

KT(030200)

매수

목표주가 48,000원
 주가(3/29) 35,300원

KT도 망내 무제한 음성통화 요금제 출시, 보조금 경쟁이 줄어들 것

SKT에 이어 KT도 망내 무제한 음성통화 요금제 출시

SK텔레콤(3월 22일 출시)에 이어 KT도 4월 1일 KT 가입자간(망내) 음성통화를 무제한 이용할 수 있는 요금제(모두다올레)를 출시한다. SK텔레콤과 같이 KT도 요금 수준에 상관없이 m-VoIP(모바일인터넷 전화)을 이용하고 가입 이동사와 관계없이 문자 서비스를 무제한 이용할 수 있게 된다. SK텔레콤과 비교하면 KT의 모두다올레 35~75 요금제의 요금이 SK텔레콤의 T끼리 요금제보다 200~750원 비싸나, 모든 요금제에서 망외(SKT, LGU+ 가입자에 거는) 월 기본 통화량과 월 기본 데이터량이 더 많다. KT는 당일 소진하지 못한 데이터는 다음 달에 쓸 수 있는 이월제, 다양한 유무선 할인요금제가 강점이다.

매출 영향은 미미, 보조금 경쟁은 줄 것

망내 무제한 음성통화 요금제 도입의 영향은 제한적일 전망이다. 첫째, 매출에 미치는 영향이 미미할 것이다. 기존 LTE 요금제와 동일한 데이터량을 원하는 모두다올레 가입자는 월 3,000원을 추가로 내야 한다. 하지만 음성통화를 중시하는 가입자가 망내 통화가 무료여서 요금이 싼 요금제로 낮추는 데다 매월 주어진 음성 통화량(예, LTE62 350분)을 초과해 이용할 때 발생하는 통화매출이 없어서 월 추가 요금(3,000원)을 상쇄할 것이다. 둘째, 가입자 이탈 방지 영향도 제한적일 것이다. KT의 1월 시장점유율은 31.0%로 SK텔레콤 50.4%보다 낮아 가입자 이탈방지(retention) 효과가 상대적으로는 작을 것이다. 게다가 기존에도 기본료 55,000원 이상 가입자에 대해 월 3,000분의 망내 통화를 제공하는 요금제가 있었다. 이동통신 산업 전반에는 보조금 경쟁에서 서비스 경쟁으로 바뀌는 촉매제이어서 긍정적인 것이다. LG유플러스의 대응 요금제가 관건이다.

Valuation

KT에 대한 매수의견과 목표주가 48,000원을 유지한다. 목표주가는 12MF EPS에 목표 PER 9.9배(과거 3년 평균을 1.6% 할인)를 적용해 산출했다.

양종인 3276-6153/6154
 jiyang@truefriend.com

황인혁 3276-6245
 inhyuk.hwang@truefriend.com

<표 1> KT의 새로운 요금제(모두다올레)

	월기본요금(원)	할인요금(원)	할인 후 요금(원)	망의 음성(분)	망내 음성, 망내외 문자	데이터
KT 모두다올레 35	35,000	7,000	28,000	130		750MB
KT 모두다올레 45	45,000	11,000	34,000	185		1.5GB
KT 모두다올레 55	55,000	14,000	41,000	250		2.5GB
KT 모두다올레 65	65,000	16,000	49,000	350	무제한	6GB
KT 모두다올레 75	75,000	18,000	57,000	450		10GB
KT 모두다올레 85	85,000	20,000	65,000	650		14GB
KT 모두다올레 100	100,000	24,000	76,000	1,050		20GB
KT 모두다올레 125	125,000	30,000	95,000	1,250		25GB

SKT 요금제(T 끼리)와의 차이

KT KT 모두다올레 35 - T 끼리 35			200	50	200MB
KT KT 모두다올레 45 - T 끼리 45			250	55	0.4GB
KT KT 모두다올레 55 - T 끼리 55			250	70	0.5GB
KT KT 모두다올레 65 - T 끼리 65			750	70	1GB
KT KT 모두다올레 75 - T 끼리 75			750	70	2GB
KT KT 모두다올레 85 - T 끼리 85			0	150	2GB
KT KT 모두다올레 100 - T 끼리 100			0	250	4GB

자료: KT, 한국투자증권

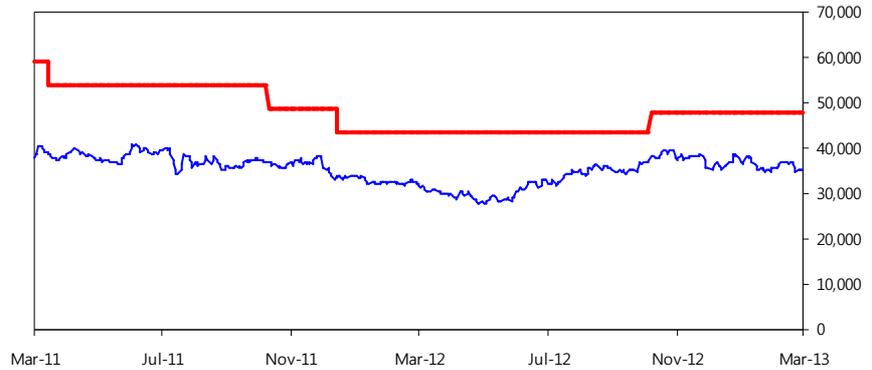
<표 2> 기존 LTE 요금제

	월기본요금(원)	할인요금(원)	할인 후 요금(원)	망의 음성(분)	망내 음성, 망내외 문자	데이터
LTE34	34,000	7,000	27,000	16	200	750MB
LTE42	42,000	11,000	31,000	200	200	1.5GB
LTE52	52,000	14,000	38,000	250	250	2.5GB
LTE62	62,000	16,000	46,000	350	350	6GB
LTE72	72,000	18,000	54,000	450	450	10GB
LTE85	85,000	20,000	65,000	650	650	14GB
LTE100	100,000	24,000	76,000	1,050	1,050	20GB
LTE120	120,000	24,000	96,000	1,250	2,500	25GB

자료: KT, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
KT(030200)	2011.04.12	매수	54,000 원
	2011.11.07	매수	48,500 원
	2012.01.11	매수	43,500 원
	2012.11.05	매수	48,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 3월 29일 현재 KT 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 KT 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.