

EARNINGS REVIEW

13 Aug. 2026

이다연

통신/음식료 | dayeonlee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	72,000	72,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (8/12)	52,700원
예상 주가상승률	36.6%
시가총액	132,815억원
비중(KOSPI내)	0.25%
발행주식수	252,022천주
52주 최저가 / 최고가	48,250 - 68,900원
3개월 일평균거래대금	252억원
외국인 지분율	49.0%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 2인)	8.1
국민연금공단 (외 1인)	7.1
신한은행 (외 3인)	5.7

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	7.7	9.9	9.0
PBR(배)	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.6	3.8	3.7
배당수익률(%)	4.6	4.6	4.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(2.8)	(18.0)	(4.2)	0.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	9.2	(37.2)	(110.4)	(55.9)

DAOL 다올투자증권

KT (030200)

이익 기대치 상회, 하반기 정상화 궤도로

Issue

2Q26P Review

Pitch

영업이익 기준 시장 기대치 상회하는 실적 기록

Rationale

- 2Q26P 연결 매출액 6조 6,799억원(YoY -10.1%), 영업이익 6,483억원(YoY -36.1%, OPM +9.7%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 상회하는 실적 기록
- [KT 별도] 매출액 YoY -5.2% 기록. 서비스수의 YoY -1.8% 감소, '고객 보답 프로그램' 시행과 함께 ARPU가 하락한 영향 (2Q26 ARPU YoY -2.3%, QoQ -1.1%). 기업서비스 매출액은 전년 대형 구축사업(K스퀘어) 기저 효과로 -2.3% 감소. 단말수의 큰 폭 감소(YoY -30.7%) 사유는 전년 경쟁사 보안 사고 발발 후 가입자 유입 과정에서 기기변경 고객이 함께 증가한 기저 효과 때문
- [그룹사] KT Cloud는 가산 DC 가동률 상승과 DBO 매출 확대 효과에 힘입어 매출액 YoY +19.8%(이하 YoY) 기록. KT Estate의 경우 호텔 사업 매출 호조, 둔산 지역 분양매출 인식 본격화로 +80.1%의 높은 성장률 시현
- [영업비용] 별도 기준 영업비용은 물가 상승에 따른 YoY 인건비 증가, 전년 가입자 이동 증가에 따른 상각 대상 마케팅비 YoY 증가 외에는 특이사항 없음. 감가상각비 하향 안정화 추세는 지속되는 중. 추가적으로 '26년 하반기 중 전년 보안 사고 관련 비용 환입 가능성 있어, 해당 환입 반영 시 비용 절감 효과가 더욱 가시적으로 나타날 전망
- '고객 보답 프로그램'이 지난 7월부터 종료되며, 전년 보안 사고 관련 직·간접 비용 인식은 마무리됐음. 3Q26까지는 YoY 감익 전망하나, 4Q26부터는 전년대비 증익 기조로 돌아설 전망. DC 가동률 상승, DBO 매출 확대 바탕 KT Cloud의 고성장 기조 유지 중이며, 중장기적으로 DC 인프라 사업뿐만 아니라 AX 사업, 해저케이블 등 여타 AI 관련 사업 매출 기여 역시 확대될 전망. 투자의견 BUY와 적정주가 72,000원 유지

2Q26P Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	6,679.9	6,984.4	-4.4	6,827.9	-2.2	7,427.3	-10.1	6,778.4	-1.5
영업이익	648.3	688.9	-5.9	603.5	7.4	1,014.8	-36.1	482.7	34.3
지배주주순이익	440.1	550.5	-20.1	404.2	8.9	687.9	-36.0	352.2	24.9
OPM	9.7	9.9	-0.2	8.8	0.9	13.7	-4.0	7.1	2.6
NIM	6.6	7.9	-1.3	5.9	0.7	9.3	-2.7	5.2	1.4

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: KT 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	6,984.4	7,076.8	6,984.0	7,011.5	6,679.9	7,041.7	6,983.8	7,053.9	-4.4	-0.5	-0.0	0.6
영업이익	688.9	476.9	333.0	618.9	648.3	508.7	462.9	554.3	-5.9	6.6	39.0	-10.4
영업이익률	9.9	6.7	4.8	8.8	9.7	7.2	6.6	7.9	-0.2	0.5	1.9	-1.0
EBITDA	1,669.9	1,457.0	1,310.5	1,616.9	1,626.9	1,486.2	1,438.1	1,550.3	-2.6	2.0	9.7	-4.1
EBITDA이익률	23.9	20.6	18.8	23.1	24.4	21.1	20.6	22.0	0.4	0.5	1.8	-1.1
지배순이익	550.5	188.1	230.1	434.6	440.1	210.0	332.6	389.2	-20.1	11.7	44.6	-10.5

