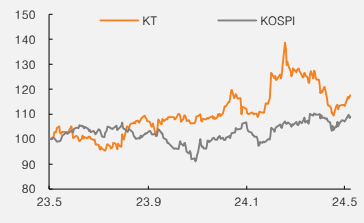


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	47,000원
현재주가(24/5/10)	35,800원
상승여력	31.3%

영업이익(24F,십억원)	1,828
Consensus 영업이익(24F,십억원)	1,730
EPS 성장률(24F,%)	33.0
MKT EPS 성장률(24F,%)	75.9
P/E(24F,x)	6.9
MKT P/E(24F,x)	11.1
KOSPI	2,727.63
시가총액(십억원)	9,207
발행주식수(백만주)	252
유동주식비율(%)	67.8
외국인 보유비중(%)	45.4
베타(12M) 일간수익률	0.55
52주 최저가(원)	29,050
52주 최고가(원)	42,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.6	8.8	14.2
상대주가	-2.5	-3.9	4.5



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진

soojin.kim@miraeasset.com

건조한 실적과 적극적인 주주환원

건조한 실적 유무선 실적과 자회사 KT클라우드와 에스테이트 고성장

별도 기준 매출은 4조6,948억원(+1.6% YoY), 서비스 매출은 3조9,412억원(-0.3% YoY)으로 추정치에 부합하는 수준이었다. 5G 침투율이 74%를 돌파하며 무선 사업부 +1.7% YoY, 유선사업부 +1.0% YoY의 성장을 이어갔다. 기업서비스도 8,950억원(+5% YoY)의 성장을 기록했는데, AICC 등 AX 서비스 수요 확대가 성장을 주도했다. 이에 5대 성장사업 매출은 928억원(+4.9% YoY, 26% QoQ)을 기록했다. 5대 성장산업은 AICC, IoT, 스마트모빌리티, 스마트공간, 에너지가 포함된다.

주요 그룹사의 호실적으로 연결 매출은 시장 예상치를 상회, 6조6,546억원(+3.3% YoY)을 기록했다. 특히 관광객 확대로 에스테이트가 1,357억원(+20.3% YoY)의 고성장을 이어갔고, KT클라우드 역시 1,752억원(+17.8% YoY)의 매출을 기록해 두자릿수 성장세를 이어갔다. 동사는 이번 실적 컨콜에서 24년 KT클라우드 연간 가이던스로 연매출 +26% YoY, 영업이익 +51% YoY를 제시했다. AI City로의 도약을 본격화하면서 KT클라우드에서 GPU 등 AI 관련 서비스 제공도 본격화하고, 아마존, MS 등 글로벌 클라우드 벤더사와의 협력도 강화하겠다고 밝혔다. 신규 비즈니스 발굴도 지속할 예정이다. 향후 클라우드는 계속해서 그룹사 성장을 주도할 것으로 전망한다.

영업이익 서프라이즈 - 비용 관리 성공적

연결기준 영업이익은 5,065억원(+4.2% YoY), 영업이익률은 7.6%를 기록했고, 별도기준 영업이익은 3,938억원(+1.5% YoY), 영업이익률 8.4%를 기록했다. CapEx는 별도기준 3,181억원(+1.5% YoY)을 기록했고, 마케팅비 감소세가 지속되면서 비용 관리가 안정적으로 이뤄지고 있다. 올해 IT 직원 1,000명 채용 계획을 밝혔다. 이는 200억 정도의 비용이 발생할 것으로 예상되나, 정년퇴직 인원 감안시 큰 여파는 없을 것으로 예상된다.

목표주가 47,000원, 투자 의견 '매수' 유지

9일 장 마감 후 자사주 소각을 공시했다. 현재 총 지분의 4.41%인 자사주에서 2%인 514만주, 1,789억원을 소각한다고 밝혔다. 첫 분기배당금도 발표했다. 주당 500원이다. 올해 DPS는 2,000원(+2% YoY)으로 예상한다(배당수익률 5.6%). 밸류업을 앞두고, 적극적으로 주주환원을 이어가겠다는 CEO의 의지도 확인할 수 있었다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	25,650	26,376	26,773	27,331	28,008
영업이익 (십억원)	1,690	1,650	1,828	1,950	2,119
영업이익률 (%)	6.6	6.3	6.8	7.1	7.6
순이익 (십억원)	1,262	1,010	1,330	1,402	1,569
EPS (원)	4,835	3,887	5,168	5,453	6,101
ROE (%)	8.0	6.1	7.7	7.7	8.2
P/E (배)	7.0	8.9	6.9	6.6	5.9
P/B (배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	5.8	5.7	5.5	5.5	5.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q24 KT 연결기준 잠정실적

