

KT (030200)

통신서비스



최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	36,000원 (M)
현재주가 (8/7)	23,850원
상승여력	51%

시가총액	62,275억원
총발행주식수	261,111,808주
60일 평균 거래대금	243억원
60일 평균 거래량	1,000,793주
52주 고	27,750원
52주 저	17,650원
외인지분율	44.78%
주요주주	국민연금공단 13.49%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.4)	1.5	(12.5)
상대	(8.4)	(16.8)	(28.9)
절대(달러환산)	0.5	4.9	(10.2)

2Q 리뷰 : 절반의 성공과 절반의 실패

연결 영업이익 3,418억원으로 컨센서스 1.5% 상회

연결 서비스수익은 5.19조원(-0.5% YoY), 영업이익 3,418억원(+18.6%)을 기록했다. 컨센서스 대비로는 1.5% 상회했다. 당사는 KT의 2Q20 실적에 대한 시장 예상 대비 높은 기대를 갖고 있었다. 실제로 우리는 동사의 2Q 영업이익 추정치로 1Q 대비 높은 3,930억원을 제시했었다. 결론적으로 우리는 KT의 실적에 대한 추정치를 지나치게 높게 잡은 셈이 됐다.

우리의 추정과 실적 간의 온도차는 ①매출 추정치의 차이, ②판매비 감소에 대한 가정 오류 등에 기인한다. 우선 동사의 2Q 사업 부문별 매출 증가율[그림 2]을 보면, 지난 1Q와는 다르게 기업 부문을 제외하면 전반적으로 성장률이 저하되거나, 마이너스로 반전된 결과를 확인할 수 있다. IPTV 성장률 저하는 홈쇼핑 송출수수료 타결 시점의 차이(2Q19 VS 3Q20), VOD 매출 감소 등으로 설명이 가능하지만, 무선 부문과 인터넷 부문의 매출 부진은 다소 아쉬운 점으로 남는다. 또한 마케팅비용을 전분기 대비 축소시킨 경쟁사와 달리 동사의 경우 판매비의 소폭 증가가 나타난 점도 차이를 만들었다고 본다. 물론 전년 동기 대비 수익성 개선 기조는 유지되면서, 5G 비용 충격을 극복했다는 점은 긍정적으로 보지만, 경쟁사와의 실적 비교 관점에서는 아무래도 아쉬움이 남는다.

2Q20 실적은 절반의 성공과 절반의 실패

구현모 KT 대표는 지난 5월의 CEO 간담회를 통해 '수익성 개선', 'B2B 성과', '주주환원'을 강조한 바 있다. 이러한 큰 틀 하에서 2Q20 실적은 절반의 성공과 절반의 실패를 담았던 것으로 평가한다. [그림 5]에서 비교되는 것처럼 KT의 매출 성장률은 타사에 비해 부진함을 보여줬다. B2B 사업 부문에서 +2.4% YoY 성장률을 기록했고, 영업이익률은 2019년 2분기 이전 수준으로 회복했다는 점에 하반기 희망을 걸어본다. 하반기 이후로는 각 사업 부문의 성장률 좀 더 끌어올려야 하고, 비용 통제를 통해 몸집을 가볍게 해야할 필요성이 있어 보인다.

2020년 DPS에 대해서는 조심스럽게 전년 대비 증가한 1,200~1,300원 수준을 전망한다. 당사는 특히 4Q 실적 저하 현상을 반복했기에 우리가 제시한 1,200원 이상의 DPS에 대한 확신은 조금 더 시간을 요구한다고 판단하고 있다. 이는 즉 동사의 3분기 주가 흐름 측면에서는 '수급의 SK텔레콤', '실적의 LG유플러스'에 비해 다소 저조한 흐름을 보일 것이라는 의견으로 이어진다. 3분기까지는 통신업종의 투자 3순위로 제시한다.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	2Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	58,765	-3.6	0.8	60,510	-2.9
영업이익	3,418	18.6	-10.8	3,367	1.5
세전계속사업이익	3,079	8.6	-16.1	3,028	1.7
지배순이익	1,766	1.5	-15.2	2,043	-13.5
영업이익률 (%)	5.8	+1.1 %pt	-0.8 %pt	5.6	+0.2 %pt
지배순이익률 (%)	3.0	+0.1 %pt	-0.6 %pt	3.4	-0.4 %pt

