



KT (030200)

코로나19 영향, 좋지도 나쁘지도 않아요

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

Buy (유지)

목표주가(하향): 33,000원

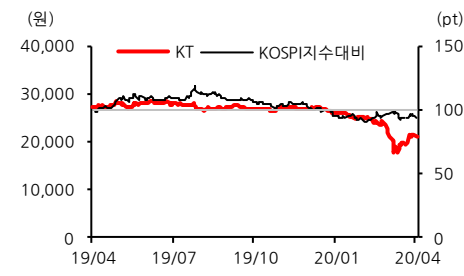
현재 주가(4/14)	21,700원
상승여력	▲ 52.1%
시가총액	56,661억원
발행주식수	261,112천주
52 주 최고가 / 최저가	28,600 / 17,650원
90 일 일평균 거래대금	214.0억원
외국인 지분율	46.5%
주주 구성	
국민연금공단 (외 1인)	13.7%
자사주 (외 1인)	6.1%
KT 우리스주 (외 1인)	0.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	3.3	-17.2	-19.6	-20.9
상대수익률(KOSPI)	-1.5	-0.1	-9.5	-4.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	23,460	24,342	24,599	25,387
영업이익	1,262	1,151	1,268	1,542
EBITDA	4,626	4,832	4,991	5,288
지배주주순이익	688	619	944	1,086
EPS	2,637	2,371	3,616	4,160
순차입금	3,114	4,275	3,864	2,465
PER	11.3	11.4	6.0	5.2
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.4	2.3	1.9	1.5
배당수익률	3.7	4.1	5.1	5.1
ROE	5.5	4.6	6.8	7.5

주가 추이



KT의 1분기 실적은 양호합니다. 가족들이 집에 있는 시간이 늘어나다 보니 유료 VOD 결제액은 증가하고 있고, 마케팅 비용은 덜 쓰고 있습니다. 반면 비씨카드 결제액은 감소해 부정적인 영향이 나타나고 있습니다. 실적 영향이 덜한 상황에서 주가만 빠졌으니 저가 매수가 유효하다고 판단합니다.

1분기 실적은 양호할 전망

동사의 1분기 연결 실적은 매출액 5.9조 원, 영업이익 3,539억 원으로 시장 컨센서스에 부합할 것으로 추정된다. 코로나19 영향으로 무선 매출액은 거의 증가하지 않겠으나, 마케팅 비용은 가입자 순증세 둔화로 인해 전분기와 유사한 수준을 기록할 것으로 보인다. 유선 부문은 VOD 결제가 증가함에 따라 기대 이상의 실적을 나타낼 것으로 판단된다. 다만, 자회사 중 비씨카드와 에스테이트는 코로나19 여파로 인해 부진한 실적이 예상된다. 5G 가입자는 1분기 말 기준 178만 명으로 월 평균 12만 명 증가하는데 그치면서 무선 ARPU는 전분기 대비 0.5% 증가한 것으로 추정된다.

2분기까지는 순탄한 실적 전망

우리는 동사의 2분기 실적으로 매출액 6.0조 원, 영업이익 2,844억 원을 전망한다. 2분기까지는 코로나19 영향권에서 벗어나기 어려울 것으로 판단되어 1분기와 마찬가지로 가입자 증가나 ARPU 상승폭이 제한적일 것으로 판단한다. 자회사 실적도 의미있게 개선되기는 어려울 것이다. 하반기에는 어려워진 스마트폰 제조사들과 공동 협력 하에 단말 가격이 낮아질 것으로 보여 5G 가입자 증가가 정상궤도에 오르고, 마케팅비 부담도 예상보다 낮아질 것으로 판단한다.