(십억원)

구분	1Q23	4Q23	1Q24			추정치와의 차이 (%)	증감률	
			실적	미래에셋증권	컨센서스		YoY	QoQ
영업수익	6,548	6,698	6,655	6,518	6571.9	1.3%	1.6%	-0.7%
영업이익	486	266	507	509	506.7	0.0%	4.2%	90.7%
영업이익률	7.4%	4.0%	7.6%	7.8%	7.7%	-1.3%	2.5%	92.0%
당기순이익	297	54	393	267	354.2	11.0%	32.3%	627.8%

자료: KT, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. KT 분기 실적추정표

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
영업수익(연결)	6,443.7	6,547.5	6,697.4	6,698.4	6,654.6	6,632.4	6,767.9	6,718.4	6,699.8	6,797.8	6,953.9	6,879.9
YoY growth(%)	2.6%	3.7%	3.4%	1.8%	3.3%	1.3%	1.1%	0.3%	0.7%	2.5%	2.7%	2.4%
KT(별도)	4,619.0	4,487.5	4,758.6	4,592.1	4,694.8	4,598.9	4,836.4	4,738.0	4,794.9	4,769.9	4,958.2	4,822.3
YoY growth(%)	0.2%	-0.7%	3.7%	0.4%	1.6%	2.5%	1.6%	3.2%	2.1%	3.7%	2.5%	1.8%
무선	1,707.2	1,722.2	1,708.1	1,732.2	1,736.5	1,747.4	1,754.3	1,774.7	1,770.6	1,787.9	1,799.3	1,813.8
YoY growth(%)	2.4%	2.5%	1.6%	2.8%	1.7%	1.5%	2.7%	2.5%	2.0%	2.3%	2.6%	2.2%
유선	1,308.9	1,320.7	1,330.1	1,311.4	1,322.4	1,319.1	1,321.8	1,326.6	1,329.9	1,337.5	1,343.0	1,346.6
YoY growth(%)	0.9%	1.2%	1.8%	0.0%	1.0%	-0.1%	-0.6%	1.2%	0.6%	1.4%	1.6%	1.5%
인터넷	607.9	612.4	615.9	620.3	620.8	623.2	628.2	631.8	636.9	642.2	648.5	651.7
미디어	506.9	518.0	505.8	507.8	518.6	513.8	511.2	513.3	513.3	517.4	518.4	520.5
기업서비스	852.2	891.3	903.8	813.1	895.0	885.8	934.4	864.4	867.2	946.6	994.2	909.6
YoY growth(%)	5.6%	3.5%	1.6%	-2.7%	5.0%	-0.6%	3.4%	6.3%	-3.1%	6.9%	6.4%	5.2%
그룹사	2,782.2	3,386.4	3,048.4	3,238.8	2,954.7	3,255.9	3,240.8	3,360.9	3,049.4	3,341.4	3,350.4	3,437.9
YoY growth(%)	14.4%	8.5%	8.1%	21.5%	6.1%	17.6%	8.1%	12.9%	9.1%	3.6%	8.6%	0.0%
BC카드	953.2	1,049.2	995.7	1,026.9	935.6	1,080.7	1,035.5	1,078.2	968.3	1,107.7	1,076.9	1,108.4
YoY growth(%)	5.7%	5.9%	1.2%	0.9%	-1.8%	3.0%	4.0%	5.0%	3.5%	2.5%	4.0%	2.8%
스카이라이프	254.8	261.3	260.5	262.2	254.4	263.9	286.6	276.5	262.0	269.4	295.1	282.0
YoY growth(%)	5.8%	2.8%	-2.8%	-3.3%	-0.2%	1.0%	10.0%	5.4%	3.0%	2.1%	3.0%	2.0%
