✓ 실적 Review

(030200)

BUY(Maintain)

목표주가: 40.000원 주가(02/01): 29.450원

시가총액: 76,897억원

4분기 실적 예상치 하회



4분기 영업이익은 시장 기대치를 소폭 하회했다. 본업과 자회사 성장성이 예상보다 둔화됐지만, '17년에도 전년과 유사한 경영 성과를 이어갈 전망이다. 무선과 유선 성 장세가 유지되고, 비용 통제를 통해 우호적인 주주환원 정책으로 이어질 수 있을 것 으로 기대된다. 3월 주총 이후 사업 방향의 연속성에 대한 신뢰도 기대된다.

통신/미디어/엔터테인먼트

Analyst 홍정표, CFA 02) 3787-5179 jphong@kiwoom.com

Stock Data

	2,080.48pt
최고가	최저가
33,250원	27,850원
-11.43%	5.75%
절대	 상대
0.2%	-2.4%
-9.7%	-11.9%
6.1%	-1.8%
	33,250원 -11,43% 절대 0.2% -9.7%

Company Data

발행주식수		261,112천주
일평균 거래량(3M)		464천주
외국인 지분율		49.00%
배당수익률(16E)		2.72%
BPS(16E)		43,897원
주요 주주	국민연금	7.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2014	2015	2016E	2017E
매출액	22,312	22,281	22,753	23,188
보고영업이익	-407	1,293	1,449	1,544
핵심영업이익	-407	1,293	1,449	1,544
EBITDA	3,448	4,933	4,808	4,813
세전이익	-1,329	719	1,112	1,178
순이익	-966	631	827	918
지배주주지분순이익	-1,055	553	750	918
EPS(원)	-4,040	2,118	2,871	3,518
증감률(%YoY	N/A	N/A	35.6	22.5
PER(배)	-7.7	13.3	10.2	8.4
PBR(배)	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	5.2	2.9	2.7	2.4
보고영업이익률(%)	-1.8	5.8	6.4	6.7
핵심영업이익률(%)	-1.8	5.8	6.4	6.7
ROE(%)	-7.8	5.3	6.6	6.9
순부채비율(%)	88.1	48.8	36.5	27.6

Price Trend



>>> 4분기 실적 시장 기대치 하회

4분기 실적은 매출액 6조 211억원(YOY 1.0%, QoQ 8.9%), 영업이익 2,263 억원(YOY -15.3%, QoQ -43.6%)으로 낮아진 시장 예상치를 소폭 하회했다. 무선 서비스 매출 성장이 둔화됐고, 자회사 실적이 기존 예상보다 부진했다. 반면, 인터넷 사업 매출이 6분기 연속 전분기 대비 상승세를 이어갔고, IPTV 사업이 업계 최초로 가입자 700만명을 돌파했으며, 마케팅 비용은 전년 동기 대비 5.2% 감소했다.

4분기 무선서비스 가입자가 21.4만명 증가했지만, 아이폰 7 출시로 선택약정 할인 비중이 확대됐고, IoT 및 세컨디바이스 가입자 증가로 ARPU는 전년 동 기와 전분기 대비 각각 0.6%, 0.8% 하락했다. 자회사 BC카드는 마케팅 비용 이 증가했고, 스카이라이프는 콘텐츠 비용이 증가해 손익 기여도가 하락했다.

>>> '17년 전년도와 유사한 경영 성과 이어갈 것

'17년 매출액은 전년 동기 대비 1.9% 증가한 22조 7.526억원, 영업이익은 전년 동기 대비 6.6% 증가한 1조 5,441억원을 달성할 것으로 예상된다. 무 선사업은 ARPU 성장이 정체되겠지만, IoT 및 세컨디바이스 등 신규 가입자 확대가 이어져 무선 서비스 매출이 전년 동기 대비 1.8% 증가할 것으로 예상 된다. 미디어 매출은 전년 대비 12.8% 성장하고. IPTV 사업이 연간 BEP를 돌파해 수익성 개선에 기여할 것이다. 부동산 매출은 올해와 내년 각각 25%, 50% 성장할 것이고, 금융 서비스 매출도 성장세를 이어갈 것이다. 마케팅 경 쟁 완화 기조가 이어질 것이고, CAPEX가 보수적으로 집행될 것이며, 구조적 인 비용 절감 노력이 더해져 올해 실적 개선은 우호적인 주주환원 정책으로 이어질 것이다. 황창규 회장의 연임이 3월 주주총회를 통해 공식적으로 결정 된다면, 사업 방향의 연속성에 대한 신뢰가 높아질 것이다.

