



통신서비스업 Weekly

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

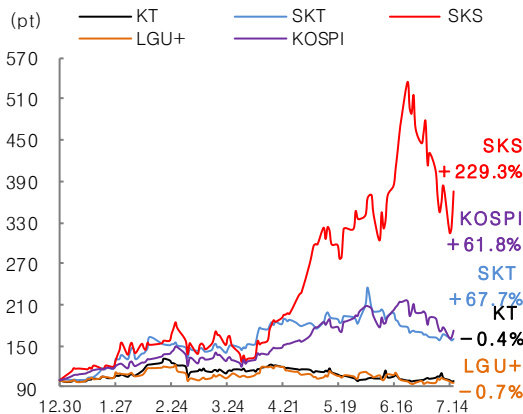
1. 주가 현황

기업	25/12/30	07/10	07/17	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	12MF DPS	배당수익률	주간 그래프
SKT (017670)	53,500	88,700	89,700	▲ 36,200	▲ 67.7%	▲ 1,000	▲ 1.1%	3,320	3.7	
SK스퀘어 (402340)	368,000	1,409,000	1,212,000	▲ 844,000	▲ 229.3%	▼ 197,000	▼ 14.0%			
KT (030200)	52,600	54,200	52,400	▼ 200	▼ 0.4%	▼ 1,800	▼ 3.3%	2,500	4.8	
LGU+ (032640)	14,720	14,960	14,620	▼ 100	▼ 0.7%	▼ 340	▼ 2.3%	700	4.8	
KOSPI	4,214.2	7,475.9	6,820.6	▲ 2,606.4	▲ 61.8%	▼ 655.3	▼ 8.8%			

- 주가 코멘트: 실적과 성장을 겸비한 통신**
- 통신 주간 -1.0%, KOSPI -8.8%. YTD 통신 +24.2%, 지수 +61.8%
 - 2Q 합산 OP 1.4조원(-14% yoy)의 양호한 실적 전망에 더해 지수 급등락에 따른 방어 역할까지 부각되면서 지수대비 아웃퍼폼
 - 주 후반 SKT 급등, 장중 +9%까지 상승 후 +5%로 마감. Anthropic이 10월을 목표로 IPO 수요 예측에 나섰다라는 소식이 강세로 작용. 한편, AIDC GW급 구축 경쟁을 촉발시킨 장본인인 SKT가 후속 작업으로 AI DC 전담조직을 만든다는 소식도 주가에 강세로 작용
 - 지금의 시장 상황과 2Q 및 26년 실적 전망 및 중장기 AIDC 계획을 감안하면 통신은 비중확대 매력 충분
 - 특히, 연내 AIDC에 대한 구체적인 계획들이 업데이트 될 때마다 주가는 상승 탄력을 받을 것으로 전망
 - 투자 시점별 매력도: 7~8월 2Q 호실적과 자사주 규모 공개 관련한 LGU+, 10월 Anthropic 상장 모멘텀 관련 SKT, 중장기 실적 및 밸류에이션은 KT

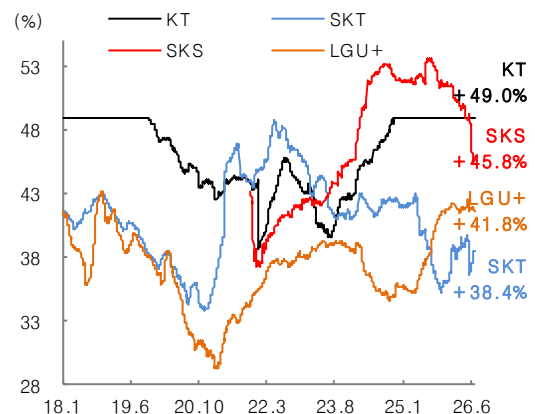
2. 주가 차트

26년 YTD 주가 수익률



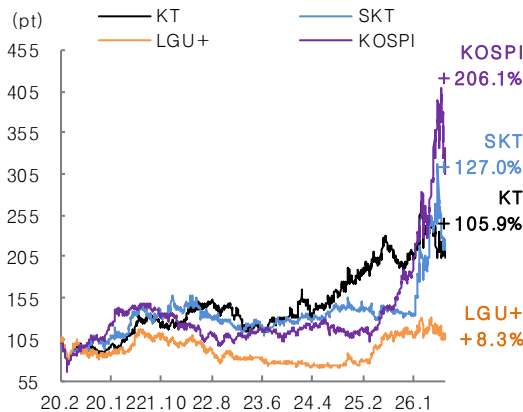
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

외인 지분율



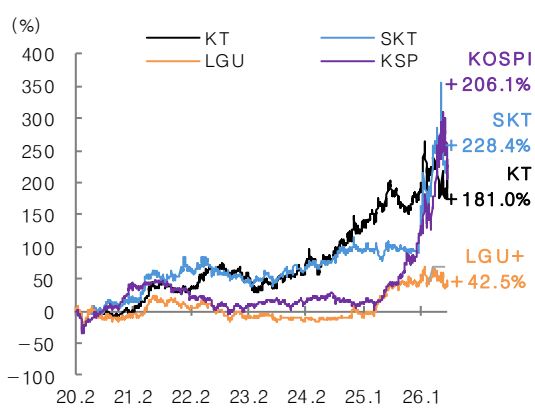
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

