



IBKS Weekly

# 통신 돋보기

김장원 6915-5661 [jwkim@ibks.com]



## 전주 주요 뉴스

### 2015년 1월 이동전화번호이동가입자는 전월대비 +11.6%

1월 이동전화번호이동가입자는 76.6만명으로 전월대비 +11.6%, 전년동월대비 -33.5%를 기록했다. SK텔레콤과 KT뿐만 아니라 LGU+도 순유출을 기록했으며, MVNO만 순유입되었다.

### 2014년 데이터 트래픽은 연초대비 +63.1%

지난해말 데이터 전체 트래픽은 12만TB이며, LTE 가입자당 데이터 트래픽은 3.3GB로 연초대비 46.8% 증가했다. LTE 가입자 증가와 데이터 사용량 증가 그리고 멀티미디어의 고화질 등이 데이터 트래픽을 늘리는 주 요인으로 사료된다.

### 방송시장의 성장을 IPTV가 견인

2013년말 기준 방송시장은 전년대비 6.3% 증가했으며, 지상파와 SO는 시장점유율이 감소추세가 유지되는 반면, IPTV는 전년대비 33.5% 증가하여 방송시장의 성장을 견인한다. 아울러 방송과 초고속인터넷을 결합한 결합상품 가입자가 늘고, VOD 매출도 급성장하고 있다.

## 주요 이슈 코멘트 및 투자포인트

### 번호이동가입자가 증가한다고 해서 과열은 아니며, 가능성도 크지 않다

이동전화번호이동가입자가 지난해 11월부터 3개월째 증가세를 나타냈다. 단말기유동법(이하 단유법)이 지난해 10월부터 시작되었으니, 시행 다음달부터 전월대비 증가세로 전환된 것인데, 시행전부터 규제와 모니터링 강화 · 지원금 축소 등으로 구매력이 저하된 것이 지원금 상승과 아이폰6 등 신모델 출시로 구매력이 다시 살아났기 때문이다. 가입자가 늘었다고 하지만, 매년 연초는 가입자 확보 마케팅이 강한 시기로 예년의 1월보다는 낮은 수준이다. 신학기 시즌이고, 아이폰6에 대기수요가 여전한 가운데 갤럭시S6도 출시될 예정으로 번호이동가입자는 계속 늘어날 가능성이 있다. 그러나 규제 강화와 마케팅비용 통제로 과열될 가능성은 높지 않다. 사업자별로는 통신 3사(MNO)가 모두 순유출을 기록한 반면 알뜰폰(MVNO)은 순유입되었다. 규제가 강한 시기를 제외하고는 순증을 항상 기록했던 LGU+가 순유출을 기록했고, SK텔레콤은 순유출폭이 줄었으며, 알뜰폰은 순유입이 지속된 것으로 단유법 이후 고객의 비용 부담이 커짐에 따라 알뜰폰에 관심이 커진 것이다. 저 ARPU 고객을 중심으로 MNO에서 이탈이 있었겠지만, 결합마케팅 강화로 이탈속도는 떨어질 전망이다.

### 데이터 트래픽은 계속 늘어날 전망이고, 이는 통신사업자의 수익에 플러스 효과

이동전화단말기에서의 데이터 트래픽은 2012년초대비 5배이상 증가했다. 이동통신서비스시장은 이 기간 많은 변화가 있었다. 스마트폰이 보편화되었고, 전송속도가 4배나 빨라진 LTE가 시작되었으며, 적극적인 마케팅으로 2년 6개월만에 LTE 가입률이 60%를 넘었다. LTE에서 발생하는 데이터 트래픽은 2012년대비 40배가 늘었으며, 이동전화단말기에서 발생하는 트래픽의 95%가 LTE에서 발생하고 있다. 데이터 중심의 요금제에서 데이터 사용이 ARPU에 큰 영향을 미침에 따라 데이터 사용을 촉진하려는 사업자의 의지와 전송속도가 빨라지는 통신 환경에서 편익성이 커지고, 멀티미디어의 고화질 등으로 데이터 사용량이 많아졌기 때문이다.

