



# KT (030200)

오랜 부진을 털고, 성장 궤도에 오르기 시작

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 33,000원

현재 주가(2/9)	24,100원
상승여력	▲ 36.9%
시가총액	62,928억원
발행주식수	261,112천주
52 주 최고가 / 최저가	25,600 / 17,650원
90 일 일평균 거래대금	388.96억원
외국인 지분율	43.7%

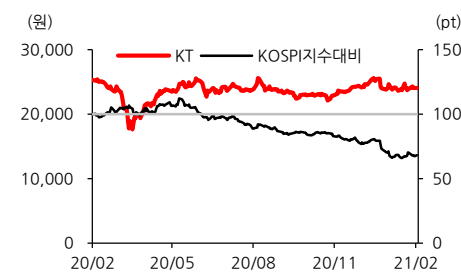
주주 구성	
국민연금공단 (외 1 인)	10.4%
자사주 (외 1 인)	5.6%
자사주신탁 (외 1 인)	3.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.2	4.3	1.0	-4.7
상대수익률(KOSPI)	0.9	-21.7	-30.1	-44.2

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	23,460	24,342	23,917	25,078
영업이익	1,262	1,151	1,184	1,383
EBITDA	4,626	4,832	4,844	5,089
지배주주순이익	688	619	658	874
EPS	2,637	2,371	2,389	3,347
순차입금	3,114	4,275	4,240	3,248
PER	11.3	11.4	9.8	7.2
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.4	2.3	2.1	1.9
배당수익률	3.7	4.1	5.7	6.2
ROE	5.5	4.6	4.5	6.0

## 주가 추이



KT 의 4 분기 실적은 좋지 않았습니다. 하지만, 성과급, 명예퇴직금 등 일회성 비용을 제외하면 예상 수준에 부합했습니다. 내용을 보면, 5G 가입자 확대에 따른 ARPU 개선, IPTV의 지속 성장 등 좋은 면도 있었습니다. 회사 측에서 올해 전사 매출 목표로 25 조 원을 제시한바 중점 사업들의 성장이 기대됩니다. 매수 의견을 유지합니다.

## 4분기 실적은 예상보다 조금 더 부진

동사의 4분기 연결 실적은 매출액 6.2조 원, 영업이익 1,668억 원으로 영업이익의 기준 컨센서스를 9% 하회했다. 무선 부문은 연말 5G 가입자가 362만 명에 이르면서 ARPU 상승세가 이어졌다. 유선 부문 역시 IPTV 매출액이 전년동기 대비 7% 성장하면서 양호한 실적을 거뒀다. 반면 그룹사 중에서는 미디어를 제외하고, BC카드와 에스테이트가 코로나19 영향으로 벗어나지 못한 채 부진한 실적을 지속했다. 영업외단에는 타사와 마찬가지로 28GHz 주파수에 대한 손상차손이 1,900억 원가량 반영됐다.

## 2021년 연결 영업이익 1.38조 원 전망

우리는 동사의 2021년 연결 실적으로 매출액 25조 원, 영업이익 1조 3,830억 원을 전망한다. 1) 무선 부문은 5G 가입자의 구조적인 성장으로 인해 매출 성장률이 4%를 상회할 것으로 기대한다. 2) 그룹이 중점을 두고 있는 AI/DX와 같은 B2B 사업이 두 자릿수 성장세를 이어갈 것이고, 3) 상반기 내 백신 접종이 시작되면 하반기 그룹사들의 실적 회복이 가능할 것으로 판단한다. 비용 부문에서는 마케팅비 증가가 제한적이고, 정년퇴직자 확대에 인건비 증가율도 둔화되어 영업이익은 전년대비 17% 증가할 것이다.

