

KT(030200)

Corporate Day 후기: 규제 완화, 5G 성장성

투자가는 5G 및 규제 완화에 관심, 바닥 국면 탐색

- 우리는 KT와 함께 국내 기관투자자를 대상으로 Corporate day 행사를 실시
- 투자가는 5G, 요금규제, IPTV, 부동산, 배당 등에 관심이 많았음
- 요금 규제, 5G 투자비 및 성장성을 고려하며 주가 바닥 국면을 탐색

5G 투자 부담 우려 수준 아닐 것, 성장성에 주목

- 정부는 6월에 5G 주파수 할당 예정. 5월에 최저 기준가격 등 경매 방안을 공고할 것. 5G 활성화와 요금인하 방안을 고려해 가격 부담을 줄일 전망
- 5G 설비투자는 4G와 5G망 공유, 가상화, 28GHz의 핫스팟 위주 투자로 4G 수준을 크게 상회하지 않을 전망. 더욱이 5G 집중 투자기간은 4G 2년(2012~2013년)보다 길어 분산될 것
- 경쟁사는 KT 필수설비(광케이블, 전주, 관로) 공유를 요구. 공유 시 적정대가 산정이 관건. VR, AR, 자율주행 등 서비스 기반의 5G 성장성에 주목

요금 규제 완화 예상

- 17년 약정할인을 상향, 저소득층 요금감면에 이어 18년 상반기 중 기초연금 수령 어르신에 대한 요금감면 실행 가능성이 높음
- 보편요금제는 정부가 6월에 법안을 국회에 제출할 것. 하지만 우리는 손익 영향 등을 고려할 때 실행 가능성을 낮게 보고 있음

부동산 개발 확대, 배당 증대

- 부동산은 시가 8.3조원, 개발 가능 부지 4.3조원. 우선 개발 부지(1.9조원) 개발로 부동산 매출이 17년 4,466억원에서 20년에 7,500억원으로 증가할 것
- 수익성 개선과 효율적인 자본활용으로 배당금과 배당성향을 높여가도록 노력

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	22,281	22,744	23,387	22,702	23,172
증가율(%)	(0.1)	2.1	2.8	(2.9)	2.1
영업이익(십억원)	1,293	1,440	1,376	1,444	1,491
순이익(십억원)	553	711	477	603	651
EPS(원)	2,258	2,904	1,948	2,461	2,657
증가율(%)	NM	28.6	(32.9)	26.3	8.0
EBITDA(십억원)	4,933	4,861	4,740	4,774	4,941
PER(x)	12.5	10.1	15.5	11.3	10.4
EV/EBITDA(x)	2.8	2.7	2.7	2.5	2.3
PBR(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
ROE(%)	5.2	6.4	4.1	5.1	5.3
DY(%)	1.8	2.7	3.3	3.8	4.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 38,700원(유지)

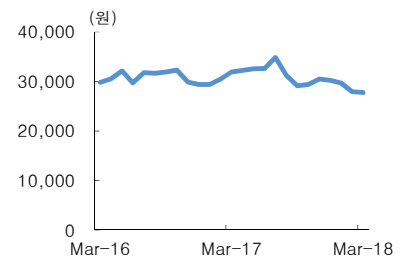
Stock Data

KOSPI(3/14)	2,486
주가(3/14)	27,750
시가총액(십억원)	7,246
발행주식수(백만)	261
52주 최고/최저가(원)	35,400/27,450
일평균거래대금(6개월, 백만원)	22,002
유동주식비율/외국인지분율(%)	82.4/49.0
주요주주(%)	국민연금 10.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	0.4	(4.6)	(12.2)
KOSPI 대비(%p)	(2.3)	(9.2)	(28.7)

주가추이



자료: WISEFn

양종인

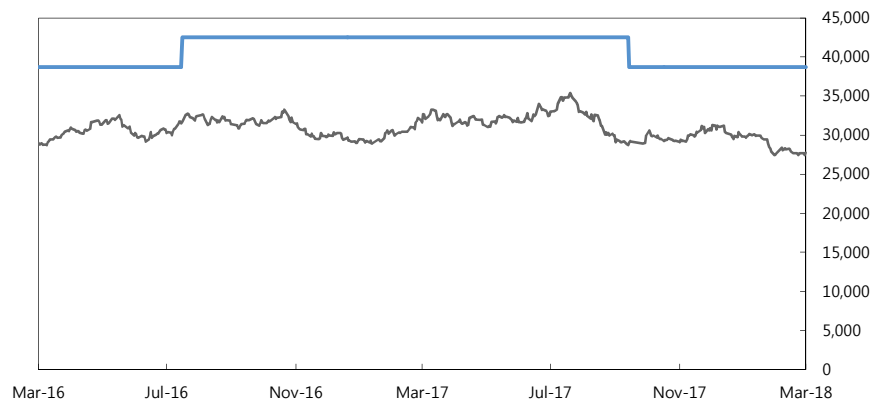
jiyang@truefriend.com

조민영

minyoung@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
KT(030200)	2016.03.07	매수	38,700원	-21.3	-15.9
	2016.07.29	매수	42,500원	-25.9	-18.0
	2017.07.29	1년경과		-25.6	-16.7
	2017.09.27	매수	38,700원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 3월 14일 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 추가등락 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 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	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.