목표주가 33,000원으로 하향, 투자의견 BUY 유지

동사에 대한 목표주가를 33,000원으로 하향 조정한다. 목표주가는 시장 밸류에이션 하락을 반영해 EV/EBITDA 2.5배를 적용한 것이다. 통상적으로 주식시장 하락기에는 통신업이 방어주 역할을 했는데, 이번에는 그렇지 못했다. 외국인이 한국 시장을 줄곧 매도하다 보니 외국인 지분율이 높은 통신주 역시 예외는 아니었다. 하지만, 코로나19로 인한 실적 감소는 제한적인 상황에서 밸류에이션 매력에 부각되고 있다. 주식시장이 불확실한 상황에서 통신주가 대안이 될 수 있을 것이다.

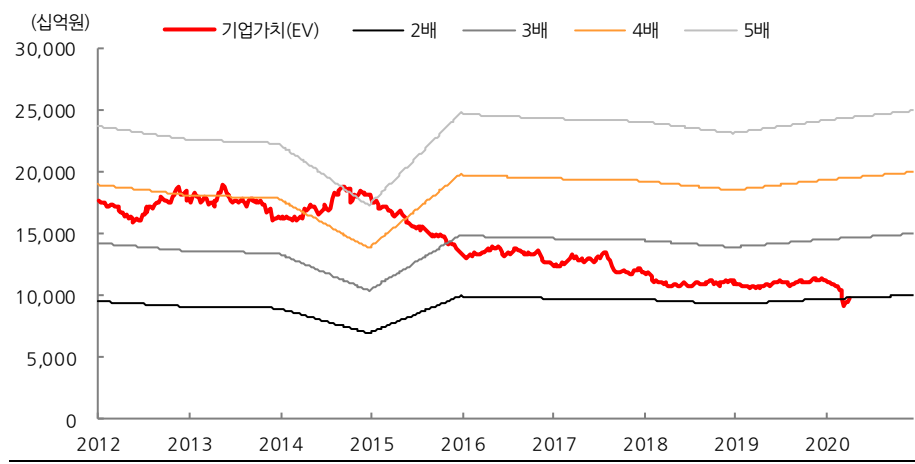
[표1] 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천명, 원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
영업수익	5,834	6,099	6,214	6,196	5,944	6,031	6,234	6,390	23,460	24,342	24,599
무선	1,733	1,743	1,756	1,739	1,770	1,796	1,821	1,868	6,954	6,971	7,254
무선서비스	1,627	1,644	1,656	1,640	1,662	1,690	1,714	1,763	6,524	6,566	6,829
접속	106	100	100	98	108	106	106	106	431	404	425
유선	1,167	1,189	1,168	1,173	1,139	1,135	1,131	1,127	4,745	4,697	4,532
유선전화	399	400	397	383	378	374	371	367	1,708	1,579	1,490
초고속인터넷	503	506	503	503	502	503	503	503	1,999	2,016	2,011
전용통신	264	283	268	287	259	258	257	257	1,038	1,103	1,031
미디어/콘텐츠	641	690	701	708	696	706	717	729	2,414	2,740	2,848
미디어	513	544	549	554	555	557	563	571	1,943	2,160	2,246
콘텐츠	129	146	153	153	141	149	154	158	472	580	602
금융	839	850	836	887	805	807	845	905	3,445	3,412	3,362
기타	576	616	596	639	583	611	618	633	2,427	2,427	2,446
IT/솔루션	260	294	292	305	279	306	307	320	1,041	1,151	1,213
부동산	96	85	81	83	79	79	84	85	475	345	328
기타자회사	220	237	222	251	224	226	227	228	911	930	905
상품	879	1,010	1,156	1,051	951	976	1,102	1,129	3,475	4,096	4,158
영업비용	5,432	5,810	5,901	6,047	5,590	5,746	5,911	6,084	22,199	23,191	23,331
인건비	984	1,006	959	1,002	962	969	976	986	3,846	3,951	3,893
사업경비	2,327	2,459	2,434	2,580	2,483	2,511	2,538	2,652	9,801	9,800	10,184
서비스구입비	606	601	648	659	623	662	642	663	2,620	2,514	2,590
판매관리비	572	614	592	500	560	581	575	565	2,034	2,278	2,280
상품구입비	943	1,130	1,268	1,307	999	1,060	1,216	1,252	3,897	4,648	4,527
영업이익	402	288	313	148	354	284	323	307	1,262	1,151	1,268
지배주주순이익	231	174	190	24	262	216	242	224	689	619	944
YoY(%)											
영업수익	2.2	5.0	4.5	3.4	1.9	(1.1)	0.3	3.1	0.3	3.8	1.1
영업이익	1.3	(27.8)	(15.4)	54.7	(12.0)	(1.3)	3.4	107.0	(8.3)	(8.8)	10.2
지배주주순이익	17.3	(30.7)	(14.7)	35.6	13.3	24.1	27.8	818.7	44.4	(10.1)	52.5
무선가입자수	21,333	21,549	21,771	21,922	22,092	22,257	22,467	22,637	21,138	21,922	22,637
순증	213	216	222	150	170	165	210	170	1,104	802	715
LTE	17,393	17,383	17,169	17,153	17,040	16,802	16,430	15,680	16,971	17,153	15,680
5G	-	419	1,055	1,419	1,779	2,262	2,927	3,932	-	1,419	3,932
ARPU	31,496	31,745	31,912	31,347	31,505	31,672	31,722	32,186	32,020	31,625	31,772
증가율(QoQ)	0.1	0.8	0.5	(1.8)	0.5	0.5	0.2	1.5			

