



BUY(Maintain)

목표주가: 38,000원
주가(10/6): 22,900원
시가총액: 59,795억원

통신서비스/통신부품
Analyst 장민준
02) 3787-4740
minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(10/6)		2,365.90pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,500 원	17,650원
등락률	-16.4%	30.3%
수익률	절대	상대
1M	-2.3%	-1.6%
6M	8.0%	-16.8%
1Y	-14.8%	-26.4%

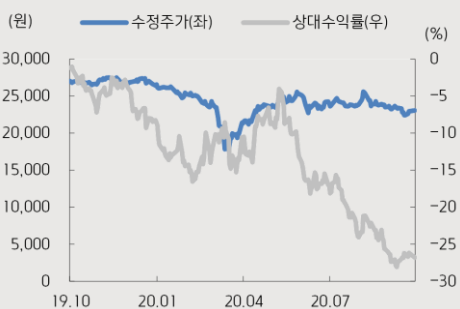
Company Data

발행주식수	261,112천주
일평균 거래량(3M)	1,033천주
외국인 지분율	45.0%
배당수익률(20E)	4.8%
BPS(20E)	54,557원
주요 주주	국민연금공단 13.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	23,460.1	24,342.1	23,682.4	24,057.1
영업이익	1,261.5	1,151.1	1,182.8	1,257.6
EBITDA	4,626.5	4,831.6	5,123.9	5,198.7
세전이익	1,090.7	979.7	1,070.8	1,128.6
순이익	762.3	669.3	731.0	846.5
지배주주지분순이익	688.5	619.2	676.2	783.0
EPS(원)	2,637	2,371	2,590	2,999
증감률(% YoY)	44.4	-10.1	9.2	15.8
PER(배)	11.3	11.4	8.9	7.7
PBR(배)	0.59	0.52	0.42	0.40
EV/EBITDA(배)	2.7	2.7	2.3	1.9
영업이익률(%)	5.4	4.7	5.0	5.2
ROE(%)	5.5	4.6	4.8	5.4
순차입금비율(%)	20.9	28.2	25.1	14.5

Price Trend



KT (030200)

우호적 사업환경 속 실적 개선 기대



3분기 영업수익 5조 9,210억원(QoQ 1%, YoY -5%), 영업이익 3,240억원(QoQ -5%, YoY 4%)를 예상한다. 20년 영업수익 23조 6,820억원(YoY -2.7%), 영업이익 1조 1,830억원(YoY 3%)를 예상한다. 여기에 실적 상승에 따른 향후 3년간 배당성향 상향을 기대하고, 주주환원 규모 확대도 예상된다. 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 38,000원을 유지한다.

>>> 3분기 일회성 요인 반영 예상

3분기 영업수익 5조 9,210억원(QoQ 1%, YoY -5%), 영업이익 3,240억원(QoQ -5%, YoY 4%)를 예상한다. 가입자 순증 수준은 전분기와 비슷한 것으로 판단되나, 임금협상인상분 및 방송발전기금 등 일회성 비용 요인이 반영될 것으로 예상된다.

무선수익은 1조 7,660억원(QoQ 3%, YoY 2%)로 코로나 19에도 5G가입자 중심의 가입자 성장은 지속되고 있다고 판단된다. 미디어사업은 4,430억원(QoQ 9%, YoY 8%)으로 우량 가입자 확대 및 플랫폼 수익 증가세가 유지될 것으로 기대되고, 홈쇼핑송출수수료 협상 결과분이 반영될 것으로 예상된다. 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. 다만, 코로나 19에 대한 영향으로 금융부분 및 부동산 부분 수익성 회복은 아직 기대하기 어려운 시점이라고 예상된다.

>>> 미디어 및 B2B 사업환경 우호적

20년 영업수익 23조 6,820억원(YoY -2.7%), 영업이익 1조 1,830억원(YoY 3%)를 예상한다. 무선수익은 코로나19 영향에도 5G 가입자 순증의 성장이 지속되고 있다는 점이 긍정적이다. 미디어사업에서 IPTV를 포함한 유료방송 시장에서 지배적 사업자의 위치를 바탕으로 플랫폼 수익이 성장할 수 있는 환경은 지속되고 있다. B2B부분에서 공공부분 및 민간부분에서의 수주가 예상되고, 단순 인프라제공에서 인프라 위의 플랫폼 솔루션을 지원할 수 있는 사업영역 확대가 기회요인이라고 판단된다.

