

# KT(030200)

## 요금제 설명회: 요금 상향 효과를 감안해 요금제 출시

### 5G 요금제 효과 등 설명

- 3일 KT는 애널리스트를 대상으로 5G 요금제에 대한 설명회를 실시
- 무제한 요금제의 요금 상향 효과, 네트워크 부하 관리 등이 핵심 이슈로 논의

### 무제한 요금제는 11,000원 요금 상향 효과를 예상하고 설계

- KT는 요금이 11,000원 인상되는 효과를 예상하고 5G 무제한 요금제를 설계
- LTE 신규 가입자 중 89,000원 요금제 이상, 69,000원 요금제 이상 가입자 비중이 각각 20%, 55%에 달함
- LTE 69,000원 요금제(월 100GB 제공) 가입자는 5G 80,000원 요금제로 상향 이동할 것으로 예상
- LTE 89,000원 요금제(무제한) 가입자 중 70%는 5G 100,000원 요금제로 상향하고 30%만 5G 80,000원 요금제로 하향할 것으로 전망
- 5G 100,000원 요금제는 테더링(기기간 데이터 공유) 데이터가 50GB로 80,000원 요금제의 20GB보다 많고 단말보험 혜택이 추가

### 무제한 요금제 가입자가 늘어도 데이터 용량을 충분히 수용

- 무제한 요금제 가입자가 늘어도 3.5GHz 5G 주파수로 4G 대비 5~7배 데이터를 수용할 수 있으며 내년 초에는 28GHz를 활용해 대처할 것
- LTE 가입자 평균 트래픽은 9GB이며 무제한 데이터 요금제 가입자는 22GB, 무제한 외 가입자는 2GB임
- 5G 무제한 요금제 가입자도 당분간은 22GB 수준을 크게 넘지 않을 것임. 무제한 요금제 가입자가 2개 이상의 기기를 활용하는 점을 고려해 테더링 데이터를 제한
- 상업용 이용 금지 등 안전장치도 마련

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	23,387	23,460	23,863	24,549	25,142
증가율(%)	2.8	0.3	1.7	2.9	2.4
영업이익(십억원)	1,375	1,262	1,276	1,447	1,603
순이익(십억원)	477	688	723	845	940
EPS(원)	1,946	2,809	2,948	3,445	3,836
증가율(%)	(33.0)	44.3	5.0	16.9	11.3
EBITDA(십억원)	4,813	4,626	4,735	4,982	5,182
PER(x)	15.5	10.6	9.2	7.9	7.1
EV/EBITDA(x)	2.6	2.7	2.4	2.3	2.2
PBR(x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	4.1	5.5	5.4	6.1	6.5
DY(%)	3.3	3.7	4.1	4.1	4.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 38,700원(유지)

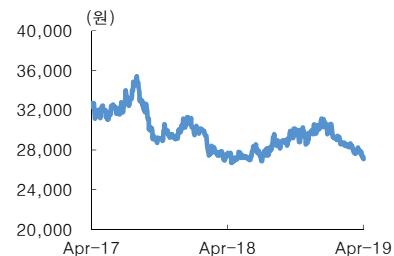
### Stock Data

KOSPI(4/3)	2,203
주가(4/3)	27,100
시가총액(십억원)	7,076
발행주식수(백만)	261
52주 최고/최저가(원)	31,150/26,700
일평균거래대금(6개월, 백만원)	16,954
유동주식비율/외국인지분율(%)	81.2/49.0
주요주주(%)	국민연금 12.2

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.7)	(8.1)	(1.5)
KOSPI 대비(%p)	(5.1)	(3.5)	8.3

### 주가추이



자료: FnGuide

양종인

jiyang@truefriend.com

### 경쟁사의 무제한 요금제 출시에도 요금 상향 효과는 유효

- KT에 이어 SK텔레콤도 6월까지 가입하는 이용자에게 한시적으로 무제한 요금제를 제공하기로 함
- 3일 LG유플러스도 무제한 요금제가 포함된 수정 요금제를 신고
- 3사가 모두 무제한 요금제를 출시해 가입자 유치 효과는 줄어드나 요금 상향 효과는 유지될 것

〈표 1〉 KT 5G 요금제

(단위: 원)

요금제명	월정액 (선택약정할인)	데이터		추가 혜택	가족결합 할인
		국내	로밍		
프리미엄	130,000 (97,500)	무제한	무제한	멤버십 VVIP/단말보험 (멤버십 차감 4,500P 한도) 스마트기기 1회선 무료	프리미엄 가족결합
스페셜	100,000 (75,000)	무제한	특 무제한	멤버십 VVIP/단말보험 (멤버십 차감 4,500P 한도) 스마트기기 1회선 무료	프리미엄 가족결합
베이직	80,000 (60,000)	무제한	특 무제한	멤버십 VIP	프리미엄 가족결합
슬림	55,000	8GB	-	-	-

자료: 한국투자증권

〈표 2〉 통신 3사의 4G LTE 신 데이터 요금제

(단위: 원)

	KT		SK텔레콤		LG유플러스	
	요금	데이터	요금	데이터	요금	데이터
3만원대	33,000	1GB	33,000	1.2GB	33,000	1.3GB
4만원대					44,000	2.3GB(400kbps)
	49,000	3GB(1Mbps)	43,000	2GB	49,000	3GB(1Mbps)
5만원대			50,000	4GB		
6만원대	69,000	100GB(5Mbps)	69,000	100GB(5Mbps)	69,000	매일 5GB(5Mbps)
7만원대			79,000	150GB(5Mbps)	78,000	무제한
8만원대	89,000	무제한			88,000	무제한(40GB 공유)
10만원대			100,000	무제한		
ARPU	31,450		31,328		31,546	

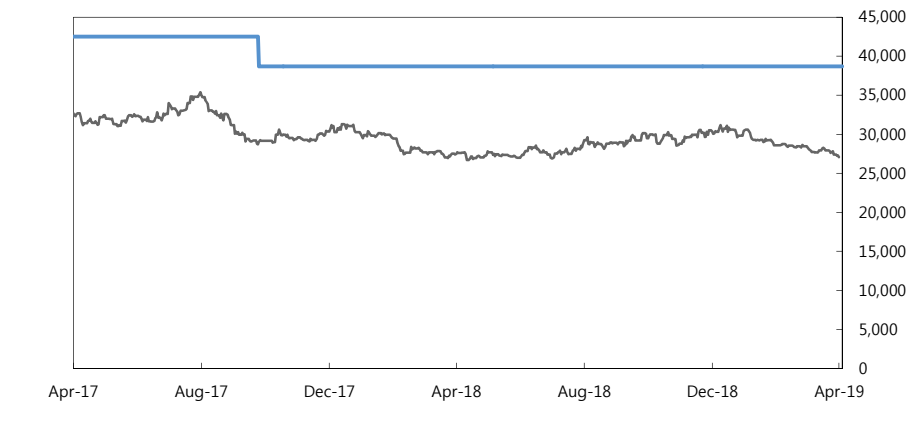
주: 1. 가입자당 매출액(ARPU)은 2018년 4분기 기준

2. 속도제한은 기본 제공량 소진시의 데이터 속도 제한

자료: 각사, 한국투자증권

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
KT(030200)	2016.07.29	매수	42,500원	-25.9	-18.0
	2017.07.29	1년경과		-25.6	-16.7
	2017.09.27	매수	38,700원	-26.0	-19.1
	2018.09.27	1년경과		-	-



## ■ Compliance notice

- 당사는 2019년 4월 3일 현재 KT 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.