ARPU 턴어라운드(4Q19 실적발표) 시점 대비 주가 수익률



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

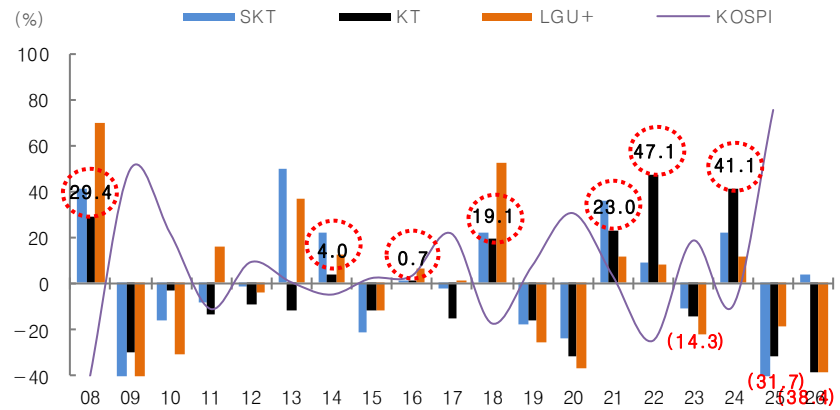
ARPU 턴어라운드(4Q19 실적발표) 시점 대비 배당 재투자 수익률



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

YTD 주가 상승률(KOSPI 대비 상대 수익률).

SKT +67.7%(+3.6%), KT -0.4%(-38.4%), LGU+ -0.7%(-38.6%)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

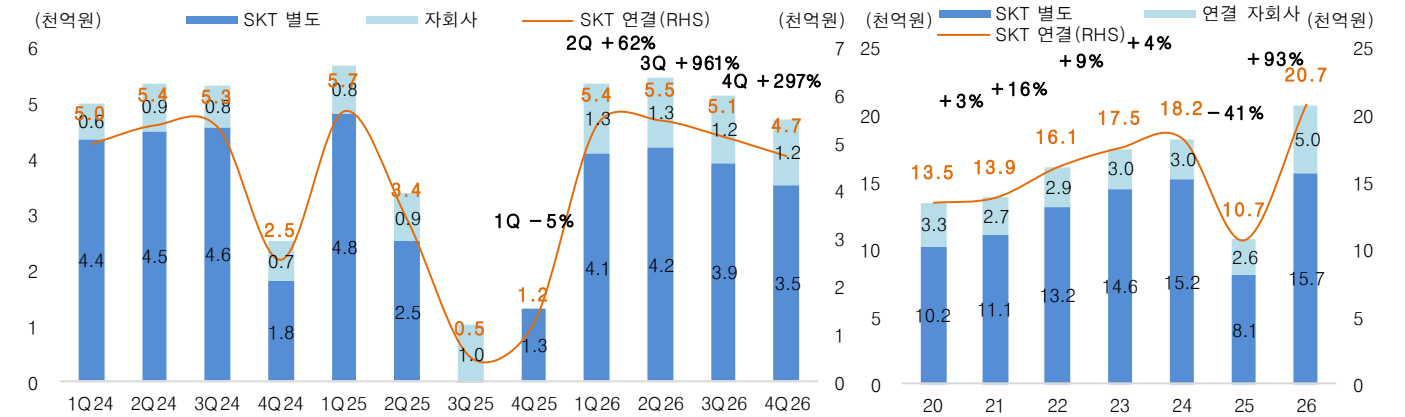
26년초부터 SKT의 급등으로 26.2월 기준 통신업은 KOSPI 대비 아웃퍼폼

	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	67.7	(0.4)	(0.7)	61.8	3.6	(38.4)	(38.6)

