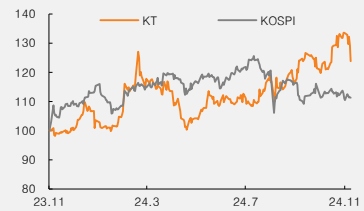


투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 52,000원
현재주가(24/11/8)	41,100원
상승여력	26.5%

영업이익(24F,십억원)	1,711
Consensus 영업이익(24F,십억원)	1,577
EPS 성장률(24F,%)	36.5
MKT EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	7.7
MKT P/E(24F,x)	-
KOSPI	2,561.15
시가총액(십억원)	10,358
발행주식수(백만주)	252
유동주식비율(%)	70.2
외국인 보유비중(%)	49.0
베타(12M) 일간수익률	0.26
52주 최저가(원)	32,600
52주 최고가(원)	44,350
(%)	1M 6M 12M
절대주가	2.4 16.1 26.1
상대주가	3.7 24.4 19.2



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진

soojin.kim@miraeasset.com

## 화끈한 밸류업에 실적 서프라이즈까지

## 별도 실적 예상 상회

연결 매출 6조 6,546억원(-0.6% YoY), 영업이익 4,641억원(+44.2% YoY)으로 미래에셋 추정치를 상회했고, 별도 매출 4조 7,650억원(+0.1% YoY), 영업이익 3,389억원(+21.4% YoY)으로 추정치를 상회했다. 연결로는 BC카드, 콘텐츠 자회사 등의 부진으로 시장 컨센서스를 소폭 하회했으나, 별도 기준 실적은 매우 견조했다. 고ARPU 이용자 확대로 유무선 사업부 성장이 이어졌다. 특히 기업서비스에서 전략 신사업이 AI 구독 매출 증가 등의 영향으로 1,193억원(+27% YoY) 두자릿수 성장을 기록했다. KT클라우드는 지난해 일회성 대규모 수주로 성장률이 한자릿수를 기록했으나, 10월 발표한 MS와의 파트너십으로 향후 5년간 6,000억원 규모의 신규 매출이 발생 가능하고 AI 수요 확대는 데이터센터 및 클라우드 성장으로 이어지기 때문에 25년 매출 9,260억원(+18% YoY), 26년에는 1조 이상의 매출을 전망한다.

희망퇴직과 특별 인원 재배치로 4Q 별도 기준 인건비가 일시적으로 전분기 대비 1조원 가량 발생하지만, 내년 인건비는 -30% YoY 감소할 것으로 전망한다.

## 밸류업 발표: 28년까지 누적 자사주 매입/소각 1조 목표

11월 5일 주주가치 제고 방안을 발표했다. 지금까지의 낮은 ROE에 대해 유감의 뜻을 전하며 28년까지 연결 기준 ROE 9~10% 목표를 제시했다(23년 6.1%). 이를 위해 1) AI/IT 매출을 현재의 3배 이상으로 늘리고, 2) 연결 영업이익률 9%를 달성하며(수익성), 3) 비핵심 자산을 유동화(유휴 부동산 및 투자자산)하고, 4) 28년까지 누적 1조원의 자사주 매입/소각을 진행하겠다고 밝혔다. 다만 자사주 소각의 경우 외국인 지분 한도 여유가 가능할 때 실행 가능하다.

우선 내년 부동산 일회성 이익 5,000억원을 통해 영업이익 2.47조원과 ROE 7.8배를 달성할 것으로 전망한다. 다만 이 수준을 향후에도 유지하는 것이 경쟁력이 될 것으로 판단한다. 3Q에 주당 배당금은 전분기와 동일한 500원이다. 올해 배당금은 2,100원으로 예상, 4Q에 600원 지급될 것으로 전망한다(배당수익률 5.1%).

