

# KT (030200.KS)

## 불안할 때는 통신주

연초 이후 주가 상승에 따른 차익 실현과 정부의 규제 영향 등으로 최근 주가는 조정을 받고 있는 상황. 국내외 통신사 대비 낮은 valuation과 자회사 비통신 사업의 성장을 감안할 때 반등을 모색할 시점

Analyst 안재민  
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### 추가적인 주가 하락은 제한적일 것

KT에 대한 투자 의견 Buy를 유지하나, 목표주가를 기존 52,000원에서 49,000원으로 하향. 통신서비스 산업을 둘러싼 각종 규제와 제4 이동통신 출범 가능성, 단말기 보조금 확대 등 여러가지 우려로 높은 주주환원정책에도 불구하고 최근 주가는 조정을 받고 있음

하지만, 통신사들의 안정적인 이익 창출 능력과 높은 배당수익률(5.7%, 주당배당금 2,020원 예상) 및 자사주 매입 가능성, 낮은 Valuation(PER 7.7배, EV/EBITDA 3.2배)을 감안할 때 추가적인 주가 하락은 제한적. 이외에도 IDC/클라우드, 에스테이트, 콘텐츠, BC카드 등 자회사 성장이 통신 사업의 성장 둔화를 완화할 수 있을 전망

### 기대치를 소폭 하회하는 1분기 실적 추정

KT의 1분기 실적은 매출액 6.63조원(+2.9% y-y, -0.8% q-q), 영업이익 4,921억원(+1.2% y-y, +85.3% q-q)으로 영업이익은 기존 추정치 5,290억원 및 시장 컨센서스 5,039억원을 소폭 하회할 전망

무선 매출액은 1.73조원(+1.5% y-y, +0.0% q-q)으로 높아진 5G 보급률에도 무선 ARPU(34,336원, +1.7% y-y)의 상승은 지속될 전망. 자회사 중에서는 KT에스테이트(1,635억원, +44.9% y-y)가 양호한 성장을 기록할 전망. 판매비는 6,143억원(-1.9% y-y, -4.6% q-q)으로 번호이동 지원금 지급이 시작되었지만 아직 그 영향은 크지 않은 것으로 판단

### KT 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E					2Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	6,444	6,548	6,697	6,688	6,634	2.9	-0.8	6,652	6,571	6,717
영업이익	486.1	576.1	321.9	265.6	492.1	1.2	85.3	529.0	503.9	491.9
영업이익률	7.5	8.8	4.8	4.0	7.4	-	-	8.0	7.7	7.3
세전이익	437.6	548.1	350.3	-12.0	478.4	9.3	흑전	520.0	515.1	468.1
(지배)순이익	296.6	394.5	264.3	54.4	348.8	17.6	540.9	379.1	358.7	335.2

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Buy (유지)

목표주가	49,000원 (하향)		
현재가 (24/04/16)	34,250원		
업종	통신업		
KOSPI / KOSDAQ	2,609.63 / 832.81		
시가총액(보통주)	8,807.9십억원		
발행주식수(보통주)	257.2백만주		
52주 최고가('24/02/19)	42,200원		
최저가('23/07/11)	29,050원		
평균거래대금(60일)	27,584백만원		
배당수익률(2024E)	5.72%		
외국인지분율	45.6%		
주요주주			
현대자동차 외 1인	7.9%		
국민연금공단	7.5%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	3.3	3.9	11.4
상대수익률 (%p)	-1.1	-3.0	9.8

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	26,376	27,174	28,150	28,967
증감률	2.8	3.0	3.6	2.9
영업이익	1,650	1,732	1,882	1,957
증감률	-2.4	5.0	8.6	4.0
영업이익률	6.3	6.4	6.7	6.8
(지배지분)순이익	1,010	1,151	1,274	1,353
EPS	3,887	4,472	4,954	5,261
증감률	-19.6	15.0	10.8	6.2
PER	8.9	7.7	6.9	6.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.3	3.2	3.2	3.0
ROE	6.1	6.7	7.2	7.3
부채비율	130.1	128.4	126.5	124.2
순차입금	7,287	7,369	7,131	6,546