### IPTV가 통신사의 또 다른 성장 모멘텀

IPTV 3사가 방송과 초고속인터넷을 결합한 결합상품가입자의 80%, VOD시장 매출의 68%를 차지하고 있다. 이동전화까지 포함한 결합상품 가입자는 전체 결합상품가입자의 26%이며, SK그룹이 결합상품시장에서 40%를 점유해 KT를 추월한 것으로 나타났다. VOD 매출은 전년 대비 45% 증가했으며, 수신료에서 17.7%로 4.4%p 상승했다. 단말기유동법 시행 이후 결합상품 마케팅이 더욱 강화됨으로써 IPTV 가입자는 계속 늘어나 유료방송업계에는 위협적이며, 통신사업자에게는 새로운 수익 및 성장모멘텀이 될 전망이다.

통신서비스 업체 추가 및 주간 투자 포인트

(단위: 원, %, P)

	추가	변동률(주)	변동률(월)	투자 포인트
SK텔레콤	278,000	-3.8	1.3	유선서비스에서 경쟁력이 높아짐. 무선의 높은 경쟁력이 유선으로 확산되는 것으로 성장동력 제고
KT	28,850	-3.7	-8.4	2014년 수익 부진, 무배당이 추가 약세의 원인이었으나, 2015년에는 턴어라운드와 배당 실시 기대
LGU+	11,500	-5.0	-4.6	이동전화번호이동가입자가 순유출로 전환되고, 경쟁사의 순유출 규모가 감소한 것이 추가 약세 요인
SKBB	4,005	-5.7	-8.5	무선 경쟁력이 유선으로 확산되어 유선가입자가 증가해 성장동력을 확보하나, 단기 비용 부담은 가중
통신업지수	372	-4.0	-1.8	
KOSPI	1,956	0.3	3.9	

주: 주가는 2.6 증가. 변동률(1)은 주간단위로 1.30~2.6. 변동률(2)는 월간단위로 1.6~2.6

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

무선통신서비스 가입자 월별 추이

(단위: 천명, %)