콘텐츠자회사	142.5	158.8	191.1	194.6	138.6	166.7	200.7	210.2	148.3	171.7	210.7	224.9
YoY growth(%)	3.0%	2.8%	9.5%	6.4%	-2.7%	5.0%	5.0%	8.0%	7.0%	3.0%	5.0%	7.0%
에스테이트	112.8	145.4	142.3	194.0	135.7	139.8	142.6	156.8	165.4	171.2	176.4	183.4
YoY growth(%)	-25.0%	48.8%	30.3%	48.2%	20.3%	-3.9%	0.2%	-19.2%	21.9%	22.5%	23.7%	17.0%
KT클라우드	148.7	153.8	193.8	182.1	175.2	219.7	220.2	227.3	207.8	229.5	247.0	250.6
YoY growth(%)	19.5%	27.1%	45.6%	25.5%	17.8%	42.8%	13.6%	24.8%	18.6%	4.5%	12.1%	10.2%
영업비용(연결)	5,957.6	5,971.4	6,375.5	6,432.8	6,148.1	6,096.6	6,360.6	6,339.8	6,157.9	6,256.6	6,515.5	6,451.4
인건비	1,069.1	1,131.5	1,191.0	1,157.8	1,100.9	1,136.3	1,189.9	1,221.3	1,124.0	1,193.1	1,273.2	1,304.3
판매비	564.6	600.5	581.4	606.8	554.1	585.9	578.0	584.9	578.6	580.8	585.8	573.4
감가상각비	929.4	929.2	937.9	1,013.6	973.7	950.3	963.2	956.4	962.1	950.0	971.5	961.3
영업비용(별도)	4,230.4	4,079.9	4,479.4	4,395.7	4,301.0	4,338.3	4,552.4	4,562.2	4,391.1	4,438.8	4,634.2	4,558.2
인건비	530.2	583.2	634.6	530.5	540.7	572.5	614.6	650.3	521.0	581.3	647.3	671.3
판매비	626.1	637.0	636.4	644.2	620.6	652.2	645.7	652.1	645.6	648.8	655.3	642.2
감가상각비	779.1	782.7	786.5	835.1	825.2	819.3	830.4	824.5	822.3	818.9	837.5	828.7
영업이익(연결)	486.1	576.1	321.9	265.6	506.5	535.8	407.3	378.6	541.8	541.3	438.4	428.5
영업이익률	7.5%	8.8%	4.8%	4.0%	7.6%	8.1%	6.0%	5.6%	8.1%	8.0%	6.3%	6.2%
EBITDA	1,415.5	1,505.3	1,259.8	1,279.2	1,480.2	1,486.1	1,370.6	1,335.1	1,503.9	1,491.2	1,409.9	1,389.8
영업이익(별도)	388.6	407.6	279.2	196.4	393.8	260.6	284.0	175.8	403.8	331.1	324.1	264.1
영업이익률	8.4%	9.1%	5.9%	4.3%	8.4%	5.7%	5.9%	3.7%	8.4%	6.9%	6.5%	5.5%
주요 지표												
총 가입자수	24,332	24,621	24,903	24,897	24,834	23,346	23,304	22,926	23,886	24,516	24,583	24,442
5G 가입자수	8,796	9,117	9,408	9,722	9,948	10,111	10,322	10,514	11,862	12,022	12,239	12,349
ARPU	33,771	33,948	33,838	34,302	34,461	36,924	37,138	38,190	-	-		