단위: 십억원, %, 원, 배  
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

## Summary

KT는 1981년 12월 설립되어 1998년 12월 상장된 이후 2002년 3월 민영화된 정보통신업체로 유선전화, 초고속인터넷, 이동통신, IPTV 등의 통신서비스를 비롯해 미디어 및 콘텐츠 사업을 영위하고 있음. 2023년 매출액은 26.4조원 (+2.8% y-y)이며 비중은 무선 25%, 유선 18%, 기업 13% 등으로 구성됨

### Share price drivers/Earnings Momentum

- 5G 가입자 증가에 따른 무선 ARPU 성장
- B2B 및 미디어 사업 성장세 호조
- 가입자 경쟁 완화로 인한 마케팅 비용 하향 안정화

### Downside Risk

- 정부의 통신요금 인하 규제
- 제4 이동통신 출범 가능성

### Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
AT&T	7.4	7.1	1.0	0.9	13.9	13.4
Verizon	8.8	8.6	1.7	1.6	19.8	18.4
NTT	11.5	11.1	1.6	1.4	14.4	13.8
Softbank	18.9	17.4	3.9	3.7	20.9	21.1
China Mobile	9.6	9.0	1.0	1.0	10.0	10.3

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

### Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024 E	2025F	2026F
PER	7.0	8.9	7.7	6.9	6.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE	8.0	6.1	6.7	7.2	7.3
ROIC	6.5	5.5	6.0	6.4	6.6

자료: NH투자증권 리서치본부

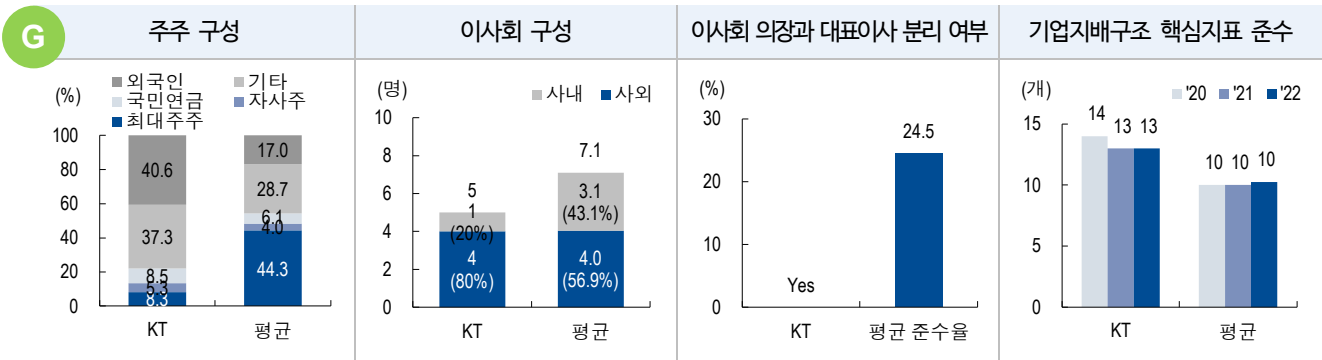
### Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

