



# KT (030200)

올해가 지나면 기대해볼 것들이 많다

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

## Buy (유지)

목표주가(유지): 33,000원

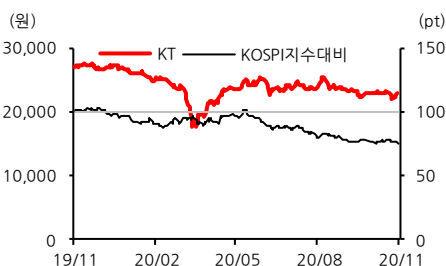
현재 주가(11/6)	22,900원
상승여력	▲ 44.1%
시가총액	59,795억원
발행주식수	261,112천주
52주 최고가 / 최저가	27,500 / 17,650원
90일 일평균 거래대금	240.66억원
외국인 지분율	43.5%
주주 구성	
국민연금공단 (외 1인)	12.5%
자사주 (외 1인)	6.0%
KT 우리스주 (외 1인)	0.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	0.0	-3.8	-2.6	-14.4
상대수익률(KOSPI)	-2.1	-6.9	-27.8	-27.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	23,460	24,342	23,925	24,690
영업이익	1,262	1,151	1,263	1,335
EBITDA	4,626	4,832	4,920	5,035
지배주주순이익	688	619	773	897
EPS	2,637	2,371	2,959	3,434
순차입금	3,114	4,275	3,391	2,406
PER	11.3	11.4	7.7	6.7
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.4	2.3	1.9	1.7
배당수익률	3.7	4.1	5.7	6.1
ROE	5.5	4.6	5.5	6.2

### 주가 추이



KT의 3분기 실적은 좋지도 나쁘지도 않았습니다. 경쟁사와 마찬가지로 유무선 실적은 매우 양호하나, 그룹사의 실적 부진이 발목을 잡고 있기 때문입니다. 시간이 지날수록 5G 가입자 비중이 확대되면서 매출 성장이 가속화될 것이고, B2B 사업도 본궤도에 오를 것입니다. 그 사이 그룹사들의 실적이 회복한다면 내년도 그림은 좋을 것으로 기대합니다.

### 3분기 실적은 낮아진 기대치를 하회

동사의 3분기 연결 실적은 매출액 6조 원, 영업이익 2,924억 원으로 시장 기대치를 소폭 하회했다. 무선 부문에서는 갤럭시노트20 발매에 따른 고가 요금제 가입자 유치로 인해 양호한 매출 성장을 나타냈다. 다만 임단협으로 인한 인건비 상승분이 예상보다 높게 반영되어 영업이익이 100억 원가량 낮게 나온 것으로 판단된다. 미디어 부문에서는 넷플릭스와의 제휴 효과, 홈쇼핑 송출 수수료 인상분 반영으로 인해 IPTV 매출이 전년동기 대비 12% 성장했다. 그룹사 중에서는 에스테이트가 부진한 것 외에 다른 기업들은 양호한 편이다.

### 상대적으로 실적 모멘텀 낮지만, 전년대비 회복 전망

우리는 동사의 4분기 연결 실적으로 매출액 6.2조 원, 영업이익 2,461억 원을 전망한다. 기존 시각과 같이, 유무선 사업에서는 매출 성장 속도가 둔화된 것 하나, 비용 감소로 인해 이익 회복이 지속될 것으로 판단한다. 4분기 아이폰12 출시 효과가 극대화되며, 연말 5G 가입자는 353만 명으로 핸드셋 가입자 기준 24~25%에 이를 것으로 기대된다. 반면 그룹사들 중 BC카드와 에스테이트는 코로나19 영향을 고스란히 받고 있어 회복 시기를 점치기 어려운 상황이다. 효율적인 비용 지출을 감안하면 4분기는 전년대비 나은 실적이 예상된다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 33,000원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 5G 가입자 비중이 확대됨에 따라 2021년에는 매출 성장 속도가 다소 가팔라질 것으로 전망한다. 여기에 동사가 심혈을 기울이고 있는 AI, 클라우드, 빅데이터 사업이 본격화되어 이를 중심으로 성장세가 나타날 것이라는 기존 시각도 유효하다. 그룹사들의 실적 회복이 확인되는 시점에 동사의 주가가 본격적으로 반등할 것으로 판단한다.

