

KT

BUY(유지)

030200 기업분석 | 통신

목표주가(유지)

32,000원

현재주가(08/07)

23,850원

Up/Downside

+34.2%

2020. 08. 10

B2B 두각

2Q20 Review

컨센서스 부합: 2Q20 매출액은 58,765억원(-3.6%oy), 영업이익 3,418억원(+18.6%oy)으로 시장 예상치(매출액 60,510억원, 영업이익 3,367억원)에 부합하는 실적을 시현했다.

Comment

비통신 양호: 무선서비스 매출은 로밍 매출 감소 및 MVNO 가입자 축소로 -1.0%oy, +0.2%qoq를 기록했다. 판매비는 이연자산화 영향으로 +1.1%oy, +7.5%qoq를 기록했는데 최근 마케팅 경쟁 완화로, 현금 기준 판매비(이연 영향 제외)는 축소되고 있는 것으로 추정된다. 그룹사 실적으로는 BC카드(-1.5%oy, +8.5%qoq)가 재난지원금 결제 증가로 전분기 대비 회복세를 보이고 있는 것으로 보인다. 또한 B2B의 AI/DX 매출이 IDC 수주 증가, 클라우드 사업 분야 확대로 전년대비 16% 상승한 점이 긍정적이다. 3Q20에는 상반기에서 이연된 임단협 관련 비용 인식과 동시에 홈쇼핑 송출 수수료도 수익으로 인식될 예정이다. 일부 콘텐츠 자회사의 코로나 영향은 이어지겠으나, B2B 및 IPTV의 성장, 안정화되고 있는 판매 비용으로 매출액 62,014억원(-0.2%oy), 영업이익 3,479억 원(+11.3%oy)이 전망된다.

Action

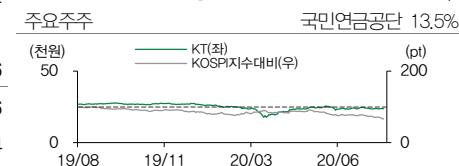
TP 3.2만원 유지: 2Q20 실적이 주정치와 차이가 크지 않아 실적 전망치와 목표주가 32,000원을 유지한다. 20E P/E 8.4배, P/B 0.4배로 밸류에이션 매력은 물론, 배당수익률 또한 4.6%로 18~19년 평균 3%대 보다 높은 수준이다. 하반기, 그리고 21년에 점진적 이익개선이 기대된다. 투자의견 BUY를 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

Stock Data

FYE Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E	52주 최저/최고	17,650/27,750원
매출액	23,460	24,342	24,243	25,425	26,821	KOSDAQ /KOSPI	858/2,352pt
(증가율)	0.3	3.8	-0.4	4.9	5.5	시가총액	62,275억원
영업이익	1,262	1,151	1,232	1,492	1,689	60일-평균거래량	1,000,793
(증가율)	-8.3	-8.8	7.0	21.1	13.2	외국인자본율	44.8%
자배주주순이익	688	619	738	1,096	1,341	60일-외국인자본율변동주이	-1.4%p
EPS	2,637	2,371	2,828	4,198	5,136	주요주주	국민연금공단 13.5%
PER (H/L)	11.9/10.1	13.1/11.2	8.4	5.7	4.6	(천원)	
PBR (H/L)	0.6/0.5	0.6/0.5	0.4	0.4	0.4	KT(회)	
EV/EBITDA (H/L)	2.8/2.5	2.9/2.6	2.7	2.3	2.3	KOSPI지수대비(우)	
영업이익률	5.4	4.7	5.1	5.9	6.3	(pt)	
ROE	5.5	4.6	5.3	7.5	8.7		



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-0.4	1.5	-12.5
상대기준	-8.4	-16.8	-28.9

도표 1. KT 2Q20 Review

(단위:십억원,%,%pt)