KT(030200)에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하지만, 실적 전망치 하향과 함께 목표주가를 '40,000'원으로 하향 조정한다.

KT 4분기 실적 요약

(단위: 십억원)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16 P	QoQ	YoY	시장 예상치	차이 (실제/예상)
매출액	5,959	5,515	5,678	5,530	6,021	8.9%	1.0%	5,748	4.7%
영업이익	267	385	427	402	226	-43.6%	-15.3%	238	-5.0%
영업이익률	4.5%	7.0%	7.5%	7.3%	3.8%	-3.5%pt	-0.7%pt	4.1%	-0.4%pt

자료: KT, 키움증권

KT 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	YoY	2017E	YoY
영업 수익	5,515	5,678	5,530	6,021	5,631	5,771	5,620	6,166	22,281	22,758	2.1%	23,188	1.9%
서비스 수익	4,899	5,041	5,040	5,026	5,015	5,134	5,130	5,172	19,826	20,451	2.1%	20,822	1.8%
무선	1,851	1,880	1,884	1,803	1,876	1,891	1,902	1,842	7,458	7,511	1.3%	7,532	0.3%
유선	1,279	1,286	1,255	1,245	1,241	1,247	1,216	1,220	4,983	4,924	-2.8%	4,776	-3.0%
미디어/컨텐츠	442	471	495	514	504	521	536	564	1,884	2,126	9.8%	2,253	6.0%
금융	823	858	866	881	851	888	897	912	3,547	3,548	3.5%	3,654	3.0%
기타서비스	505	546	540	584	542	587	580	633	1,954	2,343	7.7%	2,607	11.3%
상품 수익	616	636	490	995	616	636	490	995	2,712	2,737	0.0%	2,737	0.0%
영업이익	385	427	402	226	398	439	415	292	1,293	1,454	12.5%	1,544	6.2%
영업이익률	7.0%	7.5%	7.3%	3.8%	7.1%	7.6%	7.4%	4.7%	5.8%	6.4%	0.6%pt	6.7%	0.3%pt

_ 자료: KT, 키움증권,

포괄손익계산서	(단위: 십억원) 재무상태표	(단위: 십억원)