## 목표주가 52,000원으로 상향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가는 타겟 멀티플 3.6배에 FY25 EBITDA를 반영해 50,000원에서 52,000원으로 4% 상향한다. 통신사 중 가장 적극적인 주주가치 제고 계획과, 글로벌 빅테크 MS와의 구체적 파트너십으로 AI 성과가 기대된다. 통신 섹터 최선호주로 추천한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	24,898	25,650	26,376	26,592	27,307
영업이익 (십억원)	1,672	1,690	1,650	1,711	2,474
영업이익률 (%)	6.7	6.6	6.3	6.4	9.1
순이익 (십억원)	1,357	1,262	1,010	1,349	1,581
EPS (원)	5,197	4,835	3,887	5,305	6,271
ROE (%)	9.4	8.0	6.1	7.8	8.6
P/E (배)	5.9	7.0	8.9	7.7	6.6
P/B (배)	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
배당수익률 (%)	6.2	5.8	5.7	5.1	6.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

### 이벤트 1: 희망퇴직 및 자회사 전출로 인력 감축

동사는 AICT 기업으로의 전환 목표를 달성하기 위해 11월 4일까지 신설 자회사 전출 및 특별희망퇴직 신청 접수를 받았다. 신설 자회사 전출 희망자 수는 KT 넷코어 1,483명, KT P&M 240명으로 합산 1,723명, 특별희망퇴직 신청자 수는 2,800여명으로 총 약 4,500명의 신청이 집계됐다.

특별희망퇴직 신청자들이 모두 퇴직할 시, 동사 직원 수는 6월 말 기준 19,370명의 직원 수 대비 23% 줄어든 15,000여명 수준으로 감소하게 된다. 자회사 전출자의 인건비는 자 회사에 수수료 형태로 지급되며, 해당 금액은 현재 인건비 수준보다 낮을 전망이다. 퇴직자 2,800명에 해당하는 인건비 절감 효과는 내년부터 적용될 예정이다.

### 이벤트 2: 9월 말 MS와 KT의 파트너십 발표

핵심 내용으로 1) 2.4조원 규모의 투자를 집행할 예정이며 그 중 50%가 GPU/IDC 등 인프라고, 그 외에 R&D나 한국형 AI 모델 공동 개발 등에 대한 투자가 이뤄질 예정이다. 2) 이 투자에는 기존 언급했던 KT의 데이터센터 매출 5,850억원(우선 5년 계약)이 포함되고, 3) 향후 5년 간 누적 매출 4.6조원이 발생할 것이라는 점이다.

- MS와 협업으로 엔비디아의 최신 GPU인 H200의 조기 확보가 가능해졌다.

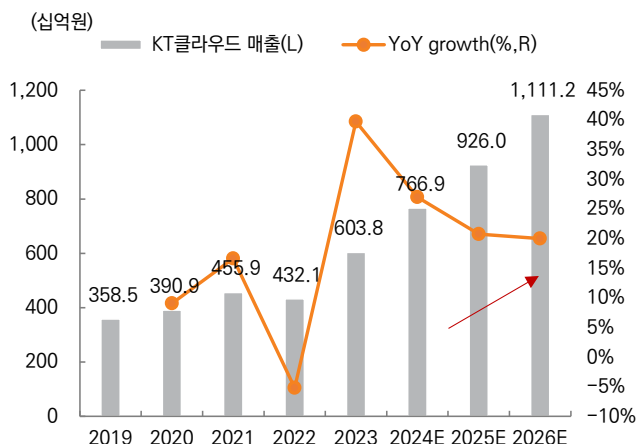
- MS와 주력하는 시장은 '공공부문'으로, 소버린 AI와 소버린 클라우드 개발에 중점을 둘 것이다. → 이를 위해 보안이 강조된 공공클라우드인 '시큐어 퍼블릭 클라우드(Secure Public Cloud)'를 11월에 프리뷰를 공개하고, 내년 상반기 상용화 예정이다.

- 시큐어 퍼블릭 클라우드는 KT의 클라우드에 MS의 클라우드가 추가되는 형태다. 즉, 클라우드 고객이 KT 클라우드뿐만 아니라 MS Azure(애저)를 선택할 수 있는 기회가 생기는 것이다. → KT는 현재 하는 CSP 기능뿐만 아니라, MS Azure에 대한 MSP 역할도 하게 되는 것

- 공공뿐만 아니라 일반 기업의 B2B 공략도 진행할 것이다. → 이를 위해 AX 전문 기업을 KT 자회사로 신설한다. → 이 회사에서 MS 인력과 KT 인력이 협업할 계획이다.