구분	2013				2014									
	12	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	
가입자(전체)	54,681	54,824	55,019	55,162	55,180	55,468	55,671	56,005	56,332	56,746	56,810	57,029	57,208	
SKT	27,352	27,436	27,558	27,814	27,665	27,792	27,889	28,055	28,236	28,403	28,412	28,526	28,613	
KT	16,454	16,482	16,526	16,473	16,467	16,711	16,774	16,892	17,003	17,184	17,238	17,302	17,328	
LGU+	10,874	10,906	10,935	10,875	11,048	10,965	11,008	11,057	11,093	11,159	11,161	11,201	11,267	
점유율	SKT	50.0	50.0	50.1	50.4	50.1	50.1	50.1	50.1	50.1	50.0	50.0	50.0	
	KT	30.1	30.1	30.0	29.9	29.8	30.1	30.1	30.2	30.2	30.3	30.3	30.3	
	LGU+	19.9	19.9	19.9	19.7	20.0	19.8	19.8	19.7	19.7	19.6	19.6	19.7	
스마트폰	37,517	37,826	38,156	38,321	38,396	38,682	39,047	39,349	39,648	40,057	40,123	40,387	40,560	
SKT	18,286	18,428	18,610	18,816	18,658	18,712	18,926	19,055	19,209	19,325	19,337	19,473	19,495	
KT	11,288	11,373	11,444	11,425	11,479	11,756	11,851	11,964	12,064	12,251	12,293	12,353	12,417	
LGU+	7,942	8,025	8,102	8,079	8,259	8,215	8,270	8,330	8,375	8,482	8,494	8,560	8,649	
점유율	SKT	48.7	48.7	48.8	49.1	48.6	48.4	48.5	48.4	48.4	48.2	48.2	48.2	48.1
	KT	30.1	30.1	30.0	29.8	29.9	30.4	30.3	30.4	30.4	30.6	30.6	30.6	30.6
	LGU+	21.2	21.2	21.2	21.1	21.5	21.2	21.2	21.2	21.1	21.2	21.2	21.2	21.3
비중	SKT	66.9	67.2	67.5	67.7	67.4	67.3	67.9	67.9	68.0	68.0	68.1	68.3	68.1
	KT	68.6	69.0	69.2	69.4	69.7	70.3	70.6	70.8	70.9	71.3	71.3	71.4	71.7
	LGU+	73.0	73.6	74.1	74.3	74.8	74.9	75.1	75.3	75.5	76.0	76.1	76.4	76.8
LTE	28,449	29,423	30,350	30,870	31,217	31,896	32,602	33,265	33,848	34,641	34,928	35,391	36,002	
SKT	13,487	13,932	14,394	14,773	14,792	15,030	15,381	15,666	15,919	16,212	16,327	16,490	16,737	
KT	7,874	8,213	8,523	8,635	8,742	9,165	9,408	9,674	9,906	10,247	10,372	10,574	10,808	
LGU+	7,089	7,277	7,433	7,462	7,683	7,701	7,813	7,925	8,023	8,182	8,228	8,327	8,457	
점유율	SKT	47.4	47.4	47.4	47.9	47.4	47.1	47.2	47.1	47.0	46.8	46.7	46.6	46.5
	KT	27.7	27.9	28.1	28.0	28.0	28.7	28.9	29.1	29.3	29.6	29.7	29.9	30.0
	LGU+	24.9	24.7	24.5	24.2	24.6	24.1	24.0	23.8	23.7	23.6	23.6	23.5	23.5
비중	SKT	49.3	50.8	52.2	53.1	53.5	54.1	55.1	55.8	56.4	57.1	57.5	57.8	58.5
	KT	47.9	49.8	51.6	52.4	53.1	54.8	56.1	57.3	58.3	59.6	60.2	61.1	62.4
	LGU+	65.2	66.7	68.0	68.6	69.5	70.2	71.0	71.7	72.3	73.3	73.7	74.3	75.1
태블릿PC	655	659	661	657	645	636	629	623	615	609	595	583	575	
SKT	261	264	266	267	263	260	257	254	251	247	242	237	234	
KT	382	382	384	378	373	367	363	361	357	354	346	339	333	
LGU+	12	12	11	11	10	9	9	8	8	7	7	7	8	
점유율	SKT	39.9	40.1	40.2	40.7	40.7	40.9	40.9	40.8	40.8	40.6	40.6	40.6	40.7
	KT	58.2	58.0	58.1	57.6	57.8	57.6	57.7	57.9	57.9	58.1	58.2	58.2	57.9
	LGU+	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.4
비중	SKT	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
	KT	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	1.9
	LGU+	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