12월 결산, FRS 연결 2014 2015 2016 20176 2018	포월곤액계신지 (단취: 섭액편)				기구성대표 (원위·섭익원)					4. 섭익원)		
매출 <table-cell></table-cell>	12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E	12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
하는한이나 한기에	매출액	22,312	22,281	22,744	23,188	23,559	유동자산	8,041	8,583	9,342	10,368	11,021
판매비 및 한타리 반 한다 보 한다	매출원가	0	0	0	0	0	현금및현금성자산	1,889	2,559	3,256	4,135	5,021
영입이(박선)	매출총이익	22,312	22,281	22,744	23,188	23,559	유동금융자산	592	299	302	309	314
명입이(해선)	판매비및일반관리비	22,718	20,988	21,304	21,644	21,926	매출채권및유동채권	4,817	4,883	4,934	5,053	5,133
당입으수 수 2	영업이익(보고)	-407	1,293	1,440	1,544	1,633	재고자산	393	525	531	544	552
이자수익 80 70 75 76 73 장기매출채권및기타비유동채선 849 680 687 703 715 배당금수익 0 0 0 0 0 0 주자자산 2,429 2,055 2,111 2,128 2,139 일반이익 72 30 196 0 0 유자자산 16,468 14,479 13,969 14,285 14,428 이자비용 475 386 335 337 338 무형자산 3,544 2,600 2,595 2,410 2,328 일반손실 152 218 68 0 0 0 기타비유동자산 1,150 945 2,555 2,410 2,328 전환손실 152 218 68 0 0 0 기타비유동자산 1,150 945 955 978 993 2차개입지본반으익 1,150 945 955 978 993 31,624 무지및기타자산처본손익 1,130 112 35 0 0 0 유동부채 9,992 8,640 9,002 9,169 9,283 금융상품평가및기타자산처본손익 1,150 145 145 155 155 155 155 156 156 156 156 156 15	영업이익(핵심)	-407	1,293	1,440	1,544	1,633	기타유동비금융자산	350	317	320	328	0
배당금수익 0 0 0 0 0 0 0 주차 전 14,288 2,138 2,139 2원이익 72 330 196 0 0 0 주차산산 16,468 14,479 13,969 14,285 14,428 2원이익 72 386 335 327 338 무형자산 35,544 2,600 2,595 2,410 2,328 2원손실 152 218 68 0 0 0 1月만비중자산 1,150 945 955 978 978 2원손실 152 218 68 0 0 전 1년반동자산 1,150 945 955 978 978 2취건	영업외손익	-922	-573	-337	-367	-382	비유동자산	24,440	20,758	20,317	20,504	20,603
임환이익 72 30 196 0 96 한자산 16.468 14.479 13.969 14.285 14.428 19차 19 152 1410 2.328 14.280 152 152 1518 68 0 0 1 1111 1510 2.555 778 973 973 14.285 14.	이자수익	80	70	75	76	73	장기매출채권및기타비유동채권	849	680	687	703	715
이저비용 475 386 335 327 338 무형자산 3,544 2,600 2,595 2,410 2,328 임환손실 152 218 68 0 0 0 기타비유동자산 1,150 945 955 978 993 연구에 기업지분법수익 0 14 11 0 0 0 0 자산총계 33,776 29,341 29,659 30,873 31,624 투자및기타자산처분수익 -133 -112 -35 0 0 0 유동부채 9,992 8,640 40,002 9,169 9,283 365 공항품평가및기타금융이 -129 121 135 0 0 0 매압채무및기타유동채무 6,413 6,274 6,339 6,639 6,659 156 156 156 156 156 156 156 156 156 156	배당금수익	0	0	0	0	0	투자자산	2,429	2,055	2,111	2,128	2,139
9 원손실 152 218 68 0 0 기타비유동자산 1,150 945 955 978 978 973 1,164 2 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	외환이익	72	30	196	0	0	유형자산	16,468	14,479	13,969	14,285	14,428
관계기업지분반손익 - 133 - 112 - 35	이자비용	475	386		327	338	무형자산	3,544	2,600	2,595	2,410	2,328
두자및기타자산처분으의 -133 -112 -35 0 0 0 유동부채 9,992 8,640 9,002 9,169 9,286 금융상품평가및기타급용이의 -129 121 195 0 0 매입채무및기타유동채무 6,413 6,274 6,339 6,492 6,596 기타 -184 -92 -376 -116 -118 단기차입금 1,121 236 156 156 156 156 발인세차감천이의 -1,329 719 1,103 1,178 1,251 유동성장기차입금 1,855 1,551 1,913 1,913 1,913 발인세비용 -276 229 283 259 275 기타유동부채 603 579 594 608 618 유효법인세율(%) 20.8% 31.9% 25.7% 22.0% 22.0% 비유동부채 11,993 8,536 7,874 8,002 7,872 당기순이의 -966 631 820 918 976 자개주주자본순이임(여원) -1,055 553 743 918 976 사개및장기차입금 9,895 7,004 6,167 6,167 6,167 EBITDA 3,448 4,933 4,799 4,813 4,972 기타마유투부채 9,895 7,004 6,167 6,167 6,167 연구상장기산이의 -7,58 625 660 918 976 자본금 1,564 1,564 1,564 1,564 연구상장기산이의 -7,58 625 660 918 976 자본금 1,564 1,564 1,564 1,564 연구상장기산이의 -6,3 -0,1 2,1 2,0 1,6 이익임여금 8,571 9,059 9,675 10,593 11,440 위접역 -6,3 -0,1 2,1 2,0 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4	외환손실	152	218	68	0	0	기타비유동자산	1,150	945	955	978	993