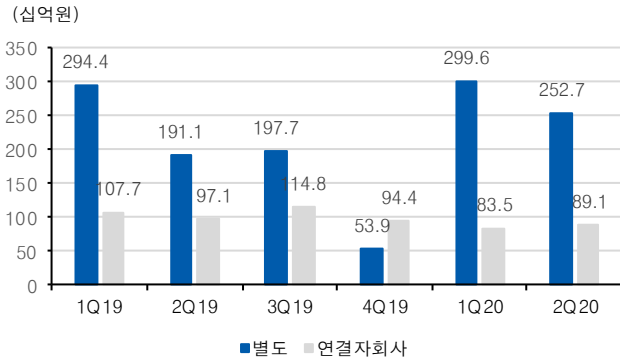
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	234,601	243,421	239,916	244,220
영업이익	12,615	11,511	12,693	13,933
지배순이익	6,885	6,192	6,082	6,665
PER	10.9	11.7	10.2	9.3
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.6	2.7	2.1	1.9
ROE	5.5	4.6	4.4	4.8

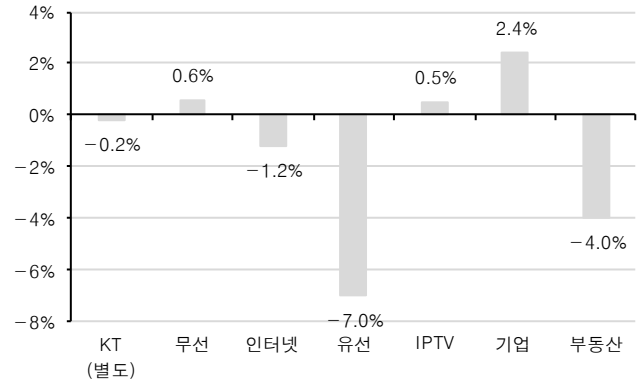
자료: 유안타증권

[그림 1] KT 별도 영업이익 & 연결자회사 영업이익 추이 - 전분기 대비 부진



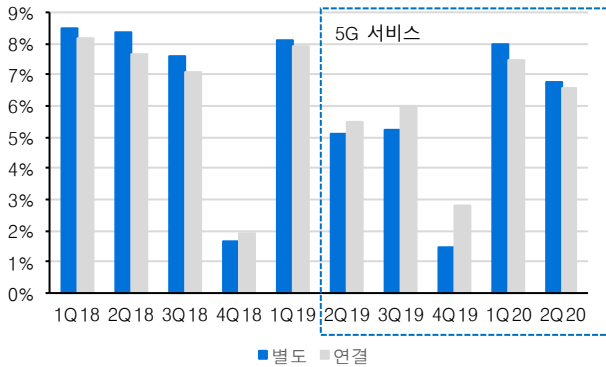
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 부문별 매출 성장률(YoY) - 전분기에 비해 성장 동력 약화



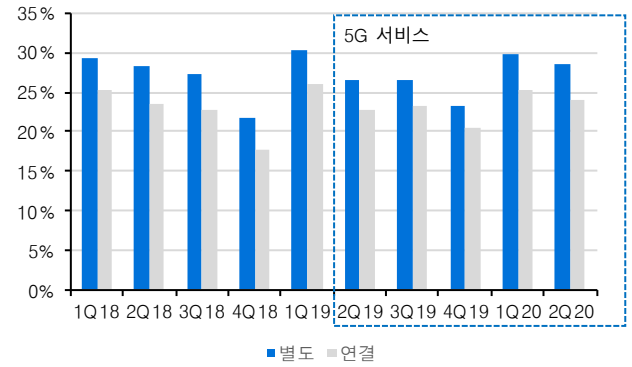
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 별도 & 연결 영업이익률 - 5G 이전 수준 회복했으나, 전분기 대비 하락