Source: KT, 다올투자증권 추정

Fig. 2: KT 적정주가 도출

구분	가치	비고	
1) 영업가치		EBITDA	적정배수
KT 별도	17,941	4,485	4 '26년 기준
2) 지분가치	6,585		
주요 상장 자회사	78	시가총액	지분율
스카이라이프	51	203	50.5% 3m Avg. 시가총액에 상장 할인 50% 적용
KT 나스미디어	26	120	44.1% 3m Avg. 시가총액에 상장 할인 50% 적용
주요 비상장 자회사	6,507	기업가치	지분율
BC 카드	826	1,981	69.5% 1Q26 자본총계에 Peer P/B 감안 40% 할인
에스테이트	866	1,732	100.0% 4Q25 자본총계에 Peer P/B 감안 50% 할인
KT 스튜디오지니	556	611	90.9% 4Q25 자본총계 기준
KT 클라우드	4,260	4,600	92.6% IMM 투자 유치('23년) 당시 Post Valuation 4.6 조원
3) 순차입금	6,467		1Q26 별도 기준
공정가치	18,060		1)+2)-3)
시가총액(8/12)	13,080		
주당가치(공정가치)	71,659		적정주가 72,000 원 유지
증가(8/12)	52,700		
상승여력	36.6%		

Source: KT, 다올투자증권 추정

Fig. 3: KT의 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,680	7,042	6,984	28,244	27,484	28,881
KT(별도)	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,524	4,932	4,720	19,324	19,009	19,416
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,750	1,777	1,782	7,155	7,065	7,234
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,315	1,336	1,345	5,311	5,318	5,348
기업서비스	892	923	933	859	872	901	910	867	3,606	3,551	3,618
부동산/기타	87	93	106	120	118	114	97	113	406	442	430
단말	638	641	929	638	766	444	811	612	2,845	2,633	2,786
그룹사	3,524	4,160	3,681	3,913	3,430	3,683	3,517	3,773	15,278	14,403	15,776
YoY(%)	2.9	13.5	7.1	4.1	-1.0	-10.1	-1.2	2.0	6.9	-2.7	5.1
KT(별도)	-0.3	4.9	7.2	4.1	3.3	-5.2	-3.5	-0.8	4.0	-1.6	2.1
무선	1.0	0.9	4.0	5.4	0.2	-1.8	-1.8	-1.6	2.8	-1.3	2.4
유선	-0.8	1.4	1.5	1.2	0.8	-1.5	0.3	0.9	0.8	0.1	0.6
기업서비스	-0.3	4.5	0.7	0.2	-2.2	-2.3	-2.4	1.0	1.3	-1.5	1.9
부동산/기타	0.8	11.0	17.9	15.1	34.6	22.5	-7.8	-5.6	11.4	8.9	-2.8
단말수익	-2.6	28.1	33.5	10.8	20.1	-30.7	-12.7	-4.0	17.3	-7.5	5.8
그룹사	10.1	26.5	13.3	11.2	-2.7	-11.5	-4.5	-3.6	15.3	-5.7	9.5
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,032	6,533	6,521	25,775	25,381	26,664
인건비	1,122	1,119	1,168	1,184	1,174	1,174	1,207	1,223	4,593	4,779	5,277
사업경비	2,656	2,640	2,726	2,789	2,593	2,596	2,706	2,820	10,810	10,715	11,019
감가상각비	969	976	966	970	957	941	930	935	3,880	3,764	3,856
판매관리비	598	615	633	875	653	652	662	680	2,721	2,647	2,665
영업이익	689	1,015	538	227	483	648	509	463	2,469	2,103	2,217
YoY(%)	36.0	105.4	16.0	흑전	-29.9	-36.1	-5.5	103.6	205.0	-14.8	5.5
OPM(%)	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	9.7	7.2	6.6	8.7	7.7	7.7
지배순이익	540	688	392	112	352	440	210	333	1,731	1,335	1,483
YoY(%)	43.8	75.0	9.6	흑전	-34.7	-36.0	-46.4	197.8	268.1	-22.9	11.1
NIM(%)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.2	6.6	3.0	4.8	6.1	4.9	5.1