자료: KTOA, 미래창조과학부, 각 사

구분	2014												2015	
	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	1	
가입자(전체)	54,824	55,019	55,162	55,180	55,468	55,671	56,005	56,332	56,746	56,810	57,029	57,208		
SKT	27,436	27,558	27,814	27,665	27,792	27,889	28,055	28,236	28,403	28,412	28,526	28,613		
KT	16,482	16,526	16,473	16,467	16,711	16,774	16,892	17,003	17,184	17,238	17,302	17,328		
LGU+	10,906	10,935	10,875	11,048	10,965	11,008	11,057	11,093	11,159	11,161	11,201	11,267		
점유율	SKT	50.0	50.1	50.4	50.1	50.1	50.1	50.1	50.1	50.0	50.0	50.0		
	KT	30.1	30.0	29.9	29.8	30.1	30.1	30.2	30.2	30.3	30.3	30.3		
	LGU+	19.9	19.9	19.7	20.0	19.8	19.8	19.7	19.7	19.7	19.6	19.6		
MVNO	2,606	2,731	2,877	3,075	3,333	3,488	3,682	3,885	4,138	4,315	4,483	4,574		
SKT	1,143	1,204	1,292	1,387	1,564	1,647	1,730	1,829	1,968	2,038	2,101	2,141		
KT	1,212	1,274	1,327	1,402	1,491	1,573	1,687	1,770	1,851	1,948	2,038	2,079		
LGU+	252	253	257	285	278	268	265	286	319	329	344	354		
점유율	SKT	43.8	44.1	44.9	45.1	46.9	47.2	47.0	47.1	47.6	47.2	46.9	46.8	
	KT	46.5	46.6	46.1	45.6	44.7	45.1	45.8	45.6	44.7	45.1	45.5	45.5	
	LGU+	9.7	9.3	8.9	9.3	8.3	7.7	7.2	7.4	7.7	7.6	7.7	7.7	
비중	SKT	4.2	4.4	4.6	5.0	5.6	5.9	6.2	6.5	6.9	7.2	7.4	7.5	
	KT	7.4	7.7	8.1	8.5	8.9	9.4	10.0	10.4	10.8	11.3	11.8	12.0	
	LGU+	2.3	2.3	2.4	2.6	2.5	2.4	2.4	2.6	2.9	3.0	3.1	3.1	
번호이동	1,150	1,234	589	392	884	842	639	516	617	368	543	678	767	
SKT	442	492	274	35	265	310	218	167	172	112	173	219	269	
KT	348	367	124	60	362	247	173	134	179	93	143	184	223	
LGU+	288	308	108	191	161	214	164	120	149	86	145	178	172	
점유율	SKT	38.4	39.9	46.5	8.9	30.0	36.9	34.2	32.4	27.8	30.3	31.9	32.3	35.1
	KT	30.3	29.7	21.0	15.4	41.0	29.4	27.1	25.9	29.0	25.2	26.3	27.2	29.1
	LGU+	25.0	25.0	18.3	48.6	18.2	25.4	25.6	23.2	24.2	23.2	26.6	26.2	22.5

주1) 번호이동가입자는 MVNO 포함 자료: KTOA, 미래창조과학부, 각 사

유선통신서비스 가입자 월별 추이

(단위: 천명, %)

구분	2013	2014												
	12	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	
초고속인터넷	15,564	15,571	15,589	15,632	15,633	15,672	15,714	15,744	15,794	15,859	15,911	15,963	15,954	
KT	8,067	8,041	8,032	8,037	8,016	8,027	8,039	8,048	8,077	8,107	8,136	8,159	8,129	
SKBB	4,569	4,590	4,608	4,632	4,640	4,662	4,682	4,700	4,712	4,741	4,762	4,789	4,810	
LGU+	2,928	2,940	2,948	2,963	2,977	2,984	2,993	2,997	3,005	3,010	3,013	3,015	3,014	
점유율	KT	51.8	51.6	51.5	51.4	51.3	51.2	51.2	51.1	51.1	51.1	51.1	51.1	51.0
	SKBB	29.4	29.5	29.6	29.6	29.7	29.7	29.8	29.8	29.9	29.9	30.0	30.2	
	LGU+	18.8	18.9	18.9	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	18.9	18.9	18.9
VoIP	9,445	9,460	9,472	9,521	9,564	9,595	9,599	9,584	9,588	9,587	9,608	9,616	9,616	
KT	3,505	3,487	3,480	3,480	3,461	3,453	3,450	3,439	3,438	3,433	3,435	3,425	3,411	
SKBB	1,820	1,811	1,797	1,798	1,806	1,808	1,806	1,800	1,795	1,792	1,795	1,797	1,782	
LGU+	4,121	4,162	4,195	4,244	4,297	4,334	4,343	4,344	4,355	4,362	4,378	4,394	4,424	
점유율	KT	37.1	36.9	36.7	36.5	36.2	36.0	35.9	35.9	35.9	35.8	35.8	35.6	35.5
	SKBB	19.3	19.1	19.0	18.9	18.9	18.8	18.8	18.8	18.7	18.7	18.7	18.7	18.5
	LGU+	43.6	44.0	44.3	44.6	44.9	45.2	45.2	45.3	45.4	45.5	45.6	45.7	46.0
IPTV	8,615	8,769	8,917	9,098	9,241	9,403	9,576	9,751	9,939	10,124	10,322	10,503	10,637	
KT	4,968	5,024	5,083	5,158	5,212	5,284	5,366	5,450	5,540	5,635	5,735	5,817	5,859	
SKBB	2,096	2,154	2,207	2,268	2,314	2,370	2,426	2,484	2,550	2,614	2,685	2,760	2,829	
LGU+	1,551	1,591	1,627	1,672	1,715	1,749	1,784	1,817	1,849	1,875	1,903	1,926	1,949	
점유율	KT	57.7	57.3	57.0	56.7	56.4	56.2	56.0	55.9	55.7	55.7	55.6	55.4	55.1
	SKBB	24.3	24.6	24.7	24.9	25.0	25.2	25.3	25.5	25.7	25.8	26.0	26.3	26.6
	LGU+	18.0	18.1	18.2	18.4	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	18.5	18.4	18.3	18.3

