

SK COMPANY Analysis



Analyst
최관순

ks1.choi@sksec.co.kr
02-3773-8812

Company Data

자본금	15,645 억원
발행주식수	26,111 만주
자사주	2,687 만주
액면가	5,000 원
시가총액	89,170 억원
주요주주	
국민연금공단	12.98%
자사주	5.59%
외국인지분률	44.20%
배당수익률	4.00%

Stock Data

주가(21/08/13)	34,150 원
KOSPI	3171.29 pt
52주 Beta	0.44
52주 최고가	34,900 원
52주 최저가	22,100 원
60일 평균 거래대금	388 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	3.2%	%
6개월	41.1%	%
12개월	33.9%	%

KT (030200/KS | 매수(유지) | T.P 42,000 원(상향))

하반기에도 확실히 되는 실적개선

KT 2Q21 실적은 1Q12 가장 높은 영업이익을 기록했으며, 시장 예상치에도 14% 가량 상회한 서프라이즈를 기록. 경쟁사 대비 높은 5G 가입자 비중을 기반으로 무선서비스 매출 증가세가 이어졌으며, BC 카드, 에스테이트 등 지난해 부진했던 주요 사회사의 턴어라운드 호실적 기록. 하반기에도 통신과 주요사회사의 실적개선세 유효해 배당확대 가능성 높음. 목표주가는 실적 추정치 상향을 반영하여 기존 37,500 원에서 42,000 원으로 상향

2Q21: 실적 서프라이즈

KT 2Q21 실적은 영업수익 6 조 276 억원(2.6%yoy), 영업이익 4,758 억원(38.5% yoy, OPM: 7.9%)이다. 시장 기대치를 크게 상회한 호실적이다. 특히 영업이익의 경우 1Q12 이후 가장 높은 영업이익을 기록했으며 시장 예상치 대비 14% 상회하였다. 5G 가입자가 501 만명(전체 Handset 가입자 대비 35%)을 기록하며 무선서비스 매출이 4.5% 증가하였으며, IPTV 가입자도 900 만명을 돌파하며 매출이 전년동기 대비 14.5% 증가했다. 특히 그룹사 이익이 크게 증가하면서 호실적을 기록했다. 그 동안 코로나 19 영향으로 부진했던 BC 카드와 에스테이트 부문이 턴어라운드 하면서 그룹사 이익은 전년동기 892 억원에서 2Q21 1,247 억원으로 크게 증가했다.

하반기에도 강한 실적개선세가 이어질 전망이다. 경쟁사 대비 높은 5G 가입자 비중으로 이동통신 ARPU는 경쟁사 대비 빠르게 상승하고 있으며, IPTV 및 초고속인터넷 가입자 증가, 유선전화 매출감소세 완화 등 통신부문에서 높은 경쟁력이 유효하기 때문이다. 또한 지난해 부진했던 주요 사회사의 턴어라운드가 확인된 만큼 KT의 실적 개선세는 하반기에도 유효할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 42,000 원(상향)

KT에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 2Q21 깜짝 실적으로 하반기 이익개선 가능성이 확대되었으며, 이에 따른 배당 확대 기대감도 유효하기 때문이다. 올해 예상 주당 배당금은 1,450 원으로 현주가 대비 4.0%의 배당수익률이 기대되어 통신섹터 내 가장 높은 수준이다. 이익추정치 상향을 반영(Target PER 10 배 적용 동일)하여 목표주가는 기존 37,500 원에서 42,000 원으로 상향한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	억원	234,601	243,421	239,167	248,264	257,205	266,570
yoy	%	0.3	3.8	-1.8	3.8	3.6	3.6
영업이익	억원	12,615	11,596	11,841	15,759	16,602	17,536
yoy	%	-8.3	-8.1	2.1	33.1	5.4	5.6
EBITDA	억원	46,265	48,212	48,517	57,169	58,943	59,188
세전이익	억원	10,907	9,763	9,751	16,141	17,815	19,383
순이익(지배주주)	억원	6,885	6,158	6,580	10,949	12,352	13,594
영업이익률%	%	5.4	4.8	5.0	6.4	6.5	6.6
EBITDA%	%	19.7	19.8	20.3	23.0	22.9	22.2
순이익률	%	3.3	2.7	2.9	4.8	5.2	5.4
EPS(계속사업)	원	2,637	2,358	2,520	4,193	4,730	5,206
PER	배	11.3	11.5	9.5	8.1	7.2	6.6
PBR	배	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	배	3.1	3.0	2.7	2.5	2.2	2.0
ROE	%	5.5	4.6	4.8	7.6	8.2	8.4
순차입금	억원	31,145	42,747	37,420	27,673	10,630	-2,189
부채비율	%	118.5	127.5	116.5	116.4	110.5	105.6

KT 분기별 실적전망

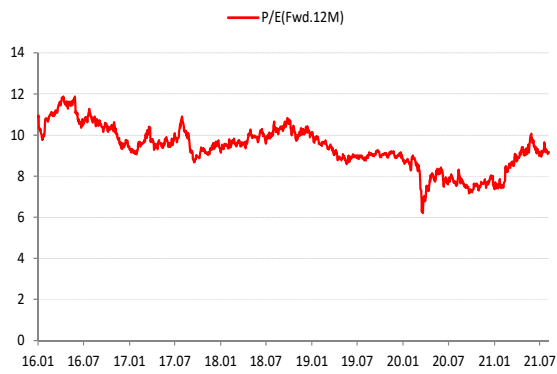
(단위: 십억원)