Source: KT, 다올투자증권 추정

Fig. 4: KT클라우드의 데이터센터 현황 및 준공 예정 내역

권역	준공 일시	위치	구분	구분	IT LOAD	수전용량	비고
수도권	2001	분당 DC	IDC	자사	-	20MW	
수도권	2007	강남 DC	IDC	자사	-	10MW	
수도권	2008	목동 DC 1	IDC	자사	-	40MW	
수도권	2015	여의도 DC	IDC	자사	-	9MW	
수도권	2016	목동 DC 2	IDC	자사	-	40MW	
수도권	2020	용산 DC	IDC	자사	-	60MW	
수도권	2021	남구로 DC	IDC	자사	-	-	
수도권	2024	고양 백석 AI DC	AI DC	자사	-	-	
수도권	2025	가산 AI DC	AI DC	DBO	26MW	-	KT 마스터리스 계약 바탕 운영 중
수도권	2H26 (예상)	부천 AI DC	AI DC	DBO	48MW	-	6MW 우선 공급 / 1개동-자사 사용, 1개동-재임대
비수도권	2027 (예상)	전남 장성 AI DC	AI DC	DBO	200MW	-	PUE 효율 1.4 대입 시 IT Load 150MW 추정
비수도권	2028 (예상)	전남 장성 AI DC	AI DC	DBO	17MW	-	수전용량 60MW까지 확장 예정
수도권	2028 (예상)	용인 덕성 AI DC	AI DC	DBO	56MW	-	KT 마스터리스 용량 14MW (추가 14MW 확장 가능)
수도권	2028 (예상)	구로 AI DC	AI DC	DBO	-	30MW	1Q25 착공, KT클라우드가 MEP 공사 및 운영 담당
미확인	미확인	미확인	AI DC	자사	미확인	-	'26.04월 건물/기계장치 5,352억원 취득 공시
비수도권	2011	김해 GDH	GDH	자사	-	-	KT-소프트뱅크 JV (KT GDH) 소유
비수도권	2017	대전 DC	IDC	자사	-	-	
비수도권	2017	청주 AIDC	AI DC	자사	-	-	
비수도권	2017	천안 CDC	CDC	자사	-	10MW	Cloud Data Center: 클라우드 서비스 최적화 DC
비수도권	2024	부산 송정 GHC	GHC	자사	-	-	Global Hub Center: 관문형 DC (해저 광케이블과 연결)
비수도권	2025	경북 AI CDC	AI DC	DBO	6MW	-	민관협력형 DC (KT클라우드가 1,100억원 투자)

Source: KT, 언론 보도, 다올투자증권

Fig. 5: KT의 자사주 매입·소각 이력

구분	일시	금액(십억원)	수량(천주)	발행주식수 대비(%)
매입	2023-08-09	300	9,756	
소각(매입분)	2023-08-10	100	3,251	1.2
매입	2024-03-15	27	696	
소각(매입분)	2024-03-25	27	696	
소각(기취득)	2024-05-09	179	5,143	2.0
매입	2025-08-13	250	4,841	
매입 중 (6개월간)	2026-02-10	250	4,216	1.7

Source: Dart, 다올투자증권



등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	2조이상	2025 하반기	통신 서비스
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	94.6	119/1299	1/6

연도별 성과

2023	A
2024	AA
2025	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	KT	SK브로드밴드
5천억이상	-	-
5천억미만	에스케이텔링크	인스코비

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
82.6	58.1	15%	▲
82.0	65.3	중	▲
95.1	60.5	중	▲
50.0	37.5	하	▲
100.0	100.0	하	-
56.0	59.0	35%	▼
85.4	69.1	중	▲
94.3	71.0	중	▲
75.0	64.9	중	▲
96.8	75.4	하	▲
86.0	66.8	50%	▲
86.1	79.9	상	▲
75.1	75.3	하	▼
97.3	68.0	상	▲
100.0	84.7	하	▲
60.0	65.0	중	▼
97.1	67.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (3개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025하] 사회, Level5, 해킹을 통한 무단 소액결제 및 고객 개인정보 유출

[2025하] 사회, Level5, '통신사 공공사업 입찰 담합' KT, 12억원 손해소 최종 패소 및 정부 2억원 배상 판결

[2025상] 사회, Level5, '번호이동 담합' 1,140억 과징금 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	39.8%	42.1%	16.9%
2023	47.8%	47.8%	7.7%
2024	104.5%	74.6%	32.6%

