



BUY(Maintain)

목표주가: 38,000원
주가(1/13): 24,100원
시가총액: 62,928억원

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

Stock Data

KOSPI(1/13)		3,148.29pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	26,250 원	17,650원
등락률	-8.0%	36.8%
수익률	절대	상대
1M	-1.8%	-13.9%
6M	-1.8%	-31.9%
1Y	-7.8%	-34.7%

Company Data

발행주식수	261,112 천주
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	23,803.5	24,045.8
영업이익	1,261.5	1,151.1	1,214.1	1,323.0
EBITDA	4,626.5	4,831.6	5,155.2	5,264.1
세전이익	1,090.7	979.7	1,164.5	1,189.0
순이익	762.3	669.3	795.6	891.7
지배주주지분순이익	688.5	619.2	736.0	824.9
EPS(원)	2,637	2,371	2,819	3,159
증감률(% YoY)	44.4	-10.1	18.9	12.1
PER(배)	11.3	11.4	8.5	7.6
PBR(배)	0.59	0.52	0.44	0.42
EV/EBITDA(배)	2.7	2.7	2.3	1.9
영업이익률(%)	5.4	4.7	5.1	5.5
ROE(%)	5.5	4.6	5.3	5.6
순차입금비율(%)	20.9	28.2	24.7	13.7

Price Trend



실적 Preview

KT (030200)

무선과 B2B 사업 성장 기대



4분기 영업수익 6조 940억원(QoQ 2%, YoY -2%), 영업이익 1,970억원(QoQ -33%, YoY 33%)를 예상한다. 21년 영업수익 24조 460억원(YoY 1%), 영업이익 1조 3,230억원(YoY 9%)를 예상한다. 동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 38,000원을 유지한다.

>>> 4분기 무선수익 견조하게 유지

4분기 영업수익 6조 940억원(QoQ 2%, YoY -2%), 영업이익 1,970억원(QoQ -33%, YoY 33%)를 예상한다. 무선과 유선의 실적은 호조를 유지하나, 자회사의 코로나 영향이 지속될 것으로 예상한다.

무선수익은 1조 7,440억원(QoQ Flat%, YoY 2%)로 본업에서의 성장은 지속되고 있다고 판단된다. 미디어사업은 4,600억원(QoQ Flat%, YoY 12%)으로 IPTV 및 기가 인터넷의 우량 가입자 확대가 긍정적이다. B2B 사업은 기업 메시징 서비스의 수요 성장으로 전년대비 성장은 유지되는 것으로 추정되고, 신규 IDC 관련 매출은 21년에 인식될 것으로 예상한다.

여전히 코로나 19 영향이 지속되면서 금융부분 및 부동산 부분에서의 수익성 회복은 쉽지 않을 것으로 예상된다.

>>> 주가 상승 기대감 상존

21년 영업수익 24조 460억원(YoY 1%), 영업이익 1조 3,230억원(YoY 9%)를 기대한다. 투자포인트는 1) 무선사업의 실적 성장, 2) B2B 사업영역 확대, 3) 배당성향 상승에 대한 기대감이다. 무선수익은 북미 스마트폰 사업자의 신규 5G디바이스 출시와 함께 가입자 성장이 지속되고 있다는 점이 긍정적이다. 향후 5G디바이스 다변화와 5G 서비스로 인해 무선수익은 계속해서 성장할 것으로 기대한다. B2B부분에서 신규 IDC 관련 매출이 긍정적이다. 코로나 19로 인해 데이터센터에 대한 수요가 증가하고 있는 상황에서, 동사의 신규 IDC의 입지측면에서의 이점이 분명하기 때문이다. 공공부분 및 민간부분에서의 수주가 예상되고, 단순 인프라 제공에서 플랫폼 솔루션을 지원할 수 있는 사업영역 확대가 기회요인이라고 판단된다.

주가측면에서는 실적 상승에 따른 향후 3년간 배당성향 상향을 기대하고, 주주환원 규모 확대가 긍정적인 상황이다. 섹터 내에서의 밸류에이션은 여전히 저평가 상태에 머물러 있기에, 실적 개선에 따른 배당성향이 상향될 경우 주가는 움직일 가능성이 높다.

동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 38,000원을 유지한다.

