



Overweight (Maintain)

통신/인터넷/게임/미디어/SI
Analyst **안재민**
02) 3787-5155 jmahn@kiwoom.com

이동통신서비스 단말기 경쟁 활성화 및 가계통신비 부담 경감 방안

1. 알뜰폰 활성화를 통한 통신시장의 요금경쟁 촉진

- 1) 알뜰폰 2013년 도매 대가 인하
(음성 22%, 데이터 48%, 다량구매향인 하한선인하)
- 2) 알뜰폰의 LTE, 컬러링, MMS 등을 도매제공의무대상에 포함
- 3) 우체국을 유통채널로 활용하는 사업도 추진

2. 소비자의 요금제 선택권 강화

- 1) LTE 맞춤 요금제 출시를 유도
- 2) LTE 노인, 청소년 요금제의 데이터 제공량 확대 유도
- 3) 2만원대 청소년, 장애인 LTE 요금제 신설을 유도
- 4) 가입비 단계적 인하('13년 40%, '14년 30%, '15년 30%)를 통해 폐지하고, '13년도의 인하 시점은 3/4분기 중예하기로 협의
- 5) 2017년까지 공공 와이파이 1만개소 구축
- 6) 데이터 중심요금제로 도입을 유도

3. 단말기 유통구조 개선

- 1) 단기적으로는 과징금 부과 상한액 상향
 - 2) 중기적으로는 법률제정지원을 통해 이용자의 가입유형
(번호이동, 기변)등의 사유로 부당하게 차별적인 보
조금지급과 고가요금제등을 의무적으로 일정기간 사
용하도록 하는 계약체결을 금지
 - 3) 이동사의 홈페이지 등에 보조금을 공시
 - 4) 단말기 자금제 활성화를 위한 다각적인 대책도 추진
- LTE 단말기 USIM 이동성 보장

- 당사는 5월 15일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식
을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공
한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상
에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있
지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영
하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었
음을 확인합니다.

통신서비스

정책적으로 통신산업에 긍정적인 환경 조성 기대



정부의 경쟁 활성화와 가계통신비 부담 경감과 관련된 규제는 분명 통신산업에 부
정적인 이슈는 맞습니다. 하지만, 불법보조금 제재와 차별적인 보조금 지급 등은 오
히려 통신산업에 긍정적인 환경을 조성함으로써 통신사의 실적에도 긍정적인 이슈
가 나타날 것으로 전망합니다.

>>> 미래부의 이동통신 서비스 경쟁 활성화 및 가계통신비 부담 경감 방안 발표

미래창조과학부는 이동통신 서비스·단말기 경쟁 활성화 및 가계통신비 부
담 경감 방안을 발표하였다. 이는 연초 청와대와 미래부 출범 당시 언급되
었던 내용들의 구체화 방안으로 추가적으로 새로운 규제가 나온 것은 아니
다.

구체적인 방안은 다음과 같이 요약된다.

- 1) 알뜰폰 활성화: 2013년 도매대가 인하, LTE 도매제공 의무대상서비스에
포함, 우체국 유통채널 활용
- 2) LTE 선택형 요금제 출시 유도, 노인/청소년/장애인 전용 요금제 강화
- 3) 이동전화 가입비 단계적 인하 (13년 3분기 40%, 2014년 30%, 15년
30%)
- 4) 불법보조금 제재 강화를 위한 과징금 부과 상한액 상향
- 5) 이용자의 가입유형(번호이동, 기변)에 따라 차별적인 보조금 지급과 고
과요금제 의무사용 금지
- 6) 이통사 홈페이지 보조금 공시와 전화서비스와 단말기의 요금제 분리
- 7) 단말기 자금제 활성화 - LTE 단말기 USIM 이동성 보장

>>> 정부의 규제는 오히려 통신산업에 긍정적인 환경 조성 기대

이번 규제 중 가입비 인하, 알뜰폰 도매대가 인하 등은 통신사 실적에 부정
적인 것은 맞으나, 보조금 관련 규제는 유통망 개선과 맞물려 장기적으로
통신사에게 긍정적인 환경이 조성될 것으로 기대한다. 불법 보조금 제재와
홈페이지 보조금 공시 등과 같은 차별적인 보조금 지급 금지로 인하여 통
신시장의 경쟁 안정화와 마케팅 비용 절감 효과가 크게 나타날 것으로 기
대한다.

