

# KT (030200)

## 통신서비스



최남곤

02 3770 5604  
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580  
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>42,000원 (M)</b>
현재주가 (2/9)	<b>32,300원</b>
상승여력	<b>30%</b>

시가총액	84,339억원
총발행주식수	261,111,808주
60일 평균 거래대금	350억원
60일 평균 거래량	1,124,259주
52주 고	34,900원
52주 저	24,100원
외인지분율	39.09%
주요주주	국민연금공단 12.60%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.8	4.4	34.0
상대	14.0	11.7	49.3
절대(달려환산)	7.2	2.7	25.1

## 군계일학의 모습

### 연결 영업이익 3,694억원으로 컨센서스(3,098억원) 상회

연결 서비스수익은 5.75조원(+8.6% YoY), 영업이익은 3,694억원(+128% YoY)을 기록했다. 컨센서스(영업이익) 대비로는 19% 상회했다. 동사는 이번 분기부터 사업 부문을 Telco B2C(무선, 초고속인터넷, 유선전화), Digico B2C(미디어, 모바일 플랫폼), Telco B2B(기업인터넷, 기업통화), Digico B2B(엔터프라이즈, 클라우드, IDC, 부동산)으로 재분류했다. 매출 재분류의 의도는 Multiple의 향상에 있어 보인다. 규제 리스크 및 저성장애 직면한 Telco 분야와 다른 사업 부문간 성장성의 차이를 명확하게 보여주겠다는 의도일 것이다. 전년 동기 매출 증가율 기준으로 보면 Telco B2C +2.2%, Digico B2C +3.3%, Telco B2B +8.0%, Digico B2B +0.3%를 기록했다. 동사의 저평가 문제를 논함에 있어, 실적이나 배당 관련 이슈는 고려해도 되지 않을 만큼 상당한 진전을 이뤄냈다. 따라서 투자자의 인식을 바꾸는 문제를 다루겠다는 회사의 의도는 충분히 칭찬할 만 하다. 한편 마케팅비용, CAPEX 등의 주요 비용 통제가 적절하게 이뤄졌고, 일회성 이익 발생, 영업외수지 개선으로 수익성 개선 효과가 나타났다.

### 22년 DPS 2,000원 이상. 관건은 AI/DX 사업부 물적분할 이슈

높은 기대배당수익률(6% 이상), B2B 중심 재편에 따른 요금 인하 이슈로부터의 방어 효과, 회사의 수익성 중심 경영 의지 등을 고려 시, KT를 매수 하지 않을 이유는 없어 보인다. 올해는 KT 저평가 극복 이슈가 통신업계의 화두가 될 전망이다. 유일한 걱정은 동사가 준비하고 있는 AI/DX 사업의 물적분할 이슈이다. 최근의 주식 시장에서의 물적분할 이슈에 대한 반응은 예측 불가능한 수준이다. 의도의 순수성을 인지하고 있으나, 물적분할 제도 개편 등 관련 제도의 정비가 이뤄지는 것을 보면서 진행하는 것이 주주보호에 보다 충실할 수 있다는 판단이다.

### 4Q 실적 관련 특이 사항

무선 ARPU 3Q21 32,476 원 → 4Q21 32,356 원(-0.4% QoQ), ②5G 가입자 637만명(핸셋 가입자 중 약 45%), ③CAPEX 1.39조원(+27.8% YoY) 집행. 21년 연간 기준 2조 8,551억원(-0.6% YoY) 집행, ④DPS 1,910원(+41% YoY) 결정, ⑤(별도기준/영업이익) 네트워크 장애보상 매출 차감 -335억원, 특별상여금 250억원, ⑥(별도기준/영업외손익) 자회사 투자주식손상차손 감소 ('20년 510억원 → '21년 135억원), 금융자산평가이익 약 920억원, ⑦(연결기준/영업이익) KT AMC 보유 리츠자산 매각에 따른 매출 '21년 연간 약 2,500억원, ⑧(연결기준/영업외손익) KT 32% 보유 리츠의 이익 증가로 지분법 이익 증가 YoY +360억원, K뱅크 연간 흑자전환으로 지분법이익 YoY +360억원