## 투자의견 BUY, 목표주가 33,000원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 4분기 실적에 부정적인 요인이 어느 정도 반영됐다고 판단한다. 올해 실적 가이던스에 나타나듯이 본격적인 매출 성장이 나타날 것으로 기대된다. 무선, 미디어, B2B 사업 영역이 전사 실적 성장의 핵심이다. 2022년 케이뱅크를 통한 금융 사업까지 본궤도에 오른다면 금상첨화일 것이다. 실적 개선은 곧 배당금 증가를 의미하므로 부진했던 주가는 연내에 2018년 이전 수준까지 회복할 것으로 판단한다.

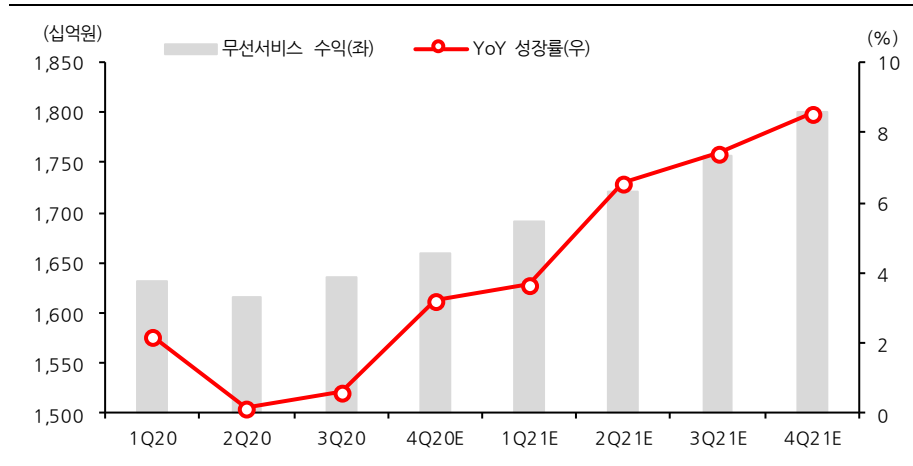
[표1] 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천명, 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E
<b>영업수익</b>	<b>5,832</b>	<b>5,877</b>	<b>6,001</b>	<b>6,207</b>	<b>6,143</b>	<b>6,187</b>	<b>6,290</b>	<b>6,458</b>	<b>24,342</b>	<b>23,917</b>	<b>25,078</b>
<b>KT</b>	4,429	4,340	4,521	4,590	4,538	4,551	4,623	4,775	18,205	17,879	18,487
무선	1,736	1,723	1,742	1,733	1,793	1,825	1,861	1,898	6,847	6,934	7,377
무선서비스	1,632	1,616	1,636	1,659	1,692	1,722	1,757	1,800	6,443	6,543	6,971
접속	103	107	106	75	101	103	104	97	404	391	405
인터넷	503	497	499	503	500	500	500	500	2,002	2,001	2,001
유선전화	373	372	369	352	348	345	341	338	1,581	1,465	1,371
IPTV	418	408	459	439	443	448	453	457	1,600	1,723	1,801
기업	675	701	690	708	693	713	721	740	2,719	2,774	2,867
기업회선	268	267	267	267	270	270	270	270	1,064	1,069	1,079
기업IT/솔루션	270	294	289	302	278	288	292	299	1,162	1,155	1,157
A/WDX	138	139	135	139	145	155	160	171	493	551	631
부동산	46	43	45	51	46	46	46	46	183	185	184
단말	680	596	716	805	714	674	701	797	3,274	2,797	2,886
<b>그룹사</b>	2,275	2,500	2,529	2,761	2,403	2,456	2,508	2,568	10,022	10,064	9,935
스카이라이프	168	178	177	177	171	174	177	178	695	699	701
콘텐츠 자회사	178	178	194	218	190	196	204	222	704	768	812
BC카드	799	867	863	856	775	824	846	874	3,537	3,386	3,319
에스테이트	107	104	76	77	77	80	85	93	485	365	336
기타	1,023	1,173	1,218	1,433	1,189	1,182	1,196	1,200	4,601	4,847	4,767
<b>연결조정</b>	<b>(872)</b>	<b>(963)</b>	<b>(1,048)</b>	<b>(1,144)</b>	<b>(798)</b>	<b>(819)</b>	<b>(842)</b>	<b>(885)</b>	<b>(3,885)</b>	<b>(4,027)</b>	<b>(3,344)</b>
<b>영업비용</b>	<b>5,449</b>	<b>5,535</b>	<b>5,709</b>	<b>6,041</b>	<b>5,749</b>	<b>5,804</b>	<b>5,935</b>	<b>6,208</b>	<b>23,191</b>	<b>22,733</b>	<b>23,695</b>
인건비	1,004	984	1,082	1,054	1,047	1,037	1,128	1,101	3,951	4,124	4,314
사업경비	2,260	2,343	2,387	2,435	2,351	2,397	2,454	2,521	9,800	9,425	9,724
서비스구입비	759	833	824	861	859	848	835	820	2,955	3,277	3,363
판매관리비	552	587	614	683	618	639	644	680	2,278	2,436	2,580
상품구입비	874	787	801	1,008	873	882	873	1,087	4,207	3,471	3,715
<b>영업이익</b>	<b>383</b>	<b>342</b>	<b>292</b>	<b>167</b>	<b>394</b>	<b>384</b>	<b>355</b>	<b>250</b>	<b>1,151</b>	<b>1,184</b>	<b>1,383</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>208</b>	<b>177</b>	<b>203</b>	<b>70</b>	<b>230</b>	<b>229</b>	<b>275</b>	<b>140</b>	<b>619</b>	<b>658</b>	<b>874</b>
YoY(%)											
영업수익	(0.0)	(3.6)	(3.4)	0.2	5.3	5.3	4.8	4.0	3.8	(1.7)	4.9
영업이익	(4.7)	18.6	(6.4)	12.5	2.9	12.2	21.4	50.1	(8.8)	2.9	16.8
지배주주순이익	(9.9)	1.6	7.2	185.7	10.3	29.6	35.1	101.5	(10.1)	6.3	32.8
<b>무선가입자수</b>	<b>21,977</b>	<b>22,133</b>	<b>22,333</b>	<b>22,305</b>	<b>22,457</b>	<b>22,629</b>	<b>22,873</b>	<b>23,165</b>	<b>21,922</b>	<b>22,305</b>	<b>23,165</b>
순증	55	157	200	(28)	152	172	244	291	802	384	859
LTE	14,912	14,816	14,539	12,484	11,882	11,321	10,819	10,318	15,010	12,484	10,318
5G	1,778	2,237	2,812	3,617	4,403	5,174	5,962	6,803	1,419	3,617	6,803
<b>ARPU</b>	<b>31,773</b>	<b>31,393</b>	<b>31,620</b>	<b>31,946</b>	<b>32,094</b>	<b>32,285</b>	<b>32,458</b>	<b>32,667</b>	<b>31,618</b>	<b>31,683</b>	<b>32,376</b>
증가율(QoQ)	1.4	(1.2)	0.7	1.0	0.5	0.6	0.5	0.6	-	-	-

