. 보안 기술과 6G 표준화 및 미래 통신 기술까지 포괄하는 연구 협력 체계 3. AI-RAN 분야에서는 네트워크가 환경을 학습하고 예측하는 자율 최적화 기술 적용. 자원 효율성과 성능 및 에너지 효율 향상 목표 기술 개발 4. 개방형 자율 네트워크 분야에서는 멀티벤더 환경 기반 운영 자동화 연구 추진. 다양한 장비 환경에서 네트워크 생산성과 운영 효율성 개선 전략 5. 보안 영역에서는 제로트러스트 기반 지속 모니터링 체계 적용 방향 설정. 5G와 6G 환경 전반에서 단말과 네트워크 보호 강화 기술 협력 6. 양사는 6G 표준화와 주파수 전략 및 초대형 안테나 기술 등 공동 연구 확대 계획. 글로벌 협력 기반 차세대 통신 생태계 주도권 확보 목표
긍정적	▪ 통신사의 AI 산업에서의 포지션은, 인프라에 속하는 AI DC와 서비스 영역에서 Agentic AI 및 Physical AI ▪ Agentic AI와 Physical AI가 원활히 작동하기 위해서는 N/W의 효율화 필요. GPU가 있는 서버에 집중되어 있는 트래픽을 로컬로 분산시키는 작업 필요. 이를 위해 AI RAN과 Edge AI 및 6G로의 진화 주진

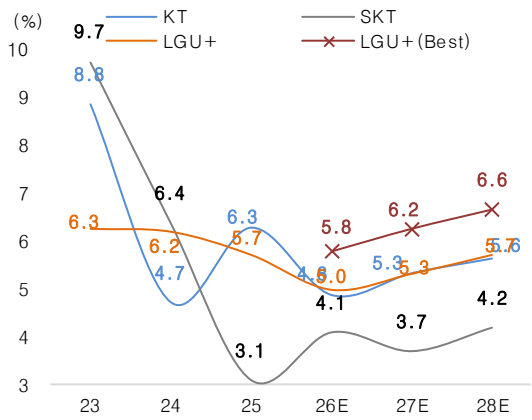
4. 주요 지표

통신사 주주환원 총액



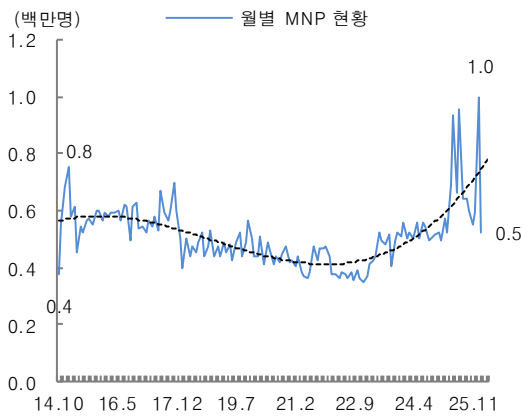
자료: 각사IR, 추정은 대신증권 Research Center

통신사 주주환원 총액 수익률



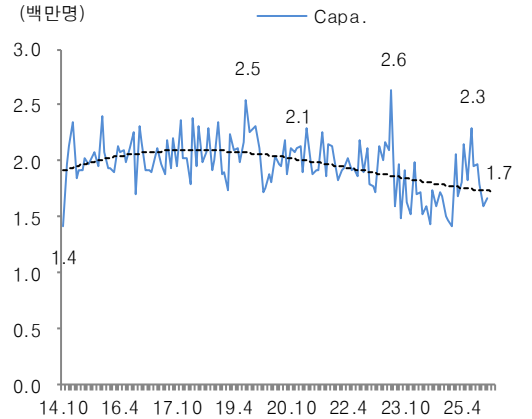
자료: 각사IR, 추정은 대신증권 Research Center

번호이동(26.2월) 521천명, -479천명 mom. 25년 평균 656천명



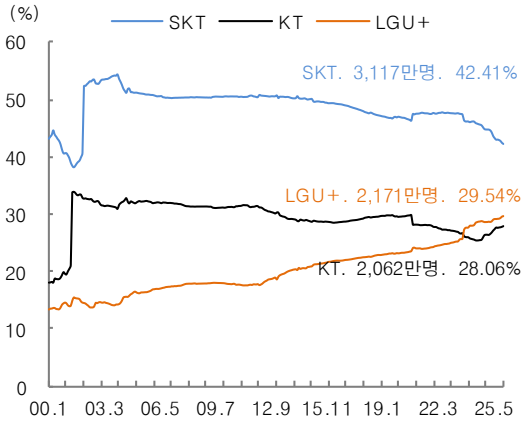
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

