



BUY(Maintain)

목표주가: 38,000원

주가(8/7): 23,850원

시가총액: 62,275억원

통신서비스/통신부품

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(8/7)		2,351.67pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,900 원	17,650원
등락률	-14.9%	34.6%
수익률	절대	상대
1M	-0.8%	-8.2%
6M	-6.1%	-11.2%
1Y	-11.7%	-27.5%

Company Data

발행주식수	261,112 천주
일평균 거래량(3M)	1,009천주
외국인 지분율	44.8%
배당수익률(20E)	4.6%
BPS(20E)	55,010원
주요 주주	국민연금공단 13.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	23,460.1	24,342.1	23,796.1	24,183.1
영업이익	1,261.5	1,151.1	1,216.2	1,278.9
EBITDA	4,626.5	4,831.6	5,157.2	5,220.0
세전이익	1,090.7	979.7	1,196.2	1,273.5
순이익	762.3	669.3	859.0	955.2
지배주주지분순이익	688.5	619.2	794.6	883.6
EPS(원)	2,637	2,371	3,043	3,384
증감률(% YoY)	44.4	-10.1	28.3	11.2
PER(배)	11.3	11.4	7.8	7.0
PBR(배)	0.59	0.52	0.43	0.41
EV/EBITDA(배)	2.7	2.7	2.3	1.9
영업이익률(%)	5.4	4.7	5.1	5.3
ROE(%)	5.5	4.6	5.7	6.0
순차입금비율(%)	20.9	28.2	24.3	13.1

Price Trend



KT (030200)

새로운 방향성을 주목해야할 때



2분기 영업수익 5조 8,765억원(QoQ 0.8%, YoY -3.6%), 영업이익 3,418억원(QoQ -10.8%, YoY 18.6%)로 컨센서스(영업수익 6조 510억원, 영업이익 3,367억원)를 소폭 상회하는 실적을 기록하였다. 3분기 영업수익 5조 9,575억원(QoQ 2%, YoY -4%), 영업이익 3,570억원(QoQ 5%, YoY 14%)를 예상한다. 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 38,000원을 유지한다.

>>> 2분기 비우호적 환경에서도 시장 기대치 상회

2분기 영업수익 5조 8,765억원(QoQ 0.8%, YoY -3.6%), 영업이익 3,418억원(QoQ -10.8%, YoY 18.6%)로 컨센서스(영업수익 6조 510억원, 영업이익 3,367억원)를 소폭 상회하는 실적을 기록하였다.

무선수익은 1조 7,225억원(QoQ -0.8%, YoY 0.6%)로 로밍 매출 감소 및 멤버십 포인트 회계처리 변경에도 가입자 순증으로 선방하였다. 2분기 5G가입자는 223.7만으로 전체 핸드셋 가입자중 16% 수준을 기록하였다.

IPTV사업은 4,076억원(QoQ -2.4%, YoY 0.5%)으로 우량 가입자 확대 및 VOD 매출 등 플랫폼 수익 증가세가 유지되었으나, 홈쇼핑송출 수수료 협상 지연되면서 전년대비 0.5% 성장에 그쳤다. B2B 사업은 IDC사업 경쟁우위 지속되면서 클라우드 매출 성장이 공공 및 금융분야에서 유지되었다. BC카드의 매출액 8,671억원(QoQ 8.5%, YoY -1.5%)로 코로나 19로 인한 카드 매입액 감소한 영향이 지속되고 있다고 판단된다.

>>> B2B성장 기대는 유효

3분기 영업수익 5조 9,575억원(QoQ 2%, YoY -4%), 영업이익 3,570억원(QoQ 5%, YoY 14%)를 예상한다. 하반기 5G가입자 회복에 더불어 IPTV호조와 5G B2B성장이 기대된다. 무선수익은 3분기부터 본격적으로 가입자 유입이 성장할 것으로 예상된다. 미디어사업에서 IPTV를 포함한 유료방송 시장에서 가입자 기반 확대 전략으로 실적 성장이 예상된다. 3분기부터 홈쇼핑 수수료 등 비즈니스 고객 대상 매출 성장도 기대된다. B2B부분에서 5G기반의 스마트 팩토리 및 클라우드 사업 확대에 따른 실적 성장도 유효하다고 판단된다. 비대면 비즈니스 환경은 클라우드 수요에 대한 기여를 할 것으로 예상되고, 동사의 클라우드 사업에 우호적이다.