#### Quarterly earning Forecasts

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	66,236	6.7	6.5	64,622	2.5
영업이익	3,694	121.4	-3.4	3,098	19.2
세전계속사업이익	5,072	흑전	5.6	2,737	85.3
지배순이익	4,046	480.6	30.2	1,990	103.3
영업이익률 (%)	5.6	+2.9 %pt	-0.6 %pt	4.8	+0.8 %pt
지배순이익률 (%)	6.1	+5.0 %pt	+1.1 %pt	3.1	+3.0 %pt

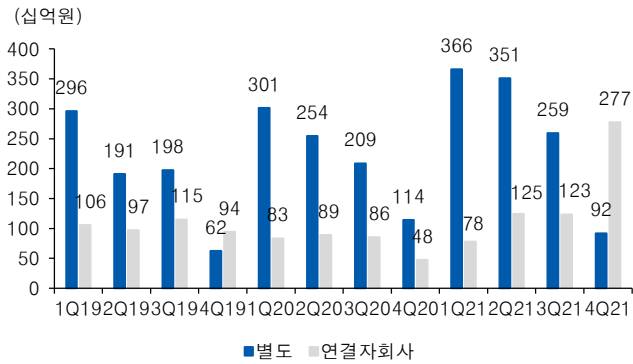
자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액		243,421	239,167	248,980	251,328
영업이익		11,596	11,841	16,718	15,725
지배순이익		6,158	6,580	13,569	9,556
PER		11.8	9.4	5.9	8.8
PBR		0.5	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA		2.7	2.4	2.8	2.9
ROE		4.6	4.8	9.4	6.3

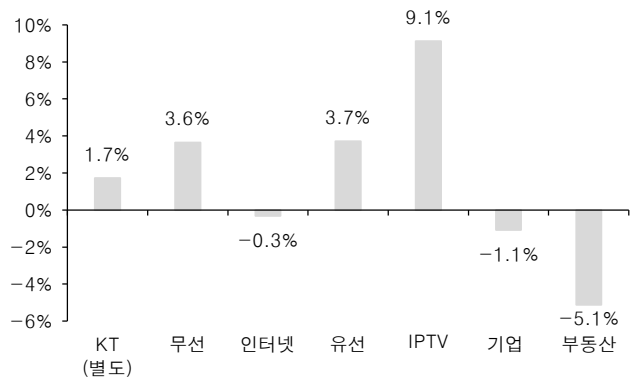
자료: 유안타증권

[그림 1] KT 별도 영업이익 & 연결자회사 영업이익 추이



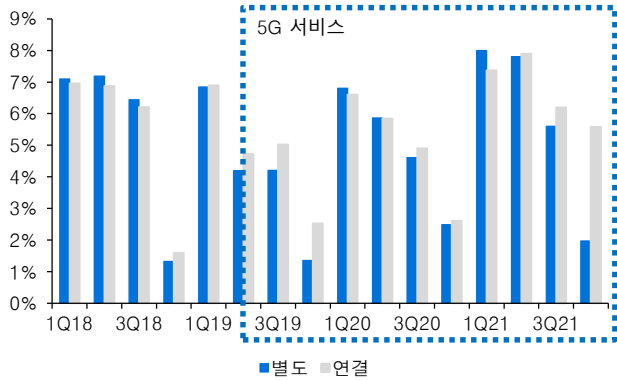
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] KT 4Q21 부문별 매출 성장률(YoY)



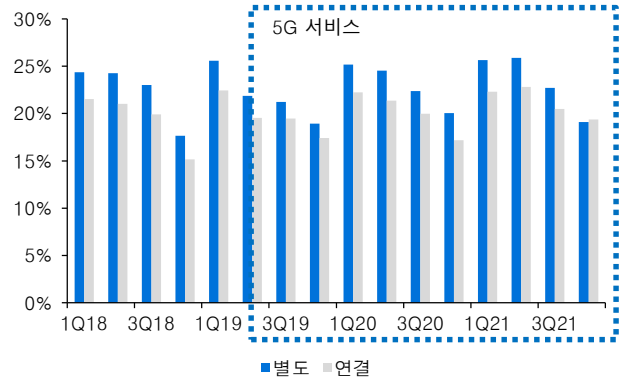
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] KT 별도 & 연결 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] KT 별도 & 연결 EBITDA 마진 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 1] 연결 자회사 분기 실적