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 별도 & 연결 EBITDA 마진 - 5G 이전 수준 회복했으나, 전분기 대비 하락



자료: 유안타증권 리서치센터

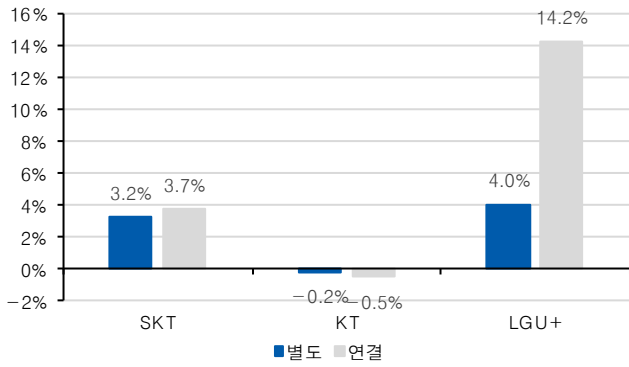
[표 1] 연결 자회사 분기 실적 - 비씨카드 전분기 충격에서 회복, 케이티셋, 스카이라이프 실적 양호

(단위: 십억원)

회社	구분	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	YoY
비씨카드	매출	870	862	908	787	856	-1.6%
	영업이익	38	47	28	33	34	-10.5%
케이티셋	매출	48	35	53	35	52	8.3%
	영업이익	7	5	8	3	8	14.3%
KT 에스테이트	매출	110	125	129	106	104	-5.5%
	영업이익	5	16	19	13	6	20.0%
Skylife	매출	165	173	158	159	168	1.8%
	영업이익	16	11	18	22	24	50.0%
나스미디어	매출	31	27	31	26	26	-16.1%
	영업이익	8	5	22	5	6	-25.0%

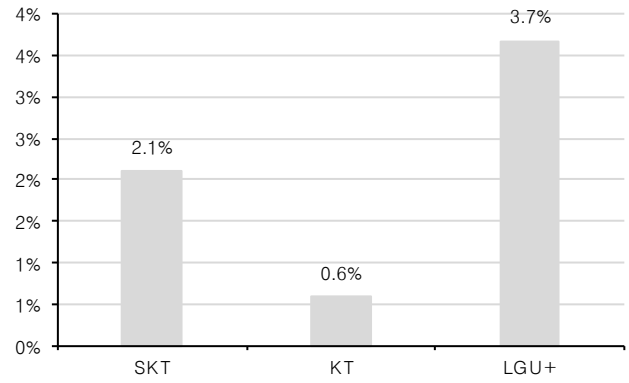
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 3사의 별도/연결 서비스 매출 증가율(YOY) 비교



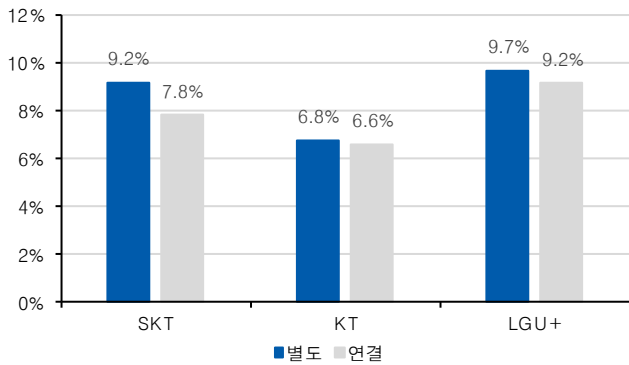
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 3사의 이동전화 서비스 매출 증가율(YOY) 비교