추가측면에서는 B2B성장에 대한 프리미엄과 배당성향 상황에 따른 기대감이 반영될 것으로 판단된다. 클라우드와 네트워크 역량활용을 통한 B2B성장은 유효해 보인다. 뿐만 아니라 연초 CEO간담회에서 소통되었듯이 향후 3년간 배당성향 상황에 따른 주주환원 규모 확대예상도 긍정적이다.

동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 38,000원을 유지한다.

KT 2분기 실적 요약

(단위: 십억원)

	2Q 19	3Q 19	4Q 19	1Q 20	2Q 20	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출수익	6,099	6,214	6,196	5,832	5,877	1%	-4%	5,953	-1%
영업이익	288	313	148	383	342	-11%	19%	341	0%
영업이익률	4.73%	5.03%	2.39%	6.57%	5.82%	-1%	1%	5.73%	0.1%
세전이익	284	270	28	367	308	-16%	9%	309	0%
순이익	203	213	-	7	227	-8%	2%	231	-10%

자료: 키움증권

KT 분기별 실적전망 (단위: 십억원, 원, 천명, 연결기준)

	1Q 20	2Q 20	3Q 20E	4Q 20E	1Q 21E	2Q 21E	3Q 21E	4Q 21E	2019	2020E	2021E
영업수익	5,832	5,877	5,975	6,113	5,898	5,906	6,049	6,330	24,342	23,796	24,183
QoQ	-6%	1%	2%	2%	-4%	0%	2%	5%			
YoY	0%	-4%	-4%	-1%	1%	0%	1%	4%	4%	-2.2%	2%
무선	1,736	1,723	1,769	1,711	1,783	1,800	1,814	1,766	6,859	6,938	7,164
QoQ	2%	-1%	3%	-3%	4%	1%	1%	-3%			
YoY	2%	0%	2%	0%	3%	5%	3%	3%	0%	1%	3%
미디어	418	408	443	457	463	476	485	499	1,607	1,725	1,923
QoQ	2%	-2%	9%	3%	1%	3%	2%	3%			
YoY	11%	0%	8%	11%	11%	17%	10%	9%	15%	7%	11%
영업비용	5,449	5,535	5,617	5,947	5,558	5,540	5,671	6,068	23,191	22,547	22,838
QoQ	-10%	2%	1%	6%	-7%	0%	2%	7%			
YoY	0%	-5%	-5%	-2%	2%	0%	1%	2%	4%	-3%	1%
영업이익	383	342	357	166	340	366	378	262	1,151	1,249	1,346
QoQ	159%	-11%	5%	-53%	104%	8%	3%	-31%			
YoY	-5%	19%	14%	12%	-11%	7%	6%	58%	-9%	8%	8%
영업외수지	- 16	- 34	- 9	-19	5	- 20	5	12	-172	- 78	1
세전이익	367	308	348	141	344	347	383	267	980	1,164	1,340
당기순이익	227	208	261	105	258	260	287	200	669	801	1,005
영업이익률	6.6%	5.8%	6.0%	2.7%	5.8%	6.2%	6.2%	4.1%	4.7%	5.2%	5.6%
세전이익률	6.3%	5.2%	5.8%	2.3%	5.8%	5.9%	6.3%	4.2%	4.0%	4.9%	5.5%
순이익률	3.9%	3.5%	4.4%	1.7%	4.4%	4.4%	4.7%	3.2%	2.7%	3.4%	4.2%

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

Table with 6 columns: 12월 결산, IFRS 연결, 2017A, 2018A, 2019A, 2020F, 2021F. Rows include 매출액, 영업이익, EBITDA, 영업이익, 당기순이익, 지배주주순이익, and various ratios like EPS and EBITDA Margin.

