



# KT

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

2024년 2월 13일

## [통신서비스]

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

## 24년에는 수익성 중심으로



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 8일)  
**37,650 원**



목표주가  
**42,000 원 (유지)**



상승여력  
**11.6%**

- ◆ 4Q23 Review: 일회성 상각비와 부진한 유무선, 자회사/B2B는 계획대로
- ◆ 24년 3사 중 가장 편안한 이익 성장 전망
- ◆ 저PBR과 적극적인 주주환원 → 나쁘지 않은 중장기 투자처



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

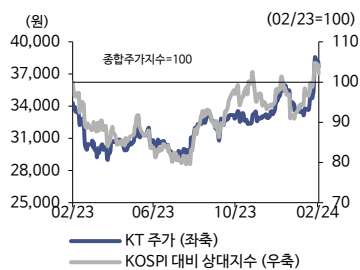
시가총액	9,708.5십억원
발행주식수	257.9백만주
유동주식수	171.4백만주(66.5%)
52 주 최고가/최저가	38,550 원/29,000 원
일평균 거래량 (60 일)	694,050 주
일평균 거래액 (60 일)	24,369 백만원
외국인 지분율	44.23%

주요주주	
국민연금공단	8.63%
현대자동차 외 1 인	7.89%

절대수익률	
3 개월	15.5%
6 개월	17.8%
12 개월	11.6%

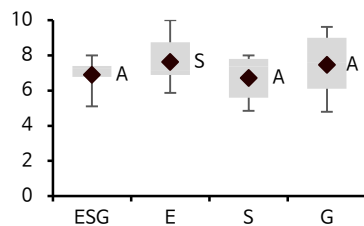
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	6.7%
6 개월	15.8%
12 개월	5.7%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 Review: 재정비하는 4분기

4Q23 매출액과 영업이익은 각각(이하 YoY) 6조 6,984억원(+1.8%), 2,656억원(+75.4%)으로 컨센서스(OP 2,803억원)을 소폭 하회했다.

전분기대비 상각비가 별도 약 350억원, 연결 약 500억원 증가했다. 스튜디오지니가 제작하는 오리지널 드라마에 대한 상각기한을 단축하면서 VOD서비스권한/조방권을 구입하는 본사와 스카이라이프의 상각비가 일시적으로 증가했다. 영업외단에서는 앱실론/HCN에 대한 각각 약 1천억원 규모의 투자자산 평가/영업권 상각이 이뤄졌다.

경쟁사와 마찬가지로 무선(+2.4%), 인터넷(+0.1%), 미디어(-0.4%)는 업황 둔화의 직격탄을 맞고 있다. B2B 부문은 수익성 강화 노력으로 매출액 성장률이 전년동기대비 소폭 부진(-2.7%)했다.

## 수익성 향상에 기반한 주주환원 확대

23년 주주환원으로 현금배당 1,960원과 자사주 매입·소각 271억원(주당 주주환원 2,070원)을 결정했다. 24년에는 영업이익 1.75조원(+6.2%), 주당 주주환원 2,200원(최소 DPS 1,960원, 나머지는 현금배당 또는 자사주 매입·소각)을 전망한다.

① 신임 CEO의 경영 방향성이 수익성 강화에 있는 것으로 파악된다. 이미 NFT마켓플레이스, 헬스케어 등 비핵심 사업에 대한 효율화가 시작됐으며, B2B 부문은 저마진 일회성 구축형 사업보다는 내실을 강화하는 방향으로 개편되고 있다.

② 매년 1천여명이 정년퇴직해 인건비가 향후 몇년간 비슷한 수준을 유지할 것이라 예상된다. 경쟁사는 인건비 부담이 5~10%씩 증가한다. ③ KT에스테이트/KT클라우드 고정장으로 통신업황 둔화 영향도 덜하다.

