



KT

| Bloomberg Code (030200 KS) | Reuters Code (030200.KS)

2023년 11월 8일

[통신서비스]

김아람 연구원
☎ 02-3772-2668
✉ kimaram@shinhan.com

1M 기준으로는 컨센서스 부합



매수
(유지)



현재주가 (11월 7일)
32,700 원



목표주가
42,000 원 (유지)



상승여력
28.4%

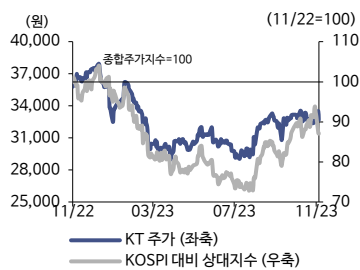
- ◆ 3Q23 Review: 임단협과 서비스구입비 평활화의 특이사항 無
- ◆ 거버넌스, 배당불확실성 해소에도 더딘 주가 회복
- ◆ 24년 상대적으로 편안한 영업이익 성장, 6%대 배당수익률 고려 시 완만한 회복 예상



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

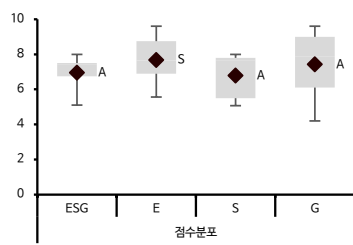
시가총액	8,432.0십억원
발행주식수	257.9백만주
유동주식수	172.6백만주(66.9%)
52 주 최고가/최저가	37,950 원/29,000 원
일평균 거래량 (60 일)	692,318 주
일평균 거래액 (60 일)	22,479 백만원
외국인 지분율	42.72%
주요주주	
국민연금공단	8.63%
현대자동차 외 1 인	7.89%
절대수익률	
3 개월	2.2%
6 개월	7.4%
12 개월	-9.9%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	7.9%
6 개월	9.9%
12 개월	-12.6%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



3Q23 Review: 컨센서스가 더 낮아졌어야

3Q23 매출액과 영업이익은 각각(이하 YoY) 6조 6,974억원(+3.4%), 3,219억원(-28.9%)으로 컨센서스(OP 3,887억원)을 17% 하회했다.

컨센서스와 괴리가 컸던 이유는 4분기로 예상된 임단협이 조기 타결되고 서비스구입비 평활화가 이뤄졌기 때문으로(약 1,800억원 규모의 일회성/회계적 비용 발생), 회사가 관련 이슈를 소통한 직전 1개월 기준 영업이익 컨센서스(OP 3,470억원)에는 대체로 부합했다.

이외 특이사항은 없었다. 별도에서는 유무선 매출이 한자릿수 초중반대 안정적 성장을 이어갔고(각각 +2.4%, +1.8%), 판매비(-2.1%)와 감가비(+1.8%)가 잘 통제됐다. 그룹사 이익기여는 경기 둔화에도 KT클라우드와 KT에스테이트가 호실적을 기록하며 전년 수준(1,285억원)을 유지했다.

2024년 통신업종 Top Pick

2024년 통신업종 투자매력도는 2023년 대비 높지 않다. 3사 모두 완만한 이익 성장을 이어가겠으나 이익 성장속도 둔화가 필연적이고, 멀티플 리레이팅을 기대해볼 만한 이벤트도 부재해서다.

그러나 KT는 상대적으로 ‘확실한 성장’을 기대해볼 수 있는 부분이 있다. 전통적인 B2B 강자로 매년 안정적인 B2B 수주를 확보하고 있고*, KT클라우드/KT에스테이트는 내년에도 호실적이 기대된다.

*B2B 수주규모 20년 2.3조원 → 21년 2.9조원 → 22년 3.3조원 → 23년 3조원+

주가 측면에서도 상대적으로 편안하다. 주가는 2023년 거버넌스 단일 이슈로 20% 이상 하락했었는데, 리더십/배당정책 불확실성이 해소된 현재까지도 하락분의 절반 수준만을 회복하는데 그쳤다. 완만한 회복을 기대한다.