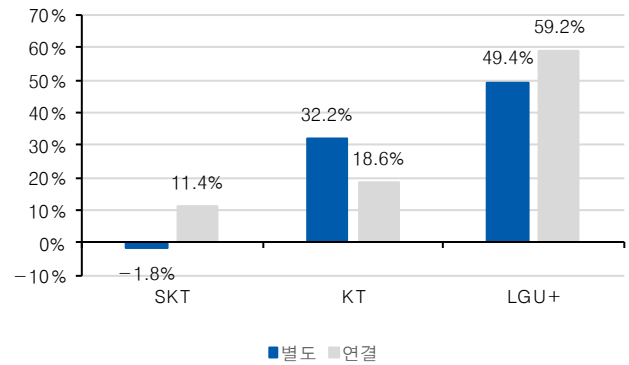
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 3사의 별도/연결 서비스 영업이익률 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 3사의 별도/연결 영업이익 증가율(YOY) 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 2분기 연결 실적 상세 내역

(단위: 십억원)

	2Q19	1Q20	2Q20P	YoY	QoQ	비고
영업수익	6,099	5,832	5,877	-3.6%	0.8%	
서비스수익	5,225	5,107	5,197	-0.5%	1.8%	
단말수익	873	725	680	-22.1%	-6.2%	
KT	4,559	4,429	4,340	-4.8%	-2.0%	
무선	1,713	1,736	1,723	0.6%	-0.8%	
유선전화	400	373	372	-7.0%	-0.1%	
인터넷	503	503	497	-1.3%	-1.2%	
IPTV	406	418	408	0.5%	-2.4%	
기업	685	675	701	2.4%	3.9%	
-기업회선	266	268	267	0.5%	0.0%	
-기업 IT/솔루션	299	270	294	-1.4%	9.2%	
-AI/DX	120	138	139	16.1%	1.2%	
부동산	45	46	43	-4.0%	-5.9%	
단말	807	680	596	-26.1%	-12.3%	
그룹사	2,498	2,275	2,500	0.1%	9.9%	
BC 카드	881	799	867	-1.5%	8.5%	
스카이라이프	174	168	178	2.0%	5.8%	
콘텐츠 자회사	178	178	178	0.1%	-0.1%	
에스테이트	113	107	104	-7.9%	-2.2%	
기타	1,153	1,023	1,173	1.8%	14.6%	
영업비용	5,810	5,449	5,535	-4.7%	1.6%	
서비스비용	4,791	4,574	4,747	-0.9%	3.8%	
인건비	1,006	1,004	984	-2.2%	-2.0%	
사업경비	2,459	2,260	2,343	-4.7%	3.7%	
-감가상각비	903	913	911	0.9%	-0.2%	
-지급수수료	271	246	234	-13.4%	-4.6%	
-광고선전비	45	26	29	-35.1%	12.6%	
-금융업비용	763	683	749	-1.9%	9.7%	
-기타사업경비	477	392	420	-12.0%	7.0%	
서비스구입비	712	759	833	17.0%	9.7%	
-서비스원가	511	569	639	25.1%	12.3%	
-접속비용	132	131	134	1.7%	2.3%	
-기타서비스비	69	59	60	-13.2%	1.7%	
판매관리비	614	552	587	-4.3%	6.5%	
-판매비	589	531	565	-4.0%	6.3%	
-대손상각비	25	20	22	-11.1%	10.3%	
단말구입비	1,019	874	787	-22.8%	-10.0%	
영업이익	288	383	342	18.6%	-10.8%	
EBITDA	1,191	1,296	1,253	5.1%	-3.3%	
세전순이익	284	367	308	8.6%	-16.1%	
당기순이익	203	227	208	2.3%	-8.4%	

자료: 유안타증권 리서치센터

〈컨퍼런스콜 Q&A〉

Q) 넷플릭스 어떻게 제휴?

