

KT(030200)

Positive
Neutral
Negative

매수(유지)

목표주가: 42,500원(유지)

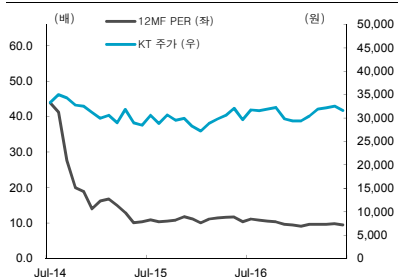
Stock Data

KOSPI(6/8)	2,364
주가(6/8)	31,650
시가총액(십억원)	8,264
발행주식수(백만)	261
52주 최고/최저(원)	33,250/28,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	17,580
유동주식비율/외국인지분율(%)	82.8/49.0
주요주주(%)	국민연금 10.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(0.9)	4.6	2.4
상대주가(%)	(4.0)	(11.7)	(14.2)

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

2분기 가입자 증가 호조, 손익 양호

- 4월 이동통신 가입자수는 12만명 증가해 호조세, 16년 5월 이후 12개월째 가입자 점유율이 상승해 30.9%에 달함
- 초고속인터넷, IPTV도 1분기와 같이 높은 성장세 지속
- 기가 지니(음성인식 셋탑)를 1월에 출시했으며 가입자가 5월에 5만명을 상회, 최근 제품 조달이 원활해 가입자가 급증 추세
- 2분기 이동통신 매출액은 가입자수 증가로 전분기대비 증가세 전환 예상. 단말기 할부 취급수수료 회계 변경 요인(300억원이 매출에서 영업외수익으로 변경)을 제외하면 전년동기대비 0.7% 증가 추정
- 2분기 서비스 매출액은 가입자수 증가에도 회계규정 변경 영향(300억원)으로 전년동기 수준으로 추정
- 영업이익은 3,982억원으로 전분기대비 4.5% 감소 예상. 갤럭시S8 등 단말기 판매 증가로 마케팅비용이 소폭 늘어난 데다 중국 관광객 축소로 BC카드 수익이 줄었기 때문. 다만 회계변경 영향 제외 시 영업이익은 4,282억원으로 16년 2분기의 양호한 수준

규제 리스크, 외국인 한도 소진이 부담

- 대통령 선거 공약인 정부의 요금인하 방안을 놓고 미래부와 국정기획자문위원회가 논의해 방안을 강구하고 있음
- LGU+, SKT는 외국인 매수세가 이어지나 KT는 외국인 지분 한도 소진으로 외국인이 매수할 수 없어 수급여건은 불리
- 5G는 18년 세계 최초 시범서비스, 19년 세계 최초 상용서비스로 시장 선도

규제리스크 감안해도 지나치게 저평가된 국면

- KT에 대한 매수 의견과 목표주가 42,500원 유지, 목표주가는 12MF EPS에 목표 PER 11.8배(과거 3년 조정 PER 평균을 16.9% 할인)를 적용해 산출
- 17년 이익 기준 PER은 9.4배, 실질 PBR은 0.4배로 낮음. 주가는 수급여건, 규제 리스크를 감안해도 지나치게 저평가된 과매도 국면

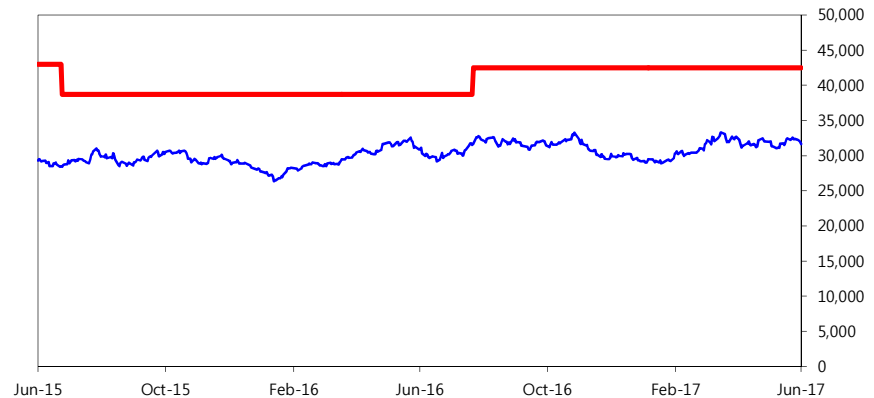
양종인 3276-6153
jiyang@truefriend.com조민영 3276-6169
minyong@truefriend.com

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	22,281	1,293	553	2,258	NM	4,933	12.5	2.8	0.6	5.2	1.8
2016A	22,744	1,440	711	2,904	28.6	4,861	10.1	2.7	0.6	6.4	2.7
2017F	22,935	1,523	829	3,383	16.5	4,919	9.4	2.7	0.6	7.1	3.0
2018F	23,510	1,704	948	3,870	14.4	5,073	8.2	2.6	0.6	7.7	3.3
2019F	24,052	1,861	1,068	4,360	12.7	5,261	7.3	2.4	0.6	8.1	3.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
KT(030200)	2015.06.10	매수	43,000 원
	2015.07.01	매수	38,700 원
	2016.07.29	매수	42,500 원



Compliance notice

- 당사는 2017년 6월 8일 현재 KT 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 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.