금융상품평가및기타금융이익	관계기업지분법손익	0	14	11	0	0	자산총계	33,776	29,341	29,659	30,873	31,624
지타 -184 -92 -376 -116 -118 단기차입금 1,121 236 156 156 156 156 법인세차감전이익 -1,329 719 1,103 1,178 1,251 유통성장기차입금 1,855 1,551 1,913 1,913 1,913 1,913 1년에비용 -276 229 283 259 275 기타유동부채 603 579 594 608 618 유효법인세율(%) 20.8% 31.9% 25.7% 22.0% 22.0% 비유동부채 11.993 8,536 7,874 8,002 7,872 1,000		-133	-112	-35	0	0	유동부채	9,992	8,640	9,002	9,169	9,283
법인세차감전이익 -1,329 719 1,103 1,178 1,251 유통성장기차입금 1,855 1,551 1,913 1,913 1,913 1,913 1년에비용 -276 229 283 259 275 기타유통부채 603 579 594 608 618	금융상품평가및기타금융이익	-129	121	195	0	0	매입채무및기타유동채무	6,413	6,274	6,339	6,492	6,596
변인세비용 -276 229 283 259 275 기타유동부채 6.03 579 594 6.08 6.18	기타	-184	-92	-376	-116	-118	단기차입금	1,121	236	156	156	156
응합법인세용 (%) 20.8% 31.9% 25.7% 22.0% 22.0% 비유동부채 11.993 8.536 7.874 8.002 7.872 당기순이익 -9.66 6.31 82.0 91.8 976 장기매입채무및비유동채무 9.09 574 580 5.94 6.03 지배주주지분순이익(역인) -1.055 5.55 7.43 91.8 976 사채및장기차입금 9.895 7.004 6.167 6.167 6.167 6.167	법인세차감전이익	-1,329	719	1,103	1,178	1,251	유동성장기차입금	1,855	1,551	1,913	1,913	1,913
당기순이익 -966 631 820 918 976 장기매입채무및비유동채무 909 574 580 594 603 NH 주지분순이익(억원) -1,055 553 743 918 976 사채및장기차입금 9,895 7,004 6,167 6,167 6,167 EBITDA 3,448 4,933 4,799 4,813 4,972 기타비유동부채 1,189 958 1,127 1,241 1,102 현금순이익(Cash Earnings) 2,889 4,271 4,179 4,187 4,315 부채총계 21,985 17,176 16,876 17,171 17,155 수정당기순이익 -758 625 660 918 976 자본금 1,564 1,564 1,564 1,564 1,564 6건을(%, YoY) 주식발행초과금 1,440 1,440 1,440 1,440 위출액 -6.3 -0.1 2.1 2.0 1.6 이익잉여금 8,571 9,059 9,675 10,593 11,348 영업이익(보고) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 기타자본 -1,235 -1,219 -1,225 -1,225 연업이익(핵심) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 기타자본 -1,235 -1,219 -1,225 -1,225 -1,225 연업이익(핵심) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 지배주주지분자본총계 10,341 10,845 11,455 12,373 13,128 EBITDA -22.7 43.1 -2.7 0.3 3.3 비지배주주지분자본총계 1,449 1,320 1,328 1,328 1,340 전체주주지분 당기순이익 N/A N/A 34.3 23.7 6.2 전차임급 10,390 5,933 4,679 3,792 2,901	법인세비용	-276	229	283	259	275	기타유동부채	603	579	594	608	618
지배주주지분순이역연원 -1,055 553 743 918 976 사채및장기차입금 9,895 7,004 6,167 6,167 6,167 EBITDA 3,448 4,933 4,799 4,813 4,972 기타비유동부채 1,189 958 1,127 1,241 1,102 현금순이역(Cash Earnings) 2,889 4,271 4,179 4,187 4,315 부채총계 21,985 17,176 16,876 17,171 17,155 수정당기순이역 -758 625 660 918 976 자본금 1,564 1,564 1,564 1,564 1,564 6건을 연합이역(보고) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 기타자본 -1,235 -1,219 -1,225 -1,225 연합이역(핵심) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 기타자본 -1,235 -1,219 -1,225 -1,225 연합이역(핵심) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 지배주주지분자본총계 10,341 10,845 11,455 12,373 13,128 EBITDA -22.7 43.1 -2.7 0.3 3.3 비지배주주지분자본총계 11,790 12,165 12,783 13,701 14,468 EPS N/A N/A N/A 34.3 23.7 6.2 전차입금 10,390 5,933 4,679 3,792 2,901	유효법인세율 (%)	20.8%	31.9%	25.7%	22.0%	22.0%	비유동부채	11,993	8,536	7,874	8,002	7,872
EBITDA 3,448 4,933 4,799 4,813 4,972 기타비유동부채 1,189 958 1,127 1,241 1,102 현금순이익(Cash Earnings) 2,889 4,271 4,179 4,187 4,315 수정당기순이익 -758 625 660 918 976 자본금 1,564 1,564 1,564 1,564 1,564 1,564 1,564 증감율(%, YoY) 주식발행초과금 1,440 1,440 1,440 1,440 1,440 1,440 연업이익(보고) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 기타자본 -1,235 -1,219 -1,225 -1,225 연업이익(핵심) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 지배주주지분자본총계 10,341 10,845 11,455 12,373 13,128 EBITDA -22.7 43.1 -2.7 0.3 3.3 비지배주주지분자본총계 11,790 12,165 12,783 13,701 14,468 EPS N/A N/A N/A 34.3 23.7 6.2 전사임금 10,390 5,933 4,679 3,792 2,901	당기순이익	-966	631	820	918	976	장기매입채무및비유동채무	909	574	580	594	603