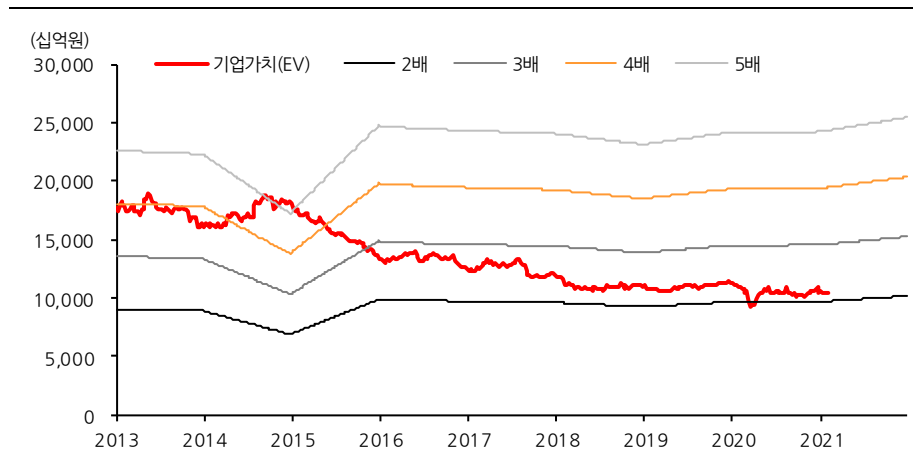
자료: KT, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] KT의 무선서비스 수익 추이 및 전망