- 미디어 다변화 시대에 OTT 제휴는 고객의 선택권 확대와 편의개선을 위해 꼭 필요
- 넷플릭스와의 제휴를 통해 올레티비 콘텐츠 역량이 강화되고 이를 통해 가입자 기반 확대와 미디어플랫폼 가치 제고되는 선순환 시너지 기대
- 현재 올레TV, 인터넷 신규가입자 대상으로 관련 프로모션을 진행 중이고 IPTV 뿐만 아니라 무선 등 다양한 영역에서 시너지를 창출 검토
- 현재는 부가서비스로 진행되고 있고 요금제 등은 향후 검토 예정

Q) 넷플릭스 망사용료?

- 현재 글로벌 콘텐츠공급사(CP)의 망품질 유지 의무와 관련해 정부에서 전기통신사업법 시행령을 준비하고 있음. 법 개정에 맞춰 정부정책에 성실히 부응할 것.
- KT와 넷플릭스는 이번 제휴에서도 관련법을 준수하고 서비스 안정화 노력을 함께하기로 하였음.

Q) KT의 OTT 시장 보는 관점? 시즌의 마일스톤?

- OTT시장은 다양한 사업자가 시장을 분할하는 모습으로 진행될 가능성이 높다고 봄. 넷플릭스를 도입한 것도 그 차원
- 넷플릭스와 시즌은 상호보완관계. 넷플릭스에서 제공하지 못하는 실시간 채널, VOD를 시즌에서 제공
- 시즌에 대한 아이돌 예능 등 특정 타겟을 대상으로 한 오리지널 콘텐츠 등에 대한 투자도 지속적으로 진행
- 시즌 MAU도 의미있게 증가중
- 시즌은 어떤 사업자와든 제휴 가능한 오픈 플랫폼 지향

Q) 5G 통신 3사 공동망 구축 관련 설명?

- 구체화되면 말씀 드릴 것. 공동투자 이뤄지면 커버리지 확대 빠르게 되고 품질 면에서 유리할 것. 투자효율성 높아질 것으로 봄

Q) CAPEX 3.1조 집행 계획 조정 가능성?

- 3.1조 가이드선 결정은 5G, IDC, 부동산 등 성장사업 기반 마련, 유무선 백본망 품질 유지 목적이었음.
- 상반기 코로나 영향으로 5G 투자 속도에 차질. 하반기는 5G 가입자 확대 감안할때, 상반기보다 5G 투자 규모 집행 확대 계획
- 연간 가이드선 내에서 효율적 집행 계획

Q) ARPU 지속적으로 하락 중. 5G 고객 기반 높아지게 되면 ARPU 반등할거라고 이해했는데 아직까지 나타나지 않는 이유?

- LTE에서 5G로 전환되는 고객의 ARPU 상승은 30% 정도. 지금도 고가 비중 높은 상태도 유지 중
- 그럼에도 불구하고, ARPU 부진한 모습 보이는 이유는 코로나 영향으로 로밍 매출 타격과 2분기 IoT 회선 증가로 mix 효과
- 핸드셋 기준 ARPU는 계속해서 성장 중에 있음

Q) 5G 가입자 증가 가속화. 350만명 연말기준 목표 여전히 달성 가능?

- 연말 기준 달성 가능
- 새로운 단말기(노트20, 아이폰) 출시 예정이며, 판매 비중으로는 전체 핸드셋 가입자 기준 25%.

Q) 2Q20 집행된 마케팅 비용 코멘트와 추세? 하반기 전망?

- 2분기 집행된 마케팅 비용은 감소한 것으로 보면 됨.
- 전년도 마케팅 비용이 IFRS-15 적용으로 상각에 대한 이연효과 있음. 상승한것처럼 보이나 실질적으로는 감소.

Q) 하반기 경쟁상황 전망?