	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2020A	2021F	2022F
영업수익	5,831.7	5,876.5	6,001.2	6,207.3	6,029.4	6,027.6	6,229.8	6,539.6	23,916.7	24,826.4	25,720.5
서비스수익	5,107.0	5,196.6	5,240.0	5,302.5	5,230.4	5,336.8	5,280.0	5,571.0	20,846.1	21,418.2	22,481.0
단말수익	724.8	679.9	761.2	904.7	799.1	690.9	949.8	968.6	3,070.6	3,408.3	3,239.5
KT	4,429.1	4,339.6	4,520.5	4,590.0	4,574.5	4,478.8	4,643.7	4,774.3	17,879.2	18,471.3	19,081.8
무선	1,735.7	1,722.5	1,742.1	1,733.4	1,770.7	1,788.5	1,812.3	1,830.7	6,933.7	7,202.2	7,569.0
인터넷	502.5	496.7	498.7	503.3	503.2	507.4	511.8	515.0	2,001.2	2,037.4	2,082.6
유선전화	372.5	372.2	369.2	351.5	377.3	370.5	366.2	359.7	1,465.4	1,473.7	1,387.1
IPTV	417.6	407.6	459.3	438.6	446.2	466.6	476.0	485.9	1,723.1	1,874.7	2,026.2
기업	674.9	701.1	690.3	707.9	684.2	691.3	710.3	736.9	2,774.2	2,822.7	2,943.7
부동산	45.8	43.1	45.4	50.8	41.3	43.6	45.8	51.4	185.1	182.1	184.0
단말	680.1	596.4	715.5	804.5	751.6	610.9	721.2	794.7	2,796.5	2,878.5	2,889.2
그룹사	2,274.9	2,499.7	2,528.6	2,760.9	2,406.1	2,606.3	2,609.4	2,865.8	10,064.1	10,487.6	10,686.5
연결조정	-872.2	-962.8	-1,047.9	-1,143.7	-951.1	-1,057.5	-1,023.4	-1,100.5	-4,026.6	-4,132.5	-4,047.9
영업비용	5,448.6	5,534.7	5,708.8	6,040.5	5,585.2	5,551.8	5,784.8	6,328.6	22,732.6	23,250.4	24,060.3
영업이익	383.1	341.8	292.4	166.8	444.2	475.8	444.9	211.0	1,184.1	1,576.0	1,660.2
영업이익률	6.6%	5.8%	4.9%	2.7%	7.4%	7.9%	7.1%	3.2%	5.0%	6.3%	6.5%

자료: KT

KT 12MF PER 추이

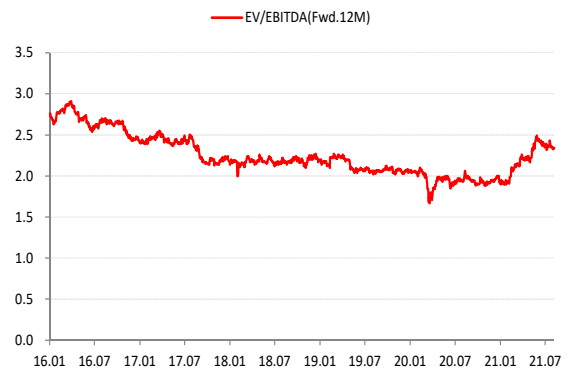
(단위: 배)



자료: Quantwise

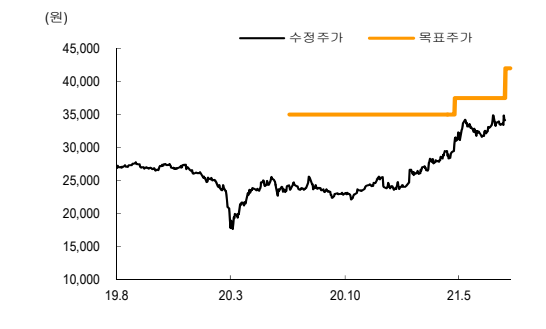
KT 12MF EV/EBITDA 추이

(단위: 배)



자료: Quantwise

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.08.17	매수	42,000원	6개월		
2021.07.09	매수	37,500원	6개월	-12.10%	-6.93%
2021.05.12	매수	37,500원	6개월	-13.19%	-8.80%
2021.04.06	매수	35,000원	6개월	-29.16%	-12.86%
2021.03.08	매수	35,000원	6개월	-29.94%	-19.14%
2021.02.10	매수	35,000원	6개월	-30.41%	-21.43%
2021.01.11	매수	35,000원	6개월	-30.63%	-21.43%
2020.11.30	매수	35,000원	6개월	-30.58%	-21.43%
2020.11.09	매수	35,000원	6개월	-30.65%	-21.43%
2020.10.13	매수	35,000원	6개월	-30.55%	-21.43%
2020.09.08	매수	35,000원	6개월	-30.22%	-21.43%
2020.08.10	매수	35,000원	6개월	-29.87%	-21.43%
2020.07.07	매수	35,000원	6개월	-29.77%	-21.43%



Compliance Notice

- 작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 8월 17일 기준)

매수	89.76%	중립	10.24%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