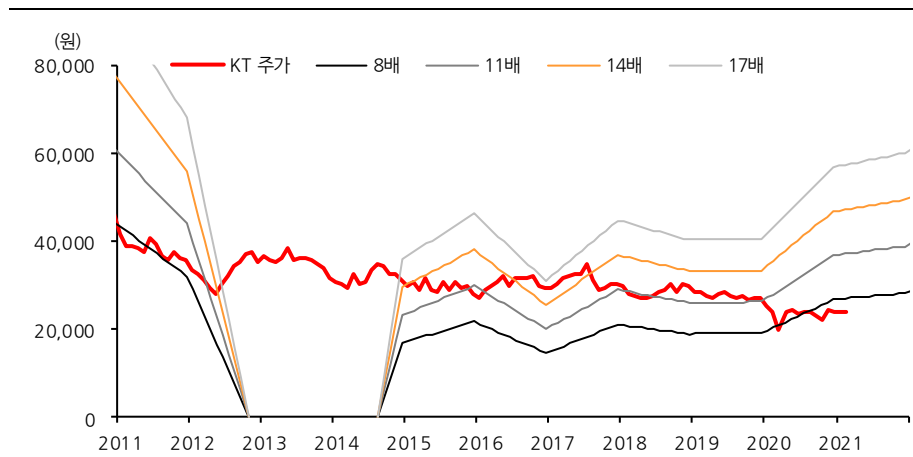
자료: KT, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KT의 EV/EBITDA 밴드