신임 대표의 경영 전략 발표는 내년초 예상

신규 선임된 김영섭 대표의 경영 방향성 공유는 내년초쯤 이뤄질 것으로 예상된다. 실적발표에서 ‘통신 본질에 집중하고 IT 역량을 향상시켜 기업고객의 DX파트너가 되겠다’는 메시지를 간접적으로 공유했는데, 내년에는 이러한 전략이 보다 구체화되기를 희망한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	24,898.0	1,671.8	1,356.9	5,197	57,357	5.9	2.9	0.5	9.4	35.5
2022	25,650.0	1,690.1	1,262.5	4,835	63,621	7.0	3.4	0.5	8.0	42.5
2023F	26,363.2	1,696.2	1,435.3	5,524	68,116	5.9	3.5	0.5	8.4	47.1
2024F	26,833.0	1,790.3	1,380.5	5,354	71,559	6.1	3.3	0.5	7.7	43.3
2025F	28,100.6	1,959.8	1,415.4	5,489	75,137	6.0	3.2	0.4	7.5	41.9

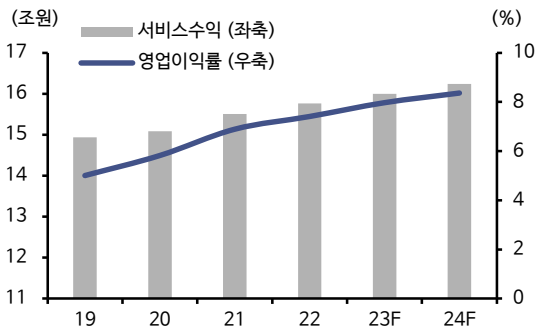
자료: 회사 자료, 신한투자증권

KT 3Q23 실적 요약

(십억원)	3Q23	2Q23	%QoQ	3Q22	%YoY	컨센서스	신한추정
매출액	6,697.4	6,547.5	2.3	6,477.2	3.4	6,678.8	6,611.4
영업이익	321.9	576.1	(44.1)	452.9	(28.9)	388.7	329.7
순이익	264.3	394.5	(33.0)	297.6	(11.2)	276.5	295.0
영업이익률	4.8	8.8		7.0		5.8	5.0
순이익률	3.9	6.0		4.6		4.1	4.5

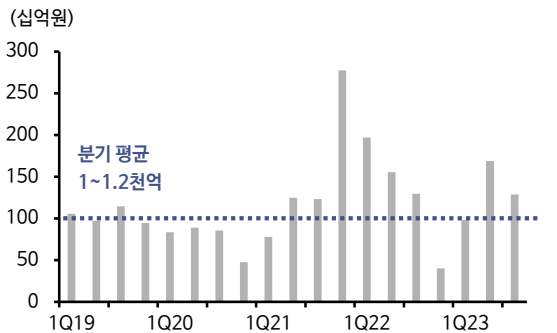
자료: 회사 자료, 신한금융투자

KT 별도 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

그룹사 이익 기여 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

연초 이후 KT 주가와 외국인 순매수 추이



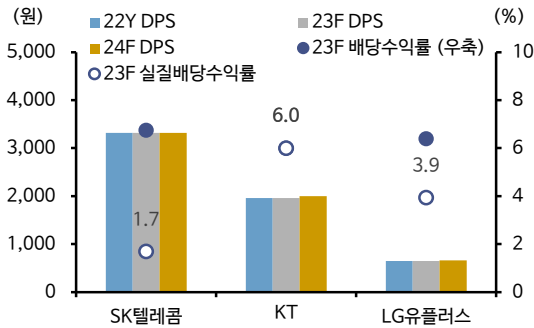
자료: QuantiWise, 신한투자증권

김영섭 신임 CEO 약력

시점	내용
84년	고려대 경영학과 졸업
98년	LG상사 전신 럭키금성상사 입사
96년	LG상사 미국법인 관리부장
02년	LG구조조정본부 재무개선팀 상무
08년	LGCNS 하이테크사업본부 부사장 이외 경영관리본부, 솔루션사업본부 경험
14년	LG유플러스 CFO
15~22년	LGCNS 대표이사
23년 8월 30일	KT CEO 최종 선임