(단위: 십억원)

회社	구분	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY
비씨카드	매출	849	827	894	874	930	9.5%
	영업이익	8	34	39	31	1	-87.5%
케이티넷	매출	46	42	43	44	46	0.0%
	영업이익	5	7	6	7	6	20.0%
KT 에스테이트	매출	76	61	66	86	122	60.5%
	영업이익	6	6	6	3	26	333.3%
Skylife	매출	166	156	161	167	171	3.0%
	영업이익	8	19	19	8	11	37.5%
나스미디어	매출	32	27	30	31	26	-18.8%
	영업이익	11	6	8	8	10	-9.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 4분기 연결 실적 상세 내역

(단위: 십억원)

	4Q20	3Q21	4Q21P	YoY	QoQ	비고
영업수익	6,207	6,217	6,624	6.7%	6.5%	
서비스수익	5,303	5,402	5,758	8.6%	6.6%	
단말수익	905	815	866	-4.3%	6.2%	
KT	4,590	4,665	4,670	1.7%	0.1%	
무선	1,733	1,795	1,796	3.6%	0.1%	
유선전화	352	368	368	4.8%	0.0%	
인터넷	503	511	502	-0.3%	-1.8%	
IPTV	439	473	479	9.1%	1.1%	
기업	708	728	697	-1.6%	-4.3%	
-기업회선	267	274	273	2.5%	-0.3%	
-기업 IT/솔루션	302	292	273	-9.7%	-6.7%	
-AI/DX	139	161	151	8.4%	-6.6%	
부동산	51	44	48	-5.1%	8.8%	
단말	805	746	780	-3.1%	4.5%	
그룹사	2,761	2,734	3,355	21.5%	22.7%	
BC 카드	856	888	945	10.4%	6.4%	
스카이라이프	177	178	243	37.6%	36.1%	
콘텐츠 자회사	218	242	276	26.6%	14.3%	
에스테이트	77	111	336	335.2%	201.9%	
기타	1,433	1,314	1,554	8.5%	18.3%	
영업비용	6,041	5,835	6,254	3.5%	7.2%	
서비스비용	5,032	4,956	5,285	5.0%	6.7%	
인건비	1,054	1,090	1,076	2.1%	-1.3%	
사업경비	2,435	2,448	2,601	6.8%	6.3%	
-감가상각비	906	895	914	0.9%	2.1%	
-지급수수료	235	292	320	36.1%	9.3%	
-광고선전비	41	42	54	31.2%	29.3%	
-금융업비용	760	768	838	10.3%	9.1%	
-기타사업경비	493	450	475	-3.7%	5.5%	
서비스구입비	861	836	987	14.7%	18.1%	
-서비스원가	721	666	804	11.5%	20.8%	
-접속비용	101	123	138	36.6%	12.6%	
-기타서비스비	38	47	45	17.0%	-5.5%	
판매관리비	683	582	621	-9.0%	6.7%	
-판매비	651	563	597	-8.3%	6.0%	
-대손상각비	32	19	24	-23.7%	25.5%	
단말구입비	1,008	879	969	-3.9%	10.2%	
영업이익	167	382	369	121.5%	-3.4%	
EBITDA	1,073	1,278	1,284	19.6%	0.5%	
세전순이익	-14	480	507	흑전	5.6%	
당기순이익	39	338	424	985.4%	25.7%	

자료: 유안타증권 리서치센터

### 〈컨퍼런스콜 Q&A〉

**Q) 금번 DPS 1,910원은 별도 수익 대비 약 45% 수준인데, 1회성 제외 별도 실적?**

- 2021년에는 비현금성 일회성 항목에 대한 조정이 있었음. 해외펀드의 공정가치평가손익 부분, 종속기업투자에 대한 손상 등은 비현금성 영업외손익이기에 해당 부분을 조정했으며, 이는 회계 장부상의 변동으로 세전이익에서 1,100억원 정도의 감소 효과 발생.