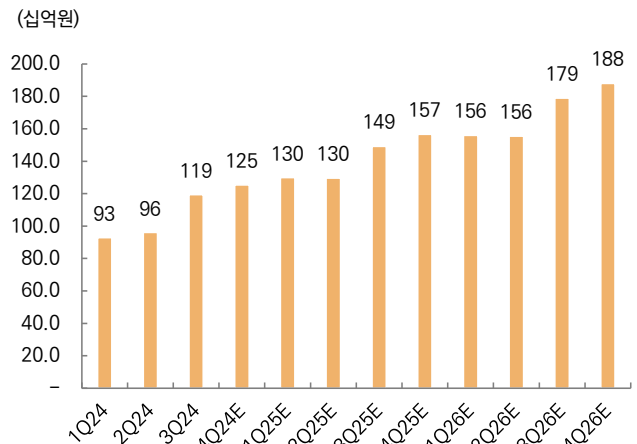
- 개별 법인 AX 기업을 설립은, B2B에 대한 AI 컨설팅 전문성을 강화하기 위함이다.

그림 1. KT 클라우드 매출 및 YoY growth 전망



자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 전략신사업(AI 등) 매출 전망



자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. KT 3Q24 연결기준 잠정실적 (십억원)

구분	3Q23	2Q24	3Q24						증감률	
			실적	미래에셋증권	미래에셋	추정치 대비	과리율	컨센서스	컨센서스 대비	과리율
영업수익	6,697	6,546	6,655	6,447		3.2%		6662.5	-0.1%	
영업이익	322	494	464	453		2.5%		456.4	1.7%	
지배주주 순이익	264.289	393.1	394.1	394.1		0.0%		313.8	25.6%	

자료: KT, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. KT 밸류에이션 테이블 (십억원)

밸류에이션	값	참고
예상 FY25 EBITDA	5,952.2	LTE 4~7년차 평균 EV/EBITDA에 30% 프리미엄 적용
Target EV/EBITDA	3.6	
영업가치	21,666.1	
(-순차입금)	8,439.0	
전체 기업가치	13,227.1	
목표주가	52,000.0	
현재주가(24/11/8)	41,100	
상승 여력	26.5%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. KT 사업부별 실적추정 변경표 (십억원)

구분	변경전			변경후			변경률		
	4Q24F	2024F	2025F	4Q24F	2024F	2025F	4Q24F	2024F	2025F
매출액	6,447	26,226	27,293	6,736	26,592	27,307	4.5%	1.4%	0.1%
KT(별도)	4,697	18,537	19,321	4,760	18,768	19,266	1.4%	1.2%	-0.3%
무선	1,742	7,000	7,181	1,771	7,012	7,176	1.6%	0.2%	-0.1%
유선	1,324	5,292	5,367	1,322	5,273	5,338	-0.2%	-0.3%	-0.5%
인터넷	636	2,508	2,597	634	2,496	2,589	-0.3%	-0.5%	-0.3%
미디어	516	2,074	2,087	516	2,075	2,081	0.1%	0.0%	-0.3%
기업서비스	907	3,527	3,672	868	3,573	3,697	-4.2%	1.3%	0.7%
그룹사	3,375	12,753	13,393	3,251	12,589	12,960	-3.7%	-1.3%	-3.2%
영업비용(연결)	5,995	24,470	25,286	7,049	25,440	24,832	17.6%	4.0%	-1.8%
인건비	1,198	4,770	4,955	2,070	5,503	4,295	72.9%	15.4%	-13.3%
판매비	566	2,577	2,537	698	2,543	2,292	23.3%	-1.3%	-9.7%
감가상각비	926	3,819	3,863	1,057	3,961	3,478	14.0%	3.7%	-10.0%
영업이익(연결)	453	1,756	2,006	-313	1,151	2,474	-169.2%	-34.4%	23.3%
EBITDA	1,379	5,575	5,869	743	5,113	5,952	-46.1%	-8.3%	1.4%