자료: 언론 자료, 신한투자증권

3사 배당수익률 비교



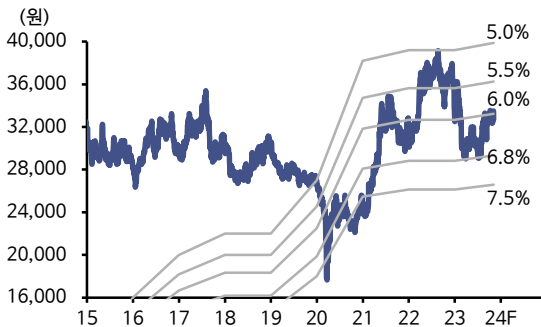
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정 / 주: 24년 분기배당 전환

통신 3사 자사주 매입 규모

(십억원)	SK텔레콤	KT	LG유플러스	비고
21			100	LG유플러스 창사 이래 최초로 자사주 매입
22		300		
23F	300	300		SK텔레콤 2천억원, KT 1천억원 소각
24F	- SK텔레콤 배당금 수익 자사주 매입 활용 가능성 (하나금융그룹 311억원 + SK브로드밴드 특별배당) - KT는 별도 순이익의 50%가 DPS 기준 1,960원 이상일 경우 추가 현금 배당이나 자사주 매입 진행			

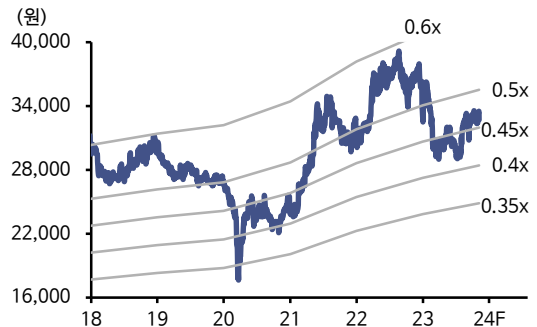
자료: 회사 자료, 신한투자증권

3사 배당수익률 비교



자료: QuantiWise, 신한투자증권

KT 배당수익률 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

KT 목표주가 Table

(십억원, 배)	Value	23F EBITDA	Multiple	비고
(A) KT 별도	14,828	4,420	3.4	무선 가입자수 차이를 고려해 SK텔레콤 24F 멀티플을 10% 할인 (C)+(D)에 50% 할인 적용
(B) 자회사 가치	4,550			
(십억원, %)	지분가치	Value	지분율	비고
(C) 주요 자회사	7,382			2Q23 자산규모 x Peer PBR 0.51배 x 20% 할인 IMM 투자 유치 밸류에이션 (4.6조원) 2Q23 자산규모 x Peer avg. PBR 0.5배 CJENM SI 투자 유치 당시 밸류에이션을 50% 할인
스카이라이프	146	290	50.3	
BC카드	1,443	2,077	69.5	
KT 클라우드	4,002	4,600	87	
KT 에스테이트	1,240	1,240	100	
스튜디오지니	550	1,100		
(D) 기타 자회사	1,718			2Q23 기준, 리스부채 제외 24년 예상 (G) = (A) + (B) - (E) - (F)
(E) 순차입금	7,407			
(F) 비지배지분	1,364			
(G) 목표 시가총액	10,607			
목표 주가(원)	42,000			
현재주가 (원)	32,700			
상승여력 (%)	28.4			