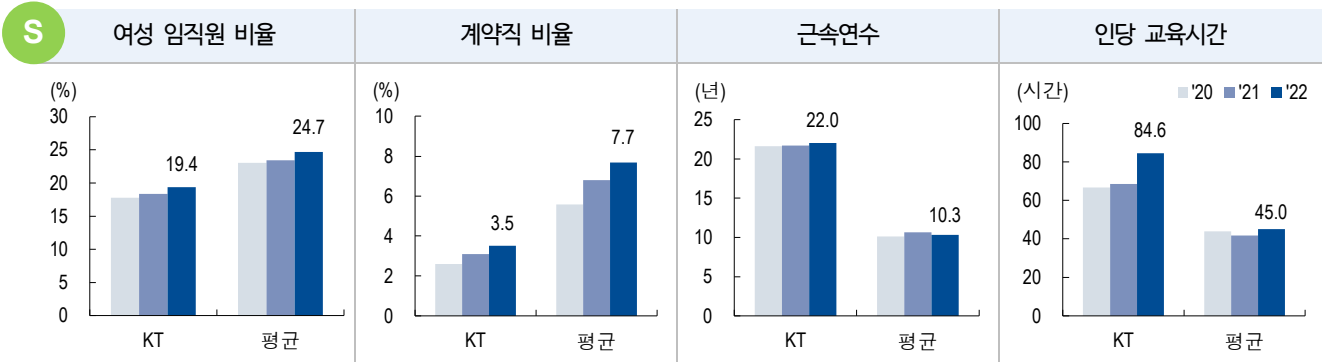
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	22,281	22,744	23,387	23,460	24,342	23,917	24,898	25,650	26,376
영업이익	1,293	1,440	1,375	1,262	1,151	1,184	1,672	1,690	1,650
영업이익률(%)	5.8	6.3	5.9	5.4	4.7	5.0	6.7	6.6	6.3
세전이익	719	1,127	837	1,091	980	975	1,978	1,894	1,324
순이익	631	798	562	762	669	703	1,459	1,388	989
자배지분순이익	553	711	477	688	619	658	1,357	1,262	1,010
EBITDA	4,933	4,861	4,813	4,626	4,832	4,852	5,319	5,401	5,518
CAPEX	3116	2764	2442	2261	3263	3208	3495	3440	3693
Free Cash Flow	1,114	2,006	1,436	1,750	482	1,532	2,067	157	1,810
EPS(원)	2,118	2,723	1,826	2,637	2,371	2,520	5,197	4,835	3,887
BPS(원)	41,534	43,820	45,264	50,563	52,341	53,661	57,357	63,621	64,954
DPS(원)	500	800	1,000	1,100	1,100	1,350	1,910	1,960	1,960
순차입금	5,782	4,500	3,783	3,920	4,963	4,676	5,384	7,514	7,287
ROE(%)	5.2	6.4	4.1	5.5	4.6	4.8	9.4	8.0	6.1
ROIC(%)	6.1	7.4	5.9	7.2	5.6	4.3	7.3	6.5	5.5
배당성장률(%)	22.1	27.6	51.4	39.2	43.6	49.6	33.2	39.8	47.8
배당수익률(%)	1.8	2.7	3.3	3.7	4.1	5.6	6.2	5.8	5.7
순차입금 비율(%)	47.5	35.2	28.6	26.6	32.7	30.1	32.5	40.8	39.3

자료: KT, NH투자증권 리서치본부

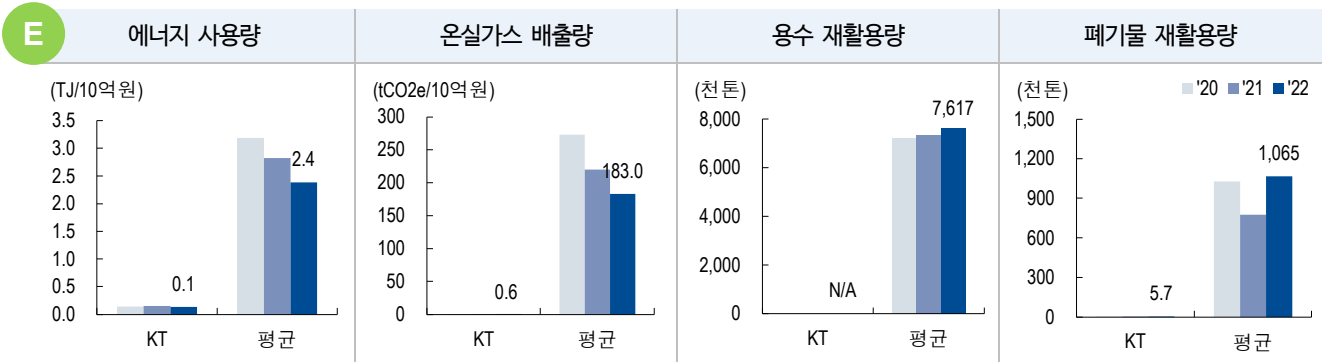
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상  
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황  
 자료: KT, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: KT, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: KT, NH투자증권 리서치본부

ESG Event			
E	2023.4	-	KT위즈파크에 다회용기 도입
S	2021.4	-	2021년 4월 부패방지 행동 강령 준수 및 ESG경영 활동을 '윤리경영 원칙'에 반영하여 개정/공포
	2018.11	-	아현지사 화재로 해당 지역 유/무선 통신 장애 발생. 피해보상금 약 350억원 지급
G	2024.4	-	국민연금 지분을 축소로 현대차 그룹 최대주주로 변경. 다만, KT는 기간통신사업자로 1대주주가 되기 위해서는 정부 심사가 필요하기 때문에 경영권 행사를 하기는 힘든 상황