변금순이익(Cash Earnings) 2,889 4,271 4,179 4,187 4,315 부채총계 21,985 17,176 16,876 17,171 17,155 수정당기순이익 -758 625 660 918 976 자본금 1,564 1,400 1,440 1	지배주주지분순이익(억원)	-1,055	553	743	918	976	사채및장기차입금	9,895	7,004	6,167	6,167	6,167
수정당기순이익-758625660918976자본금1,5641,440 <td>EBITDA</td> <td>3,448</td> <td>4,933</td> <td>4,799</td> <td>4,813</td> <td>4,972</td> <td>기타비유동부채</td> <td>1,189</td> <td>958</td> <td>1,127</td> <td>1,241</td> <td>1,102</td>	EBITDA	3,448	4,933	4,799	4,813	4,972	기타비유동부채	1,189	958	1,127	1,241	1,102
중감율(%, YoY) 주식발행초과금 1,440 1,440 1,440 1,440 1,440 1,440 대출액 -6.3 -0.1 2.1 2.0 1.6 이익잉여금 8,571 9,059 9,675 10,593 11,348 영업이익(보고) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 기타자본 -1,235 -1,219 -1,225 -1,225 -1,225 영업이익(핵심) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 지배주주지분자본총계 10,341 10,845 11,455 12,373 13,128 EBITDA -22.7 43.1 -2.7 0.3 3.3 비지배주주지분자본총계 1,449 1,320 1,328 1,328 1,340 기배주주지분 당기순이익 N/A N/A 34.3 23.7 6.2 전본총계 11,790 12,165 12,783 13,701 14,468 EPS N/A N/A 34.3 23.7 6.2 순차입금 10,390 5,933 4,679 3,792 2,901	현금순이익(Cash Earnings)	2,889	4,271	4,179	4,187	4,315	부채총계	21,985	17,176	16,876	17,171	17,155
매출액 -6.3 -0.1 2.1 2.0 1.6 이익잉여금 8.571 9.059 9.675 10.593 11.348 영업이익(보고) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 기타자본 -1.235 -1.219 -1.225 -1.225 -1.225 영업이익(핵심) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 지배주주지분자본총계 10.341 10.845 11.455 12.373 13.128 EBITDA -22.7 43.1 -2.7 0.3 3.3 <u>비지배주주지분자본총계 1.449 1.320 1.328 1.328 1.348</u> 지배주주지분 당기순이익 N/A N/A 34.3 23.7 6.2 전본총계 11.790 12.165 12.783 13.701 14.468 EPS N/A N/A 34.3 23.7 6.2 순차입금 10.390 5.933 4.679 3.792 2.901	수정당기순이익	-758	625	660	918	976	자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
영업이익(보고) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 기타자본 -1,235 -1,219 -1,225 -	증감율(%, YoY)						주식발행초과금	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440
영업이익(핵심) N/A N/A 11.4 7.2 5.8 지배주주지분자본총계 10,341 10,845 11,455 12,373 13,128 EBITDA -22.7 43.1 -2.7 0.3 3.3 <u>H지배주주지분자본총계 1,449 1,320 1,328 1,328 1,340</u> 지배주주지분 당기순이익 N/A N/A 34.3 23.7 6.2 전통계 11,790 12,165 12,783 13,701 14,468 EPS N/A N/A 34.3 23.7 6.2 순차입금 10,390 5,933 4,679 3,792 2,901	매출액	-6.3	-0.1	2.1	2.0	1.6	이익잉여금	8,571	9,059	9,675	10,593	11,348
EBITDA -22.7 43.1 -2.7 0.3 3.3 비지배주주지분자본총계 1,449 1,320 1,328 1,328 1,349 지배주주지분 당기순이익 N/A N/A 34.3 23.7 6.2 자본총계 11,790 12,165 12,783 13,701 14,468 EPS N/A N/A 34.3 23.7 6.2 순차입금 10,390 5,933 4,679 3,792 2,901	영업이익(보고)	N/A	N/A	11.4	7.2	5.8	기타자본	-1,235	-1,219	-1,225	-1,225	-1,225
지배주주지분 당기순이익 N/A N/A 34.3 23.7 6.2 <u>자본총계 11,790 12,165 12,783 13,701 14,468</u> EPS N/A N/A 34.3 23.7 6.2 순차입금 10,390 5,933 4,679 3,792 2,901	영업이익(핵심)	N/A	N/A	11.4	7.2	5.8	지배주주지분자본총계	10,341	10,845	11,455	12,373	13,128
EPS N/A N/A 34.3 23.7 6.2 순차입금 10,390 5,933 4,679 3,792 2,901	EBITDA	-22.7	43.1	-2.7	0.3	3.3	비지배주주지분자본총계	1,449	1,320	1,328	1,328	1,340
	지배주주지분 당기순이익	N/A	N/A	34.3	23.7	6.2	자본총계	11,790	12,165	12,783	13,701	14,468
수정순이익 N/A N/A 5.6 39.1 6.2 총차입금 12,870 8,791 8,236 8,236 8,236	EPS	N/A	N/A	34.3	23.7	6.2	순차입금	10,390	5,933	4,679	3,792	2,901
	수정순이익	N/A	N/A	5.6	39.1	6.2	총차입금	12,870	8,791	8,236	8,236	8,236