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

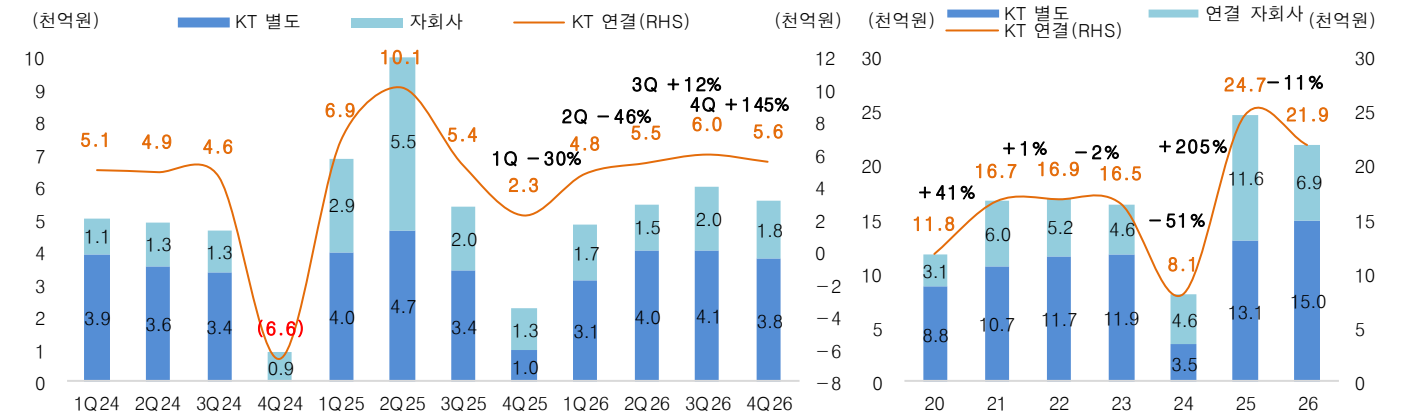
3. 2Q26 Preview

SKT OP 2Q26 5.5천억원(+62% yoy), 26E 2.1조원(+93% yoy) 전망



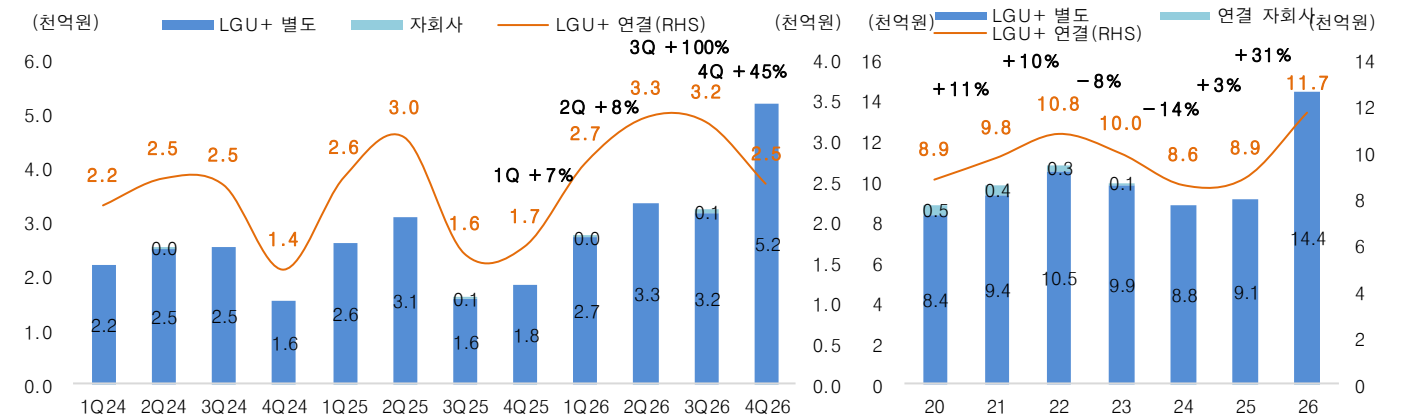
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

KT OP 2Q26 5.5천억원(-46% yoy), 26E 2.2조원(-11% yoy) 전망



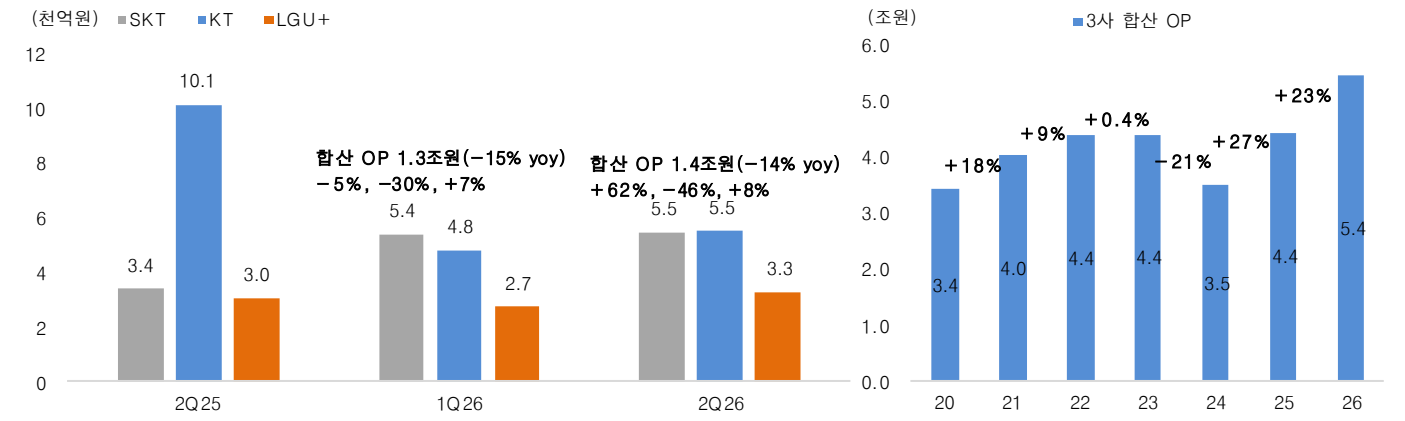
자료: SKT, 추정은 대신증권 Research Center

LGU+ OP 2Q26 3.3천억원(+8% yoy), 26E 1.2조원(+31% yoy) 전망



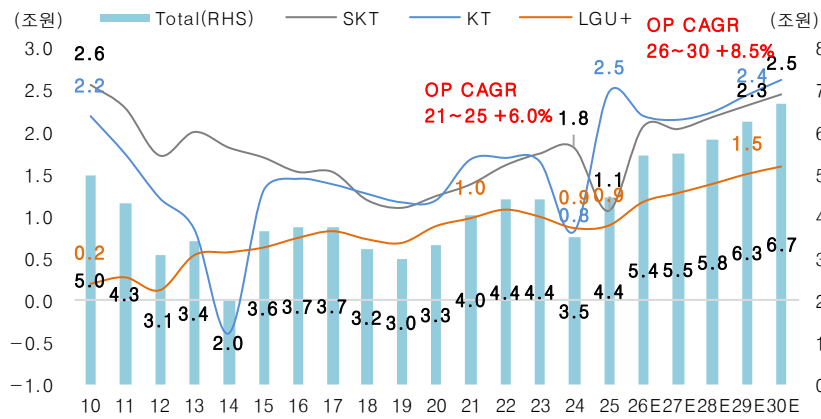
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

3사 합산 OP 1Q26 1.3조원(-15% yoy), 26E 5.3조원(+19% yoy) 전망



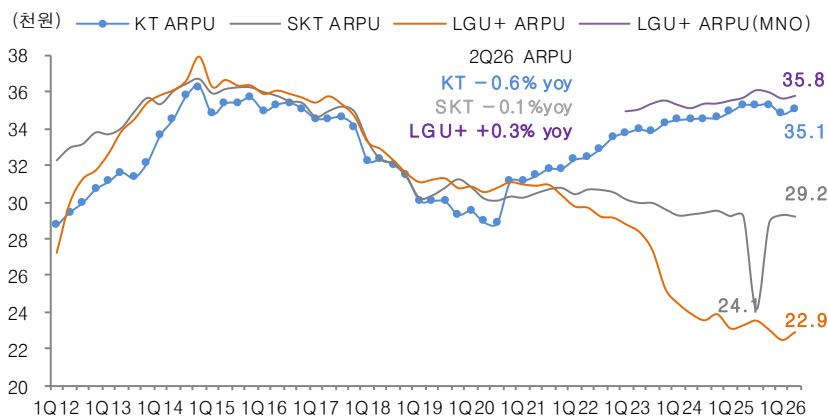
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