자료: KT, NH투자증권 리서치본부

## 목표주가 49,000원 으로 하향

KT에 대한 투자이견 Buy를 유지하나, 목표주가를 기존 52,000원에서 49,000원으로 하향한다. 2024년 이후 실적 추정치를 소폭 하향하였고, 최근 글로벌 통신회사들의 주가 하락을 감안하여 동사 목표주가에 적용하고 있던 Target EV/EBITDA를 기존 3.7배에서 3.5배로 하향 조정하였다.

불확실한 주식 시장 상황이 지속되고 있고, 주당 배당금(2024년 예상 2,020원) 이외에 자사주 매입도 가능한 상황임을 감안할 때 주가의 하방 경직성은 어느 정도 보장되어 있다고 판단한다.

표1. EV/EBITDA 3.5배를 적용한 KT의 Valuation

(단위: 십억원, 원)

	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)
2024년 예상 EBITDA	5,713	
Target EV/EBITDA	3.5	
기업가치 (EV)	19,997	78,100
(-순차입금)	7,369	28,781
<b>전체 기업가치 (십억원)</b>	<b>12,628</b>	<b>49,319</b>

자료: NH투자증권 리서치본부

표2. KT 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2023	2024E	2025F	2026F
매출액	- 수정 후	26,376	27,174	28,150	28,967
	- 수정 전	-	27,270	28,286	29,134
	- 변동률	-	-0.4	-0.5	-0.6
영업이익	- 수정 후	1,650	1,732	1,882	1,957
	- 수정 전	-	1,810	1,976	1,969
	- 변동률	-	-4.3	-4.8	-0.6
영업이익률(수정 후)		6.3	6.4	6.7	6.8
EBITDA		5,518	5,713	5,681	5,728
(지배지분)순이익		1,010	1,151	1,274	1,353
EPS	- 수정 후	3,887	4,472	4,954	5,261
	- 수정 전	-	4,784	5,450	5,472
	- 변동률	-	-6.5	-9.1	-3.9
PER		8.9	7.7	6.9	6.5
PBR		0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA		3.3	3.2	3.2	3.0
ROE		6.1	6.7	7.2	7.3