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KT의 12개월 Forward PER 밴드



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

## 붙임. 국내외 통신 업체 비교

구분		KT	SKT	LGU+	SoftBank	KDDI	China Mobile	China Telecom	업계평균
현재주가(Local)		24,100	247,500	12,450	1,416	3,326	38.6	1.8	
시가총액(M\$)		5,655	17,958	4,885	6,776,204	7,663,701	122,824	22,656	
추가상승률(%)	1M	-1.2	-6.6	0.0	5.1	3.8	12.0	10.7	3.4
	3M	4.3	9.8	5.5	14.4	9.8	-8.1	-15.6	2.9
	6M	1.0	8.1	7.3	-2.8	3.4	-13.6	-4.8	-0.2
	12M	-4.7	8.3	-9.5	-6.6	-2.5	-30.9	-31.3	-11.0
P/E(배)	2018A	10.6	6.1	15.7	-	11.5	11.5	13.5	11.8
	2019A	10.7	19.6	14.1	13.9	9.2	11.2	11.5	12.9
	2020E	9.5	11.6	11.0	13.8	11.6	7.3	6.8	11.3
	2021E	7.5	10.0	8.2	13.4	11.7	7.1	6.6	9.2
P/B(배)	2018A	0.6	0.9	1.1	-	1.7	1.3	0.8	1.2
	2019A	0.5	0.8	0.9	4.0	1.3	1.1	0.7	1.3
	2020E	0.4	0.8	0.7	6.5	1.7	0.7	0.4	1.7
	2021E	0.4	0.8	0.7	6.0	1.6	0.7	0.4	1.5
EV/EBITDA(배)	2018A	2.6	5.9	4.3	-	5.2	3.4	3.4	4.4
	2019A	2.7	5.2	4.3	7.7	4.5	2.9	2.8	4.4
	2020E	2.5	5.5	3.4	7.0	5.2	1.4	1.8	4.3
	2021E	2.4	5.2	3.2	7.2	5.2	1.3	1.7	3.8
매출액성장률(%)	2018A	0.3	-3.7	-4.5	2.9	6.2	-0.5	3.0	1.0
	2019A	3.8	5.2	5.6	4.6	0.8	1.2	-0.4	2.8
	2020E	-1.7	5.0	8.4	29.8	3.1	1.9	3.4	5.7
	2021E	3.0	4.8	4.4	3.6	0.3	3.4	4.4	2.9
영업이익성장률(%)	2018A	-8.3	-21.8	-10.4	-6.0	5.3	1.0	5.5	-3.9
	2019A	-8.8	-7.6	-7.4	12.8	5.3	-6.8	1.2	-0.9
	2020E	2.9	21.6	29.1	26.7	1.3	3.6	0.5	8.7
	2021E	13.7	8.5	13.2	4.5	2.7	0.5	4.7	6.6
영업이익률(%)	2018A	5.4	7.1	6.3	17.8	19.0	16.5	7.6	12.5
	2019A	4.7	6.3	5.5	19.2	19.9	15.2	7.7	12.4
	2020E	5.1	6.9	6.8	18.8	19.5	15.4	7.5	12.3
	2021E	5.5	7.5	7.2	18.9	20.0	15.0	7.5	12.6
순이익률(%)	2018A	2.9	18.5	4.1	11.2	11.4	16.0	5.6	10.7
	2019A	2.5	5.0	3.5	11.5	12.2	14.3	5.5	8.5
	2020E	2.9	7.0	5.4	9.7	12.2	14.2	5.5	8.7
	2021E	3.4	10.0	4.8	10.0	12.4	14.0	5.5	9.2
ROE(%)	2018A	5.3	16.4	8.5	33.9	15.9	11.7	6.7	13.9
	2019A	4.8	4.0	6.9	39.1	15.6	10.1	5.9	12.5
	2020E	5.0	5.6	9.8	38.7	15.2	9.5	6.0	12.7
	2021E	5.8	8.0	8.6	48.2	14.4	9.3	6.2	14.0
순부채비율(%)	2018A	20.5	32.8	37.5	350.8	22.1	-47.1	25.1	53.9
	2019A	32.2	40.0	71.8	124.1	23.1	-40.3	21.0	33.6
	2020E	31.1	37.4	61.7	226.9	21.8	-31.3	27.2	46.6
	2021E	26.2	34.0	56.9	397.0	24.4	-27.3	15.8	65.7
〈컨센서스 변화〉									
순이익(2020C)	현재(M\$)	743	2,116	598	4,761	6,226	16,667	3,315	5,056
	변화(%)								
	-1M	-4.0	2.6	-1.5	-1.5	-0.8	0.1	0.3	-0.6
	-3M	3.2	8.7	3.4	-1.5	-1.1	2.9	2.6	2.4
	-6M	4.0	2.9	18.8	3.2	1.5	7.6	13.8	7.1
순이익(2021C)	현재(M\$)	828	2,116	682	4,886	6,301	17,076	3,483	5,174
	변화(%)								
	-1M	-3.5	2.6	-3.1	-1.7	-0.7	0.4	3.7	-0.3
	-3M	3.2	8.7	1.6	-2.1	-2.2	3.6	4.8	2.1
	-6M	7.4	2.9	18.3	2.1	-0.7	6.5	11.9	6.8