3사 합산 OP 26E 5.4조원, 30E 6.7조원. 연평균 8.5% 증가 전망



자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

2Q26 무선 ARPU. SKT -0.1% yoy, KT -0.6% yoy, LGU+ +0.3% yoy 전망



자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

4. 주간 코멘트

SKT 로봇 학습 플랫폼, KT 국가AI 인프라 수주, 하이퍼 AI네트워크, KT UAM 실증, AI RAN 상용화

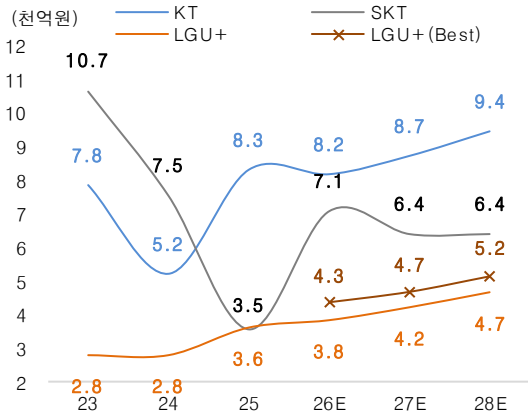
SKT SKT 로봇 학습 플랫폼	- SK텔레콤이 올 하반기 디지털 트윈 기반 로봇 학습 플랫폼 초기 버전을 공개하고 내년부터 본격적인 사업 추진. 제조 현장 데이터를 활용한 로봇 학습과 현장 적용 가능성 검증에 초점 - 현재 SK그룹 제조 계열사와 외부 기업을 대상으로 피지컬AI 파일럿 프로그램 진행. 제조·물류 현장의 운반과 자재 배송 등 사람의 작업을 로봇으로 대체하기 위한 실증 단계 - 플랫폼은 작업 정의와 학습 데이터 확보, 로봇 학습, 시뮬레이션, 현장 적용 검증 과정을 하나의 체계로 통합. 기업 자체 데이터를 지속적으로 활용해 로봇 성능을 높이는 기업형 플랫폼 구축 목표 - 초기에는 반도체 등 복잡도가 높은 제조 현장에서 실증 사례 확보. SK하이닉스 반도체 팹에 엔비디아 옴니버스를 활용한 디지털 트윈 환경을 구축한 경험을 기반으로 적용 대상 확대 - 장기적으로 SK텔레콤 AIDC에서 로봇 학습과 시뮬레이션 기능을 제공하는 서비스로 확장. 자체 AI 인프라가 없는 기업도 데이터센터와 플랫폼을 활용할 수 있는 클라우드형 사업 모델 추진 - 로봇 제조사와 기종에 관계없이 협동로봇·휴머노이드와 다양한 로봇 파운데이션 모델을 지원하는 개방형 구조 설계. 향후 3년 내 피지컬AI의 SK텔레콤 B2B AI 매출 두 자릿수 비중 확보 목표
공정적	- AI 산업이 생성형 AI 단계를 넘어 Agentic AI와 Physical AI 영역으로 진입하면서 통신도 본격적인 BM 발굴 중 - 특히, AI 산업의 가장 기본이 되는 AIDC를 기반으로 유무선 N/W를 활용해 다양한 서비스를 제공하고자 하는 Full Stack AI 전략 수립 중
KT KT 국가AI 인프라 수주	- KT가 행정안전부와 한국지능정보사회진흥원이 발주한 국가정보자원관리원 혁신 정보화전략계획 수립 사업의 우선협상대상자로 선정. 국가 공공 AI 인프라 운영 체계 재설계 착수 - 내년 3월까지 국가망보안체계와 시스템 중요도를 반영해 대전 본원 693개 정보시스템의 재배치 기준과 단계별 이전 로드맵 마련. 민간 클라우드 활용 확대에 따른 국가정보자원관리원의 역할도 재설계 - 정보시스템별 중요도와 보안 수준을 분석해 공공 데이터센터와 민간 클라우드 가운데 적합한 운영 환경 제시. 경제성과 보안성, 안정성을 종합한 공공 정보시스템 운영 효율화 추진 - 국가정보통신망 연계 아키텍처와 차세대 AI 인프라 기준 수립도 병행. 정보시스템 재배치와 데이터센터 운영 등 분야별 전문 기업과 협력해 국가 공공 인프라 설계 역량 확대 - KT는 국가정보통신망 백본과 행안부 재해복구 전략 수립 경험을 기반으로 네트워크·클라우드·데이터센터·재해복구 역량 결합. 국가 공공 AI 인프라 경쟁력 강화와 AI 정부 구현 기반 확보 목표
공정적	- 데이터센터는 KT가 가장 많은 사이트와 용량을 운영하고 관련 매출도 가장 큼. 특히, 수도권에 사이트가 집중되어 있어서 클라이언트들의 선호도도 높음 - 유무선 사업의 공공 영역에서의 강점을 바탕으로 데이터센터 영역에서도 다양한 수주에 성공
SKT, KT 하이퍼 AI네트워크	- SK텔레콤과 KT가 조선·석유화학 등 산업 현장의 피지컬 AI 구현을 위한 하이퍼-AI 네트워크 선도망 구축 착수. 과기정통부·NIA 실증사업 수행기관으로 참여해 로봇 운용용 차세대 통신 인프라 확보 - 하이퍼-AI 네트워크는 5G SA와 AI-RAN 등을 결합해 초저지연·대용량 통신 환경 제공. 네트워크가 AI 연산과 실시간 데이터 분석·제어를 담당해 로봇 단말의 연산 부담과 비용을 낮추는 구조 - SK텔레콤은 삼성전자·HFR·에릭슨·노키아 등 4개 제조사의 AI-RAN 장비를 동시에 구축하고 피지컬 AI에 적합한 구조 검증. KT는 장애 대응과 통신망 실시간 분석을 수행하는 AI 코어 오케스트레이터 개발 - SK텔레콤은 SK인전석유화학과 KG모빌리티 현장에서 사족보행 순찰로봇, 휴머노이드 저전력 모드, 무인 자율이송 등 3종 서비스 실증. 