자료: KT, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] KT의 EV/EBITDA 밴드



자료: Wsefn, 한화투자증권 리서치센터

붙임. 국내외 통신 업체 비교

구분		KT	SKT	LGU+	NTT	SoftBank	KDDI	China Mobile	China Telecom	업계평균	
현재 주가(Local)		21,700	196,000	12,300	3,265	1,373	3,148	56	2		
시가총액(M\$)		4,667	13,035	4,423	97,969	61,063	68,910	163,118	27,356		
주가수익율(%)	1M	3.3	-0.5	3.8	13.6	-3.8	13.9	16.7	5.2	6.5	
	3M	-17.2	-16.9	-6.5	5.0	-7.6	-4.1	-6.6	-16.8	-8.8	
	6M	-19.6	-17.1	-11.5	13.8	-9.6	6.2	-7.0	-28.0	-9.1	
	12M	-20.9	-20.0	-15.2	41.6	8.5	31.0	-19.8	-37.9	-4.1	
P/E(배)	2017A	10.6	6.1	15.7	13.5	n/a	11.5	11.5	13.5	11.8	
	2018A	10.7	19.6	14.1	13.1	13.9	9.2	11.2	11.5	12.9	
	2019E	8.1	11.7	11.0	18.0	13.2	11.5	10.7	9.5	11.7	
	2020E	7.1	7.7	9.3	17.7	12.7	11.3	10.4	8.9	10.6	
P/B(배)	2017A	0.6	0.9	1.1	1.7	n/a	1.7	1.3	0.8	1.2	
	2018A	0.5	0.8	0.9	1.5	4.0	1.3	1.1	0.7	1.3	
	2019E	0.4	0.7	0.7	2.0	5.9	1.7	1.0	0.5	1.6	
	2020E	0.4	0.6	0.7	2.0	5.4	1.5	1.0	0.5	1.5	
EV/EBITDA(배)	2017A	2.6	5.9	4.3	6.3	n/a	5.2	3.4	3.4	4.4	
	2018A	2.7	5.2	4.3	5.4	7.7	4.5	2.9	2.8	4.4	
	2019E	2.4	4.6	3.6	7.3	7.5	5.2	2.6	2.5	4.5	
	2020E	2.4	4.5	3.4	7.3	7.3	5.2	2.6	2.4	4.4	
매출액성장률(%)	2017A	0.3	-3.7	-4.5	4.0	2.9	6.2	-0.5	3.0	1.0	
	2018A	3.8	5.2	5.6	1.5	4.6	0.8	1.2	-0.4	2.8	
	2019E	-1.8	0.5	5.3	-1.9	33.3	5.1	-0.2	1.2	5.2	
	2020E	2.9	4.6	4.5	-0.4	2.9	1.5	4.4	3.5	3.0	
영업이익성장률(%)	2017A	-8.3	-21.8	-10.4	3.0	-6.0	5.3	1.0	5.5	-3.9	
	2018A	-8.8	-7.6	-7.4	4.1	12.8	5.3	-6.8	1.2	-0.9	