자료: 신한투자증권

KT 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
연결	매출액	6,278	6,312	6,477	6,583	6,444	6,548	6,698	6,674	25,650	26,363	26,833
	서비스수익	5,566	5,671	5,745	5,705	5,714	5,969	5,959	5,829	22,686	23,470	24,022
	무선	1,667	1,680	1,682	1,685	1,707	1,722	1,708	1,721	6,713	6,858	6,964
	유선	1,298	1,305	1,306	1,311	1,309	1,321	1,330	1,320	5,220	5,279	5,301
	인터넷	591	596	600	605	608	612	615	619	2,393	2,454	2,502
	미디어	496	501	505	510	507	518	518	521	2,011	2,063	2,112
	기업서비스	998	953	956	927	937	976	982	937	3,834	3,831	3,879
	Enterprise DX	260	301	309	291	274	335	359	326	1,161	1,294	1,321
	AI/New biz	110	111	120	92	115	103	106	92	433	417	429
	그룹사	2,802	3,158	3,201	3,486	3,038	3,299	3,342	3,593	12,646	13,272	13,883
	BC카드	902	991	984	1,018	953	1,049	996	1,033	3,896	4,032	4,112
	스카이라이프	241	254	268	271	255	261	261	269	1,034	1,045	1,077
	콘텐츠 자회사	270	285	301	309	250	269	290	305	1,166	1,114	1,230
	에스테이트	151	98	109	131	113	145	142	118	488	518	475
	클라우드		130	144	158	149	154	194	190	432	686	819
	단말수익	646	581	646	650	666	469	653	617	2,522	2,405	2,333
	영업비용	5,651	5,853	6,024	6,432	5,958	5,971	6,376	6,362	23,960	24,667	25,043
	인건비	1,040	1,121	1,075	1,259	1,069	1,132	1,191	1,152	4,496	4,544	4,631
	사업경비	2,471	2,560	2,586	2,771	2,604	2,691	2,733	2,846	10,389	10,873	11,146
	서비스구입비	800	863	888	886	830	813	953	883	3,436	3,480	3,553
	판매관리비	573	606	648	642	601	634	623	640	2,469	2,498	2,530
영업이익	영업이익	627	459	453	151	486	576	322	312	1,690	1,696	1,790
	지배순익	406	407	408	409	410	411	290	325	1,628	1,435	1,381
순이익률	영업이익률	10.0	7.3	7.0	2.3	7.5	8.8	4.8	4.7	6.6	6.4	6.7
	순이익률	6.5	6.4	6.3	6.2	6.4	6.3	4.3	4.9	6.3	5.4	5.1
%YoY	매출액	4.1	4.7	4.2	(0.6)	2.6	3.7	3.4	1.4	3.0	2.8	1.8
	서비스수익	6.4	6.3	6.3	(0.9)	2.7	5.3	3.7	2.2	4.4	3.5	2.4
	무선	2.8	2.8	2.0	2.0	2.4	2.5	1.6	2.1	2.4	2.2	1.5
	유선	1.5	0.6	1.4	2.6	0.9	1.2	1.8	0.6	1.5	1.1	0.4
	영업이익	41.1	(3.5)	18.4	(59.0)	(22.4)	25.5	(28.9)	106.0	1.1	0.4	5.6
별도	매출액	4,608	4,518	4,590	4,573	4,619	4,487	4,673	4,595	18,289	18,374	18,476
	영업이익	430	304	324	111	388	408	194	244	1,168	1,234	1,301
	순이익	391	24	240	108	320	305	211	177	764	1,013	1,029
	영업이익률	9.3	6.7	7.0	2.4	8.4	9.1	4.1	5.3	6.4	6.7	7.0
	순이익률	8.5	0.5	5.2	2.4	6.9	6.8	4.5	3.9	4.2	5.5	5.6
%YoY	매출액	0.7	0.9	(1.6)	(2.1)	0.2	(0.7)	1.8	0.5	(0.5)	0.5	0.6
	서비스수익	3.6	1.8	0.6	0.8	(0.2)	2.1	1.9	1.4	1.7	1.3	1.1
	영업이익	17.5	(1.9)	24.9	20.8	(9.7)	34.3	(40.2)	120.0	9.3	5.6	5.5

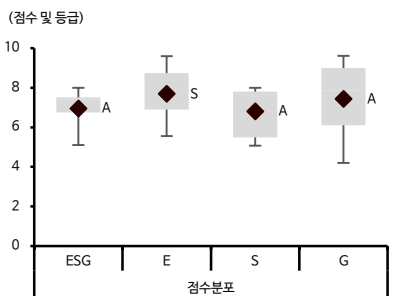
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