위험지역 실시간 대응과 디지털 트윈 기반 원격 주행 환경 구현 - KT는 HD현대상호와 조선소 로봇·설비 데이터를 실시간 분석하고 제어하는 AI 기반 자율 시스템 개발. AI 융합·도장 로봇과 통신국사 자율 운용 로봇 실증을 통한 안전성과 생산성 개선 효과 검증 - 양사는 실증 기술을 AX 사업과 연계해 제조·물류·에너지 등 산업별 B2B 시장 확대 추진. SK텔레콤은 AI-RAN 선도망과 그룹 AIDC 전략을 연결하고 KT는 자율 운용 네트워크 기반 산업 AX 경쟁력 강화
공정적	- AI 산업이 생성형 AI 단계를 넘어 Agentic AI와 Physical AI 영역으로 진입하면서 통신도 본격적인 BM 발굴 중 - 특히, AI 산업의 가장 기본이 되는 AIDC를 기반으로 유무선 N/W를 활용해 다양한 서비스를 제공하고자 하는 Full Stack AI 전략 수립 중
KT KT UAM 실증	- KT가 AI 기반 교통관리 플랫폼과 5G 항공망을 앞세워 미래 도심항공교통 상용화 기술 실증 지속. 경쟁 통신사들의 사업 철수 속 유일하게 UAM 사업을 이어가며 시장 선점 추진 2026 대한민국 드론·UAM 박람회에서 현대자동차·현대건설·인천국제공항공사·대한항공과 K-UAM 원팀 공동 전시 참여. 5G 항공망과 교통관리 AX 플랫폼, 시뮬레이션, 데이터 허브 등 통합 운영 기술 공개 - 교통관리 AX 플랫폼은 항적·통신·운항 데이터를 AI가 실시간 분석해 항로 이탈과 비정상 비행 등 이상 징후 조기 탐지. 관제사의 최종 판단을 지원하는 방식으로 다수 기체 운항 환경의 안전성과 신뢰성 강화 5G 항공망에는 네트워크 슬라이싱을 적용해 항공 통신 품질을 우선 보장하고 자체 개발 스카이패스 안테나로 구축 효율 개선. 5G와 위성통신 이중 연결 기술을 활용해 지상망 취약 지역의 통신 안정성 확보 - SK텔레콤은 UAM 조직 해체와 Joby Aviation 지분 처분, LG유플러스 컨소시엄은 사실상 해체되며 실증사업 이탈. KT는 K-UAM 그랜드챌린지 1·2단계에 연속 참여해 통신·항법·감시 체계와 정보공유 기술 검증 - 정부의 UAM 상용화 목표가 2028년으로 조정되며 기체 개발보다 운항 체계와 인프라 검증의 중요성 확대. KT는 통신·관제·AI 역량을 결합하고 공공형 UAM 실증까지 확대하며 미래 UAM 통합 운영 시장 입지 강화
중립적	통신사들 중에서는 KT만 UAM 사업을 지속하면서, 사업 상용화시 시장 선점 효과 발생 전망. 하지만, 경쟁사들의 사업 철수 결정이 수익성에 대한 불확실성에 기인한 것은 아닌지 여부를 따져봐야 할 것. UAM사업에서 통신 N/W이 중요한 역할을 차지하는 것은 맞지만, 통신사가 UAM 사업을 주도해서 끌고 나가는 것이 맞는지는 사업성을 검토하면서 더 고민해볼 사항이라고 판단
산업 AI RAN 상용화	- 노키아가 업계 최초 상용 AI 무선 접속망(AI-RAN) 플랫폼 공개. 엔비디아와 공동 개발한 AI Native RAN을 기반으로 기존 무선 인프라 효율 향상과 차세대 네트워크 전환 가속 추진 - AI Native anyRAN 소프트웨어와 엔비디아 에어리얼 AI-RAN 플랫폼을 결합해 주파수 효율 20% 이상 확보. 27년까지 50%, 28년까지 100% 이상 개선해 기존 주파수 용량 두 배 확대 목표 - 기존 장비 확장형, GPU 기반 독립형 AI-RAN 노드, 클라우드 네이티브 GPU 범용서버 등 3가지 구축 방식 제공. 오픈랜 규격을 지원해 사업자별 네트워크 전략과 구축 환경에 맞춘 유연한 도입 구조 마련 - 구독형 소프트웨어 모델을 도입해 하드웨어 교체 없이 AI 알고리즘과 네트워크 최적화 기능 지속 제공. 성능과 총소유비용, 보안, 복원력을 소프트웨어

- 중심으로 개선하는 운영 방식 제시
- 플랫폼은 올해 말 시범 구축을 시작하고 27년 상용화 예정. 향후 엔비디아 프로그래머블 범용 반도체 플랫폼을 활용하는 AI-RAN 제품 로드맵 순차 확대
 - 노키아와 엔비디아는 AI-RAN을 6G 시대 핵심 인프라로 제시하며 기존 주파수 자산 활용도와 AI 서비스 경쟁력 동시 강화 강조. 통신망을 대규모 AI 연산 인프라로 전환하는 차세대 네트워크 전략 제시