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. KT 분기 실적추정표

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
<b>영업수익(연결)</b>	<b>6,443.7</b>	<b>6,547.5</b>	<b>6,697.4</b>	<b>6,687.6</b>	<b>6,654.6</b>	<b>6,546.4</b>	<b>6,654.6</b>	<b>6,736.3</b>	<b>6,564.2</b>	<b>6,674.4</b>	<b>6,976.2</b>	<b>7,092.0</b>
YoY growth	2.6%	3.7%	3.4%	1.6%	3.3%	0.0%	-0.6%	0.7%	-1.4%	2.0%	4.8%	5.3%
<b>KT(별도)</b>	<b>4,619.0</b>	<b>4,487.5</b>	<b>4,758.6</b>	<b>4,592.1</b>	<b>4,694.8</b>	<b>4,548.3</b>	<b>4,765.0</b>	<b>4,760.3</b>	<b>4,682.2</b>	<b>4,701.9</b>	<b>4,923.3</b>	<b>4,958.3</b>
YoY growth	0.2%	-0.7%	3.7%	0.4%	1.6%	1.4%	0.1%	3.7%	-0.3%	3.4%	3.3%	4.2%
무선	1,707.2	1,722.2	1,708.1	1,732.2	1,736.5	1,765.1	1,740.0	1,770.7	1,776.0	1,803.8	1,782.1	1,813.7
YoY growth	2.4%	2.5%	1.6%	2.8%	1.7%	2.5%	1.9%	2.2%	2.3%	2.2%	2.4%	2.4%
유선	1,308.9	1,320.7	1,330.1	1,311.4	1,322.4	1,316.6	1,312.6	1,321.6	1,324.9	1,332.8	1,338.4	1,342.1
YoY growth	0.9%	1.2%	1.8%	0.0%	1.0%	-0.3%	-1.3%	0.8%	0.2%	1.2%	2.0%	1.5%
인터넷	607.9	612.4	615.9	620.3	620.8	618.5	622.2	634.2	639.3	644.7	651.0	654.2
미디어	506.9	518.0	505.8	507.8	518.6	522.6	518.2	516.0	516.0	520.1	521.2	523.3
기업서비스	852.2	891.3	903.8	813.1	895.0	882.7	926.4	868.4	868.2	921.4	973.4	934.1
YoY growth	5.6%	3.5%	1.6%	-2.7%	5.0%	-1.0%	2.5%	6.8%	-3.0%	4.4%	5.1%	7.6%
단말	666.4	468.8	738.7	650.8	654.2	500.3	696.0	715.9	621.5	535.3	709.9	766.0
<b>그룹사</b>	<b>2,782.2</b>	<b>3,386.4</b>	<b>3,048.4</b>	<b>3,238.8</b>	<b>2,954.7</b>	<b>3,286.9</b>	<b>3,096.7</b>	<b>3,250.9</b>	<b>3,091.7</b>	<b>3,241.1</b>	<b>3,259.5</b>	<b>3,367.8</b>
YoY growth	-0.7%	7.2%	-4.8%	-7.1%	6.2%	-2.9%	1.6%	0.4%	4.6%	-1.4%	5.3%	3.6%
BC카드	953.2	1,049.2	995.7	1,026.9	935.6	977.7	931.4	996.1	968.3	1,002.1	968.7	1,024.0
YoY growth	5.7%	5.9%	1.2%	0.9%	-1.8%	-6.8%	-6.5%	-3.0%	3.5%	2.5%	4.0%	2.8%
스카이라이프	254.8	261.3	260.5	262.2	254.4	254.6	256.9	257.0	256.9	257.1	259.5	262.1
YoY growth	5.8%	2.8%	-2.8%	-3.3%	-0.2%	-2.6%	-1.4%	-2.0%	1.0%	1.0%	1.0%	2.0%
콘텐츠자회사	142.5	158.8	191.1	194.6	138.6	135.4	156.2	175.1	137.2	136.8	157.8	176.9
YoY growth	3.0%	2.8%	9.5%	6.4%	-2.7%	-14.7%	-18.3%	-10.0%	-1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
에스테이트	112.8	145.4	142.3	194.0	135.7	155.8	147.5	199.1	209.1	230.0	236.9	248.7
YoY growth	-25.0%	48.8%	30.3%	48.2%	20.3%	7.2%	3.7%	2.6%	54.1%	47.6%	60.6%	24.9%
KT클라우드	148.7	153.8	193.8	182.1	175.2	180.1	207.0	222.4	207.0	217.5	244.1	257.4
YoY growth	19.5%	27.1%	45.6%	25.5%	17.8%	17.1%	6.8%	22.1%	18.2%	20.7%	17.9%	15.7%
<b>영업비용(연결)</b>	<b>5,957.6</b>	<b>5,971.4</b>	<b>6,375.5</b>	<b>6,432.8</b>	<b>6,148.1</b>	<b>6,052.4</b>	<b>6,190.5</b>	<b>7,049.5</b>	<b>5,882.3</b>	<b>6,032.0</b>	<b>6,325.6</b>	<b>6,592.4</b>
인건비	1,069.1	1,131.5	1,191.0	1,157.8	1,100.9	1,213.0	1,118.3	2,070.4	1,109.6	1,096.7	1,037.8	1,051.3
판매비	564.6	600.5	581.4	606.8	559.1	554.4	568.3	698.3	568.5	570.6	573.9	579.2
감가상각비	929.4	929.2	937.9	1,013.6	973.7	966.2	964.8	1,056.6	842.2	852.1	863.1	920.4
<b>영업이익(연결)</b>	<b>486.1</b>	<b>576.1</b>	<b>321.9</b>	<b>254.8</b>	<b>506.5</b>	<b>494.0</b>	<b>464.1</b>	<b>-313.1</b>	<b>681.9</b>	<b>642.4</b>	<b>650.6</b>	<b>499.6</b>
영업이익률	7.5%	8.8%	4.8%	3.8%	7.6%	7.5%	7.0%	-4.6%	10.4%	9.6%	9.3%	7.0%
<b>EBITDA</b>	<b>1,415.5</b>	<b>1,505.3</b>	<b>1,259.8</b>	<b>1,268.4</b>	<b>1,480.2</b>	<b>1,460.2</b>	<b>1,428.9</b>	<b>743.4</b>	<b>1,524.1</b>	<b>1,494.5</b>	<b>1,513.7</b>	<b>1,419.9</b>
<b>지배주주 순이익</b>	<b>296.6</b>	<b>394.5</b>	<b>264.3</b>	<b>54.4</b>	<b>375.5</b>	<b>393.1</b>	<b>357.4</b>	<b>-179.5</b>	<b>376.0</b>	<b>387.7</b>	<b>441.6</b>	<b>376.0</b>
<b>영업이익(별도)</b>	<b>388.6</b>	<b>407.6</b>	<b>279.2</b>	<b>196.4</b>	<b>393.8</b>	<b>358.9</b>	<b>338.9</b>	<b>-431.9</b>	<b>422.3</b>	<b>337.6</b>	<b>396.9</b>	<b>203.9</b>
영업이익률	8.4%	9.1%	5.9%	4.3%	8.4%	7.9%	7.1%	-9.1%	9.0%	7.2%	8.1%	4.1%