## 저평가, 배당 → 중장기 투자 매력 유효

통신주는 오랜기간 고배당·저평가주로 분류되어 왔다는 점에서 밸류업 프로그램으로 인한 관심 확대가 예상된다. 물론 타섹터 대비 주주환원 확대 여력(이익 성장)은 제한적이지만 그렇다고 24년 주주환원, 규제 리스크가 엄청 나쁘지만도 않다. 특히 KT는 통신 3사중 차별화된 이익 성장이 전망되고 수익성 향상에 기반한 꾸준한 주주환원 확대가 예상돼 중장기 투자 매력이 유효하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
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	26,387.0	1,649.7	1,009.8	3,887	66,466	8.9	3.3	0.5	6.0	38.1
2024F	26,631.9	1,751.4	1,150.1	4,460	68,561	8.4	3.3	0.5	6.6	34.4
2025F	27,735.3	1,929.5	1,244.6	4,827	71,514	7.8	3.1	0.5	6.9	31.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## KT 4Q23 실적 요약

(십억원)	4Q23	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY	컨센서스	%Gap	신한추정	%Gap
매출액	6,698.4	6,697.4	0.0	6,583.0	1.8	6,723.5	(0.4)	6,654.0	0.7
영업이익	265.6	321.9	(17.5)	151.4	75.4	280.3	(5.2)	271.2	(2.1)
순이익	54.4	264.3	(79.4)	242.0	(77.5)	235.3	(76.9)	296.7	(81.7)
영업이익률	4.0	4.8		2.3		7.5		4.1	
순이익률	0.8	3.9		3.7		6.3		4.5	

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## KT 주주환원 분석

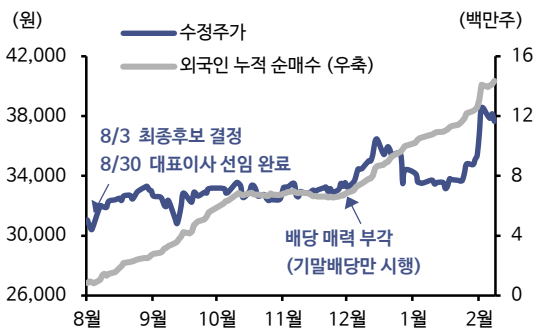
(십억원)	19	20	21	22	23	24F
총주주환원	270	326	450	502	510	542
%YoY		21.0	37.9	11.4	1.6	6.3
현금배당액	270	326	450	502	483	483
자사주 매입·소각					27	59
DPS (원)	1,100	1,350	1,910	1,960	1,960	1,960
현금배당수익률 (%)	5.0	5.4	6.8	5.8	5.8	5.2
총주주수익률 (%)						5.8
배당가능주식수 (백만주)	245.2	241.5	235.8	256.0	249.7	246.4

자료: QuantiWise, 신한투자증권

주1: 23년 주주환원 재원 활용한 271억원 규모의 자사주 매입·소각은 24/2/8~5/7 진행

주2: 별도로 22년과 23년 각각 3천억원 규모의 자사주 매입, 23년 이 중 1천억원 소각

## 23년 8월 이후 외국인 수급 추이



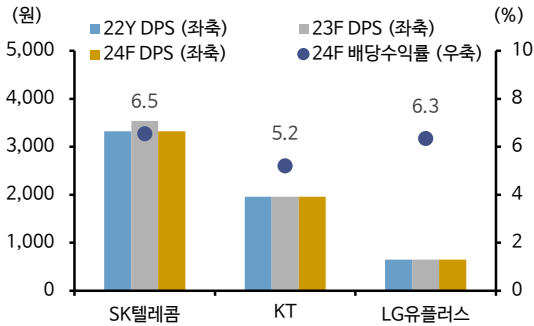
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 김영섭 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



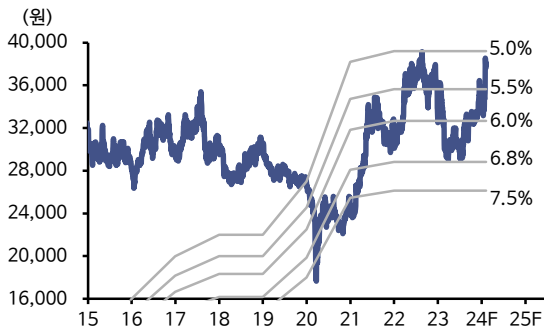
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정 / 주: 24년 분기배당 전환