	2Q20P	2Q19	%YoY	1Q20	%QoQ	컨센서스	%차이
영업수익	5,877	6,099	-3.6	5,832	0.8	6,051	-2.9
영업이익	342	288	18.6	383	-10.8	337	1.5
지배순이익	209	174	20.4	208	0.5	204	2.4

자료: DB 금융투자

도표 2. KT 부문별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원%)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
영업수익	5,834	6,099	6,214	6,196	5,832	5,877	6,201	6,333	24,342	24,243	25,425
KT	4,334	4,559	4,706	4,606	4,429	4,340	4,610	4,714	18,205	18,092	18,926
무선서비스	1,597	1,613	1,626	1,607	1,632	1,616	1,650	1,708	6,443	6,607	7,149
인터넷	500	503	500	499	503	497	497	494	2,002	1,990	2,004
유선전화	401	400	397	383	373	372	365	359	1,581	1,468	1,384
IPTV	373	406	410	410	418	408	427	434	1,600	1,686	1,817
기업	623	685	685	726	675	701	717	753	2,719	2,845	3,056
부동산	45	45	47	46	46	43	48	47	183	184	190
단말	779	873	1,014	906	680	596	811	815	3,572	2,903	2,925
그룹사	2,370	2,498	2,507	2,646	2,275	2,500	2,537	2,688	10,022	10,000	10,366
스카이라이프	171	174	182	167	168	178	180	181	695	707	707
콘텐츠자회사	159	178	179	189	178	178	206	206	704	768	859
BC카드	866	881	869	921	799	867	905	923	3,537	3,495	3,716
에스테이트	116	113	126	130	107	104	106	127	485	444	451
기타	1,059	1,153	1,152	1,239	1,023	1,173	1,140	1,251	4,601	4,587	4,633
(연결 조정)	-870	-958	-999	-1,057	-872	-963	-946	-1,069	-3,885	-3,850	-3,867
영업비용	5,432	5,810	5,901	6,047	5,449	5,535	5,854	6,174	23,191	23,011	23,933
인건비	984	1,006	959	1,002	1,004	984	1,018	1,011	3,951	4,016	4,038
사업경비	2,327	2,459	2,434	2,580	2,260	2,343	2,427	2,631	9,800	9,661	10,140
서비스구입비	686	712	759	799	759	833	845	861	2,955	3,298	3,401
판매관리비	572	614	592	500	552	587	631	621	2,278	2,390	2,527
상품구입비	864	1,019	1,157	1,167	874	787	933	1,051	4,207	3,645	3,828
영업이익	402	288	313	148	383	342	348	159	1,151	1,232	1,492
지배순이익	231	174	190	24	208	209	238	83	619	738	1,096
YoY											
영업수익	2.2	5.0	4.5	3.4	0.0	-3.6	-0.2	2.2	3.8	-0.4	4.9
영업이익	1.3	-27.8	-15.4	54.7	-4.7	18.6	11.3	7.3	-8.8	7.0	21.1
지배순이익	17.3	-30.7	-14.7	35.6	-9.9	20.4	25.4	240.3	-10.1	19.3	48.4

자료: KT, DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)

유동자산

현금및현금성자산

매출채권및기타채권

재고자산

비유동자산

유형자산

무형자산

투자자산

자산총계

유동부채

매입채무및기타채무

단기임금및기사채

유동성장기부채

비유동부채

사채및장기차입금

부채총계

자본금

자본잉여금

이익잉여금

비자본주자분

자본총계

현금흐름표

12월 결산(십억원)

영업활동현금흐름

당기순이익

현금유동이없는비용및수익

유형및무형자산상각비

영업관련자산부채변동

매출채권및기타채권의감소

재고자산의감소

매입채무및기타채무의증가

투자활동현금흐름

CAPEX

투자자산의순증

재무활동현금흐름

사채및기타의증가

자본금및자본잉여금의증가

배당금지급

기타현금흐름

현금의증가

기초현금

기말현금

자료: KT, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준