>>> 통신주 비중 확대 관점 유지 / Top-picks: SKT, KT

정부의 정책이 통신산업의 과도한 경쟁보다는 자발적인 서비스 개선에 초
점을 두고 있고, 최근 안정화 되고 있는 통신사의 마케팅 경쟁 상황이 지속
될 수 있다는 측면에서 상당히 긍정적으로 평가한다. 우리는 통신주에 대
한 비중 확대 관점을 유지하고, SK텔레콤과 KT를 Top-picks로 제시한다.

미래부의 경쟁 활성화와 가계통신비 부담 경감 방안

1. 알뜰폰 활성화를 통한 통신시장의 요금 경쟁 촉진

- 1) 알뜰폰의 가격 경쟁력 제고를 위해 2013년 도매대가를 작년보다 음성22%(54.5원/분→42.3원/분), 데이터 48%(21.6원→11.2원) 인하
- 2) LTE 서비스, 컬러링, MMS 등을 도매제공 의무대상 서비스에 포함
- 3) 우체국을 유통채널로 활용하는 사업도 추진

2. 소비자의 요금제 선택권 강화

- 1) 소비자가 음성, 데이터 제공량을 선택하는 실효성 있는 LTE 맞춤 요금제 출시를 유도
- 2) 데이터서비스 활성화에 따라 LTE 노인, 청소년 요금제의 데이터 제공량 확대 유도
- 3) 2만원대 청소년, 장애인 LTE 요금제 신설을 유도하는 등 전용 요금제의 혜택을 강화
- 4) 가입비 단계적 인하('13년 40%, '14년 30%, '15년 30%)를 통해 폐지하고, '13년도의 인하 시점은 3/4분기 중예하기로 협의
- 5) 2017년까지 공공 와이파이 1만개소 구축. 2013년 주민센터, 전통시장 등에 1천개 와이파이 신규구축, 이통3사 공공장소에 1천개 구축
- 6) 중·장기적으로 통신요금 체계를 서비스 종류에 상관없이 네트워크 사용량에 따라 과금하는 데이터 중심요금제로 도입을 유도

3. 단말기 유통구조 개선

- 1) 단기적으로는 방송통신위원회와 협의하여 불법 보조금 제재의 실효성을 강화하기 위해 과징금 부과 상한액 등을 상향
- 2) 중기적으로는 법률제정지원을 통해 이용자의 가입유형(번호이동, 기변)등의 사유로 부당하게 차별적인 보조금지급과 고가요금제등을 의무적으로 일정기간 사용하도록 하는 계약체결을 금지
- 3) 이통사의 홈페이지 등에 보조금을 공시하도록 하여 단말기 유통 구조의 투명성을 높임
- 4) 단말기 자급제 활성화를 위한 다각적인 대책도 추진 - LTE 단말기 USIM 이동성 보장