## 통신 3사 자사주 매입 규모

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

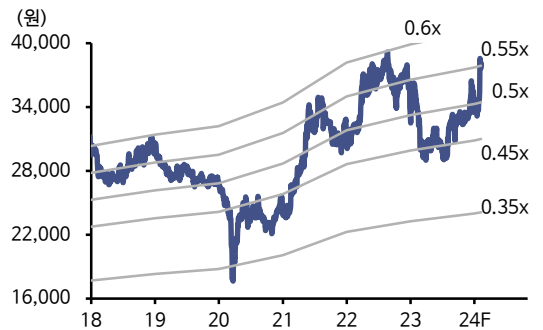
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## KT 12MF 배당수익률 밴드



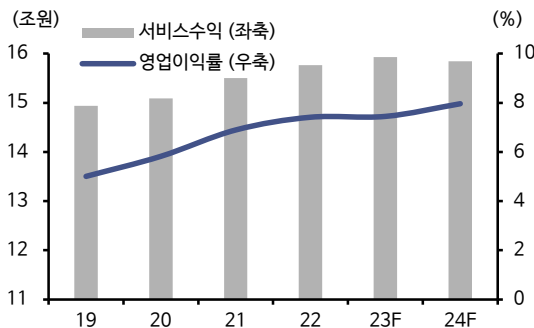
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## KT 12MF PBR 밴드