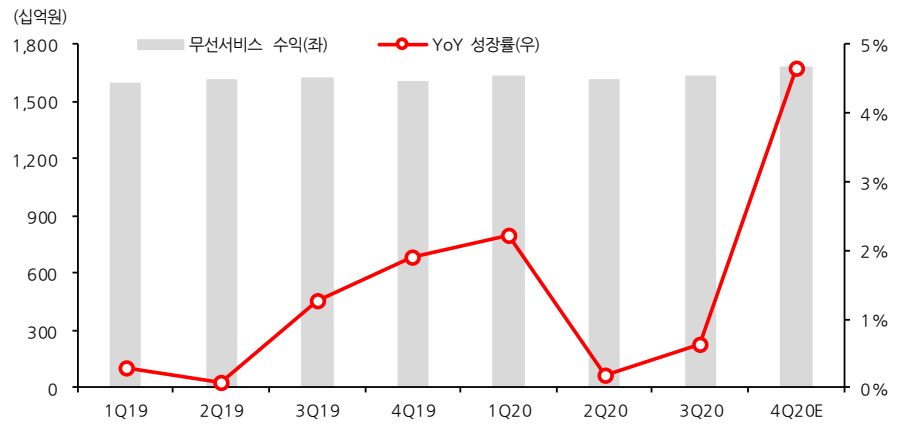
[표1] 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천명, 원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20E	2018	2019	2020E
<b>영업수익</b>	<b>5,834</b>	<b>6,099</b>	<b>6,214</b>	<b>6,196</b>	<b>5,832</b>	<b>5,877</b>	<b>6,001</b>	<b>6,215</b>	<b>23,460</b>	<b>24,342</b>	<b>23,925</b>
<b>KT</b>	<b>4,334</b>	<b>4,559</b>	<b>4,706</b>	<b>4,606</b>	<b>4,429</b>	<b>4,340</b>	<b>4,521</b>	<b>4,680</b>	<b>17,357</b>	<b>18,205</b>	<b>17,970</b>
무선	1,703	1,713	1,726	1,705	1,736	1,723	1,742	1,781	6,817	6,847	6,981
무선서비스	1,597	1,613	1,626	1,607	1,632	1,616	1,636	1,682	6,386	6,443	6,566
접속	106	100	100	98	103	107	106	99	431	404	415
인터넷	500	503	500	499	503	497	499	500	1,989	2,002	1,998
유선전화	401	400	397	383	373	372	369	366	1,711	1,581	1,479
IPTV	373	406	410	410	418	408	459	464	1,390	1,600	1,749
기업	623	685	685	726	675	701	690	720	2,419	2,719	2,787
기업회선	263	266	266	269	268	267	267	272	1,029	1,064	1,073
기업IT/솔루션	253	299	294	316	270	294	289	310	986	1,162	1,162
A/WDX	107	120	125	141	138	139	135	139	404	493	551
부동산	45	45	47	46	46	43	45	45	184	183	180
단말	689	807	940	838	680	596	716	804	2,847	3,274	2,796
<b>그룹사</b>	<b>2,370</b>	<b>2,498</b>	<b>2,507</b>	<b>2,646</b>	<b>2,275</b>	<b>2,500</b>	<b>2,529</b>	<b>2,501</b>	<b>9,840</b>	<b>10,022</b>	<b>9,804</b>
스카이라이프	171	174	182	167	168	178	177	176	691	695	698
콘텐츠 자회사	159	178	179	189	178	178	194	199	583	704	748
BC카드	866	881	869	921	799	867	863	885	3,551	3,537	3,414
에스태이트	116	113	126	130	107	104	76	91	568	485	378
기타	1,059	1,153	1,152	1,239	1,023	1,173	1,218	1,151	4,447	4,601	4,565
<b>연결조정</b>	<b>(870)</b>	<b>(958)</b>	<b>(999)</b>	<b>(1,057)</b>	<b>(872)</b>	<b>(963)</b>	<b>(1,048)</b>	<b>(966)</b>	<b>(3,736)</b>	<b>(3,885)</b>	<b>(3,849)</b>
<b>영업비용</b>	<b>5,432</b>	<b>5,810</b>	<b>5,901</b>	<b>6,047</b>	<b>5,449</b>	<b>5,535</b>	<b>5,709</b>	<b>5,969</b>	<b>22,199</b>	<b>23,191</b>	<b>22,661</b>
인건비	984	1,006	959	1,002	1,004	984	1,082	1,039	3,846	3,951	4,109
사업경비	2,327	2,459	2,434	2,580	2,260	2,343	2,387	2,493	9,801	9,800	9,483
서비스구입비	686	712	759	799	759	833	824	755	2,912	2,955	3,171
판매관리비	572	614	592	500	552	587	614	635	2,034	2,278	2,389
상품구입비	864	1,019	1,157	1,167	874	787	801	1,046	3,606	4,207	3,510
<b>영업이익</b>	<b>402</b>	<b>288</b>	<b>313</b>	<b>148</b>	<b>383</b>	<b>342</b>	<b>292</b>	<b>246</b>	<b>1,262</b>	<b>1,151</b>	<b>1,263</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>231</b>	<b>174</b>	<b>190</b>	<b>24</b>	<b>208</b>	<b>177</b>	<b>214</b>	<b>174</b>	<b>689</b>	<b>619</b>	<b>773</b>
YoY(%)											
영업수익	2.2	5.0	4.5	3.4	(0.0)	(3.6)	(3.4)	0.3	0.3	3.8	(1.7)
영업이익	1.3	(27.8)	(15.4)	54.8	(4.7)	18.6	(6.4)	66.0	(8.3)	(8.8)	9.8
지배주주순이익	17.3	(30.7)	(14.7)	35.6	(9.9)	1.6	12.8	611.6	44.4	(10.1)	24.8
<b>무선가입자수</b>	<b>21,333</b>	<b>21,549</b>	<b>21,771</b>	<b>21,922</b>	<b>21,976</b>	<b>22,133</b>	<b>22,333</b>	<b>22,503</b>	<b>21,138</b>	<b>21,922</b>	<b>22,503</b>
순증	213	216	222	150	55	157	200	170	1,104	802	582
LTE	17,393	17,383	17,169	17,153	17,035	16,954	16,669	16,217	16,971	17,153	16,217
5G	-	419	1,055	1,419	1,779	2,237	2,812	3,525	-	1,419	3,525
<b>ARPU</b>	<b>31,490</b>	<b>31,727</b>	<b>31,906</b>	<b>31,341</b>	<b>31,773</b>	<b>31,393</b>	<b>31,620</b>	<b>31,577</b>	<b>32,387</b>	<b>31,618</b>	<b>31,591</b>
증가율(QoQ)	0.1	0.8	0.6	(1.8)	1.4	(1.2)	0.7	(0.1)	-	-	-