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. KT 분기별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024E	2025F
<b>매출액</b>	<b>6,443.7</b>	<b>6,547.5</b>	<b>6,697.4</b>	<b>6,698.4</b>	<b>6,633.7</b>	<b>6,717.1</b>	<b>6,950.1</b>	<b>6,873.3</b>	<b>26,387.0</b>	<b>27,174.1</b>	<b>28,150.0</b>
서비스수익	5,714.0	5,968.6	5,842.4	5,720.3	5,810.8	5,954.4	6,045.3	5,931.3	23,245.3	23,741.8	24,537.5
단말수익	729.7	578.9	855.0	978.1	822.9	762.7	904.8	942.0	3,141.7	3,432.3	3,612.5
<b>KT</b>	<b>4,619.0</b>	<b>4,487.4</b>	<b>4,673.0</b>	<b>4,592.0</b>	<b>4,567.4</b>	<b>4,541.7</b>	<b>4,699.1</b>	<b>4,640.3</b>	<b>18,371.4</b>	<b>18,448.6</b>	<b>18,786.9</b>
무선	1,707.2	1,722.2	1,708.1	1,732.2	1,732.1	1,737.7	1,727.7	1,754.9	6,869.7	6,952.4	7,095.2
유선	1,308.9	1,320.7	1,330.1	1,311.4	1,307.1	1,303.1	1,327.2	1,311.1	5,271.1	5,248.5	5,252.4
인터넷	607.9	612.4	619.4	620.3	618.2	622.1	629.8	630.7	2,460.0	2,500.7	2,540.5
미디어	506.9	518.0	524.4	507.8	506.6	501.9	522.0	507.3	2,057.1	2,037.8	2,041.6
휴유선전화	194.1	190.4	186.3	183.3	182.3	179.1	175.5	173.1	754.1	710.0	670.3
기업서비스	852.2	891.3	903.8	813.1	881.1	942.1	966.7	865.8	3,460.4	3,655.5	3,698.9
<b>그룹사</b>	<b>3,038.2</b>	<b>3,298.8</b>	<b>3,341.4</b>	<b>3,595.2</b>	<b>3,380.8</b>	<b>3,515.1</b>	<b>3,616.0</b>	<b>3,610.0</b>	<b>13,273.6</b>	<b>14,121.8</b>	<b>14,793.6</b>
스카이라이프	254.8	261.3	260.5	262.2	260.6	270.0	273.1	272.2	1,038.8	1,075.8	1,117.5
콘텐츠	249.9	268.9	290.4	194.6	256.0	257.5	254.6	245.5	1,003.8	1,013.6	1,037.8
BC카드	953.2	1,049.2	995.7	1,026.9	1,016.3	1,073.1	1,079.4	1,059.4	4,025.0	4,228.3	4,314.0
에스테이트	112.8	145.4	142.3	194.0	163.5	166.1	174.8	183.3	594.5	687.8	802.4
KT클라우드	148.7	153.8	193.8	182.1	171.5	185.9	235.3	215.2	678.4	807.9	964.6
기타	1,318.8	1,420.2	1,458.7	1,735.4	1,512.9	1,562.4	1,598.7	1,634.4	5,933.1	6,308.5	6,557.3
<b>영업비용</b>	<b>5,957.6</b>	<b>5,971.4</b>	<b>6,375.5</b>	<b>6,432.8</b>	<b>6,141.6</b>	<b>6,225.2</b>	<b>6,480.4</b>	<b>6,594.5</b>	<b>24,737.3</b>	<b>25,441.7</b>	<b>26,268.1</b>
인건비	1,069.1	1,131.5	1,191.0	1,157.8	1,107.1	1,160.8	1,254.1	1,191.4	4,549.4	4,713.4	4,903.7
감가상각비	771.0	773.2	781.1	801.1	799.5	798.8	806.9	824.6	3,126.3	3,229.9	3,225.5
무형자산상각비	158.4	156.0	156.8	212.5	178.1	180.4	181.3	185.4	683.8	725.2	740.2
판매비 (별도기준)	626.1	637.0	636.4	644.2	614.3	627.7	641.2	643.7	2,543.7	2,527.0	2,565.0
<b>영업이익</b>	<b>486.1</b>	<b>576.1</b>	<b>321.9</b>	<b>265.6</b>	<b>492.1</b>	<b>491.9</b>	<b>469.7</b>	<b>278.7</b>	<b>1,649.7</b>	<b>1,732.4</b>	<b>1,881.9</b>
영업이익률(%)	8.5	9.7	5.5	4.6	8.5	8.3	7.8	4.7	7.1	7.3	7.7
EBITDA	1,415.5	1,505.3	1,259.8	1,279.2	1,469.6	1,471.1	1,458.0	1,288.7	5,459.8	5,687.5	5,847.6
세전이익	437.6	548.1	350.3	-12.0	478.4	468.1	456.9	197.0	1,324.0	1,600.5	1,776.5
<b>지배주주순이익</b>	<b>296.6</b>	<b>394.5</b>	<b>264.3</b>	<b>54.4</b>	<b>348.8</b>	<b>335.2</b>	<b>325.0</b>	<b>141.6</b>	<b>1,009.8</b>	<b>1,150.6</b>	<b>1,274.0</b>