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



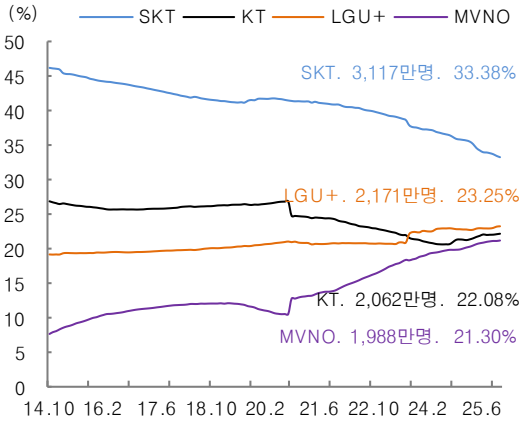
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 점유율(25.12월). MNO 기준



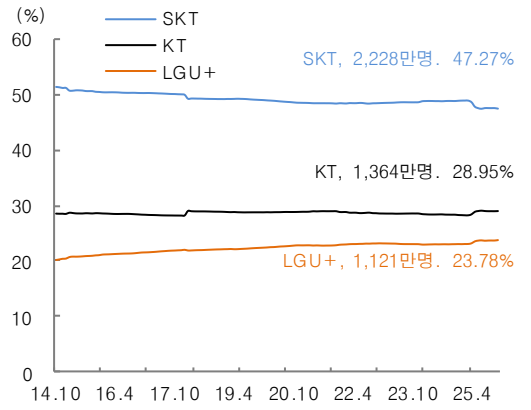
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 점유율(25.12월). MVNO 포함



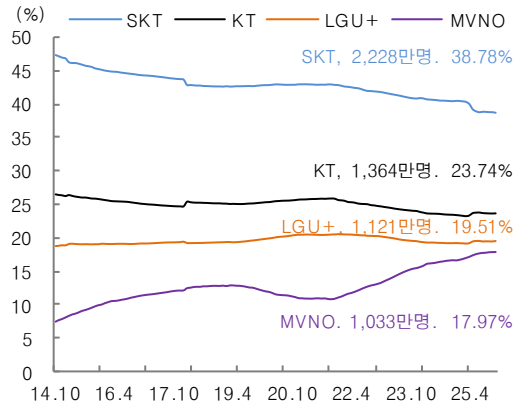
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 점유율(25.12월). MNO 기준



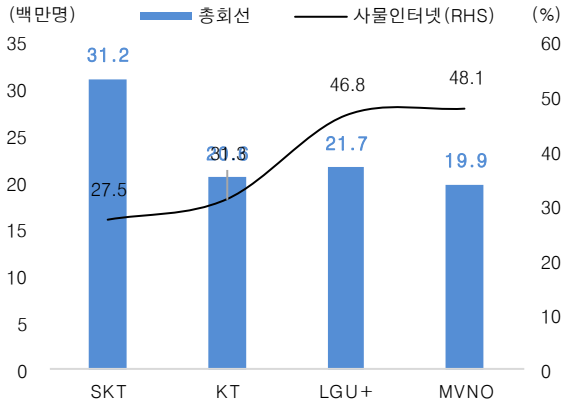
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 점유율(25.12월). MVNO 포함



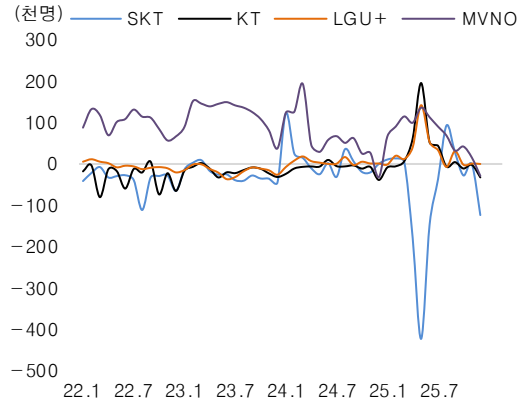
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 vs. 사물인터넷 비중(25.12월)



