

## KT(030200)

## NDR 후기: 5G 시장 주도, 요금제 상향 효과

## 매수 시점 탐색

- KT와 함께 5월 7~9일 중 31개 국내 기관투자자를 대상으로 NDR 실시
- 투자가는 5G, ARPU, 설비투자, 마케팅경쟁, 부동산 등에 관심이 많았음
- 5G 시장 주도, IPTV의 높은 성장성, 부동산 수익화 등을 긍정적으로 평가. Valuation이 낮고 배당 메리트가 높아 매수 시점을 탐색

## 5G 시장 주도, 5G로 요금제 상향 효과

- 5G 가입자 10만명(3사 합산 24만명) 유치. 점유율 42%로 시장 주도
- 10만 가입자 중 40%는 80,000원 요금제에, 40%는 100,000원 이상 요금제에 가입해 요금 상향 효과
- 이동통신 가입자당 매출액(ARPU)은 연말에 선택약정할인 영향 축소로 증가세 전환이 가능할 수 있음. 20년부터는 5G로 ARPU가 의미 있게 증가할 전망
- 스마트 공장 등 B2B 사업도 시작
- 19년 설비투자는 3.3조원으로 전년대비 67% 증가할 것이나 감가상각비는 4G 장비 상각비가 줄어 1% 증가에 그칠 것

## 호텔운용 수익 급증 예상

- 부동산 매출액은 19년에 4,000억원에서 20년부터 자양동 부지 개발(매출 1조 원 이상)로 점차 증가할 것(우리는 22년에 7,000억원을 상회할 것으로 추정)
- 호텔 매출 비중이 18년 2%에서 22년 28%로 늘어날 것. 임대 및 호텔 매출액이 18년 2,467억원에서 22년에 4,000억원으로 증가할 전망
- 딜라이브 인수는 적정 인수가격이 핵심 요인
- 미디어는 미개봉 해외영화, 키즈, 시니어 등 맞춤 콘텐츠 강화 전략
- IPTV 가입자 증가로 올레TV 모바일(OTT) 가입자가 700만명으로 증가

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	23,387	23,460	23,906	24,998	25,675
증가율(%)	2.8	0.3	1.9	4.6	2.7
영업이익(십억원)	1,375	1,262	1,296	1,499	1,641
순이익(십억원)	477	688	773	940	1,042
EPS(원)	1,946	2,809	3,151	3,834	4,250
증가율(%)	(33.0)	44.3	12.2	21.7	10.8
EBITDA(십억원)	4,813	4,626	5,079	5,373	5,572
PER(x)	15.5	10.6	8.9	7.3	6.6
EV/EBITDA(x)	2.6	2.5	2.1	1.9	1.9
PBR(x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	4.1	5.5	5.8	6.7	7.1
DY(%)	3.3	3.7	3.9	3.9	3.9

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 38,700원(유지)

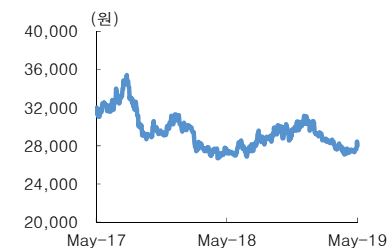
## Stock Data

KOSPI(5/9)	2,102
주가(5/9)	28,000
시가총액(십억원)	7,311
발행주식수(백만)	261
52주 최고/최저(원)	31,150/26,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	17,528
유동주식비율/외국인지분율(%)	81.5/49.0
주요주주(%)	국민연금 11.9

## 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	2.9	(5.4)	1.8
KOSPI 대비(%)	8.0	(6.2)	15.8

## 주가추이



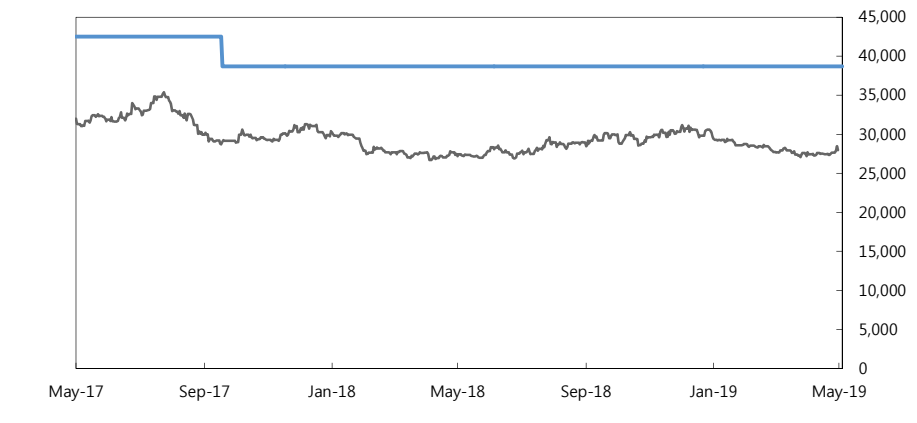
자료: FnGuide

양종인

jiyang@truefriend.com

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				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 5월 10일 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.