

## KT(030200)

### 매수(유지)

목표주가: 42,500원(유지)

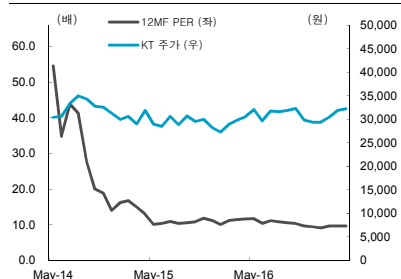
#### Stock Data

KOSPI(4/28)	2,205
주가(4/28)	32,200
시가총액(십억원)	8,408
발행주식수(백만)	261
52주 최고/최저가(원)	33,250/28,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	16,991
유동주식비율/외국인지분율(%)	82.8/49.0
주요주주(%)	국민연금 10.5

#### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(0.8)	(0.2)	4.9
상대주가(%p)	(2.7)	(9.4)	(5.3)

#### 12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

### KT Corporate day 요약

#### 5대 플랫폼을 육성해 성장 지속

- KT 황창규 회장 및 경영진은 기관투자가 및 애널리스트를 대상으로 중장기 경영전략, 성장사업 등을 설명하는 Corporate day를 개최
- 5대 플랫폼(미디어, 스마트에너지, 기업 및 공공가치 향상, 금융거래, 재난 및 안전)을 육성해 서비스 매출을 16년 17조원에서 20년에 20조원 이상으로 늘릴 것. 5대 플랫폼 비중을 16년 10%에서 20년에 20% 이상으로 높일 것
- IPTV는 가입자 및 매출 증가 지속 예상. 가정용은 결합률(IPTV/초고속인터넷)이 64%로 낮아 200만명 이상 확보 가능
- 기가 지니는 수요가 크게 늘어 가입자 유치 및 매출 증대에 기여할 전망
- 18년 6월 스카이라이프와 합산규제가 일몰되면 점유율 규제가 해소될 것

#### 5G 기술 표준 선도

- KT는 18년 평창 동계올림픽에서 세계 최초로 5G 시범서비스 예정, 기술 표준을 선도
- 20년에 5G 데이터 트래픽이 4G의 5~6배 이상으로 증가할 것
- AR, VR, AI, 자율주행 등 서비스 확대로 B2B 방식의 사업이 늘어날 전망
- 5G는 도심은 28GHz, 부도심은 3.5GHz, 외곽 지역은 4G 망을 활용해 설비투자 부담을 줄일 것. 수요를 보아가며 적절히 투자를 늘릴 예정
- KT는 67만km 광케이블, 3,674개 국소, 417만개 전신주, 7만개 공중전화를 활용해 유선, 무선망을 융합한 효율적인 5G 서비스를 제공할 것. KT 자원을 활용하면 임차비, 공사비 감소로 투자비를 40% 절감할 수 있음

#### 17년 배당은 확대 지급, 향후 더욱 적극적으로 검토

- 최근 요금 인하 이슈는 알뜰폰 정책과 충돌해 실행에 어려움 있을 것
- 플랫폼 등 비규제 사업 확대
- 17년 배당은 전년보다 늘려 지급할 것임. 하반기에 구체적으로 언급할 예정. 향후 배당에 대해 적극적으로 검토

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	22,281	22,744	22,961	23,498	23,968
증가율(%)	(0.1)	2.1	1.0	2.3	2.0
영업이익(십억원)	1,293	1,440	1,543	1,709	1,831
순이익(십억원)	631	798	882	1,005	1,099
EPS(원)	2,258	2,904	3,236	3,692	4,036
증가율(%)	NM	28.6	11.4	14.1	9.3
EBITDA(십억원)	4,933	4,861	4,940	5,078	5,229
PER(x)	12.5	10.1	10.0	8.7	8.0
EV/EBITDA(x)	2.8	2.7	2.7	2.6	2.4
PBR(x)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	5.2	6.4	6.8	7.3	7.6
DY(%)	1.8	2.7	3.0	3.3	3.6

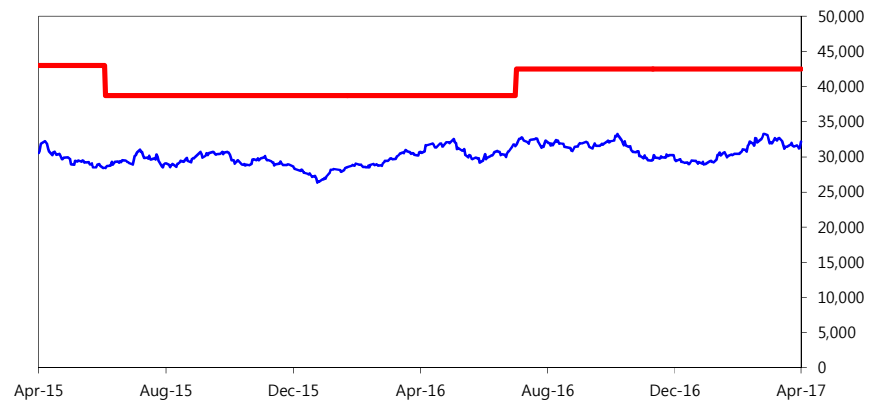
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

양종인 3276-6153  
jiyang@truefriend.com

조민영 3276-6169  
minyoung@truefriend.com

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
KT(030200)	2015.04.30	매수	43,000 원
	2015.07.01	매수	38,700 원
	2016.07.29	매수	42,500 원



## ■ Compliance notice

- 당사는 2017년 4월 28일 현재 KT 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배주자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 KT 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

## ■ 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 (2017.3.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.4%	21.7%	0.9%

※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.