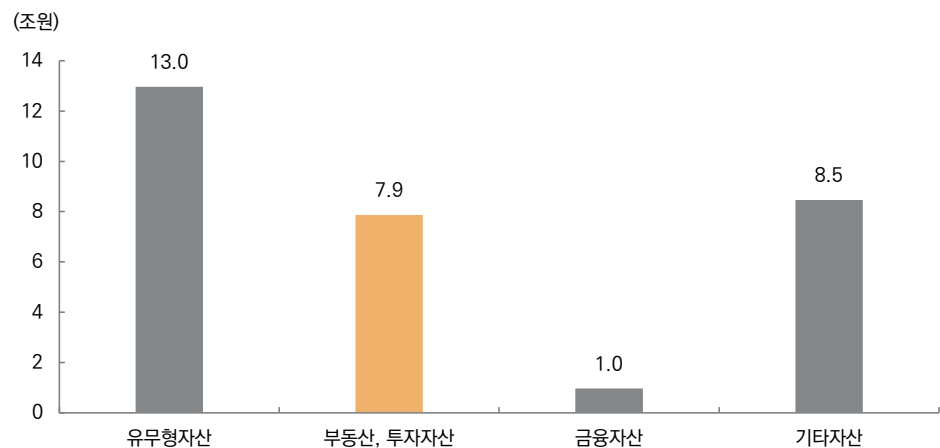
자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. KT 주주가치 제고 방안 (11월 5일 발표)