동사의 B2B성장에 대한 프리미엄과 배당성향 상향에 따른 기대감은 여전히 유효한 상황이다. 5G 환경이 구축되면서, 단순한 모바일 기기뿐만 아니라 다양한 수요의 서비스가 요구되고 있기 때문이다. 유료방송사업에서도 자회사를 통한 인수합병 효과로 시장점유율이 커질 것임에 따라, 시장 지배력은 지속될 것이라고 기대된다. 여기에 실적 상승에 따른 향후 3년간 배당성향 상향을 기대하고, 주주환원 규모 확대도 예상된다.

동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 38,000원을 유지한다.

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	5,921	6,054	5,894	5,881	6,021	6,261	24,342	23,682	24,057
QoQ	-6%	1%	1%	2%	-3%	0%	2%	4%			
YoY	0%	-4%	-5%	-2%	1%	0%	2%	3%	4%	-2.7%	2%
무선	1,736	1,723	1,766	1,711	1,779	1,776	1,811	1,766	6,859	6,935	7,132
QoQ	2%	-1%	3%	-3%	4%	0%	2%	-2%			
YoY	2%	0%	2%	0%	3%	3%	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	5,596	5,920	5,518	5,508	5,668	6,106	23,191	22,500	22,799
QoQ	-10%	2%	1%	6%	-7%	0%	3%	8%			
YoY	0%	-5%	-5%	-2%	1%	0%	1%	3%	4%	-3%	1%
영업이익	383	342	324	133	376	374	352	155	1,151	1,183	1,258
QoQ	159%	-11%	-5%	-59%	182%	-1%	-6%	-56%			
YoY	-5%	19%	4%	-10%	-2%	9%	9%	16%	-9%	3%	6%
영업외수지	- 16	- 34	- 41	- 15	- 61	- 30	- 40	10	- 172	- 106	- 120
세전이익	367	308	284	112	314	342	313	160	980	1,071	1,129
당기순이익	227	208	213	84	235	256	235	120	669	731	846
영업이익률	6.6%	5.8%	5.5%	2.2%	6.4%	6.4%	5.9%	2.5%	4.7%	5.0%	5.2%
세전이익률	6.3%	5.2%	4.8%	1.9%	5.3%	5.8%	5.2%	2.6%	4.0%	4.5%	4.7%
순이익률	3.9%	3.5%	3.6%	1.4%	4.0%	4.4%	3.9%	1.9%	2.7%	3.1%	3.5%