현금흐름표 (단위: 십억원) 투자지표 (단위: 원, 배, %)

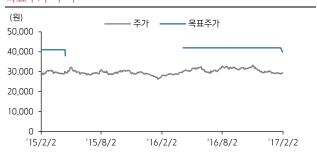
언급으금표 (원취·업학원)				(인위· 현, 메, A				면, 네, 🛷			
12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E	12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	1,778	4,136	3,497	4,008	4,701	주당지표(원)					
당기순이익	-966	631	820	918	976	EPS	-4,040	2,118	2,844	3,518	3,737
감가상각비	3,242	3,031	2,747	2,684	2,857	BPS	39,604	41,534	43,870	47,388	50,278
무형자산상각비	612	609	612	585	482	주당EBITDA	13,206	18,892	18,380	18,433	19,043
외환손익	91	164	-129	0	0	CFPS	11,063	16,358	16,006	16,037	16,525
자산처분손익	147	129	35	0	0	DPS	0	500	800	1,000	1,200
지분법손익	0	0	-11	0	0	주가배수(배)					
영업활동자산부채 증감	-2,161	-729	20	25	350	PER	-7.7	13.3	10.3	8.4	7.9
기타	812	300	-599	-204	36	PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
투자활동현금흐름	-3,033	-2,307	-2,767	-3,047	-3,432	EV/EBITDA	5.2	2.9	2.7	2.4	2.1
투자자산의 처분	299	95	-22	-24	-16	PCFR	2.8	1.7	1.8	1.8	1.8
유형자산의 처분	78	28	0	0	0	수익성(%)					
유형자산의 취득	-2,853	-3,116	-2,688	-3,000	-3,000	영업이익률(보고)	-1.8	5.8	6.3	6.7	6.9
무형자산의 처분	-569	-374	0	0	-400	영업이익률(핵심)	-1.8	5.8	6.3	6.7	6.9
기타	13	1,059	-56	-23	-16	EBITDA margin	15.5	22.1	21.1	20.8	21.1
재무활동현금흐름	1,072	-1,164	-34	-82	-384	순이익률	-4.3	2.8	3.6	4.0	4.1
단기차입금의 증가	0	0	-80	0	0	자기자본이익률(ROE)	-7.8	5.3	6.6	6.9	6.9
장기차입금의 증가	1,228	-1,119	0	0	0	투하자본이익률(ROIC)	-1.8	5.2	9.2	9.9	8.2
자본의 증가	0	0	0	0	0	안정성(%)					
배당금지급	-223	-42	-122	-196	-245	부채비율	186.5	141.2	132.0	125.3	118.6
기타	67	-3	169	114	-139	순차입금비율	88.1	48.8	36.6	27.7	20.1
현금및현금성자산의순증가	-182	671	696	879	886	이자보상배율(배)	N/A	3.4	4.3	4.7	4.8
기초현금및현금성자산	2,071	1,889	2,559	3,256	4,135	활동성(배)					
기말현금및현금성자산	1,889	2,559	3,256	4,135	5,021	매출채권회전율	4.4	4.6	4.6	4.6	4.6
Gross Cash Flow	3,939	4,865	3,477	3,983	4,351	재고자산회전율	44.3	48.5	43.1	43.2	43.0
Op Free Cash Flow	-2,050	303	2,131	1,838	1,563	매입채무회전율	3.2	3.5	3.6	3.6	3.6

