

Issue Comment

2018. 5. 3

KT 030200

1Q18 실적 코멘트

통신서비스

Analyst 정지수
02. 6098-6681
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 이민영

02. 6098-6656
my.lee@meritz.co.kr

1Q18 실적 요약

– 매출액 5.84조원(+4.0% YoY), 영업이익 4,351억원(+4.3% YoY), 당기순이익 2,525억원(+12.6% YoY). 단, IFRS15 회계 기준으로는 매출액 5.71조원, 영업이익 3,971억원, 당기순이익 2,241억원 기록

– 부문별 실적: 무선서비스 -0.4% YoY, 유선전화 -10.7% YoY, 초고속인터넷 +4.1% YoY, 미디어/콘텐츠 +8.1% YoY, 금융 -1.7% YoY, 부동산 -15.0% YoY

– 영업이익은 4,351억원을 기록했으며, 일회성 요인 제거 시 3,897억원으로 시장 컨센서스(3,805억원) 소폭 상회. 일회성 요인은 부가세 환급금 454억원을 비용에서 차감

– 무선 ARPU는 선택약정할인 가입자가 4Q17 535만명에서 1Q18 590만명으로 증가하며 하락세 지속(4Q17 34,077원 → 1Q18 32,933원)

코멘트

– 번호이동시장(MNP) 축소로 마케팅비용은 전 분기 대비 -12.5% 감소한 6,156억원을 기록했으나, 금융/부동산 등 주요 연결 자회사 실적 부진으로 수익성 개선은 크지 않음

– 이번 1Q18 실적은 구 회계 기준과 IFRS15 회계 기준으로 작성된 첫 실적 발표. 매출액의 경우 무선에서는 공시지원금과 선택약정할인 재배분에 따른 매출액 감소가 나타났고, 유선과 미디어/콘텐츠 부문에서는 고객장려금의 자산화 및 상각 과정에 따른 매출 감소가 각각 나타남. 비용에서는 판매관리비 내 단말기 지원금과 고객장려금 일부가 매출과 비용에서 동시 차감됨에 따라 판매관리비 베이스가 대폭 하락함

– IFRS15 회계 기준 변경에 따른 영향은 이번 1Q18 실적이 가장 두드러지게 나타날 전망이며, 하반기로 갈수록 선택약정할인 가입자 증가 추세가 이어지며 영향은 축소될 전망

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 3일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 3일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 3일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정지수, 이민영)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.