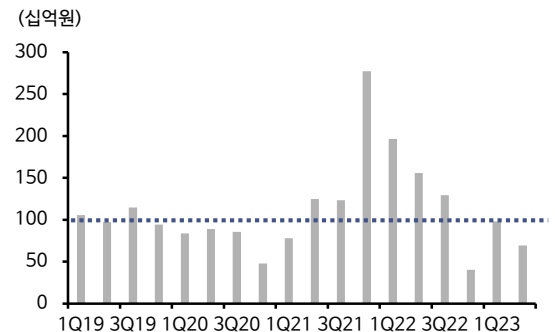
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## KT 별도 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 그룹사 이익 기여 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## KT 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
연결	매출액	6,444	6,548	6,697	6,698	6,540	6,590	6,713	6,789	25,650	26,387	26,632
	서비스수익	5,714	5,969	5,959	5,720	5,704	5,879	5,867	5,847	22,686	23,362	23,298
	무선	1,707	1,722	1,708	1,732	1,726	1,725	1,723	1,726	6,713	6,870	6,899
	유선	1,309	1,321	1,330	1,311	1,313	1,315	1,313	1,310	5,220	5,271	5,251
	인터넷	608	612	619	620	624	629	632	635	2,393	2,460	2,520
	미디어	507	518	524	508	511	512	511	507	2,011	2,057	2,041
	기업서비스	852	891	904	813	829	839	827	818	3,394	3,460	3,312
	Enterprise DX	274	335	359	301	301	318	305	301	1,161	1,269	1,225
	AI/New biz	115	103	106	83	98	93	95	91	433	407	377
	그룹사	3,038	3,299	3,341	3,595	3,229	3,467	3,497	3,754	12,646	13,274	13,947
	BC카드	953	1,049	996	1,027	982	1,081	1,026	1,058	3,896	4,025	4,146
	스카이라이프	255	261	261	262	262	269	268	270	1,034	1,039	1,070
	콘텐츠 자회사	143	159	191	195	150	167	201	200	650	687	717
	에스테이트	113	145	142	194	144	144	144	194	488	595	626
	클라우드	149	154	194	182	193	200	223	209	432	678	826
	단말수익	666	469	653	651	646	455	633	631	2,522	2,439	2,366
	영업비용	5,958	5,971	6,376	6,433	6,011	6,033	6,371	6,465	23,960	24,737	24,880
	인건비	1,069	1,132	1,191	1,158	1,086	1,124	1,204	1,182	4,496	4,549	4,595
	사업경비	2,604	2,691	2,733	2,844	2,662	2,747	2,775	2,845	10,389	10,871	11,028
	서비스구입비	717	663	785	726	712	693	741	775	3,010	2,890	2,922
	판매관리비	601	634	623	646	597	619	620	642	2,469	2,504	2,478
영업이익	영업이익	486	576	322	266	529	557	342	324	1,690	1,650	1,751
	지배순익	297	395	264	54	371	370	225	184	1,263	1,010	1,150
순이익률	영업이익률	7.5	8.8	4.8	4.0	8.1	8.5	5.1	4.8	6.6	6.3	6.6
	순이익률	4.6	6.0	3.9	0.8	5.7	5.6	3.4	2.7	4.9	3.8	4.3
%YoY	매출액	2.6	3.7	3.4	1.8	1.5	0.7	0.2	1.4	3.0	2.9	0.9
	서비스수익	2.7	5.3	3.7	0.3	(0.2)	(1.5)	(1.5)	2.2	4.4	3.0	(0.3)
	무선	2.4	2.5	1.6	2.8	1.1	0.1	0.8	(0.3)	2.4	2.3	0.4
	유선	0.9	1.2	1.8	0.0	0.3	(0.4)	(1.3)	(0.1)	1.5	1.0	(0.4)
	영업이익	(22.4)	25.5	(28.9)	75.4	8.8	(3.3)	6.2	21.9	1.1	(2.4)	6.2
별도	매출액	4,619	4,487	4,673	4,592	4,600	4,425	4,594	4,590	18,289	18,371	18,210
	영업이익	388	408	194	196	392	413	218	237	1,168	1,186	1,260
	순이익	320	305	211	98	373	333	176	150	764	933	1,033
	영업이익률	8.4	9.1	4.1	4.3	8.5	9.3	4.7	5.2	6.4	6.5	6.9
	순이익률	6.9	6.8	4.5	2.1	8.1	7.5	3.8	3.3	4.2	5.1	5.7
%YoY	매출액	0.2	(0.7)	1.8	0.4	(0.4)	(1.4)	(1.7)	(0.0)	(0.5)	0.4	(0.9)
	서비스수익	(0.2)	2.1	1.9	0.5	0.0	(1.2)	(1.5)	0.4	1.7	1.0	(0.6)
	영업이익	(9.7)	34.3	(40.2)	76.7	1.1	1.3	12.4	21.0	9.3	1.5	6.3

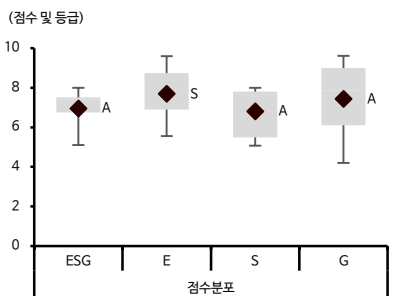
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

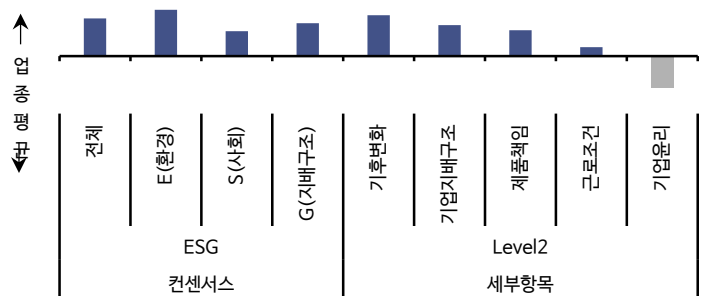
- ◆ 이익에 비례한 주주환원 시행. 23~26년 별도 순이익의 50%를 활용해 최소 DPS 1,960원을 분기배당 또는 자사주 매입
- ◆ 고효율의 통신장비를 도입하고(노후 장비 교체 및 에너지 절감 기술 개발) 매년 냉방 전력 효율화 프로젝트를 실시
- ◆ 기존 사업에 AI를 접목해 가치 창출. AICC 도입으로 상담사는 단순 업무서 벗어나 고객 공감에 더 집중할 수 있게됨
- ◆ 대주주 부재로 CEO 임기가 종료되는 매 3년마다 거버넌스/배당정책 불확실성 부각될 수 있는 점이 아쉬움