■ AI-RAN은 AI 산업이 확장하는데 있어서 중요한 인프라. 통신사들이 AIDC를 기가급으로 확장하는 이유는, 글로벌 빅테크들의 AI 연산 서버를 국내에 유치하고자 하는 의도. 서버가 국내에 위치하게 되면 향후 트래픽이 폭발적으로 증가하게 되므로, 소비자들이 접속하는 단말 주변에 Edge-AI와 AI-RAN을 도입해서 트래픽을 분산시키고 Latency를 단축시키는 것이 중요

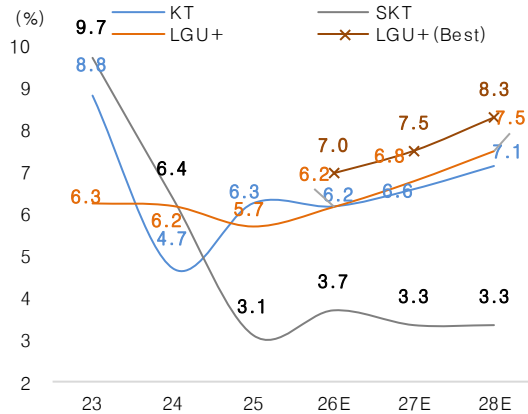
5. 주요 지표

통신사 주주환원 총액



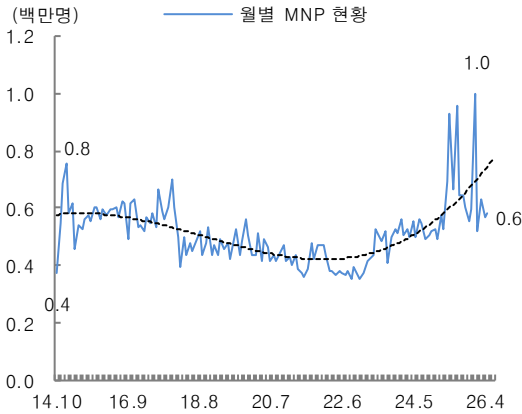
자료: 각사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

통신사 주주환원 총액 수익률



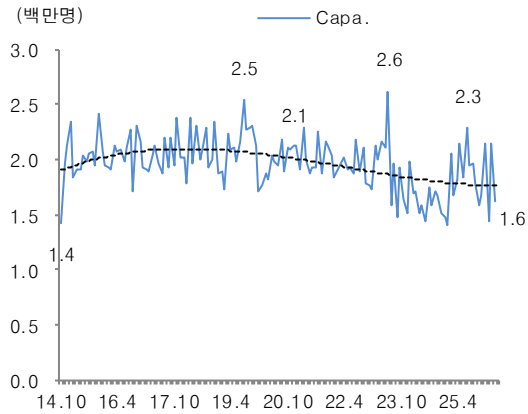
자료: 각사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

번호이동 (26.6월) 64만명, +6만명 mom. 25년 월평균 66만명



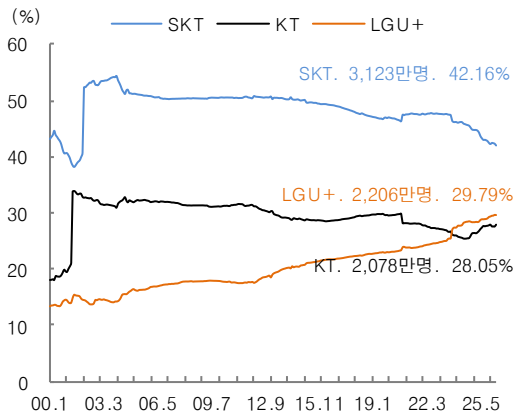
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

Capa. (신규 + 번이 + 기변) 162만명 (26.4월). 24~25년 평균 하회



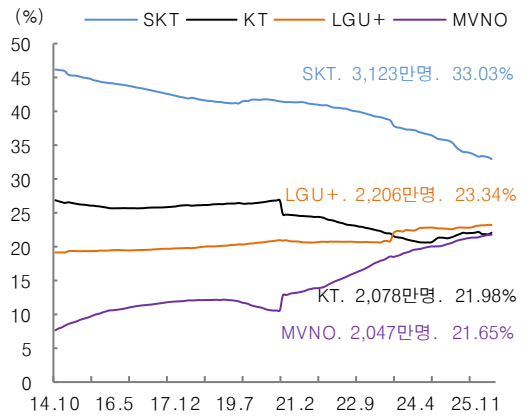
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 점유율(26.4월). MNO 기준



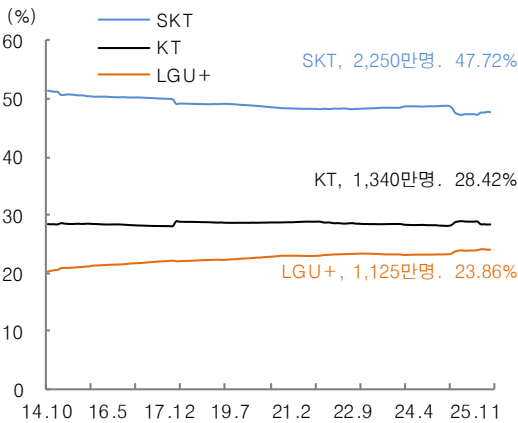
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 점유율(26.4월). MVNO 포함