주: 2021년 2월 09일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

구분		AT&T	Verizon	Deutsche	Vodafone	Orange	Telefonica	BT	Telstra	업계평균
현재주가(Local)		28.8	55.1	14.9	1.5	9.7	3.8	1.2	3.1	
시가총액(M\$)		205,015	227,797	86,053	48,558	31,327	25,145	16,795	28,827	
주가상승률(%)	1M	-0.9	-4.8	-1.7	2.4	-4.3	5.4	-14.0	4.0	-1.7
	3M	1.7	-8.0	1.7	17.3	-0.1	18.4	16.1	9.8	7.1
	6M	-4.2	-5.9	0.6	12.6	0.3	8.3	16.4	-5.9	2.8
	12M	-25.2	-8.2	0.2	-14.1	-23.9	-39.5	-20.6	-15.6	-18.4
P/E(배)	2018A	9.1	11.9	20.0	14.0	25.0	14.5	11.1	8.7	14.3
	2019A	16.8	12.8	32.2	-	22.5	12.9	10.2	21.3	18.4
	2020E	16.1	12.0	17.8	-	12.7	36.6	6.7	20.5	17.5
	2021E	9.4	10.9	13.3	19.9	9.3	8.5	6.6	22.9	12.6
P/B(배)	2018A	1.1	4.4	2.3	0.9	1.5	4.5	2.3	2.1	2.4
	2019A	1.5	4.1	2.3	0.7	1.5	3.6	2.2	3.1	2.4
	2020E	1.3	3.6	2.2	0.6	1.3	3.6	0.8	2.6	2.0
	2021E	1.3	3.0	1.7	0.7	0.8	1.2	0.9	2.6	1.5
EV/EBITDA(배)	2018A	7.1	8.7	5.5	5.9	5.8	6.6	4.8	4.6	6.1
	2019A	7.7	7.5	6.3	7.3	5.8	6.4	4.9	7.8	6.7
	2020E	11.2	8.2	6.0	4.3	5.1	6.5	4.1	6.1	6.4
	2021E	7.1	6.9	6.6	7.5	5.1	5.4	4.2	7.4	6.3
매출액성장률(%)	2018A	6.4	3.8	2.5	-2.2	-0.1	-0.1	-1.4	-0.6	1.0
	2019A	6.1	0.8	0.9	-6.2	1.3	-6.4	-1.2	-2.3	-0.9
	2020E	-5.2	-2.7	34.2	3.0	7.8	-3.8	-5.8	-6.1	2.7
	2021E	0.9	3.7	4.8	5.0	0.9	-2.2	1.4	6.1	2.6
영업이익성장률(%)	2018A	30.7	-18.8	2.4	12.6	16.1	24.2	7.2	-7.4	8.4
	2019A	7.1	36.4	-14.7	-	0.8	-4.0	1.2	-35.8	-1.3
	2020E	-77.1	-5.2	47.1	-	-0.5	0.9	-7.4	4.9	-5.3
	2021E	401.5	11.1	5.2	-19.8	4.2	19.4	2.8	-9.2	51.9
영업이익률(%)	2018A	15.3	17.0	12.5	9.2	11.7	13.1	14.3	22.2	14.4
	2019A	15.4	23.0	10.6	-0.1	11.7	13.4	14.6	14.6	12.9
	2020E	18.0	23.0	12.9	14.7	12.9	9.8	15.9	16.3	15.4
	2021E	18.5	24.1	12.9	11.2	13.3	12.0	14.5	12.7	14.9
순이익률(%)	2018A	11.3	11.9	4.6	5.2	4.5	6.0	8.6	13.9	8.3
	2019A	7.7	14.6	2.9	-18.4	4.7	6.8	9.2	8.5	4.5
	2020E	12.7	14.7	4.6	-2.0	6.4	3.9	10.0	7.7	7.2
	2021E	12.7	15.8	4.7	5.2	6.7	5.5	8.5	6.7	8.2
ROE(%)	2018A	13.2	40.5	20.2	4.1	7.6	30.5	28.5	24.1	21.1
	2019A	9.3	34.8	14.8	1.8	7.0	33.4	24.6	19.1	18.1
	2020E	12.1	28.9	11.2	5.8	8.3	10.9	21.4	15.5	14.3
	2021E	13.1	31.4	11.2	3.7	8.4	14.0	11.9	10.6	13.0
순부채비율(%)	2018A	88.4	201.6	118.3	38.6	61.3	175.2	108.2	111.7	112.9
	2019A	87.3	207.8	126.2	41.5	67.9	169.4	118.0	114.6	116.6
	2020E	75.4	127.0	272.6	86.8	75.0	274.5	175.5	123.0	151.2
	2021E	90.3	164.0	250.2	73.8	74.7	265.2	111.6	97.9	141.0
<컨센서스 변화>										
순이익(2020C)	현재(M\$)	21,976	21,023	5,507	2,719	3,267	2,047	2,509	1,239	7,536
	변화(%)									
	-1M	-0.6	1.1	-7.7	-1.2	-5.6	3.0	-0.7	5.3	-0.8
	-3M	-1.1	0.7	2.8	26.8	-1.6	5.8	6.9	11.9	6.5
	-6M	-2.5	3.1	-5.1	27.6	2.0	-21.8	4.8	-15.0	-0.9
순이익(2021C)	현재(M\$)	22,662	21,684	5,945	3,503	3,425	2,830	2,610	1,237	7,987
	변화(%)									
	-1M	-0.1	1.3	0.5	0.1	-4.9	-4.5	1.3	1.1	-0.7
	-3M	-1.9	0.7	7.2	16.8	-2.0	-3.6	7.0	8.0	4.0
	-6M	-3.2	3.2	-4.0	15.0	-2.6	1.3	5.8	-12.0	0.4