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

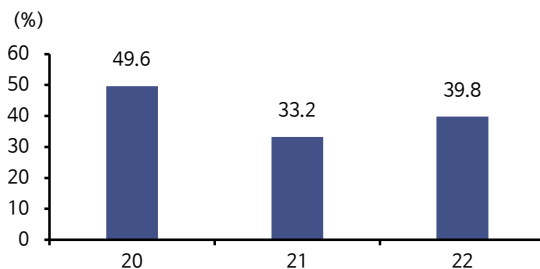
#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



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)

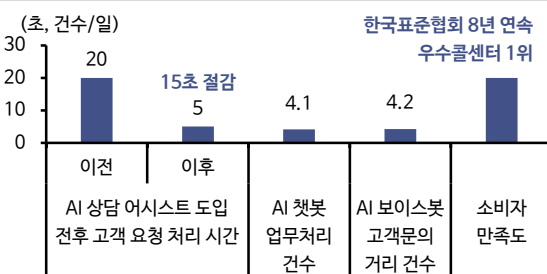
18년 아현국사 화재 후속조치  
중요시설 CCTV 설치, 소방시설 강화  
인터넷 백본망 우회통신 경로 확보 등

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

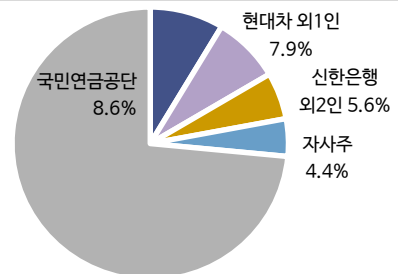
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### KT AICC 성과



자료: 회사 자료, 신한투자증권

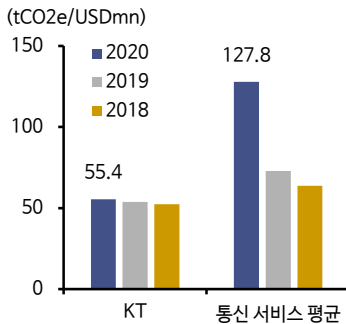
#### KT 주주구성



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

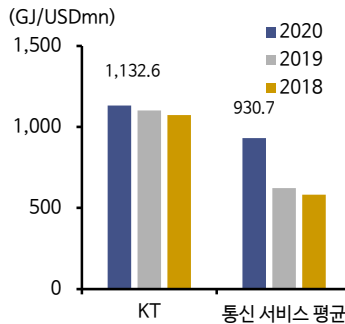
## Environment (환경)

### 온실가스 배출량



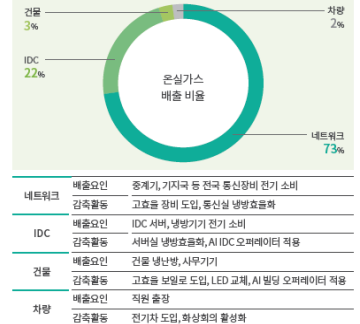
자료: Refinitiv, 신한금융투자

### 에너지 사용량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

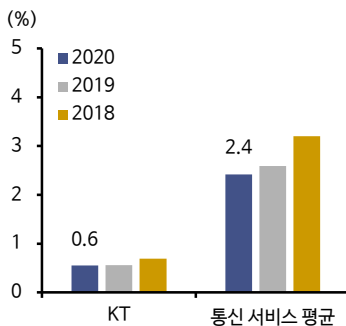
### 부문별 온실가스 절감 방안



자료: 회사 자료, 신한투자증권

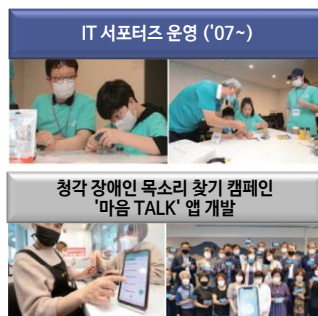
## Social (사회)

