

## 선택형 요금제 출시, 경쟁 패러다임 변화의 연장선

## Analyst 황성진

02) 3787-2658

hsj@hmcib.com

## Jr. Analyst 김영인

02) 3787-2126

youngin.kim@hmcib.com

- SK텔레콤, 3G에 이어 LTE에서도 음성, 데이터를 선택 사용하는 맞춤형 요금제 도입
- 3G때의 전례를 감안하면 실질적인 효과는 크지 않을 가능성 높아
- 최근 일련의 자발적인 요금 경쟁은 경쟁 패러다임 변화의 연장선상에 있는 것

## SK텔레콤, LTE에서도 선택형 요금제 도입

SK텔레콤은 LTE 환경에서 소비자의 전화 이용 패턴에 따라 요금을 설계할 수 있는 맞춤형 요금제를 출시하였다. 맞춤형 요금제는 음성통화 4개 구간(100분~400분), 데이터 사용 5개 구간(250MB~6GB) 중 하나씩 선택하는 것으로 총 20가지의 조합이 가능하다. 5월 31일부터 가입 가능하며, 조만간 망내 무제한 음성통화가 포함된 T끼리 맞춤형 요금제도 선보일 예정인데, 내용은 맞춤형 요금제와 거의 유사하며 망내 음성 무제한의 포함유무만 다르다.

## 3G때의 전례를 감안하면 실질적인 효과는 크지 않을 것

이러한 선택형 요금제는 예전 3G 스마트폰 시절에도 있던 것을 LTE 까지 확대시킨 것이다. 마케팅비 절감에 따른 이익 증가분을 요금 인하로 전환시켜 소비자들의 효용을 늘리려는 정책 당국의 Needs에 따르기 위한 것이기도 하다. 이론적으로 모든 사용자가 자신의 패턴에 최적화된 요금제를 선택한다면, 기존의 정액 요금제 대비 수천원 정도의 ARPU 하락 요인이 발생할 수 있다. 그러나 3G때의 전례를 감안할 때, 실질적인 효과는 크지 않을 것으로 판단된다. SK텔레콤의 3G 선택형 요금제 사용자는 몇만명 수준에 불과한 것으로 파악되는데, 마케팅 단계에서의 대대적인 프로모션이 없을 경우 LTE 선택형 요금제 가입자 비중 역시 3G때와 마찬가지로 그리 높지 않을 것으로 전망되기 때문이다.

## 경쟁 패러다임 변화의 연장선상에 있는 것, 자발적인 요금경쟁 진행중

이번 SK텔레콤의 선택형 요금제 출시로, KT와 LG유플러스 등 경쟁사들 역시 유사한 요금제를 출시할 것으로 예상된다. 최근 음성 무제한 요금제로 촉발되기 시작한 일련의 요금 경쟁은 사업자들의 자율적인 결정이라는 점에서 과거의 인위적인 요금인하 압력과는 차이가 있다. 즉, 과거 정책당국의 인위적인 요금인하는 플러스 요인 없이 오직 ARPU 하락요인으로 작용했었으나, 사업자들끼리의 자발적인 요금경쟁은 마케팅 경쟁의 패러다임이 변화된다는 측면에서 플러스 요인이 있다. 다소간의 ARPU 하락요인이 발생한다 하더라도, 마케팅비 감소에 따른 이익 증가분이 훨씬 크게 나타날 수 있다는 뜻이다. 이는 결국 보조금을 주요 수단으로 하는 MNP 경쟁에서 탈피하여 서비스/요금 경쟁으로 경쟁의 패러다임이 바뀌고 있다는 것을 증명해 주는 것이다. 최근의 주가상승에도 불구하고 정책당국의 규제 변화 움직임, MNP 경쟁 안정화에 따른 실적 개선 가능성, 향후 추가 상승여력이 충분한 ARPU 등을 감안하면 통신업체들에 대한 긍정적 관점의 접근은 여전히 유효한 것으로 판단된다.