- 하반기 플래그십 단말기 라인업 확대 예정으로 상반기 대비 무선시장 확대 전망
- 경쟁력 있는 요금제 출시, 클라우드 스트리밍 게임 출시, 넷플릭스와의 제휴를 통해 차별화된 서비스를 제공해서 경쟁할 계획.
- 네트워크 커버리지 확대도 중요하다고 보고 있음. 본원적 경쟁력 중심으로 경쟁을 이끌어가고 작년 하반기와 같은 가입경쟁은 하지 않을 것으로 전망

Q) KT 하반기 마진을 떨어지는 트렌드. 올해도?

- 하반기는 상반기보다 매출 더 좋아질 것으로 전망
 - >무선사업: 상반기에도 5G 가입자의 질적 성장이 유지되었고 하반기로 갈수록 5G 확대에 따라서 성장률도 확대될 것.
 - >IPTV: 하반기 홈쇼핑 송출 수수료 협상이 마무리 되면 두자리수 성장이 기대. 가입자측면에서도 모두 순증 추세. M/S 측면에서도 순조로운 모습
 - >B2B: 상반기와 마찬가지로 두자리수 성장세 이어갈 것
 - >호텔, 광고 사업: 코로나 영향, 그러나 점차 회복세
- 하반기에도 상반기와 동일한 경영기조 유지.
- 다만, 임단협 남아있고 투자증가로 인한 계절성도 있음. 코로나 영향으로 비씨카드, 에스테이트 매출과 이익이 감소해서 연결 영업이익 전년수준 달성 목표

Q) 5G B2B 향후 사업 방향성 및 전망, 마일스톤?

- 2분기 현재 신규고객뿐만 아니라 기존 기업전용 LTE이용 고객 중 기업전용 5G로의 전환 희망 고객사들이 늘고 있음.
- 고객 수요 맞춰 안정적 네트워크, 속도 제공하는 프리미엄 QOS 서비스, 기업용 5G 엣지 클라우드, 5G 스마트 오피스등 특화서비스 출시 계획
- 또한 스마트팩토리, 스마트의료, 스마트조선 등 다양한 분야에서 5G B2B 활용 케이스 늘고 있음. 산업별 맞춤형 플랫폼 확대 계획
- 현재까지 30여개 기업이 kt와 5g 기반 스마트팩토리 도입을 논의중
- KT는 국내 최대 인터넷 데이터 센터 운영자이자 클라우드 사업자. 포스트 코로나 시대에서 모든 산업 분야에서 AI 적용 확대, 언택트 업무환경 조성되면서 클라우드 기반 디지털 혁신 가속화 전망
- 클라우드 등 핵심 인프라에 AI, 빅데이터, 블록체인 등 솔루션을 결합해서 KT AIVX 플랫폼을 하반기에 완성 계획
- 이 플랫폼은 고객사의 필요에 따라서 AI 빅데이터 등 서비스를 클라우드 기반으로 유연하고 빠르게 제공할 수 있을 것.

Q) 비통신 사업 약세 시현중. 구조조정 계획 원래 계획보다 앞당겨 진행 가능?

- 회사의 전략적인 가치를 고려해서 성장과 시너지가 없는 그룹사의 경우에는 과감하게 재편 계획
- 확실히 판단이 서면 빠르게 진행되지 않을까 생각

Q) 자회사들이 KT 모회사와 상관없이 개별적으로 작동하는 시스템? 아니면 여전히 모회사가 어느정도 컨트롤? 모회사의 자회사에 대한 스탠스가 어떠한지?

- 스카이라이프의 현대 HCN 인수건.
 - >KT는 유료방송의 시장 변화에 대해 면밀하게 모니터링 하고 있었고 그룹차원에서 미디어 플랫폼 경쟁력 강화를 위한 다양한 고민을 해옴.
 - >스카이라이프는 다양한 성장 방안을 생각해왔는데 위성방송의 독자적인 생존을 위한 외형 확대가 필요하다고 판단하여인수 결정
- KT는 그룹사의 개별적인 가치제고를 노력하는 동시에 그룹전체의 시너지를 항상 고민. 이런 차원에서 BC카드가 케이뱅크 지분 인수. 그룹사 Restructuring 으로 이해