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. KT 연간 실적추정표

(십억원)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업수익(연결)	23,751.8	24,342.1	23,916.7	24,898.0	25,650.1	26,387.0	26,773.4	27,331.4
YoY growth(%)	1.6%	2.5%	-1.7%	4.1%	3.0%	2.9%	1.5%	2.1%
KT(별도)	17,356.6	18,204.7	17,879.2	18,387.3	18,289.1	18,457.2	18,868.1	19,345.3
YoY growth(%)	0.1%	4.9%	-1.8%	2.8%	-0.5%	0.9%	2.2%	2.5%
무선	7,040.9	5,908.7	5,952.3	6,092.4	6,183.2	6,557.1	7,012.9	7,171.5
YoY growth(%)	-2.3%	-16.1%	0.7%	2.4%	1.5%	6.0%	7.0%	2.3%
유선					5,220.2	5,271.1	5,289.9	5,357.1
YoY growth(%)						1.0%	0.4%	1.3%
인터넷	2,050.0	2,224.5	2,267.0	2,317.8	2,393.0	2,456.5	2,503.9	2,579.3
미디어	2,449.2	1,658.7	1,826.8	1,938.7	2,011.0	2,038.5	2,056.9	2,069.6
기업서비스				2,733.7	3,026.2	3,460.4	3,579.6	3,717.7
YoY growth(%)					10.7%	14.3%	3.4%	3.9%
그룹사	-	10,022.0	10,064.1	11,100.7	12,646.3	12,455.8	12,812.3	13,179.2
YoY growth(%)			0.4%	10.3%	13.9%	-1.5%	2.9%	2.9%
BC카드	3,444.9	3,536.5	3,386.3	3,579.6	3,895.7	4,025.0	4,130.0	4,261.4
YoY growth(%)	-2.4%	2.7%	-4.2%	5.7%	8.8%	3.3%	2.6%	3.2%
스카이라이프		694.6	698.7	763.2	1,034.2	1,038.8	1,081.3	1,108.5
YoY growth(%)			0.6%	9.2%	35.5%	0.4%	4.1%	2.5%
콘텐츠자회사		704.2	772.1	430.4	650.3	687.0	716.2	755.6
YoY growth(%)			9.6%	-44.3%	51.1%	5.6%	4.2%	5.5%
에스테이트		485.2	364.5	576.7	488.3	594.5	574.9	696.5
YoY growth(%)			-24.9%	58.2%	-15.3%	21.7%	-3.3%	21.2%
KT클라우드		358.5	390.9	455.9	432.1	603.84	766.876	934.792
YoY growth(%)			9.0%	16.6%	-5.2%	39.7%	27.0%	21.9%
영업비용(연결)	22,198.6	23,191.0	22,737.6	23,226.1	23,960.0	24,737.3	24,945.1	25,381.4
인건비	3,845.8	3,951.1	4,123.7	4,215.8	4,495.9	4,549.4	4,648.4	4,894.6
판매비	2,034.1	2,277.9	2,435.9	2,425.7	2,469.3	2,503.9	2,491.5	2,318.6
감가상각비	3,281.8	3,638.8	3,633.7	3,607.7	3,655.9	3,810.1	3,843.7	3,844.8
영업비용(별도)	16,405.0	17,465.5	17,006.2	17,319.2	17,121.1	17,185.4	17,753.9	18,022.2
인건비	2,208.9	2,183.3	2,267.8	2,308.1	2,394.2	2,278.5	2,378.1	2,421.0
판매비	2,043.2	2,379.7	2,522.9	2,568.8	2,574.5	2,543.7	2,570.6	2,591.9
감가상각비	2,917.3	3,238.6	3,233.2	3,217.7	3,105.8	3,183.4	3,299.4	3,307.4
영업이익(연결)	1,553.2	1,151.1	1,179.1	1,671.9	1,795.9	1,649.7	1,828.3	1,950.0
영업이익률	6.5%	4.7%	4.9%	6.7%	7.0%	6.3%	6.8%	7.1%
EBITDA	4,835.0	4,789.9	4,812.8	5,279.6	5,451.8	5,459.8	5,672.0	5,794.8
영업이익(별도)	951.6	739.2	873.0	1,068.1	1,168.1	1,271.8	1,114.2	1,323.0
영업이익률	5.5%	4.1%	4.9%	5.8%	6.4%	6.9%	5.9%	6.8%