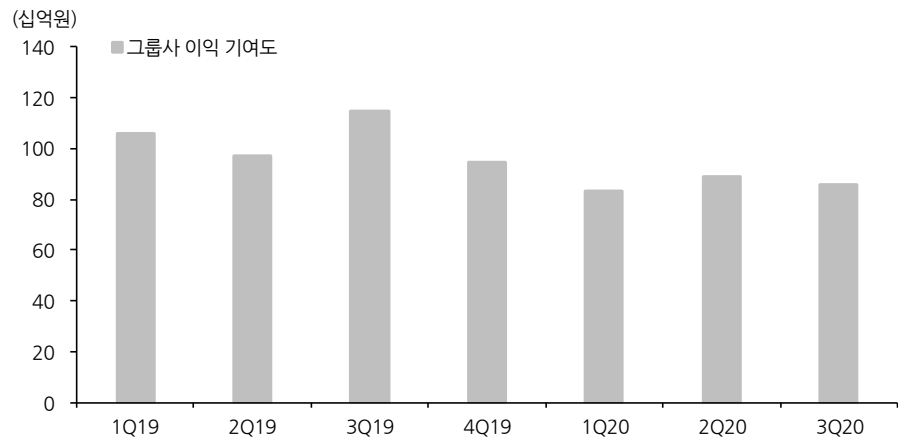
자료: KT, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] KT의 무선서비스 수익 추이 및 전망