### 산업재해율



자료: Refinitiv, 신한금융투자

### KT 사회공헌 활동 ①



자료: 회사 자료, 신한투자증권

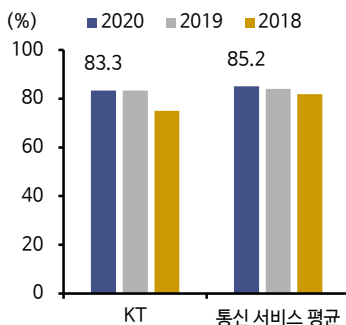
### KT 사회공헌 활동 ②



자료: 회사 자료, 신한투자증권

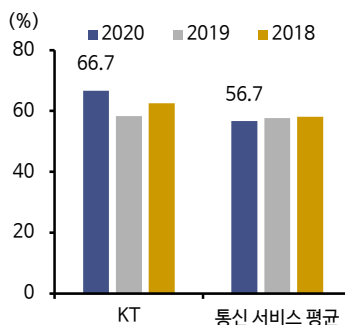
## Governance (지배구조)

### 사외이사 비율



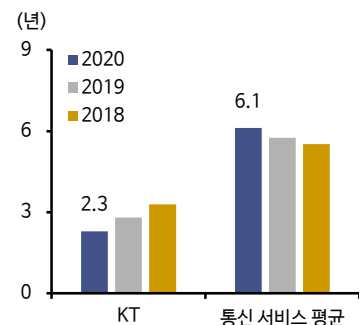
자료: Refinitiv, 신한금융투자

### 독립이사 비율



자료: Refinitiv, 신한금융투자

### 이사회 평균 임기



자료: Refinitiv, 신한금융투자



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>37,159.3</b>	<b>40,980.7</b>	<b>41,408.1</b>	<b>41,331.0</b>	<b>41,313.1</b>
유동자산	11,858.4	12,681.5	13,152.6	13,336.5	13,667.9
현금및현금성자산	3,019.6	2,449.1	2,813.3	2,913.5	2,868.1
매출채권	2,982.9	3,090.1	3,123.7	3,152.7	3,283.3
재고자산	514.1	709.2	629.2	635.1	661.4
비유동자산	25,301.0	28,299.1	28,255.5	27,994.5	27,645.3
유형자산	14,464.9	14,772.2	14,647.4	14,554.4	14,338.6
무형자산	3,447.3	3,129.8	2,611.0	2,443.0	2,309.5
투자자산	2,110.8	3,982.2	4,582.2	4,582.2	4,582.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>20,592.2</b>	<b>22,566.0</b>	<b>22,487.7</b>	<b>21,887.9</b>	<b>21,025.8</b>
유동부채	10,072.4	10,699.3	10,843.7	10,660.6	10,037.1
단기차입금	338.9	505.0	505.0	505.0	505.0
매출채무	1,537.1	1,150.5	1,382.4	1,395.3	1,453.1
유동성장기부채	1,389.5	1,322.0	1,322.0	1,322.0	1,322.0
비유동부채	10,519.7	11,866.7	11,644.0	11,227.3	10,988.6
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
<b>자본총계</b>	<b>16,567.2</b>	<b>18,414.7</b>	<b>18,920.5</b>	<b>19,443.1</b>	<b>20,287.4</b>
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	1,313.2	1,313.2
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	14,784.2	15,451.3	16,213.0
<b>지배주주지분</b>	<b>14,976.6</b>	<b>16,612.1</b>	<b>17,139.1</b>	<b>17,679.1</b>	<b>18,440.7</b>
비지배주주지분	1,590.6	1,802.6	1,781.4	1,764.0	1,846.7
*총차입금	10,094.7	11,600.2	11,354.9	10,930.7	10,604.0
*순차입금(순현금)	5,889.5	7,828.7	7,212.8	6,688.4	6,407.1