주: 2021년 2월 09일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

손익계산서 <span>(단위: 십억 원)</span>					
12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	23,387	23,460	24,342	23,917	25,078
매출총이익	23,387	23,460	24,342	23,917	25,078
영업이익	1,375	1,262	1,151	1,184	1,383
EBITDA	4,813	4,626	4,832	4,844	5,089
순이자손익	-209	-52	14	13	76
외화관련손익	253	-101	-82	-86	-9
지분법손익	-15	-2	-3	1	0
세전계속사업손익	837	1,091	980	975	1,323
당기순이익	562	762	669	703	961
지배주주순이익	477	688	619	658	874
증가율(%)					
매출액	2.8	0.3	3.8	-1.7	4.9
영업이익	-4.5	-8.3	-8.8	2.9	16.8
EBITDA	-1.0	-3.9	4.4	0.3	5.1
순이익	-29.6	35.8	-12.2	5.1	36.6
이익률(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	5.9	5.4	4.7	5.0	5.5
EBITDA 이익률	20.6	19.7	19.8	20.3	20.3
세전이익률	3.6	4.6	4.0	4.1	5.3
순이익률	2.4	3.2	2.7	2.9	3.8

현금흐름표 <span>(단위: 십억 원)</span>					
12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	3,878	4,010	3,745	3,974	4,600
당기순이익	562	762	669	703	961
자산상각비	3,438	3,365	3,681	3,660	3,706
운전자본증감	-414	-622	-1,130	-1,261	-39
매출채권 감소(증가)	-303	-81	-433	1,002	-106
재고자산 감소(증가)	-98	-274	-24	-61	-31
매입채무 증가(감소)	162	-168	44	-1,756	111
투자현금흐름	-3,483	-2,704	-3,887	-3,507	-3,302
유형자산처분(취득)	-2,374	-2,170	-3,218	-2,909	-2,900
무형자산 감소(증가)	-591	-726	-519	-488	-135
투자자산 감소(증가)	0	231	-167	88	-46
재무현금흐름	-1,363	-532	-250	75	-1,046
차입금의 증가(감소)	-1,236	-214	89	345	-693
자본의 증가(감소)	-243	-299	-305	-270	-353
배당금의 지급	243	299	305	270	353
총현금흐름	4,733	4,834	5,188	5,234	4,639
(-)운전자본증감(감소)	468	1,270	-379	1,157	39
(-)설비투자	2,442	2,261	3,270	2,927	2,900
(+)자산매각	-523	-635	-467	-470	-135
Free Cash Flow	1,301	668	1,831	679	1,565
(-)기타투자	465	-608	1,493	302	220
잉여현금	836	1,277	338	378	1,345
NOPLAT	923	882	786	854	1,004
(+) Dep	3,438	3,365	3,681	3,660	3,706
(-)운전자본투자	468	1,270	-379	1,157	39
(-)Capex	2,442	2,261	3,270	2,927	2,900
OpFCF	1,450	716	1,576	429	1,771