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	23,387.3	23,460.1	24,342.1	23,682.4	24,057.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	23,387.3	23,460.1	24,342.1	23,682.4	24,057.1
판관비	22,012.0	22,198.6	23,191.0	22,499.5	22,799.5
영업이익	1,375.3	1,261.5	1,151.1	1,182.8	1,257.6
EBITDA	4,813.0	4,626.5	4,831.6	5,123.9	5,198.7
영업외손익	-538.3	-170.8	-171.4	-112.0	-129.0
이자수익	93.1	244.8	282.7	238.7	260.3
이자비용	302.5	296.9	268.2	239.3	191.3
외환관련이익	305.2	20.9	42.6	24.6	24.6
외환관련손실	52.5	121.8	124.2	30.3	30.3
종속 및 관계기업손익	-13.9	-5.5	-3.3	0.0	0.0
기타	-567.7	-12.3	-101.0	-105.7	-192.3
법인세차감전이익	837.0	1,090.7	979.7	1,070.8	1,128.6
법인세비용	275.5	328.4	310.3	339.8	282.2
계속사업순손익	561.5	762.3	669.3	731.0	846.5
당기순이익	561.5	762.3	669.3	731.0	846.5
지배주주순이익	476.7	688.5	619.2	676.2	783.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.8	0.3	3.8	-2.7	1.6
영업이익 증감율	-4.5	-8.3	-8.8	2.8	6.3
EBITDA 증감율	-1.0	-3.9	4.4	6.0	1.5
지배주주순이익 증감율	-33.0	44.4	-10.1	9.2	15.8
EPS 증감율	-33.0	44.4	-10.1	9.2	15.8
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	5.9	5.4	4.7	5.0	5.2
EBITDA Margin(%)	20.6	19.7	19.8	21.6	21.6
지배주주순이익률(%)	2.0	2.9	2.5	2.9	3.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
유동자산	9,672.4	11,894.3	11,898.3	11,995.0	12,188.7
현금 및 현금성자산	1,928.2	2,703.4	2,305.9	1,930.6	2,268.8
단기금융자산	969.9	969.7	838.1	724.4	626.1
매출채권 및 기타채권	5,992.8	5,807.4	5,906.4	5,746.4	5,837.3
재고자산	457.7	684.0	665.5	647.5	657.7
기타유동자산	323.8	1,729.8	2,182.4	2,946.1	2,798.8
비유동자산	20,058.5	20,294.6	22,163.0	22,504.4	22,454.9
투자자산	1,029.7	890.9	1,061.0	1,074.1	1,087.1
유형자산	13,562.3	13,068.3	13,785.3	14,069.7	14,557.7
무형자산	2,632.7	3,407.1	2,834.0	2,877.9	2,327.4
기타비유동자산	2,833.8	2,928.3	4,482.7	4,482.7	4,482.7
자산총계	29,730.9	32,188.8	34,061.3	34,499.4	34,643.6
유동부채	9,474.2	9,387.7	10,111.5	10,716.2	11,441.4
매입채무 및 기타채무	7,426.1	6,948.2	7,597.5	8,202.2	8,927.5
단기금융부채	1,573.5	1,368.5	1,185.7	1,185.7	1,185.7
기타유동부채	474.6	1,071.0	1,328.3	1,328.3	1,328.2
비유동부채	7,046.1	8,069.8	8,762.9	7,962.9	6,632.9
장기금융부채	5,202.9	5,386.9	6,243.1	5,443.1	4,113.1
기타비유동부채	1,843.2	2,682.9	2,519.8	2,519.8	2,519.8
부채총계	16,520.3	17,457.6	18,874.3	18,679.1	18,074.3
지배지분	11,818.8	13,202.7	13,666.8	14,245.4	14,930.9
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,441.1	1,440.3	1,441.5	1,441.5	1,441.5
기타자본	-1,206.2	-1,181.1	-1,171.3	-1,171.3	-1,171.3
기타포괄손익누계액	31.0	50.2	194.9	367.3	539.6
이익잉여금	9,988.4	11,328.9	11,637.2	12,043.5	12,556.6
비지배지분	1,391.8	1,528.6	1,520.2	1,574.9	1,638.4
자본총계	13,210.6	14,731.3	15,187.0	15,820.4	16,569.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	3,877.7	4,010.5	3,745.2	4,586.4	5,454.4
당기순이익	561.5	762.3	669.3	731.0	846.5
비현금항목의 가감	4,171.6	4,071.9	4,519.1	4,158.0	4,030.8
유형자산감가상각비	2,802.5	2,735.4	3,019.8	3,399.7	3,390.6
무형자산감가상각비	635.2	629.5	660.7	541.4	550.6
지분법평가손익	-20.1	-9.6	-3.3	0.0	0.0
기타	754.0	716.6	841.9	216.9	89.6
영업활동자산부채증감	-414.3	-622.0	-1,130.4	18.9	77.4
매출채권및기타채권의감소	-303.3	-81.2	-433.3	160.1	-90.9
재고자산의감소	-97.7	-274.2	-24.0	18.0	-10.2
매입채무및기타채무의증가	162.1	-167.8	44.4	604.7	725.3
기타	-175.4	-98.8	-717.5	-763.9	147.2
기타현금흐름	-441.1	-201.7	-312.8	-321.5	-194.3
투자활동 현금흐름	-3,483.2	-2,704.1	-3,887.5	-4,278.2	-3,902.7
유형자산의 취득	-2,442.2	-2,260.9	-3,263.3	-3,684.1	-3,878.5
유형자산의 처분	68.2	91.0	42.6	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-590.9	-726.2	-518.7	-585.3	0.0
투자자산의감소(증가)	-178.2	138.9	-170.2	-13.1	-13.1
단기금융자산의감소(증가)	-379.5	0.2	131.6	113.7	98.3
기타	39.4	52.9	-109.5	-109.4	-109.4
재무활동 현금흐름	-1,363.5	-531.7	-249.7	-1,588.5	-2,118.7
차입금의 증가(감소)	-1,163.9	-139.7	574.2	-800.0	-1,330.0
자본금, 자본잉여금의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-24.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-243.1	-298.6	-305.2	-269.8	-269.9
기타	43.5	-69.0	-518.7	-518.7	-518.8
기타현금흐름	-3.1	0.6	-5.5	905.1	905.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-972.1	775.2	-397.5	-375.2	338.1
기초현금 및 현금성자산	2,900.3	1,928.2	2,703.4	2,305.9	1,930.6
기말현금 및 현금성자산	1,928.2	2,703.4	2,305.9	1,930.6	2,268.8