자료: 미래창조과학부, 키움증권 리서치센터

요금 서비스 경쟁으로의 전환



자료: 미래창조과학부

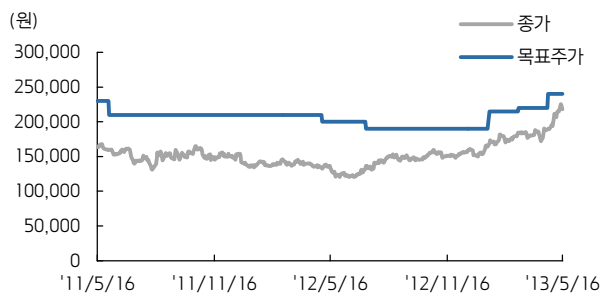
투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
SK텔레콤 (017670)	2011/05/06	BUY(Maintain)	230,000원
	2011/05/27	BUY(Maintain)	230,000원
	2011/05/30	BUY(Maintain)	230,000원
	2011/05/31	BUY(Maintain)	230,000원
	2011/06/01	BUY(Maintain)	230,000원
	2011/06/03	BUY(Maintain)	210,000원
	2011/06/23	BUY(Maintain)	210,000원
	2011/07/01	BUY(Maintain)	210,000원
	2011/08/05	BUY(Maintain)	210,000원
	2011/09/16	BUY(Maintain)	210,000원
	2011/09/20	BUY(Maintain)	210,000원
	2011/09/29	BUY(Maintain)	210,000원
	2011/11/07	BUY(Maintain)	210,000원
	2011/11/09	BUY(Maintain)	210,000원
	2012/02/03	BUY(Maintain)	210,000원
	2012/03/29	BUY(Maintain)	210,000원
	2012/04/20	BUY(Maintain)	210,000원
	2012/05/03	BUY(Maintain)	200,000원
	2012/07/11	BUY(Maintain)	190,000원
	2012/08/03	BUY(Maintain)	190,000원
	2012/10/18	BUY(Maintain)	190,000원
	2012/11/05	BUY(Maintain)	190,000원
	2012/11/07	BUY(Maintain)	190,000원
	2012/11/30	BUY(Maintain)	190,000원
	2012/12/26	BUY(Maintain)	190,000원
	2013/01/21	BUY(Maintain)	215,000원
	2013/02/06	BUY(Maintain)	215,000원
	2013/03/08	BUY(Maintain)	220,000원
	2013/03/22	BUY(Maintain)	220,000원
	2013/04/23	BUY(Maintain)	240,000원
	2013/05/03	BUY(Maintain)	240,000원
	2013/05/16	BUY(Maintain)	240,000원

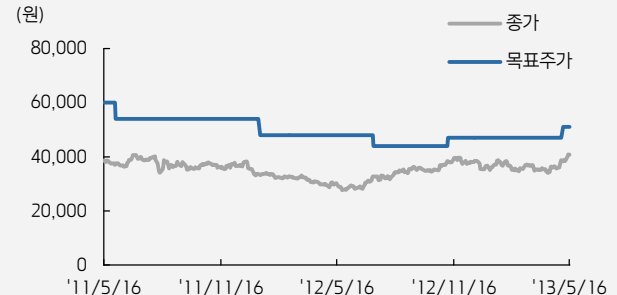
종목명	일자	투자의견	목표주가
KT (030200)	2011/05/09	BUY(Maintain)	60,000원
	2011/05/31	BUY(Maintain)	60,000원
	2011/06/03	BUY(Maintain)	54,000원
	2011/06/23	BUY(Maintain)	54,000원
	2011/07/01	BUY(Maintain)	54,000원
	2011/08/08	BUY(Maintain)	54,000원
	2011/10/06	BUY(Maintain)	54,000원
	2011/11/09	BUY(Maintain)	54,000원
	2012/01/16	BUY(Maintain)	48,000원
	2012/02/07	BUY(Maintain)	48,000원
	2012/03/21	BUY(Maintain)	48,000원
	2012/04/20	BUY(Maintain)	48,000원
	2012/05/08	BUY(Maintain)	48,000원
	2012/05/14	BUY(Maintain)	48,000원
	2012/06/04	BUY(Maintain)	48,000원
	2012/07/12	BUY(Maintain)	44,000원
	2012/08/06	BUY(Maintain)	44,000원
	2012/08/14	BUY(Maintain)	44,000원
	2012/08/31	BUY(Maintain)	44,000원
	2012/10/18	BUY(Maintain)	44,000원
	2012/11/06	BUY(Maintain)	47,000원
	2012/11/30	BUY(Maintain)	47,000원
	2012/12/26	BUY(Maintain)	47,000원
	2013/01/21	BUY(Maintain)	47,000원
	2013/02/04	BUY(Maintain)	47,000원
	2013/03/08	BUY(Maintain)	47,000원
	2013/03/22	BUY(Maintain)	47,000원
	2013/04/23	BUY(Maintain)	47,000원
	2013/05/06	BUY(Maintain)	51,000원
	2013/05/16	BUY(Maintain)	51,000원

목표주가 추이 (2개년)

SK텔레콤(017670)



KT(030200)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상