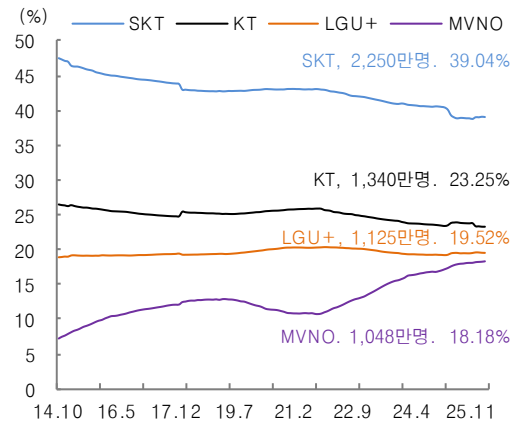
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 점유율(26.4월). MNO 기준



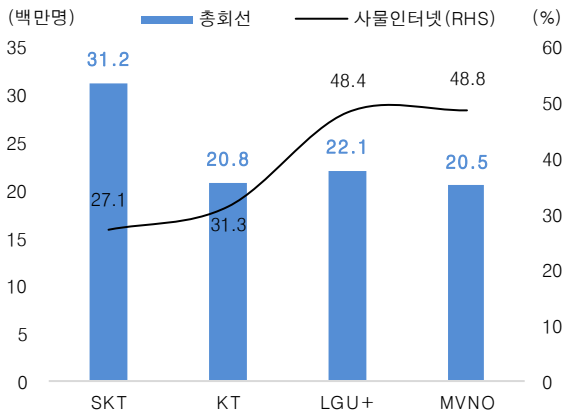
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 점유율(26.4월). MVNO 포함



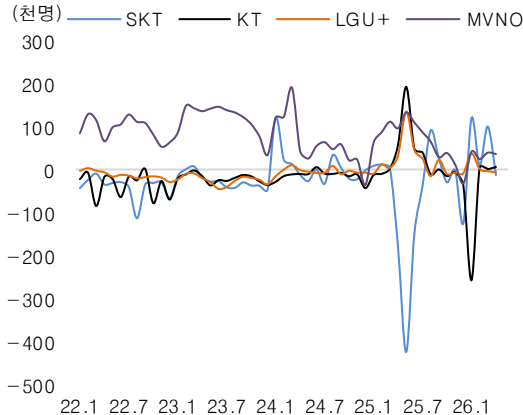
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

총회선 vs. 사물인터넷 비중(26.4월)



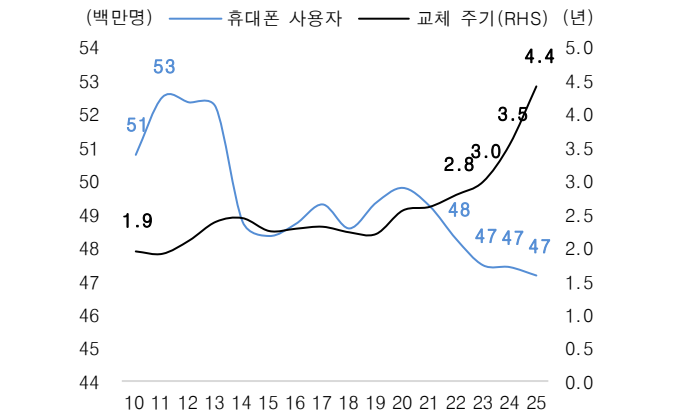
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 순증(26.4월)



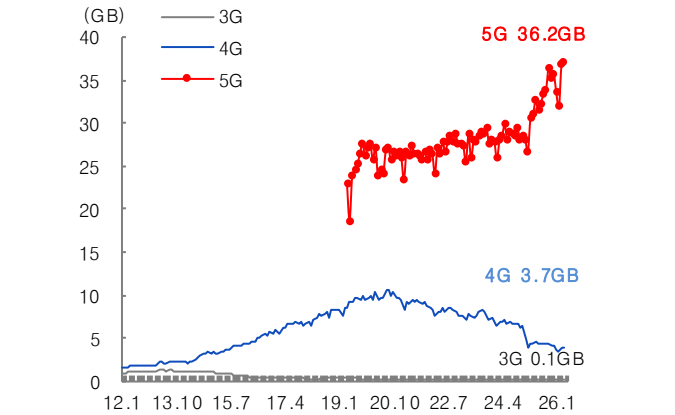
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 교체주기 4.4년



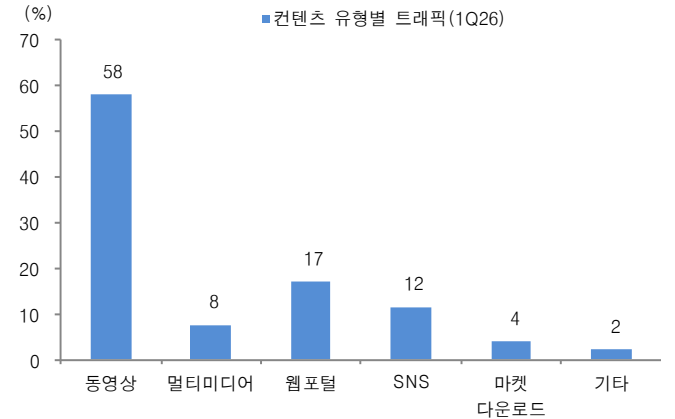
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

인당 월평균 5G 트래픽 36.2GB(26.4월), +0.2GB mom



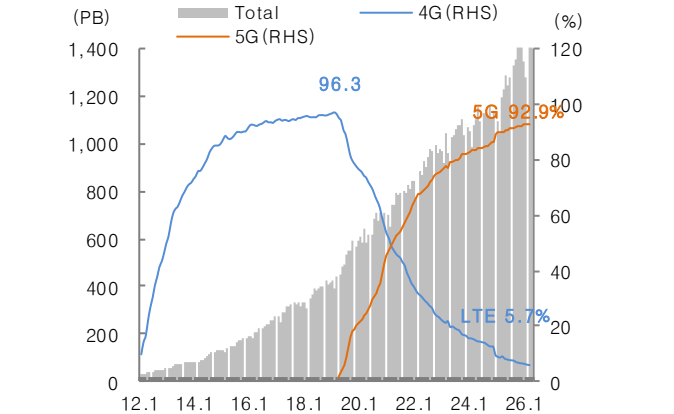
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