**Q) ARPU 2022년 전망?**

- 2021년 5G 핸드셋 가입자 비중 45%를 목표했는데 달성했음. 2022년에는 60%를 달성 목표로 하고 있고, ARPU목표와 매출 목표를 달성할 수 있을 것으로 전망

**Q) 2022년 영업이익의 전망과 사업부별로 수익성 부각 영역이 있는지? 자회사 상장 및 그로 인한 현금유입에 대한 활용방안?**

- 영업이익에 대한 세부적인 가이드는 제공이 어렵지만 비용효율화와 전년 대비 수익성 향상을 달성하기 위해 노력할 것  
- 자회사 IPO들이 예정되어 있는 만큼 현금유입이 발생할 경우 각 그룹의 경쟁력 강화에 사용할 것이며 KT 자회사의 성장성 있는 포트폴리오 중심으로 활용할 계획

**Q) 무선시장 경쟁 관련, 저가형 요금과 경쟁 방안? 무선/모바일 시장 관련, 새로운 기능 (저지연, 네트워크 슬라이싱 등)을 어떻게 가격에 반영할 것인지? (B2C, B2B 등)**

- MVNO 관련해서 저가 요금에 대한 수요로 빠른 성장을 해왔고 한동안 지속될 것으로 전망. KT는 고객별 segment를 세분화하고 자회사를 활용하여 MNO 및 MVNO를 모두 강화하여 경쟁력 제고 계획  
- 요금대응 관련, 단순 저가 요금 대응보다는 MNO 사업에서는 고객 혜택 강화, 고객 멤버십 강화를 목표로 대응, MVNO는 자회사를 활용하여 저가 요금에 더 민감한 고객을 타겟팅하여 세분화된 대응 예정

**Q) 현재 CapEx가 전체 매출의 20% 수준에서 글로벌 평균인 15% 수준으로 낮아질 수 있는지? 배당성향이 높은 수준인데, 향후 이익이 줄어들게 되더라도 배당금을 유지할 것인지?**

- 새로운 세대의 무선, 모바일 서비스가 도입되는 시기에는 CapEx가 증가하는 경향이 있어 왔음. 과거에도 높은 CapEx가 발생했으나 점진적으로 감소해서 정상화되는 단계를 거쳤듯이, 5G 서비스 관련 CapEx에 대해서도 향후 비슷한 모습을 보일 것으로 전망.  
- 비용 효율화를 통해 높은 이익 수준을 유지하는 것이 최우선이지만 이익이 줄어들게 되더라도 별도 기준 순이익의 50%에 가까운 수준의 배당은 유지할 계획

Q) 디지털 B2B 사업 관련, 엔터프라이즈 DX와 AI 뉴비즈 사업의 주 고객과 시장 공략 전략은? 클라우드 IDC 시장에서의 기회요인과 사업의 성장성 전망은?

- 디지털 B2B 사업에서 핵심 고객은 SME나 지자체 등의 고객들이며 해당 고객층에 대한 맞춤형 서비스를 제공하여 성장 가속화 추구 예정
- KT의 엔터프라이즈 DX와 AI 뉴비즈 사업은 국내 최대 커버리지의 유무선 인프라를 가지고 있다는 강점 보유. 전국 광역본부에 직접 제공할 수 있는 기업과 공공 분야에서의 경험 보유 또한 가장 큰 자산
- KT 클라우드는 네트워크 IDC나 클라우드 통합 역량을 가지고 있는 유일한 서비스 제공자. 공공이나 금융 부문에서의 우위를 가지고 있고 2025년까지 모든 공공부문이 클라우드 전환을 앞두고 있는만큼 지배력 강화가 가능할 것으로 전망

유안타 ESG Tearsheet



인터넷/통신/게임/엔터/레저 산업내 순위	3위(46개 기업 중)	ESG 평가 기업	KT
Total ESG	+11점	ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
E (Environment)	-1점	Bloomberg Ticker	030200 KS
S (Social)	+3점	Industry	통신서비스
G (Governance)	+3점	Analyst	최남곤
Qualitative	+6점	Analyst Contact	namkon.choi@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
KT	-1	3	3	5
SK 텔레콤	2	1	3	6
LG 유플러스	-4	-1	3	-2
평균	0	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 KT 포함 46 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A+, 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
+1	RE100 도입, 2050 Net Zero(탄소중립)를 비전으로 정립. KT-MEG(Micro Energy Grid) 등 AI 를 활용한 에너지 절감 기술을 지속적으로 개발 국내 통신사 최초로 4회 연속 CDP 명예의 전당. ESG 경영 추진실 신설(2021년). 환경, 사회, 지배구조 분과로 구성된 ESG 실무협의체 구성. 운영
+1	사외이사 비중 72.7%. 대표이사, 이사회 의장 분리 운영

