

KT(030200)

Corp. Day 후기: 5G, 미디어, 부동산으로 모멘텀 예상

현저한 저평가 국면

- 우리는 KT와 함께 국내 기관투자자를 대상으로 Corp. Day 행사를 실시
- 투자가는 5G, 미디어, 부동산, 배당 등에 관심이 많았음
- 규제 완화, 미디어 성장성, 부동산 개발 등을 긍정적으로 평가. Valuation이 낮아 저평가 국면 해소 시점을 탐색

2019년 무선매출 증가세 전환, 미디어는 고성장 지속

- 2019년 무선통신 매출액은 가입자 증가, 5G 성장성, 요금인하 영향 축소로 증가세 전환 예상
- 가입자당 매출액(ARPU)은 사물인터넷(IoT) 위주 가입자 증가로 소폭 감소할 수 있음. ARPU보다 매출 증가 추세가 중요한 지표
- 초고속인터넷은 10기가 인터넷 가입자 증가로 매출 증가세 지속 전망
- IPTV는 가입자, ARPU 증가로 높은 성장을 이어 가고 스카이라이프는 CATV SO 인수 등 성장의 기회를 보고 있음

2019년에 5G, 부동산 개발로 모멘텀 예상

- 자양동 유희 부지(7.8만㎡)에 주상복합 시설을 개발하는 등 부동산 수익화로 부동산 매출액이 2018년 4천억원대에서 2020년에 7천억원대로 증가 예상
- 5G는 우월한 네트워크, 시범 서비스 경험, B2B 사업 강점으로 경쟁력이 높음
- 5G는 슬라이싱(하나의 네트워크에서 여러 서비스 구현) 기술 도입으로 망의 독립성 완화 가능성 점증
- VR, AR 등을 5G 초기 사업 모델로 추진
- 5G는 초고속 서비스로 ARPU가 4G보다 높을 것
- 배당은 최소 전년 수준(1,000원) 이상 예상

| | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 22,744 | 23,387 | 23,465 | 23,916 | 24,578 |
| 증가율(%) | 2.1 | 2.8 | 0.3 | 1.9 | 2.8 |
| 영업이익(십억원) | 1,440 | 1,375 | 1,429 | 1,487 | 1,713 |
| 순이익(십억원) | 711 | 477 | 744 | 826 | 988 |
| EPS(원) | 2,904 | 1,946 | 3,040 | 3,381 | 4,044 |
| 증가율(%) | 28.6 | (33.0) | 56.2 | 11.2 | 19.6 |
| EBITDA(십억원) | 4,861 | 4,813 | 4,735 | 4,971 | 5,231 |
| PER(x) | 10.1 | 15.5 | 10.0 | 9.0 | 7.5 |
| EV/EBITDA(x) | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.3 | 2.0 |
| PBR(x) | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| ROE(%) | 6.4 | 4.1 | 6.3 | 6.7 | 7.6 |
| DY(%) | 2.7 | 3.3 | 3.5 | 3.6 | 3.6 |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 38,700원(유지)

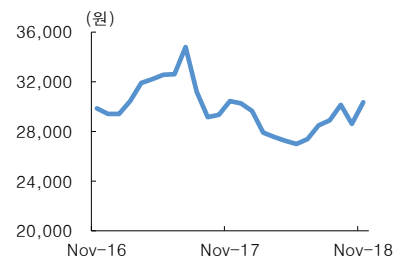
Stock Data

| | |
|-------------------|---------------|
| KOSPI(11/20) | 2,083 |
| 주가(11/20) | 30,350 |
| 시가총액(십억원) | 7,925 |
| 발행주식수(백만) | 261 |
| 52주 최고/최저(원) | 31,300/26,700 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 16,789 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | 82.4/49.0 |
| 주요주주(%) | 국민연금 11.1 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-----|------|------|
| 절대주가(%) | 1.5 | 11.0 | 4.1 |
| KOSPI 대비(%p) | 4.9 | 26.3 | 21.7 |

주가추이



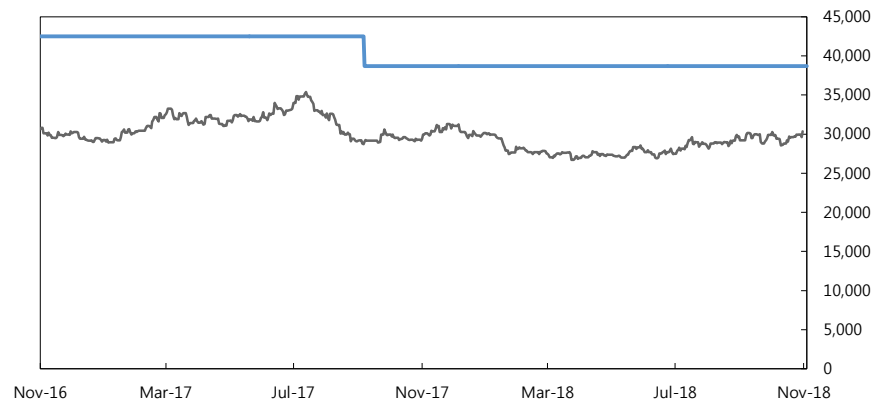
자료: FnGuide

양종인

jiyang@truefriend.com

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 2018년 11월 21일 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.
- 당사는 KT 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가 등락 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 (2018. 9. 30 기준)

| 매수 | 중립 | 비중축소(매도) |
|-------|-------|----------|
| 77.8% | 22.2% | 0% |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 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.