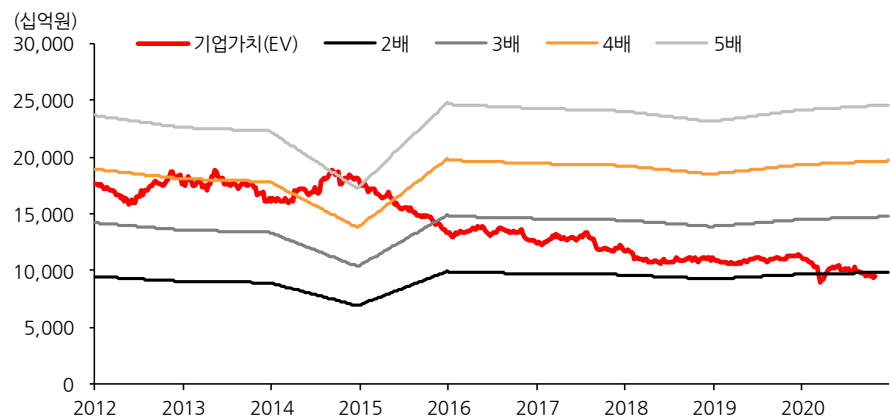
자료: KT, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KT 그룹사의 이익 기여도



자료: KT, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KT의 EV/EBITDA 밴드



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

## 붙임. 국내외 통신 업체 비교

구분		KT	SKT	LGU+ NTT Docomo	SoftBank	KDDI	China Mobile	China Telecom	업계평균		
현재주가(Local)		22,900	227,000	11,850	3,889	1,223	2,990	43.3	2.2		
시가총액(M\$)		5,333	16,347	4,614	121,562	56,682	66,701	134,014	26,720		
주가상승률(%)	1M	-0.2	-5.8	0.9	0.3	0.9	9.2	0.7	10.3	2.0	
	3M	-4.0	-0.9	2.2	29.2	-16.1	-7.1	-5.8	12.3	1.2	
	6M	-2.6	9.7	-9.5	26.5	-15.9	-2.5	-14.1	-1.2	-1.2	
	12M	-15.3	-6.6	-16.0	29.0	-17.7	-6.6	-21.0	-24.0	-9.8	
P/E(배)	2018A	10.6	6.1	15.7	13.5	12.9	9.2	11.5	13.5	11.6	
	2019A	10.6	6.1	15.7	13.1	12.9	9.2	11.5	13.5	11.6	
	2020E	8.7	13.1	7.7	18.8	11.8	10.9	8.3	8.4	11.0	
	2021E	7.5	8.8	8.0	20.4	11.8	10.5	8.1	7.9	10.4	
P/B(배)	2018A	0.6	0.9	1.1	1.7	4.0	1.3	1.3	0.8	1.5	
	2019A	0.5	0.8	0.9	1.5	6.5	1.7	1.1	0.7	1.7	
	2020E	0.4	0.7	0.7	2.1	5.3	1.6	0.8	0.5	1.5	
	2021E	0.4	0.7	0.6	2.4	5.4	1.5	0.7	0.5	1.5	
EV/EBITDA(배)	2018A	2.6	5.9	4.3	6.3	6.9	4.5	3.4	3.4	4.7	
	2019A	2.7	5.2	4.3	5.4	7.0	5.2	2.9	2.8	4.4	
	2020E	2.5	5.2	3.4	7.5	7.0	5.0	1.7	2.0	4.3	
	2021E	2.4	5.0	3.2	8.5	6.6	4.7	1.6	2.0	4.3	
매출액성장률(%)	2018A	0.3	-3.7	-4.5	4.0	30.0	0.8	-0.5	3.0	3.7	
	2019A	3.8	5.2	5.6	1.5	4.4	3.1	1.2	-0.4	3.0	
	2020E	2.6	8.6	12.2	-3.9	32.3	5.1	6.3	7.9	8.9	
	2021E	2.8	5.0	4.3	2.3	7.3	4.6	3.5	4.4	4.3	
