

경쟁 안정화 국면 지속중

Analyst 황성진

02) 3787-2658

hsj@hmcib.com

Jr. Analyst 김영인

02) 3787-2126

youngin.kim@hmcib.com

- 5월 이동통신 번호이동 86.8만명으로 7.9%(YoY) 감소
- 5월에도 4월에 이어 LG유플러스만이 번호이동 가입자 순증 시현
- 경쟁 패러다임의 변화는 마케팅비 감소라는 실익을 가져다 줄 것

5월 이동통신 번호이동 86.8만명으로 7.9%(YoY) 감소

영업정지 종료 이후 급속도로 안정화되었던 이동통신 경쟁국면이 지속되는 모습이다. 5월 전체 번호이동자수(자사이동 제외, MVNO 포함)는 86.8만명으로 전년 동월 대비 7.9% 가량 감소하였다. 자사이동을 포함한 5월 번호이동 수치 역시 98.5만명으로 전년 동월 대비 12.4% 감소하였다. 비록 4월 대비로는 다소 증가한 수치이기는 하나, 전통적으로 5월이 가정의 달 이벤트로 인해 번호이동 수요가 급증하는 시기인 점을 감안한다면, 이동통신 번호이동 시장의 경쟁국면이 안정화되며 지속되고 있다고 판단할 수 있다.

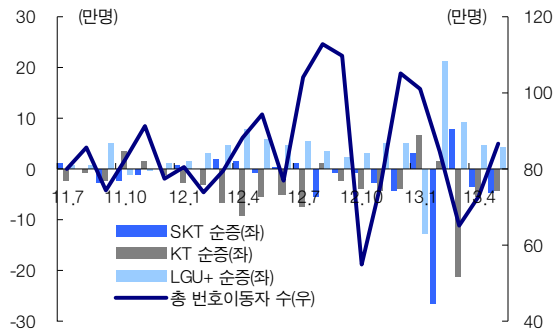
5월에도 LG유플러스만이 번호이동 가입자 순증 성과 시현

5월 번호이동 시장에서는 지난 4월과 마찬가지로 LG유플러스가 좋은 성과를 보였다. MVNO를 포함한 번호이동 성과는 LG유플러스가 4.2만명의 가입자 순증을 기록한 반면, SK텔레콤과 KT가 각각 4.4만, 4.0만명의 가입자 순감을 기록하였다. 3사간 인바운드 기준 번호이동 점유율은 SK텔레콤이 39.1%, KT가 32.4%, LG유플러스가 28.5%의 점유율을 기록하였다.

경쟁 패러다임의 변화는 마케팅비 감소라는 실익을 가져다 줄 것

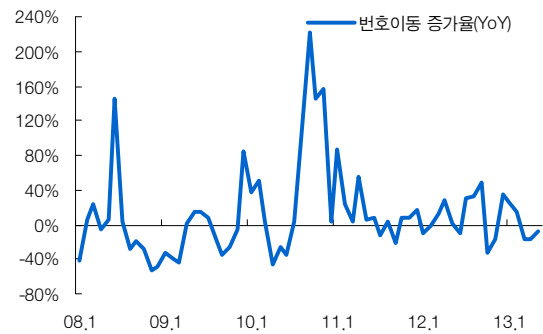
최근 통신업체들의 경쟁양상이 변화되면서, 보조금 규모가 크게 축소되고 다양한 요금제 출시를 통해 고객을 유인하려는 전략이 펼쳐지고 있다. 이러한 움직임들은 기존의 보조금을 통한 MNP 경쟁에 실익이 없었다는 점에서 출발한 것이며, 또한 정책당국의 과다 보조금 제재 기조 및 자율적인 경쟁을 통한 ICT 산업 활성화 기조 등과도 맥락을 같이 하는 것이다. 이러한 경쟁 구도의 변화기조가 정착된다면 마케팅비 감소를 통한 이득이 크게 작용할 것으로 예상된다. 다양한 요금제 및 서비스 혜택 제공을 통해 MNP 경쟁을 지양하고 기존 고객들에 대한 Retention 정책을 강화한다면 해지율 또한 축소되며 마케팅비 감소 역시 수반될 것으로 전망되기 때문이다. 통신업체들의 2분기 실적 역시 1분기 대비 호전되는 양상을 보일 것이다. LTE 가입자 증가에 따른 ARPU 상승세가 지속되고 있는 가운데, 마케팅비 지출이 1분기 대비 15% 안팎으로 감소할 것으로 추정되기 때문이다. 최근 통신업종은 주가 상승에 이은 조정국면을 보이고 있는데, 13년이 LTE로 인한 본격적 이익 창출의 원년이며, 정책기조 역시 긍정적으로 전환되고 있다는 점과 여전히 배당수익률이 매력적 수준에서 형성되고 있음을 감안하면, 장기적 관점의 긍정적 접근은 여전히 유효한 것으로 판단된다.

〈그림1〉 월별 MNP 추이



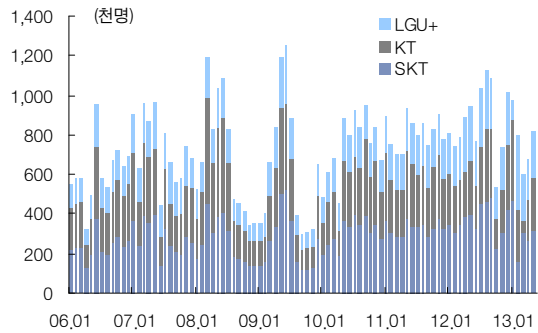
자료 : KTOA

〈그림2〉 월별 번호이동 증가율 추이(YoY)



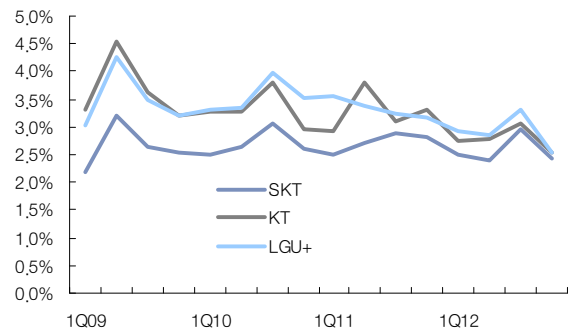
자료 : KTOA

〈그림3〉 월별 번호이동 가입자 추이(inbound 기준)



자료 : KTOA

〈그림4〉 이동통신 해지율 추이



자료 : 각사

▶ 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 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 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.