주: IFRS 연결 기준

재무상태표 <span>(단위: 십억 원)</span>					
12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	9,672	11,894	11,898	12,898	13,417
현금성자산	2,901	3,698	3,174	3,991	4,290
매출채권	5,993	5,807	5,906	6,122	6,228
재고자산	458	684	665	772	803
비유동자산	20,058	20,295	22,163	21,377	20,926
투자자산	3,863	3,819	5,544	5,408	5,627
유형자산	13,562	13,068	13,785	13,569	13,361
무형자산	2,633	3,407	2,834	2,400	1,937
자산총계	29,731	32,189	34,061	34,275	34,343
유동부채	9,474	9,388	10,111	9,499	9,379
매입채무	7,426	6,948	7,597	6,258	6,370
유동성이자부채	1,611	1,369	1,187	1,547	1,247
비유동부채	7,046	8,070	8,763	8,949	8,615
비유동이자부채	5,259	5,443	6,262	6,684	6,291
부채총계	16,520	17,458	18,874	18,448	17,994
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	12,175	12,697
자본조정	-1,175	-1,131	-976	-939	-939
자기주식	-853	-831	-826	-819	-819
자본총계	13,211	14,731	15,187	15,827	16,349

주요지표 <span>(단위: 원, 배)</span>					
12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	1,826	2,637	2,371	2,389	3,347
BPS	45,264	50,563	52,341	54,539	56,537
DPS	1,000	1,100	1,100	1,350	1,500
CFPS	18,127	18,514	19,871	20,045	17,767
ROA(%)	1.6	2.2	1.9	1.8	2.5
ROE(%)	4.1	5.5	4.6	4.5	6.0
ROIC(%)	5.5	5.2	4.4	4.5	5.3
Multiples(x, %)					
PER	16.6	11.3	11.4	9.8	7.2
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR	1.7	1.6	1.4	1.2	1.4
EV/EBITDA	2.5	2.4	2.3	2.1	1.9
배당수익률	3.3	3.7	4.1	5.7	6.2
안정성(%)					
부채비율	125.1	118.5	124.3	116.6	110.1
Net debt/Equity	30.0	21.1	28.1	26.8	19.9
Net debt/EBITDA	82.5	67.3	88.5	87.5	63.8
유동비율	102.1	126.7	117.7	135.8	143.1
이자보상배율(배)	4.5	4.2	4.3	4.4	5.2
자산구조(%)					
투하자본	71.4	69.6	68.1	67.2	65.4
현금+투자자산	28.6	30.4	31.9	32.8	34.6
자본구조(%)					
차입금	34.2	31.6	32.9	34.2	31.6
자기자본	65.8	68.4	67.1	65.8	68.4

## [ Compliance Notice ]

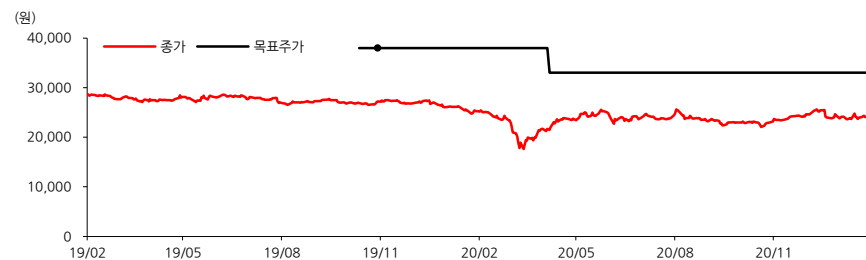
(공표일: 2021년 02월 10일)

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 책임소재에 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	2021.01.18	2021.02.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	33,000	33,000	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 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%