자료: KTOA, 각 사

### 해외 통신 업체 주가 및 주가그래프

해외통신업체 주가

(단위: 달러, 엔, 홍콩달러, 타이완달러, %)

국가	업체	주가	변동률		목표주가	
			주간	월간	평균	High
미국	VERIZON	46.1	-9.1%	-3.7%	51.9	60.0
	AT&T	33.0	-8.2%	-3.5%	35.2	42.0
	SPRINT	4.3	-45.5%	-2.1%	5.2	10.0
일본	NTT DOCOMO	2,004.0	1.3%	12.0%	1,876.3	2,650.0
	KDDI	8,372.0	1.8%	6.2%	8,249.0	9,500.0
	SOFTBANK	6,963.0	-5.1%	-5.5%	10,023.0	12,200.0
중국	CHINA MOBILE	103.5	-0.4%	14.2%	105.8	120.0
	CHINA TELECOM	4.6	-3.1%	2.7%	5.2	5.9
	CHINA UNICOM	11.7	-2.2%	12.0%	13.4	18.9
대만	CHUNGHWA TELECOM	23.5	-0.4%	3.3%	88.6	96.0

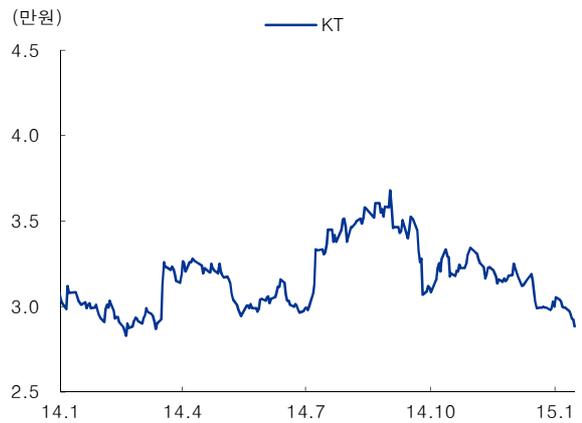
주: 주가는 2월 5일 종가, 변동률은 주간: 1.22~1.29 월간: 12.26~1.29  
 자료: Bloomberg