영업이익성장률(%)	2018A	-8.3	-21.8	-10.4	3.0	28.3	5.3	1.0	5.5	0.3	
	2019A	-8.8	-7.6	-7.4	4.1	11.4	1.3	-6.8	1.2	-1.6	
	2020E	10.5	20.0	37.8	-15.7	13.6	3.3	5.9	6.5	10.2	
	2021E	9.4	12.4	8.5	7.3	7.8	7.0	0.8	5.8	7.4	
영업이익률(%)	2018A	5.4	7.1	6.3	20.4	17.8	19.0	16.5	7.6	12.5	
	2019A	4.7	6.3	5.5	20.9	17.6	19.9	15.2	7.7	12.2	
	2020E	5.1	6.9	6.8	18.4	18.8	19.8	15.1	7.6	12.3	
	2021E	5.4	7.4	7.1	19.3	18.8	20.0	14.7	7.7	12.6	
순이익률(%)	2018A	2.9	18.5	4.1	15.6	9.9	12.2	16.0	5.6	10.6	
	2019A	2.5	5.0	3.5	13.7	9.7	12.2	14.3	5.5	8.3	
	2020E	2.8	7.5	5.0	12.7	10.2	12.1	14.1	5.4	8.7	
	2021E	3.2	10.4	4.6	13.5	10.1	12.4	13.9	5.5	9.2	
ROE(%)	2018A	5.3	16.4	8.5	12.9	42.3	15.6	11.7	6.7	14.9	
	2019A	4.8	4.0	6.9	13.3	38.7	15.2	10.1	5.9	12.4	
	2020E	4.9	5.9	9.1	12.0	39.7	14.9	9.5	5.9	12.7	
	2021E	5.6	8.3	8.3	11.7	48.1	14.5	9.3	6.1	14.0	
순부채비율(%)	2018A	20.5	32.8	37.5	-3.1	128.0	23.1	-40.3	21.0	27.4	
	2019A	32.2	40.0	71.8	-2.0	226.9	21.8	-31.3	27.2	48.3	
	2020E	32.6	36.3	68.1	-3.8	360.3	23.8	-21.8	16.3	64.0	
	2021E	26.5	31.5	61.3	-7.7	345.1	19.9	-23.5	15.5	58.6	
<b>&lt;컨센서스 변화&gt;</b>											
순이익(2020C)	현재(M\$)	598	1,827	403	5,535	4,610	5,895	15,213	2,954	4,629	
	변화(%)	-1M	0.6	1.6	2.6	1.0	0.8	-1.5	0.7	-3.7	0.3
	-3M	0.5	1.5	-1.8	3.0	-0.2	3.0	-4.5	-11.7	-1.3	
	-6M	2.1	5.6	-7.7	1.6	1.0	2.8	-2.9	-10.2	-1.0	
순이익(2021C)	현재(M\$)	667	1,707	470	5,621	4,824	6,065	15,706	3,093	4,769	
	변화(%)	-1M	0.7	-5.6	2.1	0.8	1.1	-1.3	1.2	-2.2	-0.4
	-3M	-6.5	-9.9	-1.3	4.5	2.5	3.5	-4.0	-10.2	-2.7	
	-6M	-12.1	-6.2	-10.5	3.2	2.8	3.4	-1.2	-8.7	-3.7	