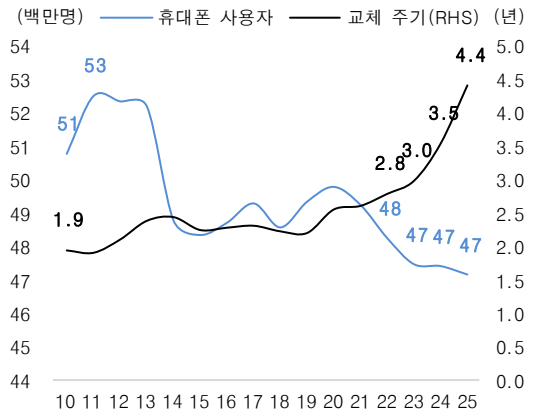
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 순증(25.12월)



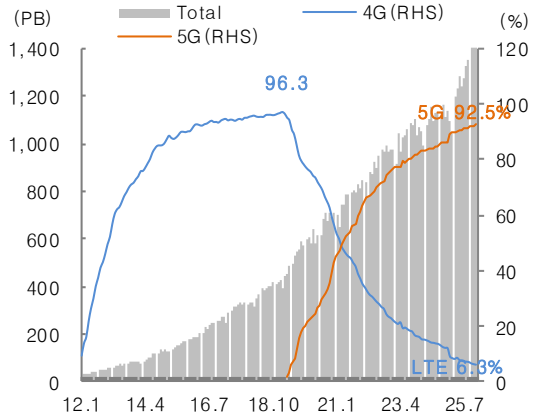
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 교체주기 4.4년



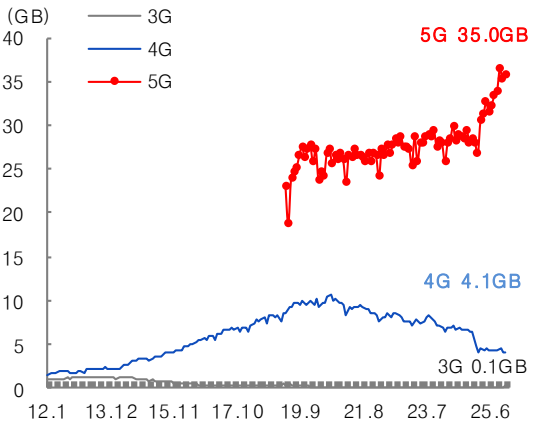
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 트래픽 비중 92.5%(25.12월)



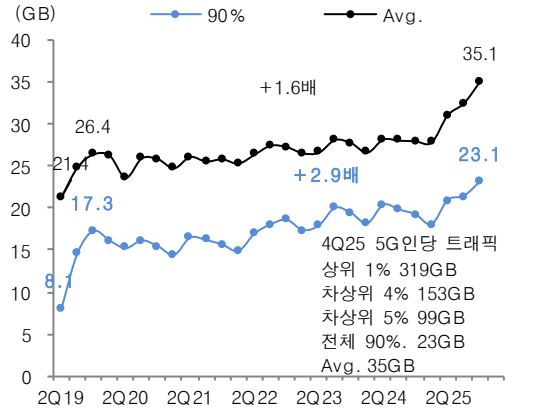
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

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



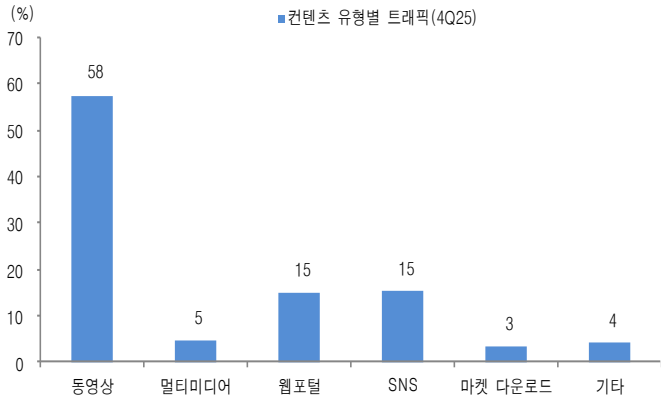
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 트래픽 추이(4Q25)



