

KT  
(030200)

김화재

hojae.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

74,000

유지

현재주가

(25.08.11)

54,100

통신서비스업중

## 우리가 알던 KT가 아닙니다

- 2Q25 매출 7.4조원(+14% yoy), OP 1.01조원(+105% yoy)
- 본사와 자회사 동반 성장. 마케팅비와 CAPEX/감가비 부담 완화
- 부동산 일부 재평가 반영 후 PBR 1배 적용 시 적정주가 106천원 가능

### 투자 의견 매수(Buy), 목표주가 74,000원 유지

25E EPS 5,797원(일회성 부동산 이익 5천억원 제외 기준)에 PER 13배 적용. 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)에 30% 할증 적용

연말부터 적용 예정인 26E EPS 6,293원에 PER 13배 적용시 적정주가는 82천원  
부동산 일부 재평가 반영 후 PBR 1배 적용시 적정주가는 106천원 가능

### 2Q25 Review: 분기 영업이익 1조원, 역대 최고 실적

매출 7.4조원(+14% yoy, +6% qoq), OP 1.01조원(+105% yoy, +47% qoq)  
별도 OP 4.7천억원(+31% yoy). 연결 자회사 OP 5.5천억원. 부동산 일회성 이익 약 3.9천억원을 제외해도 1.6천억원으로 24년 분기 평균 1.2천억원을 크게 상회

25E OP 2.7조원(+232% yoy). 부동산 이익 제외해도 2.1조원(+162% yoy)  
26E OP 2.3조원. 24~28E OP CAGR 9%. OP 2조원대 시대 개막

24년말 인력 재조정에 따른 인건비 절감 효과 연간 약 2.5천억원의 효과 발생  
무선서비스 매출 1.7조원(+2% yoy), ARPU 35천원(+2% yoy), 역대 최고

인터넷 가입자는 25.5월 기준 사상 처음으로 1천만명 돌파, 매출 6.3천억원(+2% yoy), 미디어 5.3천억원(+1% yoy), B2B 매출 9.2천억원(+5% yoy)

판매비 6.6천억원(+6% yoy, +5% qoq). 매출 대비 15.9%로 5G 도입 이후 평균인 16.2%를 하회. 감가비 7.3천억원(-3% yoy, -0% qoq). 매출 대비 17.6%로 5G 도입 이후 평균인 18.2%를 하회. 판매비와 감가비에 대한 부담 완화

### 실적도 주주환원도 모범생

주가는 7/15 58,400원 역대 최고가 달성 후 소폭 조정 받았으나, 2Q 1조원대 실적에 이어 3Q에도 당사 추정 5.7천억원(+22% yoy)의 호실적이 예상되고, 28년까지 연평균 9%의 이익 성장이 예상되기 때문에, 다시 상승 추세 형성 전망

현주가는 25E EPS 대비 PER 7.4배, 일회성 제외 기준으로도 PER 9.3배에 불과

개선되는 실적에 비례해서 총주주환원도 증가. 꺾이지 않은 주가 상승 모멘텀

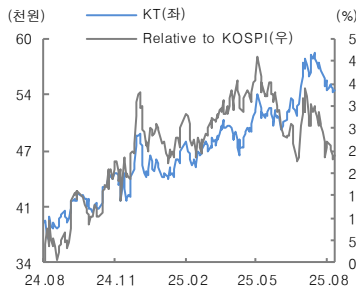
25E 8.4천억원, DPS 2.5천원, 배당금 5.9천억원, 자사주 2.5천억원

26E 8.8천억원, DPS 2.7천원, 배당금 6.3천억원, 자사주 2.5천억원

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 2Q24  | 1Q25  | 2Q25  |       |       |               | 3Q25  |       |            |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|------------|
|      |       |       | 직전추정  | 잠정치   | YoY   | QoQ Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ        |
| 매출액  | 6,546 | 6,845 | 7,224 | 7,427 | 13.5  | 8.5           | 7,251 | 6,750 | 1.4 -9.1   |
| 영업이익 | 494   | 689   | 933   | 1,015 | 105.4 | 47.3          | 866   | 568   | 22.3 -44.0 |
| 순이익  | 393   | 540   | 611   | 688   | 75.0  | 27.4          | 687   | 353   | -1.1 -48.6 |

자료: KT, FnGuide, 대산증권 Research Center



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 26,376 | 26,431 | 27,748 | 27,429 | 28,132 |
| 영업이익    | 1,650  | 809    | 2,689  | 2,352  | 2,555  |
| 세전순이익   | 1,324  | 585    | 2,550  | 2,256  | 2,469  |
| 총당기순이익  | 989    | 417    | 1,945  | 1,715  | 1,877  |
| 지배지분순이익 | 1,010  | 470    | 1,807  | 1,543  | 1,689  |
| EPS     | 3,887  | 1,850  | 7,211  | 6,293  | 7,030  |
| PER     | 8.9    | 23.7   | 7.4    | 8.5    | 7.6    |
| BPS     | 64,462 | 63,770 | 68,933 | 73,268 | 78,129 |
| PBR     | 0.5    | 0.7    | 0.8    | 0.7    | 0.7    |
| ROE     | 6.1    | 2.9    | 10.8   | 8.8    | 9.2    |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: KT, 대신증권 Research Center