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>5,561.8</b>	<b>3,597.1</b>	<b>4,679.1</b>	<b>4,404.2</b>	<b>4,004.8</b>
당기순이익	1,459.4	1,387.7	988.7	1,132.7	1,327.3
유형자산상각비	3,042.6	3,083.4	3,098.7	3,063.2	3,156.8
무형자산상각비	604.7	627.3	692.5	653.6	619.2
외환환산손실(이익)	180.9	157.0	0.0	0.0	0.0
자산변분손실(이익)	27.9	(60.9)	34.2	34.2	34.2
지분별, 종속, 관계기업손실(이익)	(102.6)	(237.8)	(254.6)	(254.6)	(254.6)
운전차분변동	31.7	(1,799.8)	84.9	(259.5)	(912.7)
(법인세납부)	(356.5)	(351.2)	(335.3)	(377.6)	(442.4)
기타	673.7	791.4	370.0	412.2	477.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(5,137.5)</b>	<b>(4,838.6)</b>	<b>(3,788.5)</b>	<b>(3,490.5)</b>	<b>(3,461.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3,495.0)	(3,439.9)	(3,073.9)	(3,070.2)	(3,041.0)
유형자산의감소	174.4	178.1	100.0	100.0	100.0
무형자산의증가(증가)	(740.6)	(525.1)	(173.6)	(485.7)	(485.7)
투자자산의감소(증가)	(441.2)	(1,020.6)	(600.0)	0.0	0.0
기타	(635.1)	(31.1)	(41.0)	(34.6)	(34.6)
<b>FCF</b>	<b>1,552.7</b>	<b>926.3</b>	<b>1,980.6</b>	<b>1,689.4</b>	<b>1,163.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(41.3)</b>	<b>669.3</b>	<b>(747.1)</b>	<b>(1,034.3)</b>	<b>(809.6)</b>
차입금의증가(감소)	900.4	1,391.3	(245.2)	(424.3)	(326.6)
자기주식의처분(취득)	193.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(350.3)	(476.8)	(501.8)	(483.0)	(483.0)
기타	(785.0)	(245.2)	(0.1)	(127.0)	0.0
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
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>385.0</b>	<b>(570.5)</b>	<b>364.3</b>	<b>100.2</b>	<b>(45.4)</b>
기초현금	2,634.6	3,019.6	2,449.1	2,813.3	2,913.5
기말현금	3,019.6	2,449.1	2,813.3	2,913.5	2,868.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>24,898.0</b>	<b>25,650.0</b>	<b>26,387.0</b>	<b>26,631.9</b>	<b>27,735.3</b>
증감률 (%)	4.1	3.0	2.9	0.9	4.1
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>24,898.0</b>	<b>25,650.0</b>	<b>26,387.0</b>	<b>26,631.9</b>	<b>27,735.3</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>23,226.2</b>	<b>23,959.9</b>	<b>24,737.3</b>	<b>24,880.5</b>	<b>25,805.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,671.8</b>	<b>1,690.1</b>	<b>1,649.7</b>	<b>1,751.4</b>	<b>1,929.5</b>
증감률 (%)	41.2	1.1	(2.4)	6.2	10.2
영업이익률 (%)	6.7	6.6	6.3	6.6	7.0
영업외손익	306.6	204.0	(325.7)	(241.1)	(159.8)
금융손익	163.0	(59.5)	78.3	103.4	115.5
기타영업외손익	27.6	280.7	(404.0)	(344.5)	(275.2)
종속 및 관계기업관련손익	116.1	(17.3)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,978.4</b>	<b>1,894.1</b>	<b>1,324.0</b>	<b>1,510.3</b>	<b>1,769.7</b>
법인세비용	519.0	506.4	335.3	377.6	442.4
계속사업이익	1,459.4	1,387.7	988.7	1,132.7	1,327.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,459.4</b>	<b>1,387.7</b>	<b>988.7</b>	<b>1,132.7</b>	<b>1,327.3</b>
증감률 (%)	107.5	(4.9)	(28.8)	14.6	17.2
순이익률 (%)	5.9	5.4	3.7	4.3	4.8
(지배주주)당기순이익	1,356.9	1,262.5	1,009.8	1,150.1	1,244.6
(비지배주주)당기순이익	102.5	125.2	(21.1)	(17.4)	82.7
<b>총포괄이익</b>	<b>1,625.0</b>	<b>1,385.5</b>	<b>988.7</b>	<b>1,132.7</b>	<b>1,327.3</b>
(지배주주)총포괄이익	1,510.4	1,236.7	882.5	1,011.1	1,184.7
(비지배주주)총포괄이익	114.6	148.8	106.2	121.6	142.5
<b>EBITDA</b>	<b>5,319.2</b>	<b>5,400.8</b>	<b>5,440.9</b>	<b>5,468.2</b>	<b>5,705.4</b>
증감률 (%)	9.6	1.5	0.7	0.5	4.3
EBITDA 이익률 (%)	21.4	21.1	20.6	20.5	20.6