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

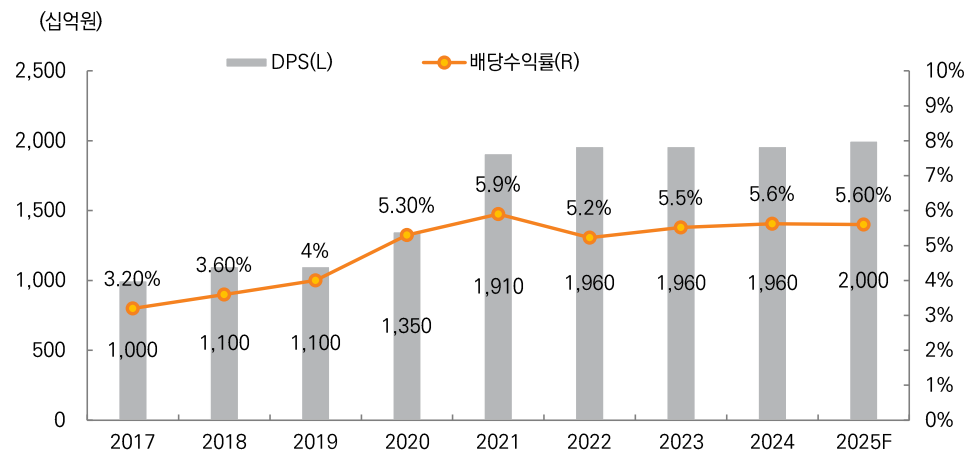
표 4. KT 사업부별 수익 예상 변경

(십억원)

구분	변경전		변경후		변경률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	26,752	27,438	26,773	27,331	0.1%	-0.4%
KT(별도)	19,069	19,554	18,868	19,345	-1.1%	-1.1%
무선	6,988	7,104	7,013	7,172	0.4%	0.9%
유선	4,567	5,389	5,290	5,357	15.8%	-0.6%
인터넷	2,507	2,584	2,504	2,579	-0.1%	-0.2%
미디어	2,060	2,099	2,057	2,070	-0.2%	-1.4%
기업서비스	3,639	3,861	3,580	3,718	-1.6%	-3.7%
그룹사	12,918	13,308	12,812	13,179	-0.8%	-1.0%
영업비용(연결)	24,929	25,514	24,945	25,381	0.1%	-0.5%
인건비	4,646	4,904	4,648	4,895	0.1%	-0.2%
판매비	2,522	2,318	2,491	2,319	-1.2%	0.0%
감가상각비	3,833	3,860	3,844	3,845	0.3%	-0.4%
영업이익(연결)	1,823	1,924	1,828	1,950	0.3%	1.4%
영업이익률	6.8%	7.0%	6.8%	7.1%	0.2%	1.7%
EBITDA	5,655	5,783	5,672	5,795	0.3%	0.2%

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. DPS 및 배당수익률 추이



자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. KT 밸류에이션 테이블

(십억원/원)

밸류에이션	값	참고
예상 fwd EBITDA	5,695.7	12M fwd EBITDA
Target EV/EBITDA	3.6	LTE 4~6년차 평균 EV/EBITDA에 30% 프리미엄 적용
영업가치	20,675.2	
(-순차입금)	8,729.0	
전체 기업가치	11,946.2	
목표주가	47,000.0	
현재주가(24/5/10)	35,800.0	
상승 여력(%)	31.3%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

KT (030200)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	26,376	26,773	27,331	28,008
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,773	27,331	28,008
판매비와관리비	24,726	24,945	25,381	25,889
조정영업이익	1,650	1,828	1,950	2,119
영업이익	1,650	1,828	1,950	2,119
비영업손익	-326	7	-69	-31
금융손익	-77	-105	-189	-151
관계기업등 투자손익	-43	55	60	60
세전계속사업손익	1,324	1,835	1,881	2,088
계속사업법인세비용	335	486	450	487
계속사업이익	989	1,349	1,431	1,601
중단사업이익	0	18	0	0
당기순이익	989	1,367	1,431	1,601
지배주주	1,010	1,330	1,402	1,569
비지배주주	-21	37	29	32
총포괄이익	996	1,367	1,431	1,601
지배주주	1,014	440	460	515
비지배주주	-17	928	971	1,086
EBITDA	5,518	5,672	5,795	5,880
FCF	1,810	-118	184	1,073
EBITDA 마진율 (%)	20.9	21.2	21.2	21.0
영업이익률 (%)	6.3	6.8	7.1	7.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.8	5.0	5.1	5.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	14,518	13,993	14,788	15,755
현금 및 현금성자산	2,880	2,307	2,855	4,325
매출채권 및 기타채권	3,258	3,273	3,351	3,442
재고자산	912	916	938	964
기타유동자산	7,468	7,497	7,644	7,024
비유동자산	28,192	29,732	31,184	32,678
관계기업투자등	1,557	1,564	1,602	1,645
유형자산	14,872	17,077	18,940	20,692
무형자산	2,534	1,861	1,409	1,106
자산총계	42,710	43,725	45,971	48,433
유동부채	13,147	13,194	13,437	13,718
매입채무 및 기타채무	1,298	1,304	1,335	1,371
단기금융부채	3,689	3,691	3,707	3,724
기타유동부채	8,160	8,199	8,395	8,623
비유동부채	11,001	11,012	12,065	13,127
장기금융부채	8,785	8,785	9,785	10,785
기타비유동부채	2,216	2,227	2,280	2,342
부채총계	24,149	24,206	25,503	26,844
지배주주지분	16,749	17,671	18,591	19,678
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,494	15,341	16,262	17,350
비지배주주지분	1,812	1,849	1,878	1,910
자본총계	18,561	19,520	20,469	21,588