	2019E	0.2	5.0	6.0	-13.3	26.7	5.1	10.5	-2.4	4.7	
	2020E	10.2	15.7	13.5	1.4	6.5	1.2	2.7	5.8	7.1	
영업이익률(%)	2017A	5.4	7.1	6.3	20.4	17.8	19.0	16.5	7.6	12.5	
	2018A	4.7	6.3	5.5	20.9	19.2	19.9	15.2	7.7	12.4	
	2019E	4.8	6.5	5.6	18.5	18.3	19.8	16.8	7.5	12.2	
	2020E	5.2	7.2	6.1	18.8	18.9	19.8	16.5	7.6	12.5	
순이익률(%)	2017A	2.9	18.5	4.1	15.6	11.2	11.4	16.0	5.6	10.7	
	2018A	2.5	5.0	3.5	13.7	11.5	12.2	14.3	5.5	8.5	
	2019E	2.8	7.2	3.6	12.8	10.2	12.1	15.6	5.3	8.7	
	2020E	3.1	10.5	4.0	13.0	10.4	12.2	15.4	5.4	9.3	
ROE(%)	2017A	5.3	16.4	8.5	12.9	33.9	15.9	11.7	6.7	13.9	
	2018A	4.8	4.0	6.9	13.3	39.1	15.6	10.1	5.9	12.5	
	2019E	5.1	5.8	6.8	11.2	39.5	14.8	10.8	5.8	12.5	
	2020E	5.6	8.5	7.6	11.3	40.8	14.1	10.8	6.0	13.1	
순부채비율(%)	2017A	20.5	32.8	37.5	-10.5	350.8	22.1	-40.3	21.0	54.2	
	2018A	32.2	40.0	71.8	-3.1	124.1	23.1	-31.3	27.2	35.5	
	2019E	29.9	40.8	57.2	-2.0	357.3	23.0	-28.1	15.6	61.7	
	2020E	24.0	33.2	51.1	-3.2	314.7	19.2	-29.1	12.7	52.8	
〈컨센서스 변화〉											
순이익(2020C)	현재(M\$)	570	1,102	405	5,478	4,581	5,823	16,785	2,895	4,705	
	변화(%)	-1M	-3.6	-9.6	-2.2	-5.7	-0.8	-3.3	9.2	-7.8	-3.0
	-3M	-10.1	-17.3	-3.8	1.4	-1.4	1.1	5.8	-13.4	-4.7	
	-6M	-12.8	-15.1	-6.5	0.1	-0.8	1.2	7.5	-11.5	-4.8	
순이익(2021C)	현재(M\$)	655	1,704	472	5,535	4,813	5,962	17,379	3,090	4,951	
	변화(%)	-1M	-2.9	-7.1	-3.2	-6.3	-0.4	-3.5	10.3	-4.6	-2.2
	-3M	-7.3	-11.5	-2.2	2.3	1.7	1.2	7.1	-10.4	-2.4	
	-6M	-11.5	-3.7	-2.6	1.1	1.8	1.9	10.2	-7.9	-1.3	