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	1,826	2,637	2,371	2,590	2,999
BPS	45,264	50,563	52,341	54,557	57,182
CFPS	18,127	18,514	19,871	18,724	18,679
DPS	1,000	1,100	1,100	1,100	1,100
주가배수(배)					
PER	16.6	11.3	11.4	8.9	7.7
PER(최고)	19.5	11.9	13.1		
PER(최저)	15.7	10.1	11.2		
PBR	0.67	0.59	0.52	0.42	0.40
PBR(최고)	0.79	0.62	0.59		
PBR(최저)	0.63	0.53	0.51		
PSR	0.34	0.33	0.29	0.25	0.25
PCFR	1.7	1.6	1.4	1.2	1.2
EV/EBITDA	2.7	2.7	2.7	2.3	1.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	43.6	35.4	40.3	36.9	31.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.3	3.7	4.1	4.8	4.8
ROA	1.9	2.5	2.0	2.1	2.4
ROE	4.1	5.5	4.6	4.8	5.4
ROIC	5.5	7.2	5.6	4.2	5.0
매출채권회전율	4.1	4.0	4.2	4.1	4.2
재고자산회전율	56.0	41.1	36.1	36.1	36.9
부채비율	125.1	118.5	124.3	118.1	109.1
순차입금비율	29.4	20.9	28.2	25.1	14.5
이자보상배율	4.5	4.2	4.3	4.9	6.6
총차입금	6,776.4	6,755.4	7,428.9	6,628.9	5,298.9
순차입금	3,878.3	3,082.3	4,284.8	3,973.8	2,403.9
NOPLAT	4,813.0	4,626.5	4,831.6	5,123.9	5,198.7
FCF	966.0	1,066.5	-151.4	498.0	1,777.2

자료 :Dataguide, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 10월 6일 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

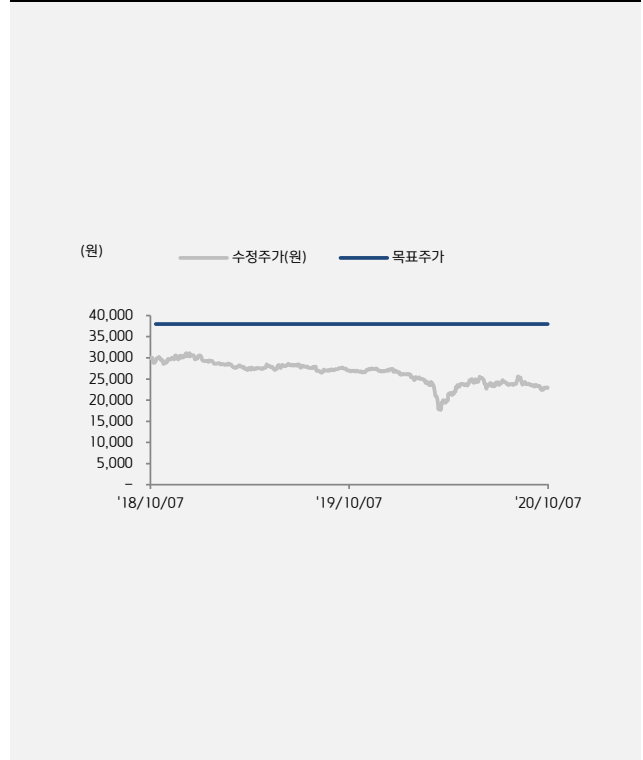
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2018-10-16	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-22.64	-20.39
	2018-11-05	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-21.03	-18.03
	2019-01-10	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-21.78	-18.03
	2019-02-13	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-22.68	-18.03
	2019-03-20	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-22.99	-18.03
	2019-04-01	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-23.21	-18.03
	2019-04-09	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-23.39	-18.03
	2019-05-07	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.91	-25.13
	2019-05-29	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.14	-24.74
	2019-07-09	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.20	-24.74
	2019-07-22	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.37	-24.74
	2019-08-08	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-27.33	-24.74
	2019-10-16	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-27.61	-24.74
	2019-11-11	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-29.90	-27.63
	2020-02-07	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-30.33	-27.63
	2020-02-18	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-34.81	-27.63
	2020-04-14	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-35.45	-27.63
	2020-05-14	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-35.13	-34.21
	2020-05-20	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-36.33	-32.76
	2020-07-28	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-36.49	-32.76
2020-08-10	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-36.43	-32.63	
2020-09-08	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-37.00	-32.63	
2020-10-07	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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%