- 당사는 2월 1일 현재 'KT(030200)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
KT	2014/01/16	BUY(Maintain)	40,000원
(030200)	2014/01/29	BUY(Maintain)	40,000원
	2014/04/03	BUY(Maintain)	40,000원
	2014/04/09	BUY(Maintain)	40,000원
	2014/04/16	BUY(Maintain)	40,000원
	2014/05/02	BUY(Maintain)	40,000원
	2014/06/16	BUY(Maintain)	40,000원
	2014/07/30	BUY(Maintain)	40,000원
	2014/09/19	BUY(Maintain)	44,000원
	2014/11/03	BUY(Maintain)	44,000원
	2015/01/13	BUY(Maintain)	41,000원
	2015/02/02	BUY(Maintain)	41,000원
	2015/04/16	BUY(Maintain)	38,000원
담당자 법	변경 2016/04/14	BUY(Reinitiate)	42,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	42,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	42,000원
	2016/07/14	BUY(Maintain)	42,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	42,000원
	2016/10/31	BUY(Maintain)	42,000원
	2017/02/02	BUY(Maintain)	40,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

1 102 12 0 11 (22 12, 12, 12 22 12, 12, 12, 12, 12, 12,								
투자등급	건수	비율(%)						
매수	175	95.15%						
중립	7	3.85%						
매도	0	0.00%						