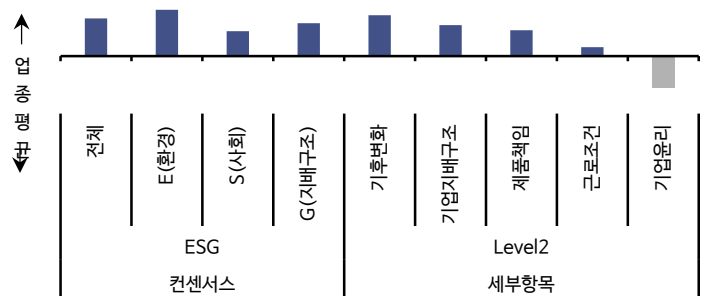
- ◆ 이익에 비례한 주주환원 시행. 23~26년 별도 순이익의 50%를 활용해 최소 DPS 1,960원을 분기배당 또는 자사주 매입
- ◆ 고효율의 통신장비를 도입하고(노후 장비 교체 및 에너지 절감 기술 개발) 매년 냉방 전력 효율화 프로젝트를 실시
- ◆ 기존 사업에 AI를 접목해 가치 창출. AICC 도입으로 상담사는 단순 업무서 벗어나 고객 공감에 더 집중할 수 있게됨
- ◆ 대주주 부재로 CEO 임기가 종료되는 매 3년마다 거버넌스/배당정책 불확실성 부각될 수 있는 점이 아쉬움

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

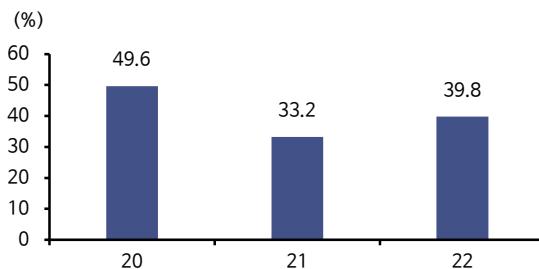
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

KT 배당 성향



자료: QuantiWise, 신한투자증권

네트워크 안정성 확보를 위한 다양한 활동들

통신 재난방지 및 사고 대응체계 구축
(일상점검, 취약시기별 집중 점검)

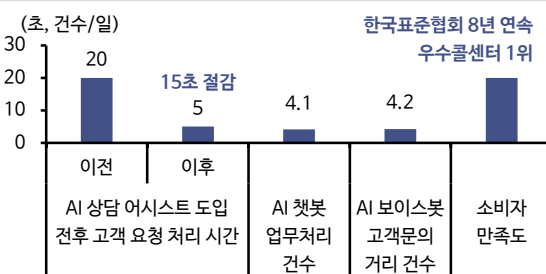
18년 아현국사 화재 후속 조치
중요시설 CCTV 설치, 소방시설 강화
인터넷 백본망 우회통신 경로 확보 등

네트워크혁신 TF 운영 계획 (1)
네트워크 가상화 테스트 베드 구축,
네트워크 작업 모니터링 시스템 개선

네트워크혁신 TF 운영 계획 (2)
라우터 라우팅 재분배 개수 제한,
재난시 통신시간 협력(로밍) 강화 등

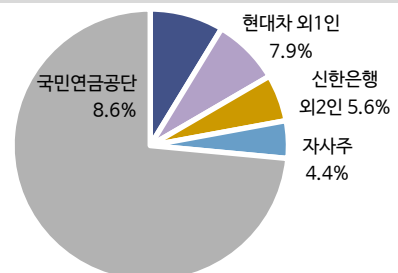
자료: 회사 자료, 신한투자증권

KT AICC 성과



자료: 회사 자료, 신한투자증권

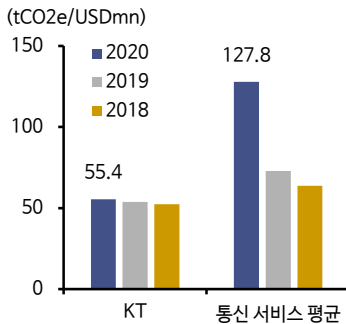
KT 주주구성



자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 23/11/02 기준

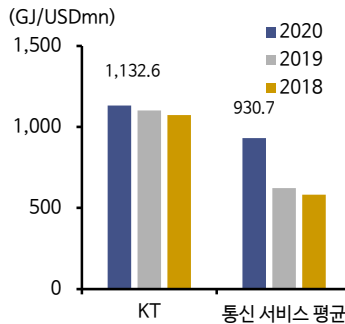
Environment (환경)