주: 2020년 04월 14일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

붙임. 국내외 통신 업체 비교

구분		AT&T	Verizon	Deutsche	Vodafone	Orange	Telefonica	BT	Telstra	업계평균	
현재 주가(Local)		30	57	12	1	11	4	1	3		
시가총액(M\$)		216,858	234,379	64,812	38,221	33,187	24,482	15,980	24,087		
추가수익율(%)	1M	-12.4	4.6	8.2	8.1	18.9	11.2	14.5	-4.8	6.0	
	3M	-20.7	-4.0	-14.9	-27.5	-12.4	-28.8	-30.7	-16.8	-19.5	
	6M	-19.4	-4.9	-19.6	-29.5	-22.3	-38.2	-34.8	-9.2	-22.2	
	12M	-6.2	-3.5	-15.9	-19.2	-21.5	-41.9	-42.8	-3.5	-19.3	
P/E(배)	2017A	9.2	11.1	32.2	14.0	22.5	12.9	11.1	8.7	15.2	
	2018A	16.8	11.5	17.8	n/a	12.7	36.6	10.2	21.3	18.1	
	2019E	8.8	11.6	11.8	19.5	11.0	7.2	5.5	17.1	11.6	
	2020E	8.4	11.3	11.1	14.4	10.3	6.9	5.7	16.7	10.6	
P/B(배)	2017A	1.1	4.4	2.3	0.9	1.5	3.6	2.3	2.1	2.3	
	2018A	1.5	4.1	2.2	0.7	1.3	3.6	2.2	3.1	2.4	
	2019E	1.1	3.2	1.7	0.6	0.9	1.2	1.2	2.5	1.6	
	2020E	1.1	2.9	1.6	0.6	0.9	1.2	1.2	2.5	1.5	
EV/EBITDA(배)	2017A	7.1	8.7	6.3	5.9	5.8	6.4	4.8	4.6	6.2	
	2018A	7.7	7.5	6.0	7.3	5.1	6.5	4.9	7.8	6.6	
	2019E	6.7	7.2	5.7	6.4	5.3	5.5	4.1	6.6	5.9	
	2020E	6.5	7.1	5.5	6.3	5.2	5.5	4.1	6.7	5.9	
매출액성장률(%)	2017A	6.4	3.8	0.9	-2.2	1.3	-6.4	-1.4	-0.6	0.2	
	2018A	6.1	0.8	6.4	-6.2	2.1	-0.6	-1.2	-2.3	0.6	
	2019E	-2.4	0.3	0.4	-6.5	-2.3	-7.6	-8.6	-18.7	-5.7	
	2020E	1.2	2.1	3.3	0.6	1.0	0.3	-1.9	-0.9	0.7	
영업이익성장률(%)	2017A	30.7	-18.8	-14.7	12.6	0.8	-4.0	7.2	-7.4	0.8	
	2018A	7.1	36.4	18.2	n/a	22.7	-30.4	1.2	-35.8	2.8	
	2019E	28.9	2.3	22.1	n/a	-5.0	58.4	-0.2	-20.5	12.3	
	2020E	5.9	2.9	9.1	8.3	3.7	1.5	-0.8	4.2	4.4	
영업이익률(%)	2017A	15.3	17.0	10.6	9.2	11.7	13.4	14.3	22.2	14.2	
	2018A	15.4	23.0	11.7	-0.1	14.0	9.4	14.6	14.6	12.8	
	2019E	20.4	23.5	14.3	10.9	13.6	16.1	15.9	13.0	16.0	
	2020E	21.3	23.7	15.1	11.7	14.0	16.3	16.1	13.6	16.5	
순이익률(%)	2017A	11.3	11.9	2.9	5.2	4.7	6.8	8.6	13.9	8.2	
	2018A	7.7	14.6	4.8	-18.4	7.1	2.4	9.2	8.5	4.5	
	2019E	13.2	15.2	5.8	3.5	6.6	6.5	10.2	8.8	8.7	
	2020E	13.7	15.4	6.2	5.1	7.0	6.9	10.4	8.7	9.2	
ROE(%)	2017A	13.0	43.5	14.8	4.1	7.0	33.4	28.5	24.1	21.0	
	2018A	9.3	38.7	18.8	1.8	10.8	18.3	24.6	19.1	17.7	
	2019E	12.5	30.6	13.5	2.4	8.6	15.4	21.5	14.8	14.9	
	2020E	12.0	28.0	14.5	4.2	8.8	15.2	20.8	13.6	14.6	
순부채비율(%)	2017A	88.4	201.6	126.2	38.6	67.9	169.4	108.2	111.7	114.0	
	2018A	87.3	207.8	170.8	41.5	84.9	196.8	118.0	114.6	127.7	
	2019E	53.0	145.5	190.3	77.2	81.9	221.0	180.2	104.3	131.7	
	2020E	69.1	122.2	161.0	77.8	78.1	204.6	184.8	98.2	124.5	
<컨센서스 변화>											
순이익(2020C)	현재(M\$)	23,338	20,100	5,220	1,691	3,028	3,258	2,863	1,418	7,615	
	변화(%)	-1M	-9.4	-1.7	-6.0	-15.9	-4.9	-7.4	-7.3	-11.6	-8.0
	-3M	-8.1	-1.7	-8.7	-27.0	-5.6	-17.0	-8.5	-21.0	-12.2	
	-6M	-10.3	-1.6	-4.5	-34.2	-8.0	-19.9	-3.0	-18.0	-12.4	
순이익(2021C)	현재(M\$)	24,324	20,795	5,941	2,513	3,255	3,456	2,868	1,401	8,069	
	변화(%)	-1M	-6.5	-2.3	-2.9	-14.6	-6.9	-7.7	-8.4	-8.5	-7.3
	-3M	-6.2	-2.3	-7.4	-17.8	-6.9	-15.6	-10.4	-17.3	-10.5	
	-6M	-9.8	-2.9	-4.1	-21.1	-9.6	-19.6	-5.0	-13.6	-10.7	