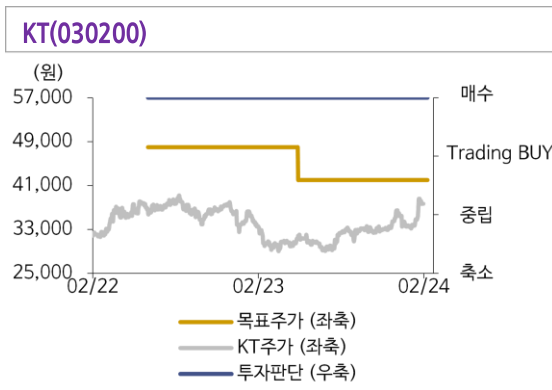
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	5,589	5,314	3,805	4,393	5,147
EPS (지배순이익, 원)	5,197	4,835	3,887	4,460	4,827
BPS (자본총계, 원)	63,449	70,524	73,375	75,402	78,676
BPS (지배지분, 원)	57,357	63,621	66,466	68,561	71,514
DPS (원)	1,910	1,960	1,960	1,960	1,960
PER (당기순이익, 배)	5.5	6.4	9.0	8.6	7.3
PER (지배순이익, 배)	5.9	7.0	8.9	8.4	7.8
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	2.9	3.4	3.3	3.3	3.1
배당성향 (%)	33.2	39.8	47.8	42.0	38.8
배당수익률 (%)	6.2	5.8	5.7	5.2	5.2
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	21.4	21.1	20.6	20.5	20.6
영업이익률 (%)	6.7	6.6	6.3	6.6	7.0
순이익률 (%)	5.9	5.4	3.7	4.3	4.8
ROA (%)	4.1	3.6	2.4	2.7	3.2
ROE (지배순이익, %)	9.4	8.0	6.0	6.6	6.9
ROIC (%)	8.5	7.8	7.0	7.5	8.3
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	124.3	122.5	118.9	112.6	103.6
순차입금비율 (%)	35.5	42.5	38.1	34.4	31.6
현금비율 (%)	30.0	22.9	25.9	27.3	28.6
이자보상배율 (배)	6.3	5.8	5.3	5.8	6.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(905.0)	142.3	57.9	46.3	22.7
재고자산회수기간 (일)	7.7	8.7	9.3	8.7	8.5
매출채권회수기간 (일)	44.3	43.2	43.0	43.0	42.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자의견 및 목표주가 추이



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	(24.9)	(20.1)
2023년 11월 13일		6개월경과	-	-

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 주식관련사체에 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 의 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	목표	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 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 (2024년 02월 09일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------