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,503	5,258	5,440	6,283
당기순이익	989	1,367	1,431	1,601
비현금수익비용가감	5,005	4,309	4,380	4,296
유형자산감가상각비	3,176	3,171	3,393	3,459
무형자산상각비	692	673	452	303
기타	1,137	465	535	534
영업활동으로인한자산및부채의변동	-246	7	36	829
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-124	-15	-79	-90
재고자산 감소(증가)	-250	-4	-22	-25
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	122	6	31	36
법인세납부	-304	-468	-450	-487
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,621	-5,213	-5,078	-4,963
유형자산처분(취득)	-3,593	-5,376	-5,256	-5,210
무형자산감소(증가)	-472	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	32	-1	-4	-4
기타투자활동	-588	164	182	251
재무활동으로 인한 현금흐름	-453	-765	143	114
장단기금융부채의 증가(감소)	874	3	1,015	1,017
자본의 증가(감소)	3	0	0	0
배당금의 지급	-527	-483	-482	-482
기타재무활동	-803	-285	-390	-421
현금의 증가	430	-572	547	1,470
기초현금	2,449	2,880	2,307	2,855
기말현금	2,880	2,307	2,855	4,325

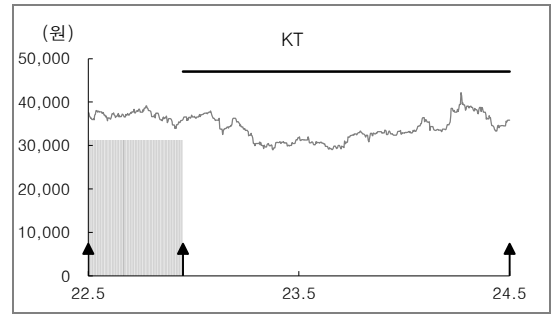
자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	8.9	6.9	6.6	5.9
P/CF (x)	1.5	1.6	1.6	1.6
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	3.7	3.5	3.5	3.4
EPS (원)	3,887	5,168	5,453	6,101
CFPS (원)	23,068	22,059	22,598	22,932
BPS (원)	66,498	70,259	73,840	78,068
DPS (원)	1,960	1,960	1,960	1,960
배당성향 (%)	48.8	35.2	33.7	30.1
배당수익률 (%)	5.7	5.5	5.5	5.5
매출액증가율 (%)	2.8	1.5	2.1	2.5
EBITDA증가율 (%)	2.2	2.8	2.2	1.5
조정영업이익증가율 (%)	-2.4	10.8	6.7	8.7
EPS증가율 (%)	-19.6	33.0	5.5	11.9
매출채권 회전율 (회)	8.3	8.2	8.3	8.2
재고자산 회전율 (회)	32.5	29.3	29.5	29.4
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	2.4	3.2	3.2	3.4
ROE (%)	6.1	7.7	7.7	8.2
ROIC (%)	5.6	5.9	6.2	6.5
부채비율 (%)	130.1	124.0	124.6	124.3
유동비율 (%)	110.4	106.1	110.0	114.9
순차입금/자기자본 (%)	51.4	44.7	44.9	40.5
조정영업이익/금융비용 (x)	4.6	6.4	5.0	5.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
KT (030200)				
2022.10.25	매수	47,000	-	-
2022.02.07	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 KT 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.