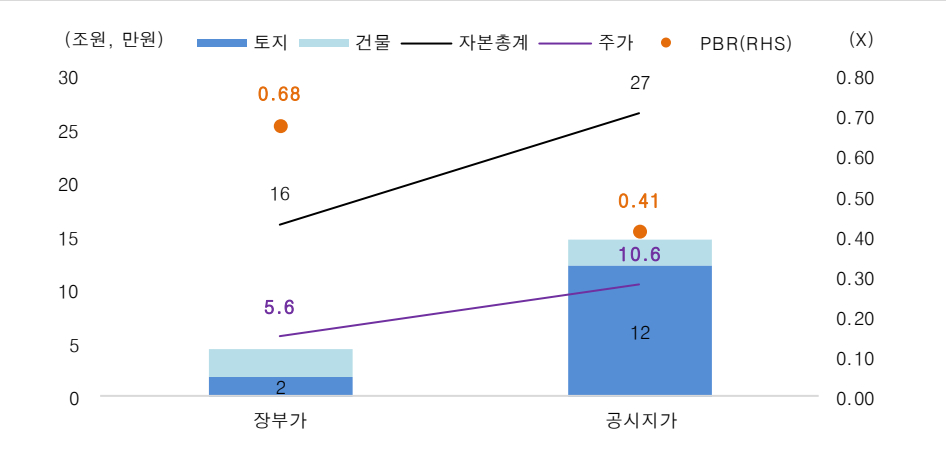
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2025F  | 2026F  | 2025F  | 2026F  | 2025F | 2026F |
| 매출액          | 27,590 | 27,434 | 27,748 | 27,429 | 0.6   | 0.0   |
| 판매비와 관리비     | 24,974 | 25,085 | 25,059 | 25,076 | 0.3   | 0.0   |
| 영업이익         | 2,617  | 2,348  | 2,689  | 2,352  | 2.8   | 0.2   |
| 영업이익률        | 9.5    | 8.6    | 9.7    | 8.6    | 0.2   | 0.0   |
| 영업외손익        | -114   | -96    | -139   | -96    | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 2,502  | 2,252  | 2,550  | 2,256  | 1.9   | 0.2   |
| 지배지분순이익      | 1,765  | 1,541  | 1,807  | 1,543  | 2.4   | 0.2   |
| 순이익률         | 7.0    | 6.2    | 7.0    | 6.3    | 0.0   | 0.0   |
| EPS(지배지분순이익) | 7,042  | 6,283  | 7,211  | 6,293  | 2.4   | 0.2   |

자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 1. 부동산 가치를 반영한 적정주가는 11만원, 업사이드 88%



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

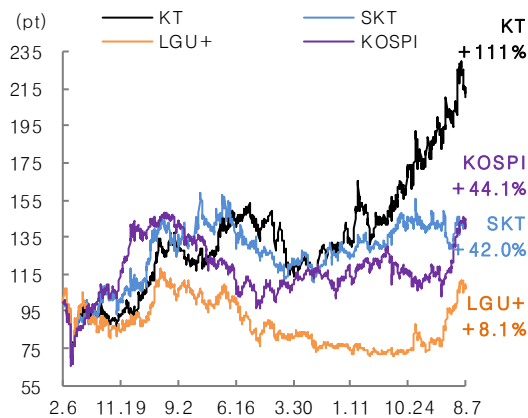
표 1. 부동산 가치를 반영한 적정 주가 산출

(억원 배, 원 %)

|                     | 장부가     | 공시지가    |
|---------------------|---------|---------|
| 토지(KT 유형자산)         | 8,605   | 56,554  |
| 토지(KT 투자부동산)        | 2,214   | 14,550  |
| 토지(KT Estate 투자부동산) | 7,881   | 51,795  |
| 토지 소계               | 17,699  | 122,899 |
| 건물                  | 25,105  | 25,105  |
| Total               | 43,804  | 148,004 |
| 자본총계                | 162,107 | 266,307 |
| BPS                 | 64,323  | 105,668 |
| PBR                 | 0.68    | 0.41    |
| Target PBR          |         | 1.00    |
| 적정 주가               | 53,700  | 105,668 |
| 적정 시총               |         | 266,307 |
| 업사이드                |         | 88      |