컨텐츠 유형별 트래픽(1Q26)



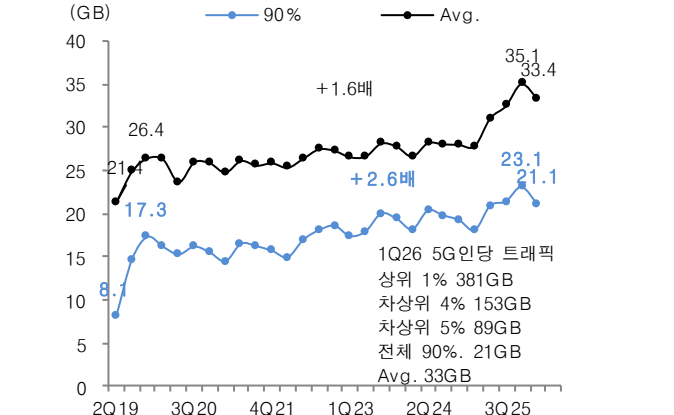
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 트래픽 비중 92.9%(26.4월)



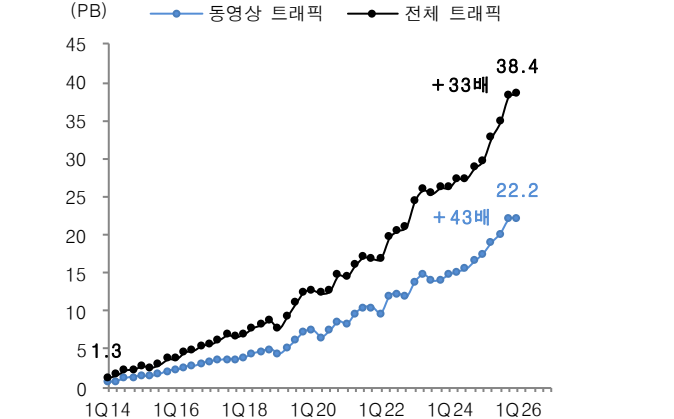
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 트래픽 추이(1Q26)



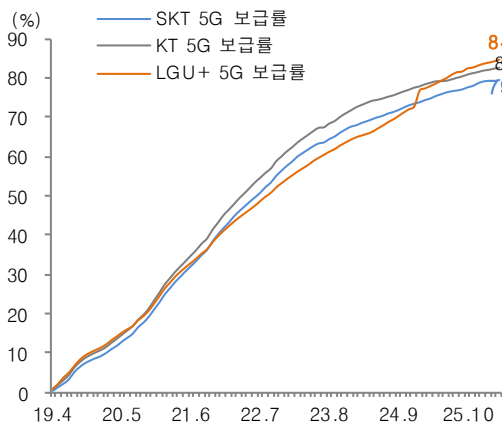
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

동영상 트래픽 vs. 전체 트래픽(1Q26)



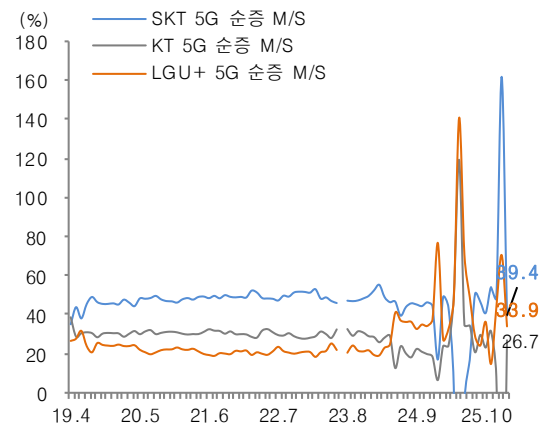
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

휴대폰 대비 5G 보급률 81.6%(26.4월)



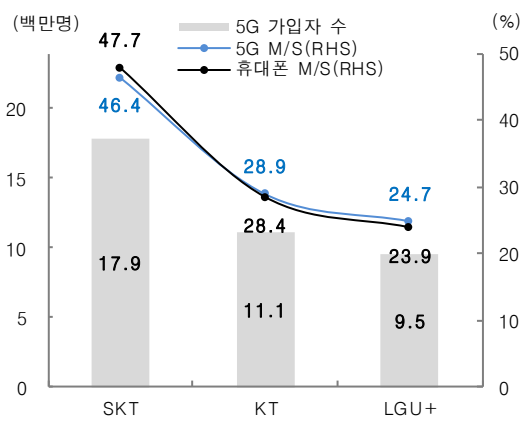
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 순증 점유율(26.4월)



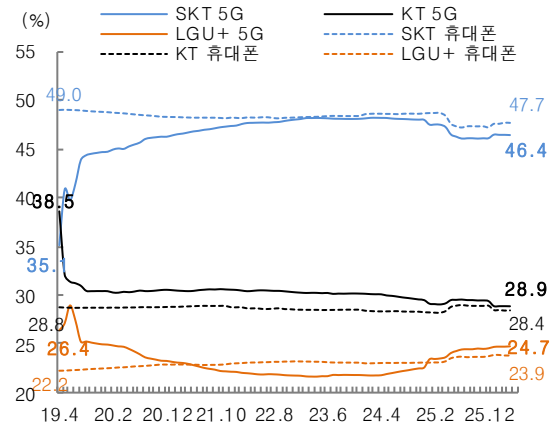
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(26.4월)



자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

5G 점유율 vs. 휴대폰 점유율(26.4월)



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: 김희재)

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 하시기를 바랍니다.