주: 2020년 04월 14일 한국시간 종가 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	23,387	23,460	24,342	24,599	25,387
매출총이익	23,387	23,460	24,342	24,599	25,387
영업이익	1,375	1,262	1,151	1,268	1,542
EBITDA	4,813	4,626	4,832	4,991	5,288
순이자손익	-209	-52	14	118	127
외화관련손익	253	-101	-82	0	0
지분법손익	-15	-2	-3	1	1
세전계속사업손익	837	1,091	980	1,334	1,534
당기순이익	562	762	669	973	1,120
지배주주순이익	477	688	619	944	1,086
증가율(%)					
매출액	2.8	0.3	3.8	1.1	3.2
영업이익	-4.5	-8.3	-8.8	10.2	21.6
EBITDA	-1.0	-3.9	4.4	3.3	6.0
순이익	-29.6	35.8	-12.2	45.4	15.0
이익률(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	5.9	5.4	4.7	5.2	6.1
EBITDA 이익률	20.6	19.7	19.8	20.3	20.8
세전이익률	3.6	4.6	4.0	5.4	6.0
순이익률	2.4	3.2	2.7	4.0	4.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	3,878	4,010	3,745	4,179	4,877
당기순이익	562	762	669	973	1,120
자산상각비	3,438	3,365	3,681	3,722	3,746
운전자본증감	-414	-622	-1,130	-400	-14
매출채권 감소(증가)	-303	-81	-433	-186	-123
재고자산 감소(증가)	-98	-274	-24	-6	-21
매입채무 증가(감소)	162	-168	44	-174	165
투자현금흐름	-3,483	-2,704	-3,887	-3,516	-3,227
유형자산처분(취득)	-2,374	-2,170	-3,218	-3,100	-2,800
무형자산 감소(증가)	-591	-726	-519	-157	-157
투자자산 감소(증가)	0	231	-167	-35	-37
재무현금흐름	-1,363	-532	-250	-155	-185
차입금의 증가(감소)	-1,236	-214	89	133	102
자본의 증가(감소)	-243	-299	-270	-287	-287
배당금의 지급	243	299	270	287	287
총현금흐름	4,733	4,834	5,188	4,579	4,891
(-)운전자본증가(감소)	468	1,270	-379	400	14
(-)설비투자	2,442	2,261	3,270	3,100	2,800
(+)자산매각	-523	-635	-467	-157	-157
Free Cash Flow	1,301	668	1,831	922	1,920
(-)기타투자	465	-608	1,493	224	233
잉여현금	836	1,277	338	698	1,687
NOPLAT	923	882	786	926	1,126
(+) Dep	3,438	3,365	3,681	3,722	3,746
(-)운전자본투자	468	1,270	-379	400	14
(-)Capex	2,442	2,261	3,270	3,100	2,800
OpFCF	1,450	716	1,576	1,148	2,058