주: 2020년 11월 6일 한국시간 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

구분		AT&T	Verizon	Deutsche	Vodafone	Orange	Telefonica	BT	Telstra	업계평균
현재주가(Local)		27.4	58.5	14.2	1.2	9.4	2.8	1.0	2.8	
시가총액(M\$)		195,537	242,203	80,189	37,074	29,790	17,688	13,169	24,213	
주가상승률(%)	1M	-4.7	-1.8	-2.0	-3.8	3.8	-11.2	-1.8	-0.7	-2.8
	3M	-8.6	0.0	-4.5	-10.0	-2.9	-19.5	-4.5	-16.1	-8.3
	6M	-5.0	5.3	6.7	-7.0	-11.8	-34.8	-3.8	-7.6	-7.2
	12M	-30.4	-3.3	-7.7	-35.7	-34.5	-59.3	-47.0	-18.7	-29.6
P/E(배)	2018A	9.1	11.9	32.2	-	22.5	12.9	10.2	21.3	17.1
	2019A	16.8	12.8	17.8	-	12.7	36.6	6.7	20.5	17.7
	2020E	8.7	12.1	13.3	17.6	9.6	7.6	4.4	16.1	11.2
	2021E	8.6	11.7	12.7	22.4	8.8	6.4	5.5	20.9	12.1
P/B(배)	2018A	1.1	4.4	2.3	0.7	1.5	3.6	2.2	3.1	2.4
	2019A	1.5	4.1	2.2	0.6	1.3	3.6	0.8	2.6	2.1
	2020E	1.1	3.5	2.0	0.5	0.8	1.0	1.0	2.2	1.5
	2021E	1.1	3.1	2.0	0.5	0.7	0.9	0.8	2.3	1.4
EV/EBITDA(배)	2018A	7.1	8.7	6.3	7.3	5.8	6.4	4.9	7.8	6.8
	2019A	7.7	7.5	6.0	4.3	5.1	6.5	4.1	6.1	5.9
	2020E	6.6	7.5	7.2	5.9	5.1	5.0	3.7	6.0	5.9
	2021E	6.5	7.2	6.8	6.1	4.9	4.9	3.9	6.8	5.9
매출액성장률(%)	2018A	6.4	3.8	0.9	-6.2	1.3	-6.4	-1.2	-2.3	-0.5
	2019A	6.1	0.8	6.4	3.0	2.1	-0.6	-2.2	-6.1	1.2
	2020E	-5.9	-2.7	29.0	-4.2	4.6	-5.3	-5.8	-11.7	-0.3
	2021E	1.5	3.5	5.9	1.9	0.9	-1.3	-3.6	-1.1	1.0
영업이익성장률(%)	2018A	30.7	-18.8	-14.7	-	0.8	-4.0	1.2	-35.8	-5.8
	2019A	7.1	36.4	18.2	-	22.7	-30.4	-4.4	4.9	7.8
	2020E	5.9	-4.0	37.8	-	-0.4	10.9	-7.4	-1.5	5.9
	2021E	6.4	7.7	5.6	-30.4	4.3	10.4	-4.1	-15.3	-1.9
영업이익률(%)	2018A	15.3	17.0	10.6	-0.1	11.7	13.4	14.6	14.6	12.1
	2019A	15.4	23.0	11.7	14.7	14.0	9.4	14.3	16.3	14.9
	2020E	17.4	22.7	12.5	11.0	13.4	11.0	15.9	14.1	14.7
	2021E	18.2	23.7	12.5	10.0	13.8	12.3	14.3	12.7	14.7
순이익률(%)	2018A	11.3	11.9	2.9	-18.4	4.7	6.8	9.2	8.5	4.6
	2019A	7.7	14.6	4.8	-2.0	7.1	2.4	7.6	7.7	6.2
	2020E	12.3	14.5	4.5	4.1	6.3	4.8	10.0	7.7	8.0
	2021E	12.8	15.6	4.6	4.2	6.9	5.6	8.5	6.4	8.0
ROE(%)	2018A	13.2	40.5	14.8	1.8	7.0	33.4	24.6	19.1	19.3
	2019A	9.3	34.8	18.8	5.8	10.8	17.5	16.8	15.5	16.2
	2020E	11.3	28.8	10.9	3.1	8.3	12.5	21.4	13.9	13.8
	2021E	11.6	27.4	10.4	2.6	8.8	14.0	11.6	10.5	12.1
순부채비율(%)	2018A	88.4	201.6	126.2	41.5	67.9	169.4	118.0	114.6	115.9
	2019A	87.3	207.8	170.8	86.8	84.9	196.8	130.4	123.0	136.0
	2020E	77.1	148.1	499.3	73.9	78.7	298.1	175.5	101.7	181.5
	2021E	74.2	140.8	493.4	69.1	75.7	281.5	110.4	95.4	167.6
〈컨센서스 변화〉										
순이익(2020C)	현재(M\$)	22,760	19,910	5,239	1,584	3,031	3,235	2,862	1,491	7,514
	변화(%)	-1M	-11.3	-2.6	0.6	-16.9	-0.9	-2.2	6.8	10.0
		-3M	-12.4	-2.7	-7.3	-25.6	-4.4	-18.3	-7.0	-16.5
		-6M	-12.5	-2.8	-5.4	-40.1	-9.3	-22.8	-8.4	-13.2
순이익(2021C)	현재(M\$)	24,255	20,583	5,984	2,218	3,256	3,429	2,839	1,468	8,004
	변화(%)	-1M	-6.1	-3.3	5.4	-20.6	-0.9	-2.4	9.6	-1.7
		-3M	-6.6	-3.2	-5.5	-25.6	-5.5	-17.3	-9.8	-10.8
		-6M	-10.0	-4.4	-4.6	-32.9	-9.9	-21.9	-11.1	-13.2