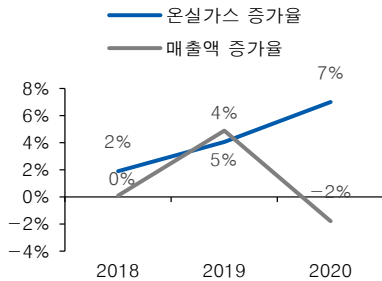
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회 의장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 적장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-



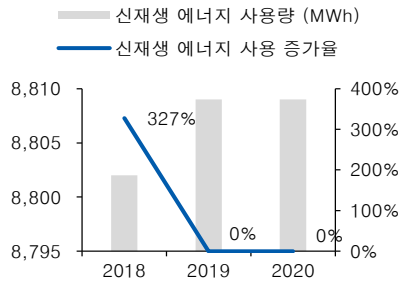
## Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



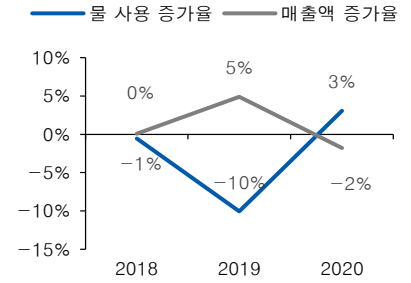
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 전기(재생) 에너지 기준  
 ▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

물 사용량 vs. 매출액 증가율

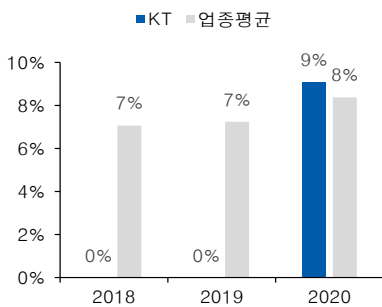


주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -1점

## Social

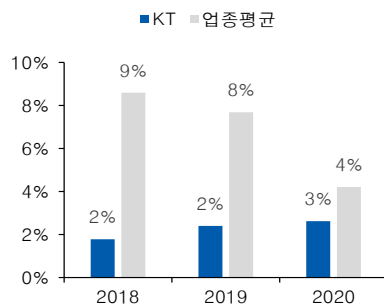


여성임원비율 vs. 업종 평균



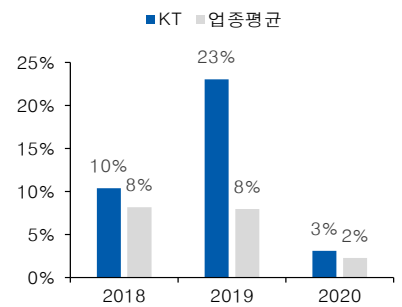
주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영  
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

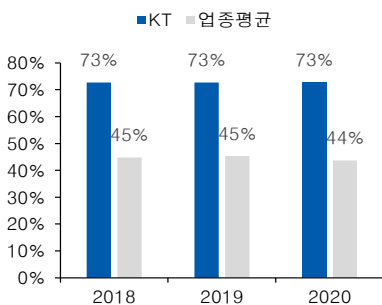


주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

## Governance

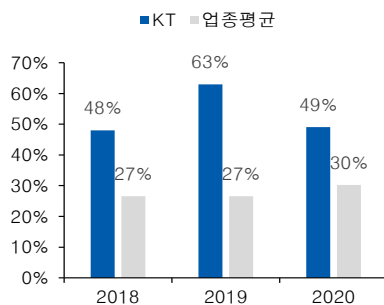


사외이사 비율 vs. 업종 평균



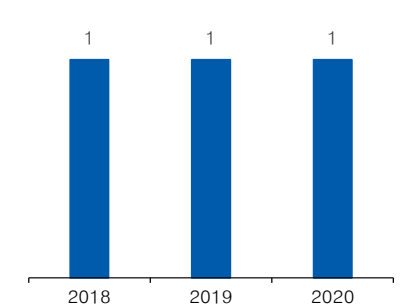
주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