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	9,672	11,894	11,898	12,721	14,458
현금성자산	2,901	3,698	3,174	3,717	5,219
매출채권	5,993	5,807	5,906	6,093	6,215
재고자산	458	684	665	671	693
비유동자산	20,058	20,295	22,163	21,923	21,368
투자자산	3,863	3,819	5,544	5,769	6,003
유형자산	13,562	13,068	13,785	13,829	13,560
무형자산	2,633	3,407	2,834	2,325	1,805
자산총계	29,731	32,189	34,061	34,644	35,826
유동부채	9,474	9,388	10,111	9,991	10,213
매입채무	7,426	6,948	7,597	7,423	7,589
유동성이자부채	1,611	1,369	1,187	1,187	1,187
비유동부채	7,046	8,070	8,763	8,953	9,115
비유동이자부채	5,259	5,443	6,262	6,395	6,497
부채총계	16,520	17,458	18,874	18,944	19,328
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,441	1,440	1,441	1,441	1,441
이익잉여금	9,988	11,329	11,637	12,294	13,093
자본조정	-1,175	-1,131	-976	-1,121	-1,121
자기주식	-853	-831	-826	-826	-826
자본총계	13,211	14,731	15,187	15,699	16,498

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	1,826	2,637	2,371	3,616	4,160
BPS	45,264	50,563	52,341	54,303	57,363
DPS	1,000	1,100	1,100	1,100	1,100
CFPS	18,127	18,514	19,871	17,535	18,732
ROA(%)	1.6	2.2	1.9	2.7	3.1
ROE(%)	4.1	5.5	4.6	6.8	7.5
ROIC(%)	5.5	5.2	4.4	5.0	6.1
Multiples(x, %)					
PER	16.6	11.3	11.4	6.0	5.2
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
PSR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
PCR	1.7	1.6	1.4	1.2	1.2
EV/EBITDA	2.5	2.4	2.3	1.9	1.5
배당수익률	3.3	3.7	4.1	5.1	5.1
안정성(%)					
부채비율	125.1	118.5	124.3	120.7	117.1
Net debt/Equity	30.0	21.1	28.1	24.6	14.9
Net debt/EBITDA	82.5	67.3	88.5	77.4	46.6
유동비율	102.1	126.7	117.7	127.3	141.6
이자보상배율(배)	4.5	4.2	4.3	6.3	7.6
자산구조(%)					
투하자본	71.4	69.6	68.1	66.3	61.7
현금+투자자산	28.6	30.4	31.9	33.7	38.3
자본구조(%)					
차입금	34.2	31.6	32.9	32.6	31.8
자기자본	65.8	68.4	67.1	67.4	68.2

[Compliance Notice]

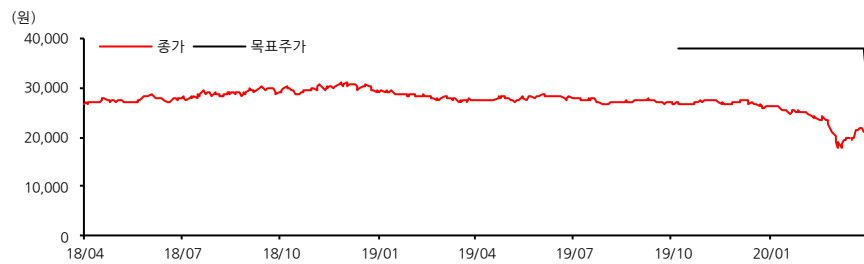
(공표일: 2020년 04월 16일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이순학)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KT 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2019.10.21	2019.10.22	2019.11.11	2020.04.16
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy
목표가격		이순학	38,000	38,000	33,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.10.22	Buy	38,000	-34.26	-27.63
2020.04.16	Buy	33,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.4%	6.6%	0.0%	100.0%