주: 2020년 11월 6일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

**손익계산서**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	23,387	23,460	24,342	23,925	24,690
매출총이익	23,387	23,460	24,342	23,925	24,690
영업이익	1,375	1,262	1,151	1,263	1,335
EBITDA	4,813	4,626	4,832	4,920	5,035
순이자손익	-209	-52	14	32	83
외화관련손익	253	-101	-82	-151	-83
지분법손익	-15	-2	-3	-11	-7
세전계속사업손익	837	1,091	980	1,249	1,339
당기순이익	562	762	669	851	964
지배주주순이익	477	688	619	773	897
<b>증가율(%)</b>					
매출액	2.8	0.3	3.8	-1.7	3.2
영업이익	-4.5	-8.3	-8.8	9.8	5.7
EBITDA	-1.0	-3.9	4.4	1.8	2.4
순이익	-29.6	35.8	-12.2	27.1	13.3
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	5.9	5.4	4.7	5.3	5.4
EBITDA 이익률	20.6	19.7	19.8	20.6	20.4
세전이익률	3.6	4.6	4.0	5.2	5.4
순이익률	2.4	3.2	2.7	3.6	3.9

**현금흐름표**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	3,878	4,010	3,745	4,854	4,586
당기순이익	562	762	669	851	964
자산상각비	3,438	3,365	3,681	3,656	3,700
운전자본증감	-414	-622	-1,130	61	-77
매출채권 감소(증가)	-303	-81	-433	-226	-115
재고자산 감소(증가)	-98	-274	-24	5	-22
매입채무 증가(감소)	162	-168	44	70	77
투자현금흐름	-3,483	-2,704	-3,887	-3,763	-3,309
유형자산처분(취득)	-2,374	-2,170	-3,218	-3,042	-2,800
무형자산 감소(증가)	-591	-726	-519	-541	-230
투자자산 감소(증가)	0	231	-167	89	-47
재무현금흐름	-1,363	-532	-250	110	-375
차입금의 증가(감소)	-1,236	-214	89	383	-35
자본의 증가(감소)	-243	-299	-270	-273	-339
배당금의 지급	243	299	270	287	339
총현금흐름	4,733	4,834	5,188	4,793	4,663
(-)운전자본증가(감소)	468	1,270	-379	297	77
(-)설비투자	2,442	2,261	3,270	3,056	2,800
(+)자산매각	-523	-635	-467	-527	-230
Free Cash Flow	1,301	668	1,831	913	1,556
(-)기타투자	465	-608	1,493	-89	231
잉여현금	836	1,277	338	1,002	1,325
NOPLAT	923	882	786	861	961
(+) Dep	3,438	3,365	3,681	3,656	3,700
(-)운전자본투자	468	1,270	-379	297	77
(-)Capex	2,442	2,261	3,270	3,056	2,800
OpFCF	1,450	716	1,576	1,164	1,784