그림 1. SK텔레콤 주가



자료: Bloomberg

그림 2. KT 주가



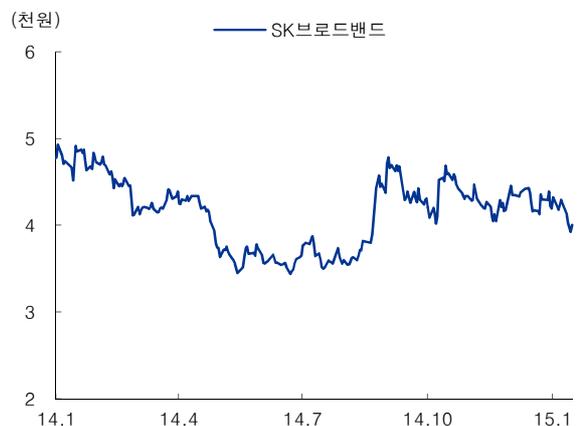
자료: Bloomberg

그림 3. LG유플러스 주가



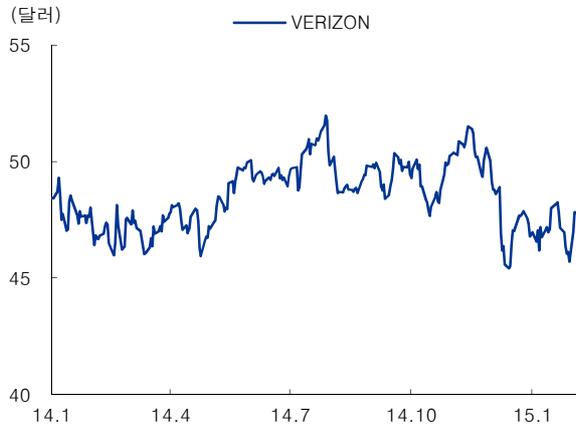
자료: Bloomberg

그림 4. SK브로드밴드 주가



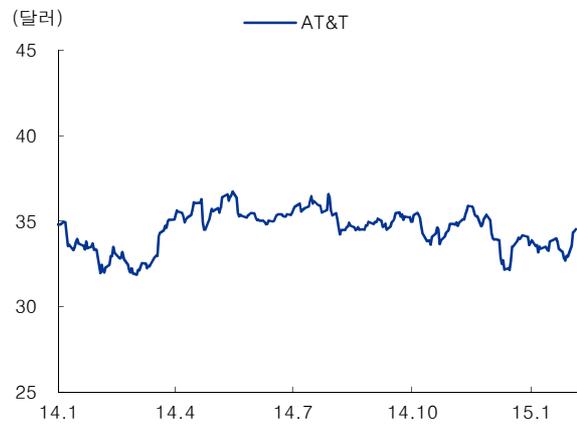
자료: Bloomberg

그림 5. VERIZON 주가



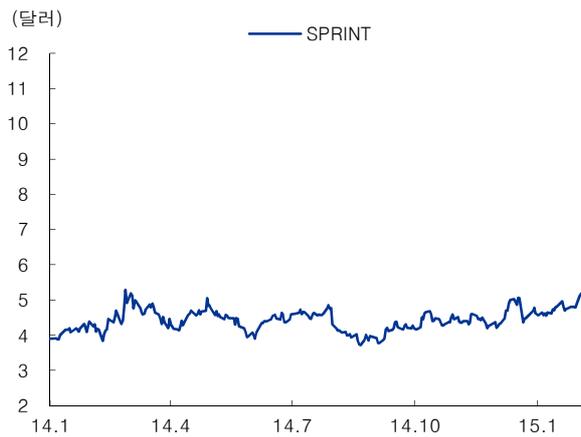
자료: Bloomberg

그림 6. AT&T 주가



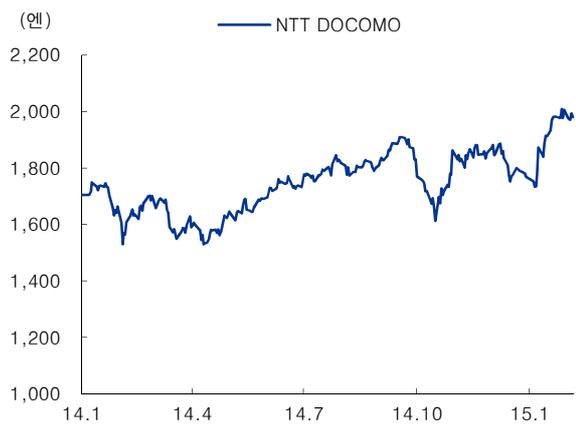
자료: Bloomberg

그림 7. SPRINT 주가



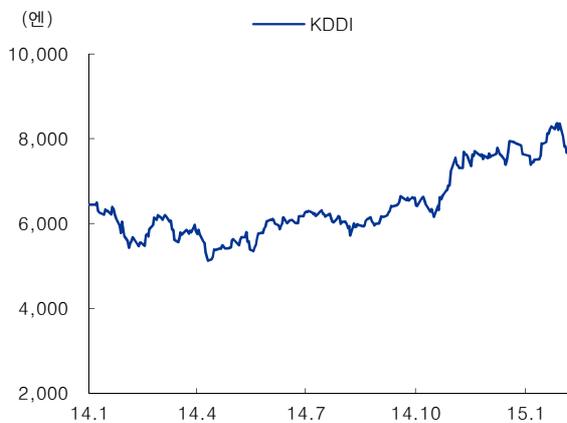
주: 2013년 7/8일 재상장  
자료: Bloomberg

그림 8. NTT DOCOMO 주가