재무상태표

(단위: 십억원)

Table with 6 columns: 12월 결산, IFRS 연결, 2017A, 2018A, 2019A, 2020F, 2021F. Rows include 유동자산, 비유동자산, 자산총계, 유동부채, 비유동부채, and 자본총계.

현금흐름표

(단위: 십억원)

Table with 6 columns: 12월 결산, IFRS 연결, 2017A, 2018A, 2019A, 2020F, 2021F. Rows include 영업활동 현금흐름, 투자활동 현금흐름, 재무활동 현금흐름, and 현금 및 현금성자산의 순증가.

투자지표

(단위: 원, 배, %)

Table with 6 columns: 12월 결산, IFRS 연결, 2017A, 2018A, 2019A, 2020F, 2021F. Rows include EPS, BPS, CFPS, DPS, PER, PBR, PSR, PCFR, EV/EBITDA, and other financial ratios.

자료 : Dataguide, Quantwise, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 8월 7일 현재 'KT' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

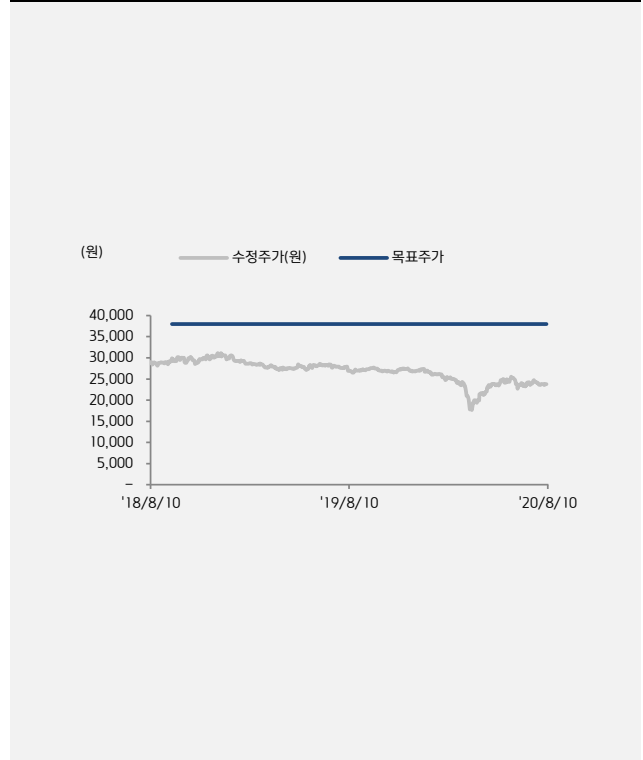
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 대상 사범	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KT (030200)	2018-09-18	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-25.36	-20.66
	2018-10-16	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-25.05	-20.39
	2018-11-05	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-24.92	-20.39
	2019-01-10	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-23.67	-22.63
	2019-02-13	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-24.74	-22.63
	2019-03-20	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-25.06	-22.63
	2019-04-01	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-25.32	-22.63
	2019-04-09	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-25.88	-22.63
	2019-05-07	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.04	-22.63
	2019-05-29	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-25.98	-22.63
	2019-07-09	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.48	-25.92
	2019-07-22	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.86	-25.92
	2019-08-08	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-28.09	-25.92
	2019-10-16	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-28.38	-25.92
	2019-11-11	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-28.53	-25.92
	2020-02-07	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-33.74	-33.16
	2020-02-18	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-41.26	-33.16
	2020-04-14	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-40.55	-33.16
	2020-05-14	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-38.32	-34.21
	2020-05-20	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-37.08	-32.76
2020-07-28	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-37.12	-32.76	
2020-08-10	BUY(Maintain)	38,000	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%