중장기 목표			
연결 ROE 9% ~ 10%			
달성 방안	연결 영업이익률 9%	비핵심 자산 유동화	누적 1조원 자사주 매입/소각
『AICT 기업으로 사업구조 전환』 AICT를 활용한 본업 혁신 최고 수준의 AI-클라우드 역량 확보	『수익성 제고』 저수익 사업 합리화 등으로 영업이익 개선	『자본배치 재원 확대』 유유 부동산, 비핵심 투자자산 등 자산 유동화를 통한 재원 확충	『추가 자사주 매입/소각』 기본 주주환원 이외 자본효율화 관점의 자본배치
전략 방향			
AICT를 활용한 본업 혁신 통신, 미디어, 네트워크, IT, B2B AX 성장 AI Transformation 및 경영체계 구조적 혁신			

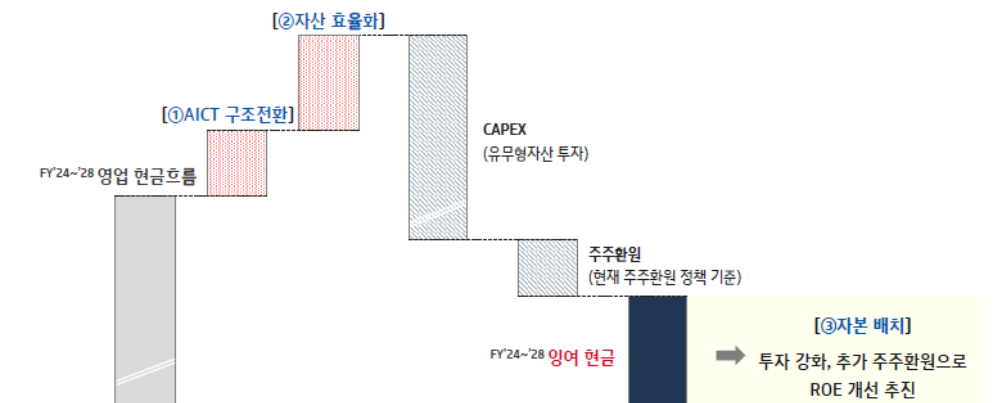
자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 2023년 별도 기준 자산 구성



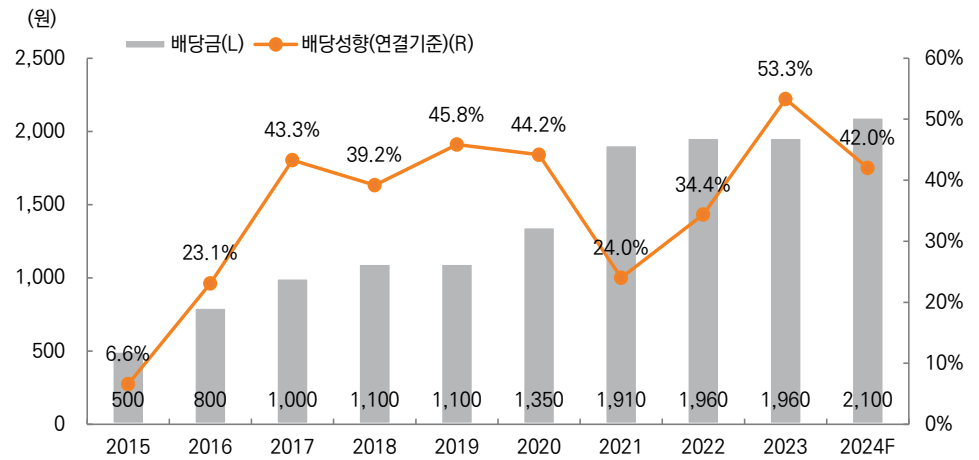
자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. KT 주주가치 재고 방안: 자본배치 계획