주: 영업이익률은 서비스수익 기준

자료: KT, NH투자증권 리서치본부 전망

표4. KT 가입자 추이 및 분기 Data

(단위: 천명, 원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F
<b>초고속인터넷 가입자수</b>	<b>9,774</b>	<b>9,812</b>	<b>9,810</b>	<b>9,827</b>	<b>9,847</b>	<b>9,858</b>	<b>9,873</b>	<b>9,888</b>
순증	47	38	-2	17	20	11	15	15
<b>IPTV 가입자수</b>	<b>9,451</b>	<b>9,470</b>	<b>9,430</b>	<b>9,409</b>	<b>9,405</b>	<b>9,395</b>	<b>9,392</b>	<b>9,388</b>
순증	19	19	-41	-21	-4	-10	-3	-4
Broadband 대비 (%)	96.7	96.5	96.1	95.7	95.5	95.3	95.1	94.9
<b>전화 가입자수</b>	<b>9,226</b>	<b>9,089</b>	<b>8,960</b>	<b>8,820</b>	<b>8,674</b>	<b>8,535</b>	<b>8,393</b>	<b>8,251</b>
순증	-150	-137	-129	-140	-146	-139	-142	-143
<b>VoIP 가입자수</b>	<b>3,219</b>	<b>3,221</b>	<b>3,225</b>	<b>3,215</b>	<b>3,227</b>	<b>3,223</b>	<b>3,217</b>	<b>3,212</b>
순증	14	1	4	-10	13	-5	-6	-5
<b>이동통신 가입자수 (천명)</b>	<b>24,332</b>	<b>24,621</b>	<b>24,903</b>	<b>24,897</b>	<b>25,033</b>	<b>25,197</b>	<b>25,423</b>	<b>25,669</b>
순증(천명)	270	289	283	-6	136	164	226	246
해지율(%)	1.0	0.9	1.2	1.2	1.1	1.0	1.1	1.1
스마트폰 가입자(천명)	16,068	16,135	16,239	16,197	16,317	16,473	16,691	16,937
LTE가입자 (천명)	8,003	7,855	7,669	7,277	7,097	7,003	6,921	6,917
5G가입자 (천명)	8,882	9,213	9,514	9,864	10,164	10,414	10,714	10,964
<b>이동통신 ARPU (접속료제외, 원)</b>	<b>33,771</b>	<b>33,948</b>	<b>33,838</b>	<b>34,302</b>	<b>34,336</b>	<b>34,486</b>	<b>34,328</b>	<b>34,472</b>
y-y	4.5	4.6	2.8	2.3	1.7	1.6	1.4	0.5
q-q	0.7	0.5	-0.3	1.4	0.1	0.4	-0.5	0.4

자료: KT, NH투자증권 리서치본부 전망

## Statement of comprehensive income

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	26,376	27,174	28,150	28,967
증감률 (%)	2.8	3.0	3.6	2.9
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	26,376	27,174	28,150	28,967
Gross 마진 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 일반관리비	24,726	25,442	26,268	27,009
영업이익	1,650	1,732	1,882	1,957
증감률 (%)	-2.4	5.0	8.6	4.0
OP 마진 (%)	6.3	6.4	6.7	6.8
EBITDA	5,518	5,713	5,681	5,728
영업외손익	-326	-132	-105	-71
금융수익(비용)	-82	-9	-9	28
기타영업외손익	-200	-66	-39	-44
중속, 관계기업관련손익	-43	-57	-58	-54
세전계속사업이익	1,324	1,600	1,777	1,887
법인세비용	335	367	407	433
계속사업이익	989	1,234	1,369	1,454
당기순이익	989	1,234	1,369	1,454
증감률 (%)	-28.7	24.8	11.0	6.2
Net 마진 (%)	3.7	4.5	4.9	5.0
지배주주지분 순이익	1,010	1,151	1,274	1,353
비지배주주지분 순이익	-21	83	95	101
기타포괄이익	7	0	0	0
총포괄이익	996	1,234	1,369	1,454

## Valuations/profitability/stability

	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(배)	8.9	7.7	6.9	6.5
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR(배)	1.5	1.6	1.6	1.6
PSR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	3.3	3.2	3.2	3.0
EV/EBIT(배)	10.9	10.4	9.5	8.9
EPS(배)	3,887	4,472	4,954	5,261
BPS(배)	64,954	67,732	70,756	73,977
SPS(배)	101,514	105,602	109,463	112,639
자기자본이익률(ROE, %)	6.1	6.7	7.2	7.3
총자산이익률(ROA, %)	2.4	2.8	3.0	3.1
투자자본이익률(ROIC, %)	5.5	6.0	6.4	6.6
배당수익률(%)	5.7	5.7	5.9	6.2
배당성장률(%)	47.8	41.9	39.0	38.8
총현금배당금(십억원)	483	482	496	525
보통주 주당배당금(원)	1,960	1,960	2,020	2,135
순부채(현금)/자기자본(%)	39.3	38.2	35.3	31.0
총부채/자기자본(%)	130.1	128.4	126.5	124.2
이자발생부채	12,474	12,827	13,200	13,577
유동비율(%)	110.4	119.1	126.0	134.5
총발행주식수(백만주)	258	257	257	257
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	34,400	34,250	34,250	34,250
시가총액(십억원)	8,870	8,808	8,808	8,808