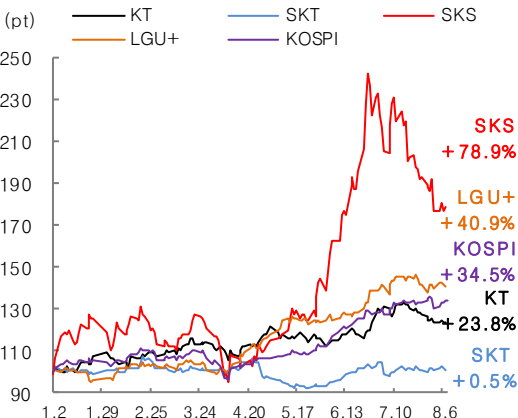
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. ARPU 턴어라운드(4Q19 실적, 2/6) 시점 이후



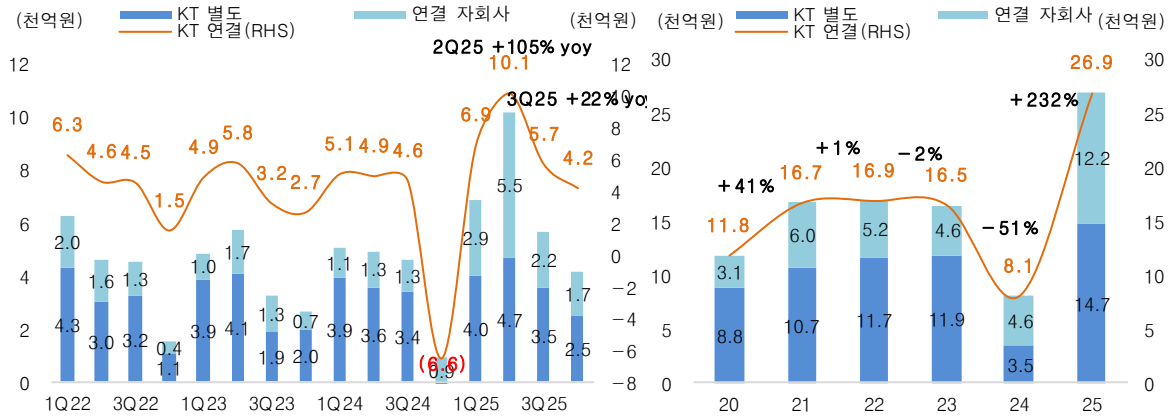
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3. 25년 YTD 주가 상승률



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4. 2Q25 OP 1.01조억원(+105% yoy), 3Q25 OP 5.7천억원(+22% yoy), 25E OP 2.7조원(+232% yoy) 전망



