

KT(030200)

2분기 컨퍼런스콜 요약

- 배당성향 상향, 배당금은 전년 수준 이상 계획
- 신규 데이터 요금제는 신규 가입자 중 70% 이상이 선택, 데이터 트래픽 증대 예상
- IPTV는 가입자, ARPU 증가로 매출 증가 주도

2분기 주요 성과

- 2분기 MNO 22만 순증 달성, 가입자 기반 확대
- ‘데이터 ON’ 요금제 한 달 만에 50만 가입자 돌파, ‘로밍 ON’ 요금제 역시 출시 후 음성 통화량 평균 80% 이상 증가
- 기가인터넷 가입자 확대 지속, 2분기 26만명 순증. 2분기까지 누적으로 52만명 달성, 연간 목표 120만명에 부합하는 기록
- 기가지니 작년 1월 출시 이후 100만 가입자 확보, 2분기 순증 10만명
- IPTV 760만 가입자 확보
- 기가 드라이브 2분기말 전년동기대비 34% 증가한 65만 가입자 확보
- 기가 에너지, 기가 아이즈 등 서비스 고도화

2분기 실적

- 임금 단체협상 결과 2분기 소급 적용, 일회성 비용으로 인건비는 일시적으로 전년대비 13.5% 상승, 마케팅 비용은 가입자 해지방어 등으로 증가
- Capex는 2분기에 6,447억 집행, 기업통신 투자 증가, 올해 연간 가이드스인 2.3조원대비 28% 수준으로 집행

매수(유지)

목표주가: 38,700원(유지)

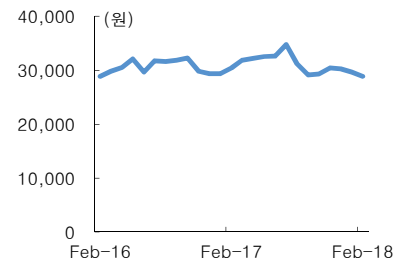
Stock Data

KOSPI(8/3)	2,288
주가(8/3)	29,250
시가총액(십억원)	7,638
발행주식수(백만)	261
52주 최고/최저가(원)	35,000/26,700
일평균거래대금(6개월, 백만원)	15,792
유동주식비율/외국인지분율(%)	83.2/49.0
주요주주(%)	국민연금 10.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.7	(0.7)	(16.4)
KOSPI 대비(%p)	8.1	8.7	(12.3)

주가추이



자료: WISEIn

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	22,744	23,387	23,341	23,902	24,595
증가율(%)	2.1	2.8	(0.2)	2.4	2.9
영업이익(십억원)	1,440	1,375	1,365	1,425	1,632
순이익(십억원)	711	477	560	644	791
EPS(원)	2,904	1,946	2,285	2,629	3,228
증가율(%)	28.6	(33.0)	17.4	15.0	22.8
EBITDA(십억원)	4,861	4,813	4,734	4,986	5,263
PER(x)	10.1	15.5	12.8	11.1	9.1
EV/EBITDA(x)	2.7	2.6	2.4	2.2	2.0
PBR(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE(%)	6.4	4.1	4.7	5.3	6.3
DY(%)	2.7	3.3	3.6	3.8	3.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

양종인

jiyang@truefriend.com

조민영

minyoung@truefriend.com

주요 Q&A

Q1) 2분기 APRU 전분기대비 0.8% 감소에 그쳐 전분기대비 감소율이 줄었음. 더욱이 신 회계기준은 0.1% 늘었음. 향후 APRU가 의미 있게 좋아질 수 있는지?

- 선택약정 할인을 상향, 취약계층 요금감면 시행, NB-IoT, 2nd 디바이스로 매출은 감소하지만 소비자들의 데이터 이용 트렌드에 부합하는 부가서비스와 신규 요금제 출시로 질적 성장에 집중해 마케팅 활동 전개하며 하락폭 방어할 것
- 가입자 믹스 악화로 ARPU 하락 지속될 것. ARPU보다 매출 보는 것이 더 적합
- 상반기 누적으로 무선 매출 0.8% 감소해 전망대비 양호한 실적, 하반기부터 기초연금 수령자 요금감면 추가 실행돼 무선 매출에 부담이 될 것이나 소비자의 데이터 이용 트렌드에 부합하는 요금제와 부가 서비스로 상쇄할 것

Q2) 신규 요금제 효과 및 ARPU 영향은?

- 데이터온 요금제는 기존요금제를 단순화하고 소비자들의 데이터 이용패턴에 최적화된 서비스
- 신규 가입자의 70% 이상이 선택하며 한 달 만에 50만 가입자 유치, 유의미한 데이터 제공은 어려우나 장기적으로 멀티미디어 콘텐츠 이용 확대로 데이터 사용량 지속 증가 중

Q3) 중장기 배당정책은?

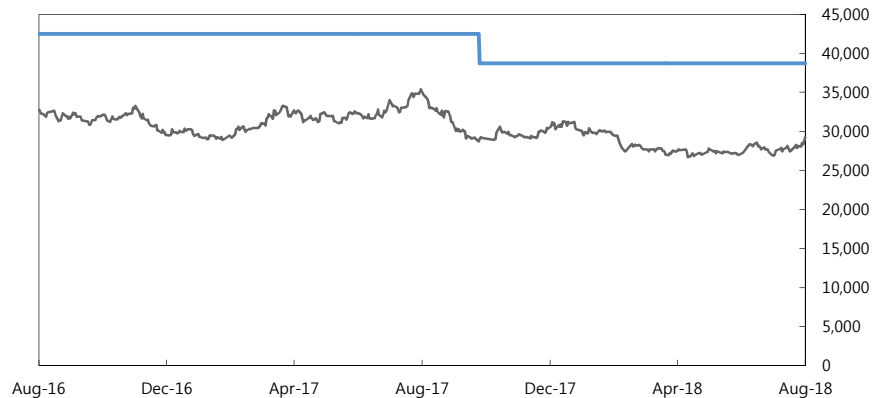
- 배당성향 확대할 것
- 올해 최소 전년수준 수익성 유지 예정, 5G 등 성장을 위한 투자로 수익성뿐만 아니라 현금흐름 비롯한 재무상황과 향후 투자계획 종합적으로 고려되어야 함

Q4) 5G, 통신 3사 공동으로 상용화하기로 선언, 어느 정도 규모로 시작하는지?

- 내년 상반기 상용화 목표. 5G장비 가격 등과 관련해 올해와 내년 투자계획에 대해 구체적인 언급은 힘든 상황
- 기본적으로 5G에 대한 기술적 리더십 유지하고 합리적 투자와 자원배분으로 수익성 밸런스 유지할 것

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
KT(030200)	2016.08.02	매수	42,500원	-25.9	-17.3
	2017.08.02	1년경과		-26.0	-16.7
	2017.09.27	매수	38,700원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 8월 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.
- 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 (2018.6.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.3%	21.2%	0.5%

※ 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.