온실가스 배출량



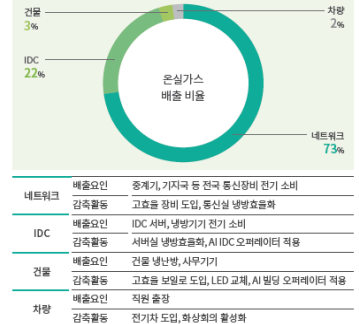
자료: Refinitiv, 신한금융투자

에너지 사용량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

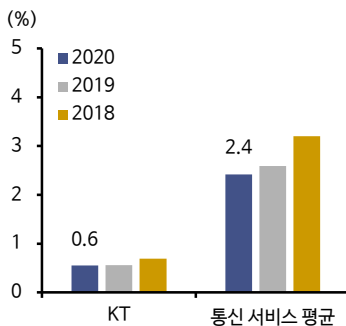
부문별 온실가스 절감 방안



자료: 회사 자료, 신한투자증권

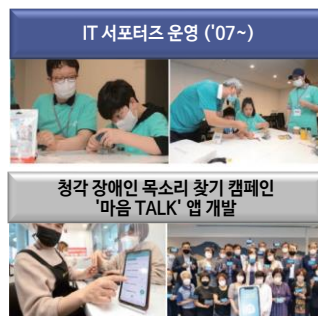
Social (사회)

산업재해율



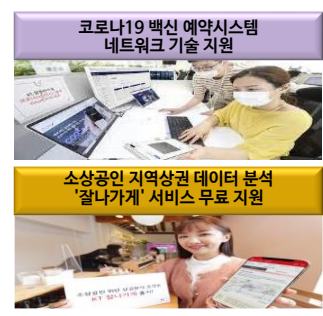
자료: Refinitiv, 신한금융투자

KT 사회공헌 활동 ①



자료: 회사 자료, 신한투자증권

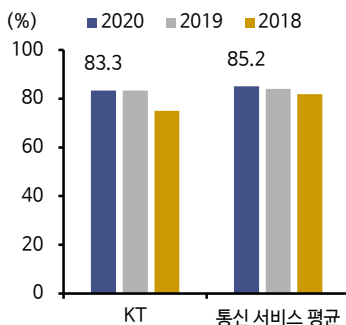
KT 사회공헌 활동 ②



자료: 회사 자료, 신한투자증권

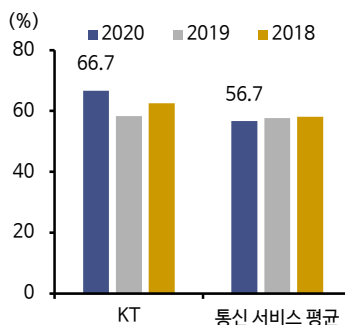
Governance (지배구조)