주: IFRS 연결 기준

**재무상태표**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	9,672	11,894	11,898	13,250	14,422
현금성자산	2,901	3,698	3,174	4,670	5,620
매출채권	5,993	5,807	5,906	5,789	5,904
재고자산	458	684	665	674	696
비유동자산	20,058	20,295	22,163	21,333	20,887
투자자산	3,863	3,819	5,544	5,530	5,754
유형자산	13,562	13,068	13,785	13,367	13,129
무형자산	2,633	3,407	2,834	2,436	2,003
<b>자산총계</b>	<b>29,731</b>	<b>32,189</b>	<b>34,061</b>	<b>34,582</b>	<b>35,308</b>
유동부채	9,474	9,388	10,111	9,852	9,598
매입채무	7,426	6,948	7,597	6,811	6,888
유동성이자부채	1,611	1,369	1,187	1,369	969
비유동부채	7,046	8,070	8,763	8,958	9,381
비유동이자부채	5,259	5,443	6,262	6,692	7,057
<b>부채총계</b>	<b>16,520</b>	<b>17,458</b>	<b>18,874</b>	<b>18,810</b>	<b>18,979</b>
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,441	1,440	1,441	1,440	1,440
이익잉여금	9,988	11,329	11,637	12,322	12,879
자본조정	-1,175	-1,131	-976	-1,106	-1,106
자기주식	-853	-831	-826	-819	-819
<b>자본총계</b>	<b>13,211</b>	<b>14,731</b>	<b>15,187</b>	<b>15,772</b>	<b>16,330</b>

**주요지표**

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>주당지표</b>					
EPS	1,826	2,637	2,371	2,959	3,434
BPS	45,264	50,563	52,341	54,464	56,598
DPS	1,000	1,100	1,100	1,300	1,400
CFPS	18,127	18,514	19,871	18,357	17,859
ROA(%)	1.6	2.2	1.9	2.3	2.6
ROE(%)	4.1	5.5	4.6	5.5	6.2
ROIC(%)	5.5	5.2	4.4	4.6	5.2
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	16.6	11.3	11.4	7.7	6.7
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	1.3
EV/EBITDA	2.5	2.4	2.3	1.9	1.7
배당수익률	3.3	3.7	4.1	5.7	6.1
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	125.1	118.5	124.3	119.3	116.2
Net debt/Equity	30.0	21.1	28.1	21.5	14.7
Net debt/EBITDA	82.5	67.3	88.5	68.9	47.8
유동비율	102.1	126.7	117.7	134.5	150.3
이자보상배율(배)	4.5	4.2	4.3	4.7	5.0
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	71.4	69.6	68.1	64.6	61.5
현금+투자자산	28.6	30.4	31.9	35.4	38.5
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	34.2	31.6	32.9	33.8	33.0
자기자본	65.8	68.4	67.1	66.2	67.0

[ Compliance Notice ]

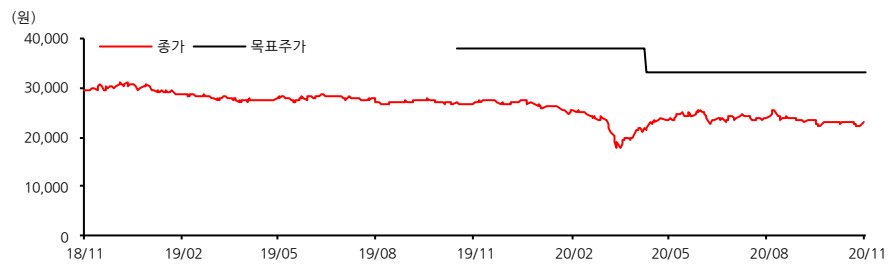
(공표일: 2020년 11월 09일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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 책임소체에 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	2020.05.14
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		이순학	38,000	38,000	33,000	33,000
일 시	2020.07.21	2020.08.10	2020.10.20	2020.11.09		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	33,000	33,000	33,000	33,000		

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.10.22	Buy	38,000	-34.44	-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 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%