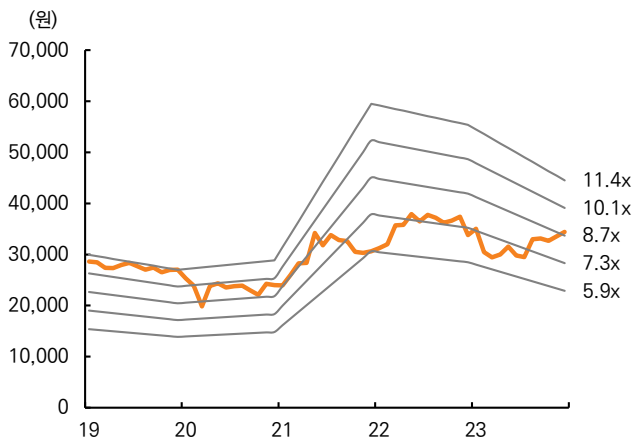
자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. DPS 및 배당성향 추이 전망



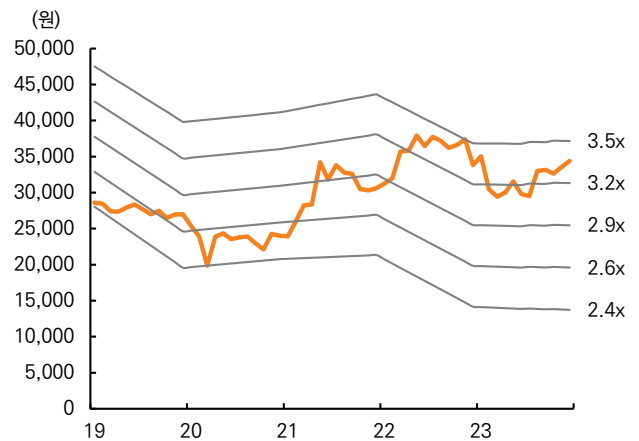
자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. P/E 밴드차트



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. EV/EBITDA 밴드차트



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

## KT (030200)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	25,650	26,376	26,592	27,307
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	25,650	26,376	26,592	27,307
판매비와관리비	23,960	24,726	24,880	24,832
조정영업이익	1,690	1,650	1,711	2,474
영업이익	1,690	1,650	1,711	2,474
비영업손익	204	-326	195	-271
금융손익	-22	-77	6	-108
관계기업등 투자손익	-17	-43	-28	-43
세전계속사업손익	1,894	1,324	1,906	2,203
계속사업법인세비용	506	335	487	552
계속사업이익	1,388	989	1,419	1,651
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,388	989	1,419	1,651
지배주주	1,262	1,010	1,349	1,581
비지배주주	125	-21	71	70
총포괄이익	1,385	996	1,689	1,651
지배주주	1,237	1,014	1,605	1,590
비지배주주	149	-17	84	61
EBITDA	5,401	5,518	5,997	6,435
FCF	157	1,810	2,251	2,439
EBITDA 마진율 (%)	21.1	20.9	22.6	23.6
영업이익률 (%)	6.6	6.3	6.4	9.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.9	3.8	5.1	5.8

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	12,682	14,518	14,945	15,094
현금 및 현금성자산	2,449	2,880	3,401	3,004
매출채권 및 기타채권	3,090	3,258	3,281	3,455
재고자산	709	912	919	967
기타유동자산	6,434	7,468	7,344	7,668
비유동자산	28,299	28,192	27,903	27,210
관계기업투자등	1,481	1,557	1,568	1,651
유형자산	14,772	14,872	14,978	14,679
무형자산	3,130	2,534	1,969	1,487
자산총계	40,981	42,710	42,848	42,303
유동부채	10,699	13,147	12,657	12,494
매입채무 및 기타채무	1,151	1,298	1,307	1,376
단기금융부채	2,152	3,689	3,130	2,463
기타유동부채	7,396	8,160	8,220	8,655
비유동부채	11,867	11,001	10,290	8,908
장기금융부채	9,448	8,785	8,058	6,558
기타비유동부채	2,419	2,216	2,232	2,350
부채총계	22,566	24,149	22,947	21,402
지배주주지분	16,612	16,749	17,998	18,928
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,440	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,257	14,494	15,033	15,963
비지배주주지분	1,803	1,812	1,903	1,974
자본총계	18,415	18,561	19,901	20,902