사외이사 비율



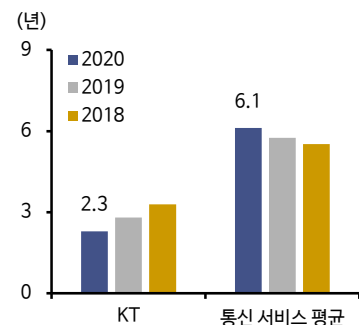
자료: Refinitiv, 신한금융투자

독립이사 비율



자료: Refinitiv, 신한금융투자

이사회 평균 임기



자료: Refinitiv, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	37,159.3	40,980.7	41,659.8	41,827.0	41,840.5
유동자산	11,858.4	12,681.5	11,378.1	11,520.8	11,535.6
현금및현금성자산	3,019.6	2,449.1	1,047.0	1,029.1	611.1
매출채권	2,982.9	3,090.1	3,120.9	3,176.5	3,326.6
재고자산	514.1	709.2	628.7	639.9	670.1
비유동자산	25,301.0	28,299.1	30,281.7	30,306.2	30,304.9
유형자산	14,464.9	14,772.2	14,770.7	14,769.6	14,657.2
무형자산	3,447.3	3,129.8	2,887.0	2,834.9	2,782.7
투자자산	2,110.8	3,982.2	6,209.1	6,286.8	6,450.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	20,592.2	22,566.0	22,585.0	22,010.5	21,174.5
유동부채	10,072.4	10,699.3	10,942.0	10,774.6	10,162.4
단기차입금	338.9	505.0	505.0	505.0	505.0
매출채무	1,537.1	1,150.5	1,381.2	1,405.8	1,472.2
유동성장기부채	1,389.5	1,322.0	1,322.0	1,322.0	1,322.0
비유동부채	10,519.7	11,866.7	11,643.0	11,236.0	11,012.1
사채	6,205.1	7,263.9	7,109.3	6,781.9	6,541.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,752.7	2,184.6	2,084.6	1,984.6	1,884.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	16,567.2	18,414.7	19,074.8	19,816.4	20,666.0
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,440.3	1,440.3	1,440.3	1,440.3
기타자본	(1,433.1)	(572.2)	(572.2)	(572.2)	(572.2)
기타포괄이익누계액	117.5	(77.8)	(77.8)	(77.8)	(77.8)
이익잉여금	13,287.4	14,257.3	15,209.7	16,097.4	17,020.0
지배주주지분	14,976.6	16,612.1	17,564.5	18,452.2	19,374.8
비지배주주지분	1,590.6	1,802.6	1,510.3	1,364.2	1,291.2
*충차입금	10,094.7	11,600.2	11,354.6	10,933.2	10,608.7
*순차입금(순현금)	5,889.5	7,828.7	8,978.9	8,575.3	8,668.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	5,561.8	3,597.1	4,883.5	4,462.0	4,049.0
당기순이익	1,459.4	1,387.7	1,143.1	1,234.4	1,342.4
유형자산상각비	3,042.6	3,083.4	2,992.3	3,034.5	3,134.5
무형자산상각비	604.7	627.3	743.2	702.5	702.6
외환환산손실(이익)	180.9	157.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	27.9	(60.9)	34.2	34.2	34.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(102.6)	(237.8)	(254.6)	(254.6)	(254.6)
운전자본변동	31.7	(1,799.8)	190.7	(323.7)	(944.8)
(법인세납부)	(356.5)	(351.2)	(407.4)	(456.6)	(496.5)
기타	673.7	791.4	442.0	491.3	531.2
투자활동으로인한현금흐름	(5,137.5)	(4,838.6)	(5,759.0)	(3,796.2)	(3,870.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(3,495.0)	(3,439.9)	(3,090.8)	(3,133.4)	(3,122.2)
유형자산의감소	174.4	178.1	100.0	100.0	100.0
무형자산의증가(증가)	(740.6)	(525.1)	(500.4)	(650.5)	(650.5)
투자자산의감소(증가)	(441.2)	(1,020.6)	(2,226.9)	(77.7)	(163.2)
기타	(635.1)	(31.1)	(40.9)	(34.6)	(34.6)
FCF	1,552.7	926.3	2,033.5	1,574.8	1,079.3
재무활동으로인한현금흐름	(41.3)	669.3	(747.4)	(904.4)	(817.4)
차입금의 증가(감소)	900.4	1,391.3	(245.5)	(421.4)	(324.5)
자기주식의처분(취득)	193.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(350.3)	(476.8)	(501.8)	(483.0)	(492.8)
기타	(785.0)	(245.2)	(0.1)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	220.8	220.8	220.8
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.9	1.7	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	385.0	(570.5)	(1,402.1)	(17.8)	(418.0)
기초현금	2,634.6	3,019.6	2,449.1	1,047.0	1,029.1
기말현금	3,019.6	2,449.1	1,047.0	1,029.1	611.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