〈표 1〉 SK텔레콤의 맞춤형 요금제

음성	데이터	250MB	700MB	1.5GB	3GB	6GB
100 분	월정액	26,000	28,500	35,000	41,000	48,000
	요금약정할인	-5,000	-5,000	-7,000	-7,000	-10,500
	최종요금	21,000	23,500	28,000	34,000	37,500
200 분	월정액	36,000	39,000	44,000	49,000	56,000
	요금약정할인	-7,000	-7,000	-10,500	-10,500	-13,500
	최종요금	29,000	32,000	33,500	38,500	42,500
300 분	월정액	44,500	48,000	51,000	55,000	61,000
	요금약정할인	-10,500	-10,500	-10,500	-13,500	-13,500
	최종요금	34,000	37,500	40,500	41,500	47,500
400 분	월정액	54,500	57,500	60,500	64,000	67,500
	요금약정할인	-13,500	-13,500	-13,500	-16,000	-16,000
	최종요금	41,000	44,000	47,000	48,000	51,500

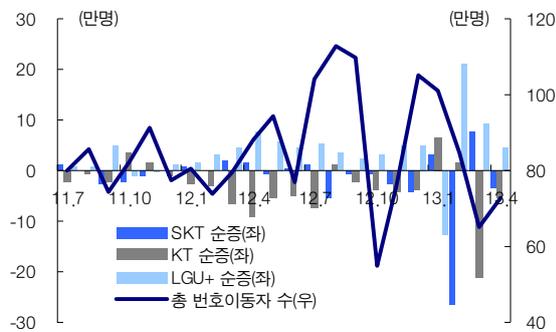
자료: SK텔레콤

〈표 2〉 SK텔레콤의 T끼리 맞춤형 요금제

음성	데이터	250MB	700MB	1.5GB	3GB	6GB
망외 100 분	월정액	32,500	36,500	38,500	43,500	50,500
	요금약정할인	-7,200	-7,200	-7,200	-7,200	-11,250
	최종요금	25,300	29,300	31,300	36,300	39,250
망외 150 분	월정액	38,500	43,000	44,500	49,500	54,500
	요금약정할인	-7,200	-7,200	-7,200	-11,250	-11,250
	최종요금	31,300	35,800	37,300	38,250	43,250
망외 200 분	월정액	45,500	49,500	50,500	54,500	59,500
	요금약정할인	-11,250	-11,250	-11,250	-11,250	-14,250
	최종요금	34,250	38,250	39,250	43,250	45,250
무선 망내의 무제한	월정액	57,500	61,500	62,500	64,500	70,500
	부가통화 200 분	-14,250	-14,250	-14,250	-14,250	-16,750
	최종요금	43,250	47,250	48,250	50,250	53,750
유무선 망내의 무제한	월정액	68,500	72,000	73,000	73,500	77,000
	부가통화 300 분	-16,750	-16,750	-16,750	-16,750	-18,750
	최종요금	51,750	55,250	56,250	56,750	58,250

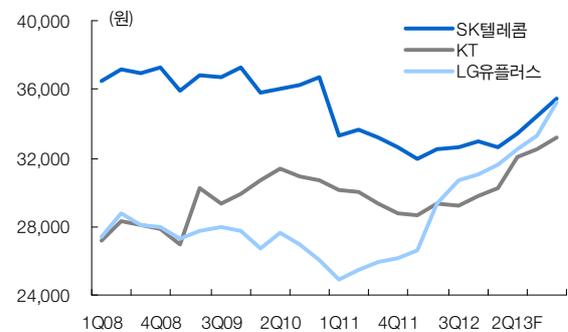
자료: SK텔레콤

〈그림1〉 월별 MNP 추이



자료: KTOA

〈그림2〉 이동3사 ARPU 추이



자료: 각사, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 황성진, 김영인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
- HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.