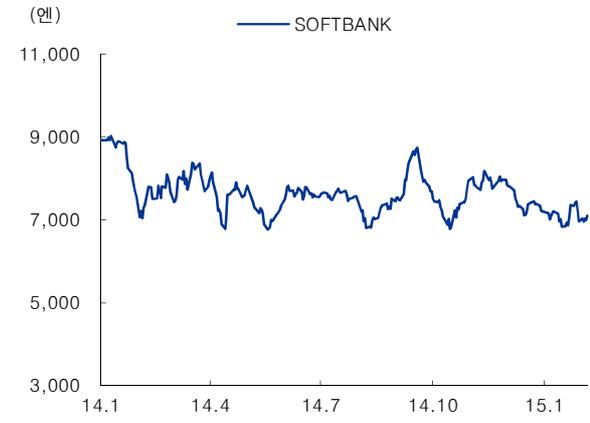
자료: Bloomberg

그림 9. KDDI 주가



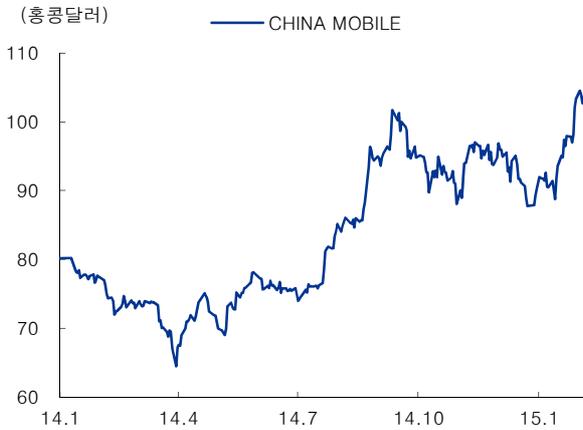
자료: Bloomberg

그림 10. SOFTBANK 주가



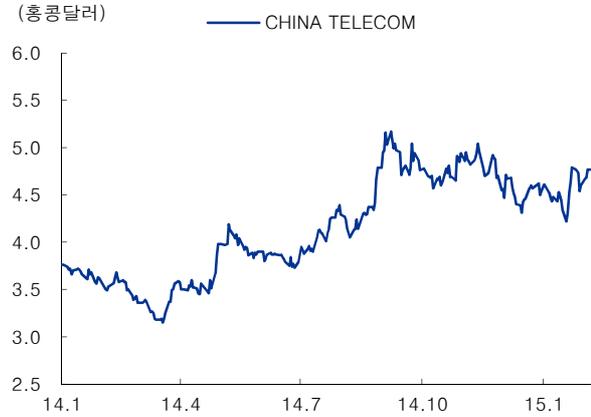
자료: Bloomberg

그림 11. CHINA MOBILE 주가



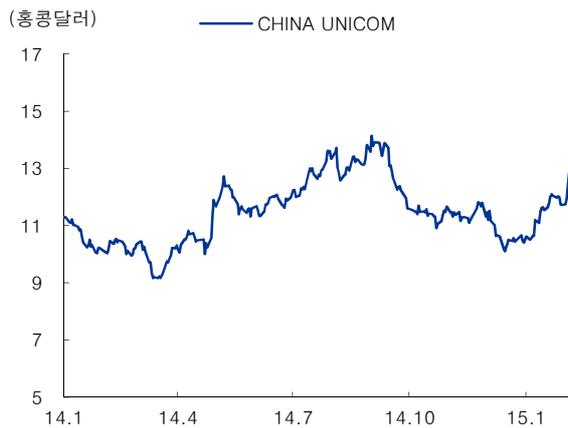
자료: Bloomberg

그림 12. CHINA TELECOM 주가



자료: Bloomberg

그림 13. CHINA UNICOM 주가



자료: Bloomberg

그림 14. CHUNGHWA TELECOM 주가



자료: Bloomberg

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 입력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.