## Statement of financial position

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	2,880	3,111	3,672	4,591
매출채권	3,258	3,356	3,477	3,578
유동자산	14,518	16,027	17,393	19,006
유형자산	14,872	14,299	13,899	13,509
투자자산	4,282	4,560	4,917	5,059
비유동자산	28,192	28,087	28,337	28,345
자산총계	42,710	44,114	45,730	47,351
단기성부채	3,689	3,827	3,979	4,128
매입채무	1,298	1,337	1,385	1,425
유동부채	13,147	13,454	13,809	14,127
장기성부채	8,785	9,000	9,221	9,449
장기충당부채	171	176	182	187
비유동부채	11,001	11,347	11,735	12,109
부채총계	24,149	24,801	25,544	26,236
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,494	15,163	15,941	16,769
비지배주주지분	1,812	1,895	1,990	2,091
자본총계	18,561	19,313	20,186	21,116

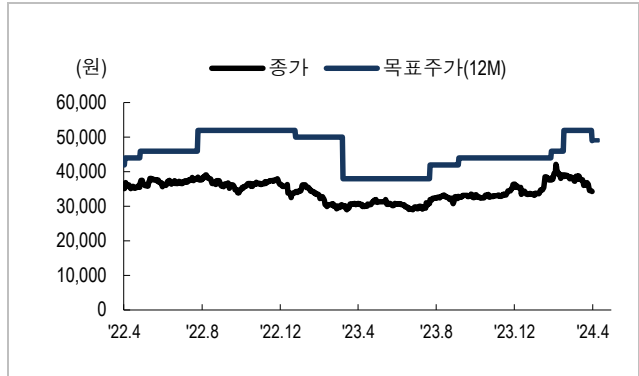
## Cash flow statement

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	5,503	4,240	5,061	4,806
당기순이익	989	1,234	1,369	1,454
+ 유/무형자산상각비	3,868	3,981	3,799	3,770
+ 중속, 관계기업관련손익	9	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	84	1	-20	-24
Gross Cash Flow	5,994	5,616	5,595	5,637
- 운전자본의증가(감소)	-246	-976	-87	-394
투자활동 현금흐름	-4,621	-3,878	-4,031	-3,757
+ 유형자산 감소	100	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-3,693	-2,683	-2,658	-2,634
+ 투자자산의매각(취득)	-278	-278	-357	-143
Free Cash Flow	1,810	1,557	2,403	2,173
Net Cash Flow	883	361	1,031	1,050
재무활동 현금흐름	-453	-130	-470	-131
자기자본 증가	3	0	0	0
부채증감	-456	-130	-470	-131
현금의증가	430	232	561	919
기말현금 및 현금성자산	2,880	3,111	3,672	4,591
기말 순부채(순현금)	7,287	7,369	7,131	6,546

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.04.17	Buy	49,000원(12개월)	-	-
2024.03.03	Buy	52,000원(12개월)	-27.8%	-24.9%
2024.02.12	Buy	46,000원(12개월)	-14.6%	-8.3%
2023.09.21	Buy	44,000원(12개월)	-22.9%	-12.4%
2023.08.07	Buy	42,000원(12개월)	-22.9%	-20.7%
2023.03.24	Buy	38,000원(12개월)	-20.0%	-15.8%
2023.01.09	Buy	50,000원(12개월)	-34.8%	-27.5%
2022.08.10	Buy	52,000원(12개월)	-30.0%	-24.7%
2022.05.12	Buy	46,000원(12개월)	-19.4%	-16.6%
2022.04.18	Buy	44,000원(12개월)	-18.7%	-16.1%

KT (030200.KS)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급 (Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
  - Buy: 15% 초과
  - Hold: -15% ~ 15%
  - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.4%	17.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'KT'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'KT' (을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.