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	3,597	5,503	5,865	5,868
당기순이익	1,388	989	1,419	1,651
비현금수익비용가감	4,248	5,005	4,889	4,617
유형자산감가상각비	3,083	3,176	3,654	3,478
무형자산상각비	627	692	632	483
기타	538	1,137	603	656
영업활동으로 인한자산및부채의변동	-1,800	-246	-94	79
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-44	-124	-219	-173
재고자산 감소(증가)	-171	-250	3	-49
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-368	122	-41	69
법인세납부	-351	-304	-418	-552
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,839	-4,621	-3,384	-3,365
유형자산처분(취득)	-3,262	-3,593	-3,587	-3,178
무형자산감소(증가)	-525	-472	-341	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-91	32	-1	-8
기타투자활동	-961	-588	545	-179
재무활동으로 인한 현금흐름	669	-453	-2,288	-2,816
장단기금융부채의 증가(감소)	1,505	874	-1,287	-2,166
자본의 증가(감소)	0	3	0	0
배당금의 지급	-477	-527	-626	-650
기타재무활동	-359	-803	-375	0
현금의 증가	-571	430	521	-396
기초현금	3,020	2,449	2,880	3,401
기말현금	2,449	2,880	3,401	3,004

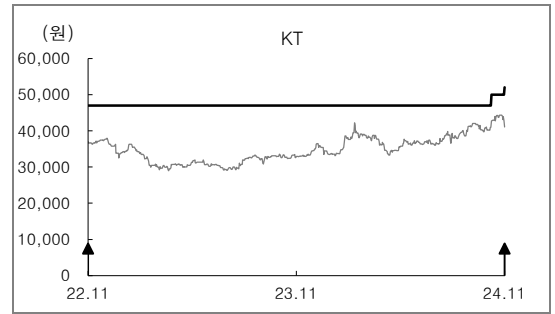
자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	7.0	8.9	7.7	6.6
P/CF (x)	1.6	1.5	1.7	1.7
P/B (x)	0.5	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	3.7	3.7	3.1	2.7
EPS (원)	4,835	3,887	5,305	6,271
CFPS (원)	21,583	23,068	24,816	24,869
BPS (원)	64,396	66,498	72,267	75,959
DPS (원)	1,960	1,960	2,300	2,500
배당성향 (%)	36.2	48.8	51.3	44.1
배당수익률 (%)	5.8	5.7	5.1	6.1
매출액증가율 (%)	3.0	2.8	0.8	2.7
EBITDA증가율 (%)	1.5	2.2	8.7	7.3
조정영업이익증가율 (%)	1.1	-2.4	3.7	44.6
EPS증가율 (%)	-7.0	-19.6	36.5	18.2
매출채권 회전율 (회)	8.4	8.3	8.1	8.1
재고자산 회전율 (회)	41.9	32.5	29.0	29.0
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	3.6	2.4	3.3	3.9
ROE (%)	8.0	6.1	7.8	8.6
ROIC (%)	5.7	5.6	5.8	9.1
부채비율 (%)	122.5	130.1	115.3	102.4
유동비율 (%)	118.5	110.4	118.1	120.8
순차입금/자기자본 (%)	49.5	51.4	32.7	22.7
조정영업이익/금융비용 (x)	5.8	4.6	5.9	6.5

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
KT (030200)				
2024.11.08	매수	52,000	-	-
2024.10.16	매수	50,000	-12.78	-11.30
2023.10.25	1년 경과 이후	47,000	-21.93	-10.21
2022.10.25	매수	47,000	-30.74	-19.26



\* 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(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

## 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

\* 2024년 09월 30일 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.