KT (030200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	234,601	243,421	239,916	244,220	245,016
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	234,601	243,421	239,916	244,220	245,016
판매비	221,986	231,910	227,223	230,287	230,485
영업이익	12,615	11,511	12,693	13,933	14,531
EBITDA	46,265	48,316	54,176	57,423	58,765
영업외손익	-1,708	-1,714	-2,313	-2,491	-2,634
외환관련손익	-1,009	-817	-6,441	-6,521	-6,548
이자손익	-521	145	184	127	72
관계기업관련손익	-55	-33	-74	-74	-74
기타	-123	-1,009	4,019	3,978	3,916
법인세비용차감전순손익	10,907	9,797	10,380	11,442	11,897
법인세비용	3,284	3,103	3,181	3,496	3,641
계속사업순손익	7,623	6,693	7,199	7,946	8,256
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7,623	6,693	7,199	7,946	8,256
지배지분순이익	6,885	6,192	6,082	6,665	6,832
포괄순이익	7,077	8,417	6,556	7,946	8,256
지배지분포괄이익	6,321	7,418	5,623	6,665	6,832

주: 영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	40,105	37,452	50,405	50,297	51,828
당기순이익	7,623	6,693	7,199	7,946	8,256
감가상각비	27,354	30,198	35,372	37,463	38,212
외환손익	690	760	6,453	6,521	6,548
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-6,220	-11,304	-9,095	-11,494	-11,162
기타현금흐름	10,658	11,104	10,476	9,859	9,973
투자활동 현금흐름	-27,041	-38,875	-45,360	-39,132	-38,136
투자자산	2,046	-1,804	-1,351	-168	-168
유형자산 증가 (CAPEX)	-22,609	-32,633	-35,948	-33,000	-32,000
유형자산 감소	910	426	96	0	0
기타현금흐름	-7,388	-4,863	-8,157	-5,965	-5,968
재무활동 현금흐름	-5,317	-2,497	-7,601	-5,903	-6,551
단기차입금	0	0	420	380	120
사채 및 장기차입금	-1,397	5,742	-808	1,260	920
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-2,986	-3,052	-3,053	-3,054	-3,054
기타현금흐름	-933	-5,188	-4,160	-4,489	-4,537
연결범위변동 등 기타	6	-55	11,777	476	5,153
현금의 증감	7,752	-3,975	9,220	5,737	12,294
기초 현금	19,282	27,034	23,059	32,279	38,016
기말 현금	27,034	23,059	32,279	38,016	50,310
NOPLAT	12,615	11,511	12,693	13,933	14,531
FCF	13,638	732	5,244	8,673	11,156

자료: 유안타증권

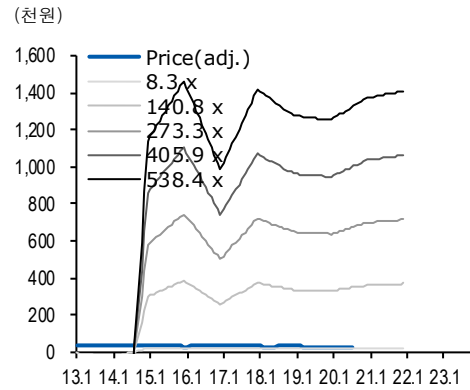
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	118,943	118,983	124,137	132,317	146,597
현금및현금성자산	27,034	23,059	32,279	38,016	50,310
매출채권 및 기타채권	58,074	59,064	53,769	55,238	56,297
재고자산	6,840	6,655	5,631	5,729	5,747
비유동자산	202,946	221,630	218,168	214,086	208,262
유형자산	130,683	137,853	134,216	129,753	123,541
관계기업등 지분관련자산	2,724	2,677	2,862	3,029	3,197
기타투자자산	6,232	8,217	8,498	8,509	8,519
자산총계	321,888	340,613	342,305	346,403	354,860
유동부채	93,877	101,115	94,839	98,224	101,185
매입채무 및 기타채무	69,482	75,975	68,290	70,861	73,267
단기차입금	926	835	923	1,303	1,423
유동성장기부채	12,759	11,022	12,209	12,509	12,809
비유동부채	80,698	87,629	91,736	92,954	93,834
장기차입금	1,512	1,406	1,738	1,788	1,888
사채	51,286	59,726	59,348	60,258	60,778
부채총계	174,576	188,743	186,575	191,178	195,019
지배지분	132,027	136,668	139,970	139,460	143,594
자본금	15,645	15,645	15,645	15,645	15,645
자본잉여금	14,403	14,415	14,432	14,432	14,432
이익잉여금	113,289	116,372	119,750	119,240	123,373
비지배지분	15,286	15,202	15,759	15,765	16,246
자본총계	147,313	151,870	155,730	155,226	159,840
순차입금	31,135	42,737	36,933	32,829	21,570
총차입금	68,117	74,480	79,111	80,751	81,791