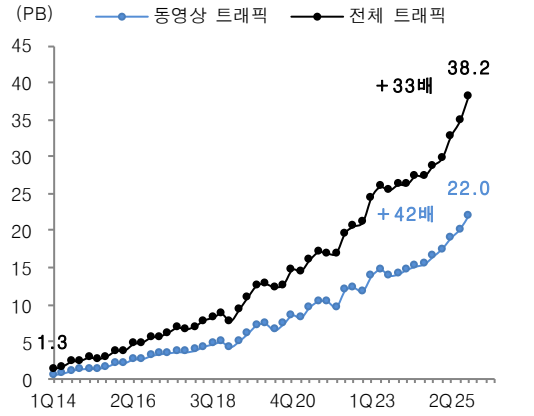
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

컨텐츠 유형별 트래픽(4Q25)



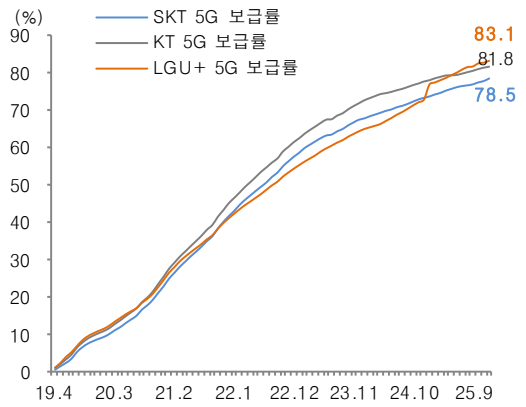
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

동영상 트래픽 vs. 전체 트래픽(4Q25)



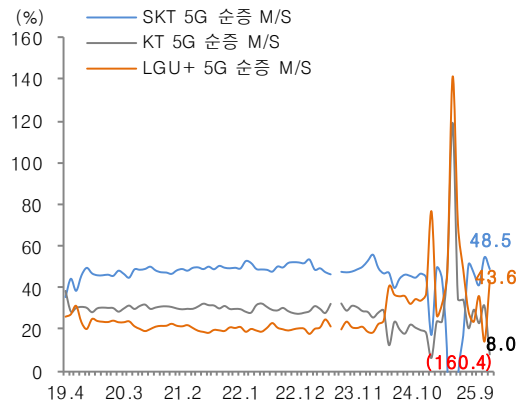
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 대비 5G 보급률 80.5%(25.12월)



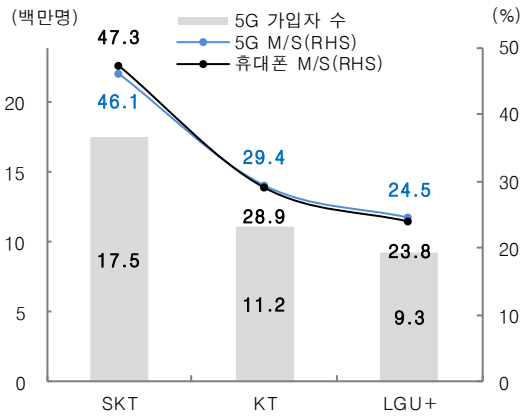
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 순증 점유율(25.12월)



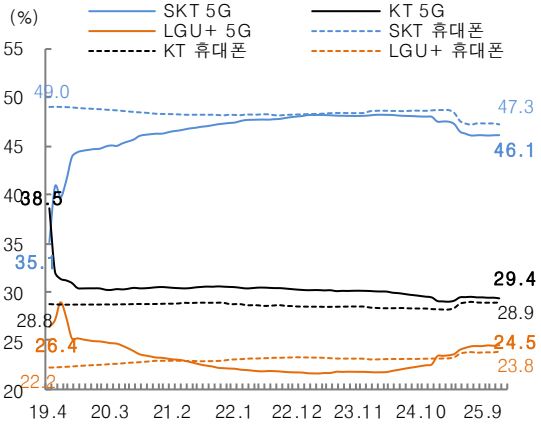
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

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.