KT 분기별 실적전망 (단위: 십억원, 원, 천명, 연결기준)

	1Q 20	2Q 20	3Q 20	4Q 20E	1Q 21E	2Q 21E	3Q 21E	4Q 21E	2019	2020E	2021E
영업수익	5,832	5,877	6,001	6,094	5,914	5,936	5,889	6,306	24,342	23,803	24,046
QoQ	-6%	1%	2%	2%	-3%	0%	-1%	7%			
YoY	0%	-4%	-3%	-2%	1%	1%	-2%	3%	4%	-2.2%	1%
무선	1,736	1,723	1,742	1,744	1,782	1,783	1,821	1,789	6,859	6,944	7,175
QoQ	2%	-1%	1%	0%	2%	0%	2%	-2%			
YoY	2%	0%	1%	2%	3%	4%	5%	3%	0%	1%	3%
미디어	418	408	459	460	467	477	494	506	1,607	1,745	1,943
QoQ	2%	-2%	13%	0%	1%	2%	4%	2%			
YoY	11%	0%	12%	12%	12%	17%	7%	10%	15%	9%	11%
영업비용	5,449	5,535	5,709	5,897	5,515	5,600	5,528	6,079	23,191	22,589	22,723
QoQ	-10%	2%	3%	3%	-6%	2%	-1%	10%			
YoY	0%	-5%	-3%	-2%	1%	1%	-3%	3%	4%	-3%	1%
영업이익	383	342	292	197	399	336	361	227	1,151	1,214	1,323
QoQ	159%	-11%	-14%	-33%	103%	-16%	7%	-37%			
YoY	-5%	19%	-6%	33%	4%	-2%	23%	15%	-9%	5%	9%
영업외수지	- 16	-34	22	- 16	- 61	- 31	- 42	8	-172	- 43	- 125
세전이익	367	308	314	175	337	303	320	229	980	1,164	1,189
당기순이익	227	208	230	131	252	228	240	172	669	796	892
영업이익률	6.6%	5.8%	4.9%	3.2%	6.7%	5.7%	6.1%	3.6%	4.7%	5.1%	5.5%
세전이익률	6.3%	5.2%	5.2%	2.9%	5.7%	5.1%	5.4%	3.6%	4.0%	4.9%	4.9%
순이익률	3.9%	3.5%	3.8%	2.2%	4.3%	3.8%	4.1%	2.7%	2.7%	3.3%	3.7%

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 1월 13일 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

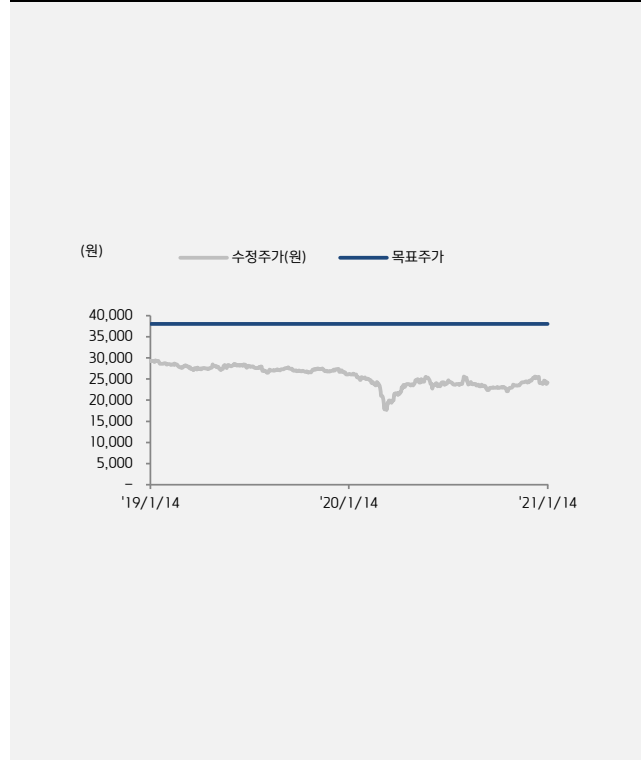
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KT (030200)	2019-02-13	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-24.88	-22.63
	2019-03-20	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-25.21	-22.63
	2019-04-01	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-25.46	-22.63
	2019-04-09	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.01	-22.63
	2019-05-07	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.16	-22.63
	2019-05-29	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.06	-22.63
	2019-07-09	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-26.07	-22.63
	2019-07-22	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-27.14	-26.45
	2019-08-08	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-28.34	-26.45
	2019-10-16	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-28.60	-26.45
	2019-11-11	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-28.87	-26.45
	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	-40.24	-33.16
	2020-05-20	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-38.71	-32.76
	2020-07-28	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-38.64	-32.76
	2020-08-10	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-36.25	-32.63
	2020-09-08	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-37.78	-32.63
	2020-10-07	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-38.54	-32.63
2020-11-09	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-38.52	-32.63	
2020-11-16	BUY(Maintain)	38,000	6개월	-37.53	-32.63	
2021-01-14	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%