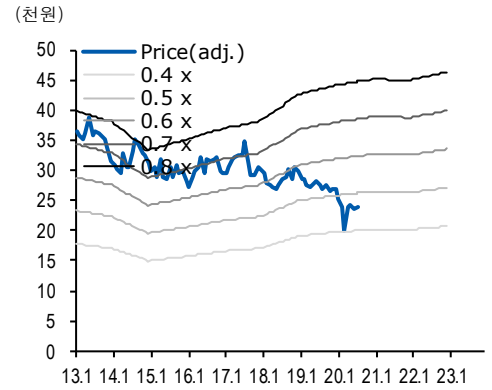
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	2,637	2,371	2,329	2,553	2,617
BPS	53,857	55,728	57,044	56,836	58,521
EBITDAPS	17,718	18,504	20,748	21,992	22,506
SPS	89,847	93,225	91,883	93,531	93,836
DPS	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
PER	10.9	11.7	10.2	9.3	9.1
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.6	2.7	2.1	1.9	1.7
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	0.3	3.8	-1.4	1.8	0.3
영업이익 증가율 (%)	-8.3	-8.8	10.3	9.8	4.3
지배순이익 증가율 (%)	44.4	-10.1	-1.8	9.6	2.5
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	5.4	4.7	5.3	5.7	5.9
지배순이익률 (%)	2.9	2.5	2.5	2.7	2.8
EBITDA 마진 (%)	19.7	19.8	22.6	23.5	24.0
ROIC	5.6	4.8	5.4	6.1	6.6
ROA	2.2	1.9	1.8	1.9	1.9
ROE	5.5	4.6	4.4	4.8	4.8
부채비율 (%)	118.5	124.3	119.8	123.2	122.0
순차입금/자기자본 (%)	23.6	31.3	26.4	23.5	15.0
영업이익/금융비용 (배)	4.2	4.3	4.9	5.5	5.8

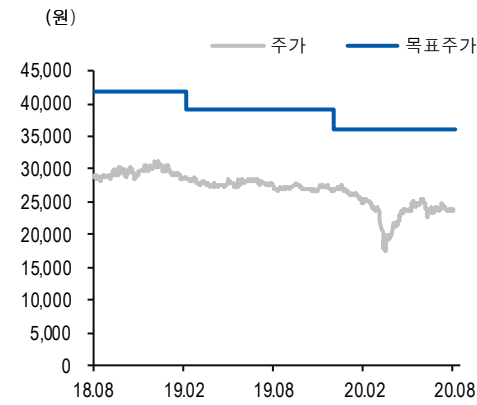
P/E band chart



P/B band chart



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-08-10	BUY	36,000	1년		
2019-12-10	BUY	36,000	1년		
2019-02-13	BUY	39,000	1년	-29.33	-26.54
2018-09-25	1년 경과 이후		1년	-29.20	-25.83
2017-09-25	BUY	42,000	1년	-31.11	-25.48

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.3
Buy(매수)	87.5
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-08-05

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 최남근)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.