KT 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,251.9	13,977.5	14,400.0	14,838.0	14,873.7
현금성자산	3,900.4	3,620.4	3,491.2	3,615.0	3,463.7
매출채권	6,147.5	5,845.1	6,280.7	6,533.7	6,668.4
재고자산	940.2	416.1	491.3	511.1	521.6
비유동자산	27,628.0	28,971.0	29,318.3	30,018.8	30,870.9
투자자산	10,939.5	13,155.9	14,011.7	14,473.1	14,951.0
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,104.8	14,392.1	14,796.7
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,201.8	1,153.6	1,123.1
자산총계	41,880.0	42,948.6	43,718.3	44,856.8	45,744.6
유동부채	13,874.7	11,692.8	12,877.0	13,177.8	13,344.7
매입채무	7,394.8	6,868.7	7,110.2	7,396.6	7,549.1
유동성이자부채	4,605.6	3,404.9	4,333.5	4,333.5	4,333.5
비유동부채	10,008.7	11,797.8	10,904.8	10,874.4	11,046.9
비유동이자부채	8,048.6	9,922.5	8,894.1	8,794.1	8,894.1
부채총계	23,883.4	23,490.6	23,781.8	24,052.2	24,391.6
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,578.6	16,446.7	16,995.1
자본조정	(576.7)	(316.3)	(455.5)	(455.5)	(455.5)
자기주식	(215.2)	(461.1)	(461.1)	(461.1)	(461.1)
자본총계	17,996.5	19,458.0	19,936.6	20,804.7	21,353.0
투하자본	22,690.7	24,440.4	24,413.7	24,952.0	25,643.6
순차입금	8,753.9	9,707.1	9,736.4	9,512.6	9,763.9
ROA	1.0	4.3	3.3	3.5	2.8
ROE	2.5	10.8	7.9	8.3	6.7
ROIC	2.5	8.0	6.5	6.8	5.5

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431.2	28,244.2	27,483.9	28,881.3	29,332.8
증가율 (Y-Y,%)	0.2	6.9	(2.7)	5.1	1.6
영업이익	809.5	2,469.1	2,102.6	2,217.4	1,829.9
증가율 (Y-Y,%)	(50.9)	205.0	(14.8)	5.5	(17.5)
EBITDA	4,739.0	6,406.5	6,007.7	6,184.1	5,870.4
영업외손익	(224.8)	(51.0)	(216.8)	(179.1)	(142.5)
순이자수익	(2.2)	(34.8)	(230.9)	(240.3)	(186.3)
외화관련손익	(405.3)	83.7	(167.5)	0.0	0.0
지분법손익	72.3	51.9	62.9	31.1	38.1
세전계속사업손익	584.7	2,418.1	1,885.8	2,038.3	1,687.4
당기순이익	417.1	1,836.8	1,421.6	1,549.1	1,282.4
지배기업당기순이익	470.3	1,731.0	1,335.0	1,482.9	1,211.4
증가율 (Y-Y,%)	(57.8)	340.4	(22.6)	9.0	(17.2)
NOPLAT	577.4	1,875.5	1,585.0	1,685.2	1,390.7
(+) Dep	3,929.5	3,937.4	3,905.1	3,966.7	4,040.6
(-) 운전자본투자	(1,045.9)	986.9	296.0	13.4	20.1
(-) Capex	2,909.5	3,596.5	3,354.3	3,754.6	3,959.9
OpFCF	2,643.4	1,229.4	1,839.8	1,883.9	1,451.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.0	3.3	1.4	3.0	1.3
영업이익증가율(3Yr)	(21.5)	13.5	8.4	39.9	(9.5)
EBITDA증가율(3Yr)	(3.8)	5.9	2.9	9.3	(2.9)
순이익증가율(3Yr)	(34.1)	9.8	12.9	54.9	(11.3)
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.7	7.7	6.2
EBITDA마진(%)	17.9	22.7	21.9	21.4	20.0
순이익률 (%)	1.6	6.5	5.2	5.4	4.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	5,065.8	4,941.7	5,621.2	5,871.3	5,664.9
당기순이익	417.1	1,836.8	1,421.6	1,549.1	1,282.4
자산상각비	3,929.5	3,937.4	3,905.1	3,966.7	4,040.6
운전자본증감	68.6	(1,775.3)	(75.7)	(13.4)	(20.1)
매출채권감소(증가)	(79.5)	(181.3)	(119.8)	(253.0)	(134.7)
재고자산감소(증가)	(29.2)	729.5	(61.0)	(19.8)	(10.5)
매입채무증가(감소)	(233.8)	135.1	345.5	286.4	152.5
투자현금	(2,845.4)	(4,518.3)	(4,407.8)	(4,646.6)	(4,865.6)
단기투자자산감소	432.2	(696.3)	(210.3)	(10.5)	(11.0)
장기투자증권감소	(27.4)	(7.7)	(53.7)	(74.9)	(70.0)
설비투자	(2,909.5)	(3,596.5)	(3,354.3)	(3,754.6)	(3,959.9)
유무형자산감소	(328.4)	(380.4)	(431.1)	(451.2)	(454.8)
재무현금	(1,390.1)	(631.5)	(730.4)	(714.8)	(563.0)
차입금증가	(549.4)	14.2	(149.7)	(100.0)	100.0
자본증가	(899.5)	(827.8)	(578.6)	(614.8)	(663.0)
배당금지급	872.4	577.8	578.6	614.8	663.0
현금 증감	837.1	(209.7)	(275.6)	113.3	(162.3)
총현금흐름(Gross CF)	5,280.6	7,074.7	5,844.7	5,884.7	5,684.9
(-) 운전자본증가(감소)	(1,045.9)	986.9	296.0	13.4	20.1
(-) 설비투자	2,909.5	3,596.5	3,354.3	3,754.6	3,959.9
(+) 자산매각	(328.4)	(380.4)	(431.1)	(451.2)	(454.8)
Free Cash Flow	2,503.8	781.1	1,361.2	1,224.7	799.3
(-) 기타투자	27.4	7.7	53.7	74.9	70.0
잉여현금	2,476.4	773.4	1,307.5	1,149.8	729.2