KT (030200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	243,421	239,167	248,980	251,328	257,100
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	243,421	239,167	248,980	251,328	257,100
판매비	231,825	227,326	232,262	235,603	240,344
영업이익	11,596	11,841	16,718	15,725	16,756
EBITDA	48,212	48,517	54,568	58,386	59,850
영업외손익	-1,833	-2,091	3,066	-1,513	-1,482
외환관련손익	-817	1,277	-3,074	-4,625	-4,525
이자손익	43	70	182	128	75
관계기업관련손익	-33	180	1,376	1,922	1,922
기타	-1,026	-3,618	4,582	1,062	1,047
법인세비용차감전순이익	9,763	9,751	19,784	14,212	15,274
법인세비용	3,103	2,717	5,191	3,895	4,193
계속사업순이익	6,659	7,034	14,593	10,317	11,082
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6,659	7,034	14,593	10,317	11,082
지배지분순이익	6,158	6,580	13,569	9,556	10,782
포괄순이익	8,383	7,266	14,652	10,317	11,082
지배지분포괄이익	7,384	6,842	13,578	9,490	10,194

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	37,452	47,398	56,324	58,740	57,113
당기순이익	6,659	7,034	14,593	10,317	11,082
감가상각비	30,010	30,395	31,991	37,000	37,378
외환손익	760	-1,380	3,145	4,625	4,525
중속, 관계기업관련손익	0	0	-182	-728	-728
자산부채의 증감	-11,304	-6,004	-1,261	1,599	-1,129
기타현금흐름	11,327	17,354	8,038	5,928	5,986
투자활동 현금흐름	-38,875	-37,615	-54,946	-70,339	-70,996
투자자산	-1,804	-1,593	-4,986	-17,761	-17,761
유형자산 증가 (CAPEX)	-32,633	-32,076	-35,581	-37,000	-37,378
유형자산 감소	426	498	463	0	0
기타현금흐름	-4,863	-4,444	-14,843	-15,578	-15,857
재무활동 현금흐름	-2,497	-6,476	2,362	-5,210	-6,338
단기차입금	0	0	380	120	180
사채 및 장기차입금	5,742	1,679	10,599	2,400	1,400
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-3,052	-3,106	-3,911	-5,150	-5,362
기타현금흐름	-5,188	-5,049	-4,707	-2,581	-2,556
연결범위변동 등 기타	-55	-20	-4,384	7,380	9,475
현금의 증감	-3,975	3,287	-644	-9,430	-10,746
기초 현금	27,034	23,059	26,346	25,702	16,272
기말 현금	23,059	26,346	25,702	16,272	5,526
NOPLAT	11,596	11,841	16,718	15,725	16,756
FCF	4,818	15,323	20,743	21,740	19,735

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

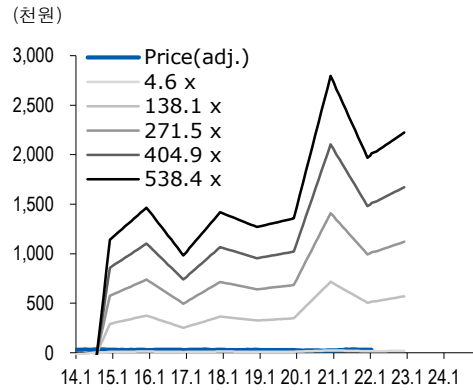
재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	118,972	111,542	115,879	106,947	97,481
현금및현금성자산	23,059	26,346	25,702	16,272	5,526
매출채권 및 기타채권	59,064	49,025	54,365	54,185	55,087
재고자산	6,655	5,346	6,021	5,832	5,964
비유동자산	226,429	225,084	246,635	265,716	284,758
유형자산	137,853	142,061	139,136	139,136	139,136
관계기업 등 지분관련자산	2,677	5,579	17,149	35,638	54,127
기타투자자산	8,217	5,443	5,186	5,191	5,191
자산총계	345,401	336,625	362,514	372,663	382,238
유동부채	101,481	91,925	94,177	96,354	96,710
매입채무 및 기타채무	75,975	62,101	62,036	63,635	64,451
단기차입금	835	958	3,981	4,101	4,281
유동성장기부채	11,022	13,223	12,281	12,581	11,781
비유동부채	92,085	89,186	102,993	105,384	107,878
장기차입금	1,406	1,782	4,123	4,223	4,423
사채	59,726	57,200	66,006	68,006	70,006
부채총계	193,566	181,111	197,170	201,739	204,588
지배지분	136,634	140,114	149,003	154,055	160,121
자본금	15,645	15,645	15,645	15,645	15,645
자본잉여금	14,415	14,403	14,409	14,409	14,409
이익잉여금	116,338	121,554	132,263	137,315	143,382
비지배지분	15,202	15,400	16,342	16,870	17,529
자본총계	151,835	155,514	165,344	170,924	177,650
순차입금	42,737	37,395	55,963	67,910	80,167
총차입금	74,480	75,770	90,149	92,669	94,249