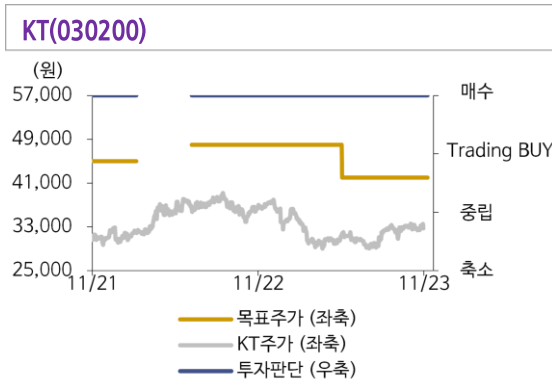
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	24,898.0	25,650.0	26,363.2	26,833.0	28,100.6
증감률 (%)	4.1	3.0	2.8	1.8	4.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	24,898.0	25,650.0	26,363.2	26,833.0	28,100.6
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	23,226.2	23,959.9	24,666.9	25,042.7	26,140.8
영업이익	1,671.8	1,690.1	1,696.2	1,790.3	1,959.8
증감률 (%)	41.2	1.1	0.4	5.5	9.5
영업이익률 (%)	6.7	6.6	6.4	6.7	7.0
영업외손익	306.6	204.0	(145.8)	(99.3)	(121.0)
금융손익	163.0	(59.5)	18.1	(21.1)	(25.8)
기타영업외손익	27.6	280.7	(163.9)	(78.3)	(95.1)
종속 및 관계기업관련손익	116.1	(17.3)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	1,978.4	1,894.1	1,550.4	1,691.0	1,838.9
법인세비용	519.0	506.4	407.4	456.6	496.5
계속사업이익	1,459.4	1,387.7	1,143.1	1,234.4	1,342.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,459.4	1,387.7	1,143.1	1,234.4	1,342.4
증감률 (%)	107.5	(4.9)	(17.6)	8.0	8.7
순이익률 (%)	5.9	5.4	4.3	4.6	4.8
(지배주주)당기순이익	1,356.9	1,262.5	1,435.3	1,380.5	1,415.4
(비지배주주)당기순이익	102.5	125.2	(292.2)	(146.1)	(73.1)
총포괄이익	1,625.0	1,385.5	1,143.1	1,234.4	1,342.4
(지배주주)총포괄이익	1,510.4	1,236.7	1,020.3	1,101.9	1,198.2
(비지배주주)총포괄이익	114.6	148.8	122.8	132.6	144.2
EBITDA	5,319.2	5,400.8	5,431.8	5,527.4	5,797.0
증감률 (%)	9.6	1.5	0.6	1.8	4.9
EBITDA 이익률 (%)	21.4	21.1	20.6	20.6	20.6

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	5,589	5,314	4,399	4,787	5,206
EPS (지배순이익, 원)	5,197	4,835	5,524	5,354	5,489
BPS (자본총계, 원)	63,449	70,524	73,973	76,849	80,144
BPS (지배지분, 원)	57,357	63,621	68,116	71,559	75,137
DPS (원)	1,910	1,960	1,960	2,000	2,000
PER (당기순이익, 배)	5.5	6.4	7.4	6.8	6.3
PER (지배순이익, 배)	5.9	7.0	5.9	6.1	6.0
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	2.9	3.4	3.5	3.3	3.2
배당성향 (%)	33.2	39.8	33.6	35.7	34.8
배당수익률 (%)	6.2	5.8	6.0	6.1	6.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	21.4	21.1	20.6	20.6	20.6
영업이익률 (%)	6.7	6.6	6.4	6.7	7.0
순이익률 (%)	5.9	5.4	4.3	4.6	4.8
ROA (%)	4.1	3.6	2.8	3.0	3.2
ROE (지배순이익, %)	9.4	8.0	8.4	7.7	7.5
ROIC (%)	8.5	7.8	7.0	7.3	7.9
안정성					
부채비율 (%)	124.3	122.5	118.4	111.1	102.5
순차입금비율 (%)	35.5	42.5	47.1	43.3	41.9
현금비율 (%)	30.0	22.9	9.6	9.6	6.0
이자보상배율 (배)	6.3	5.8	5.5	5.9	6.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(905.0)	142.3	65.5	53.5	23.4
재고자산회수기간 (일)	7.7	8.7	9.3	8.6	8.5
매출채권회수기간 (일)	44.3	43.2	43.0	42.8	42.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 06월 02일	매수	45,000	(28.8)	(22.4)
2022년 02월 14일	커버리지제외		-	-
2022년 06월 15일	매수	48,000	(23.3)	(18.4)
2022년 12월 16일	6개월경과		(32.9)	(24.4)
2023년 05월 12일	매수	42,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	투자등급	비중확대
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 11월 06일 기준)

매수 (매수)	92.98%	Trading BUY (중립)	4.96%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------