Source: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,866	6,869	5,297	5,884	4,807
BPS	56,931	63,880	67,172	70,808	73,105
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,800
Multiples(x,%)					
PER	23.5	7.7	9.9	9.0	11.0
PBR	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	4.2	3.6	3.8	3.7	3.9
배당수익률	4.6	4.6	4.6	4.9	5.3
PCR	2.1	1.9	2.3	2.3	2.3
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	132.7	120.7	119.3	115.6	114.2
Net debt/Equity	48.6	49.9	48.8	45.7	45.7
Net debt/EBITDA	184.7	151.5	162.1	153.8	166.3
유동비율	102.7	119.5	111.8	112.6	111.5
이자보상배율	367.9	70.9	9.1	9.2	9.8
이자비용/매출액	1.4	1.3	3.0	3.4	3.3
자산구조					
투하자본(%)	60.5	59.3	58.2	58.0	58.2
현금+투자자산(%)	39.5	40.7	41.8	42.0	41.8
자본구조					
차입금(%)	41.3	40.7	39.9	38.7	38.3
자기자본(%)	58.7	59.3	60.1	61.3	61.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~+15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

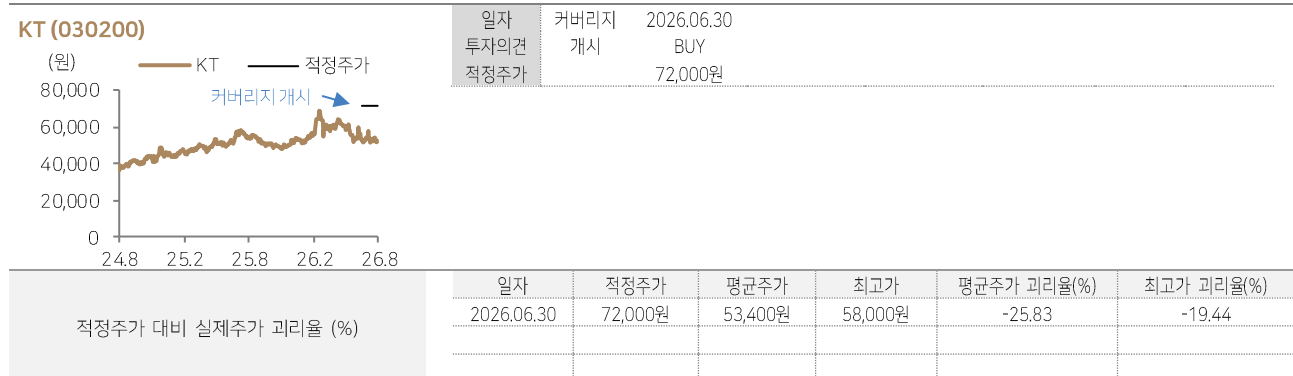
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용



* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 8월 12일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가