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	2,358	2,520	5,197	3,660	4,129
BPS	55,714	58,008	63,188	65,331	67,903
EBITDAPS	18,464	18,581	20,898	22,361	22,921
SPS	93,225	91,596	95,354	96,253	98,464
DPS	1,100	1,350	1,910	2,000	2,200
PER	11.8	9.4	5.9	8.8	7.8
PBR	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.7	2.4	2.8	2.9	3.0
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

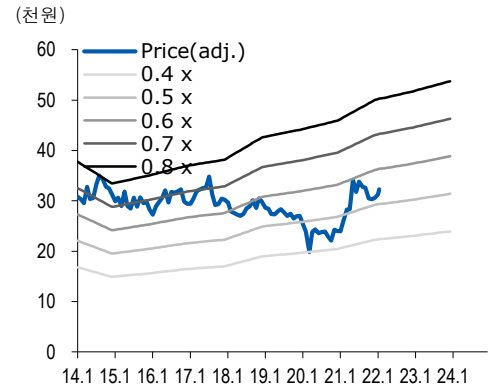
재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	3.8	-1.7	4.1	0.9	2.3
영업이익 증가율 (%)	-8.1	2.1	41.2	-5.9	6.6
지배순이익 증가율 (%)	-10.6	6.9	106.2	-29.6	12.8
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	4.8	5.0	6.7	6.3	6.5
지배순이익률 (%)	2.5	2.8	5.4	3.8	4.2
EBITDA 마진 (%)	19.8	20.3	21.9	23.2	23.3
ROIC	4.8	5.3	7.4	6.6	7.0
ROA	1.8	1.9	3.9	2.6	2.9
ROE	4.6	4.8	9.4	6.3	6.9
부채비율 (%)	127.5	116.5	119.2	118.0	115.2
순차입금/자기자본 (%)	31.3	26.7	37.6	44.1	50.1
영업이익/금융비용 (배)	4.2	4.5	6.8	6.4	6.9



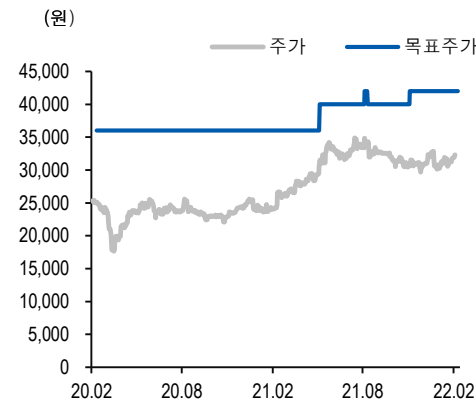
P/E band chart



P/B band chart



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-10	BUY	42,000	1년		
2021-11-10	BUY	42,000	1년		
2021-08-17	BUY	40,000	1년	-20.02	-14.25
2021-08-11	BUY	42,000	1년	-18.63	-18.57
2021-05-12	BUY	40,000	1년	-17.76	-12.75
2020-12-10	1년 경과 이후		1년	-26.99	-15.28
2019-12-10	BUY	36,000	1년	-31.83	-15.28

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)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-07

※해외 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.