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 5. 24~28년 OP 증가율 연평균 9% 전망

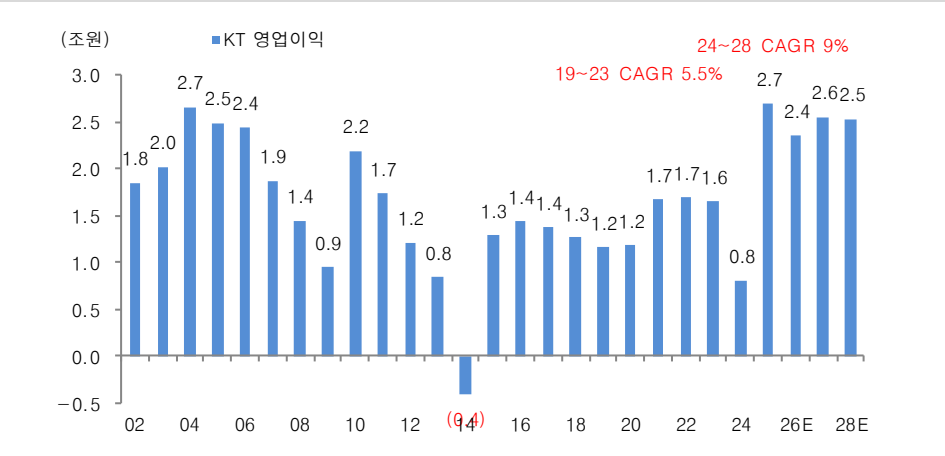


그림 6. 무선 ARPU. KT +2.1% yoy, LGU+ +1.7% yoy, SKT -0.3% yoy

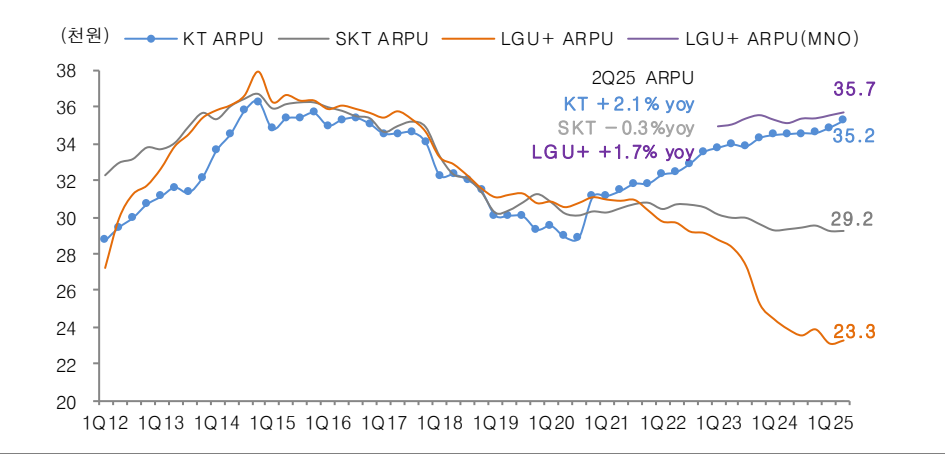


그림 7. 자회사 이익 기여도 꾸준히 증가. 2Q 부동산 관련 일회성 3.9천억원 제외해도 평균 상회

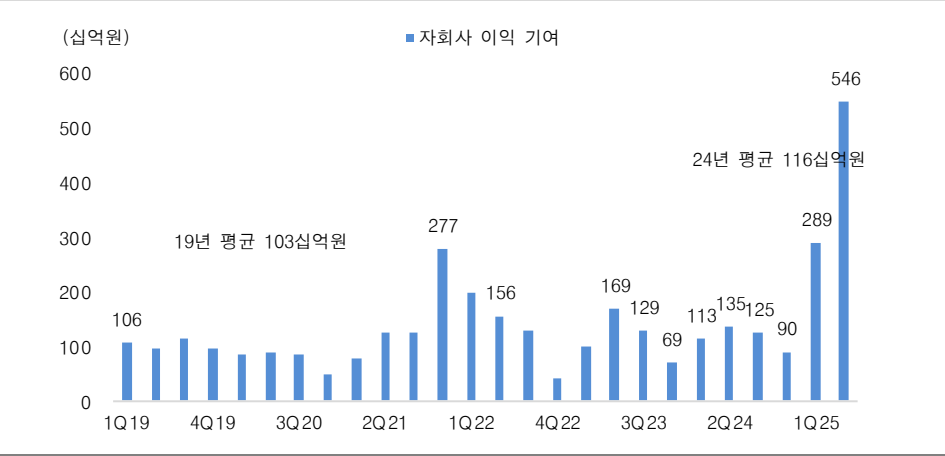
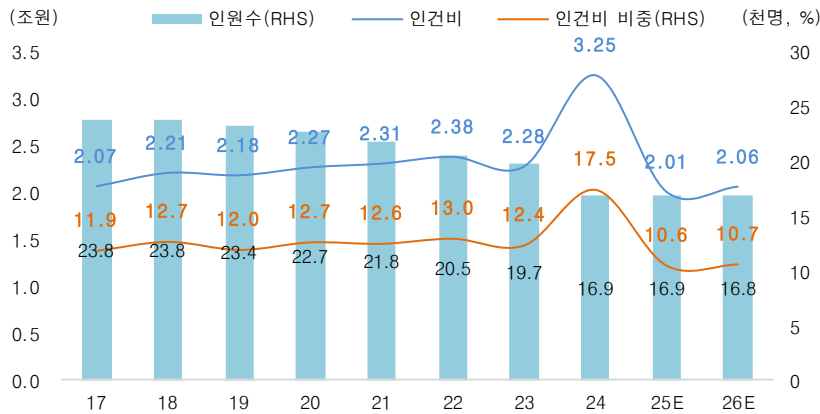
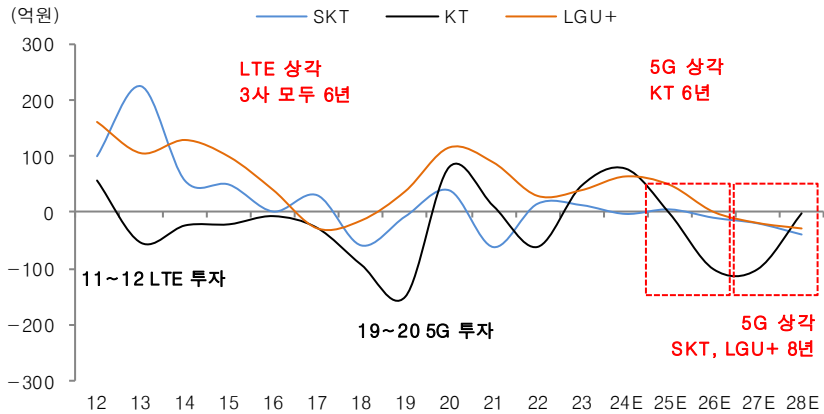


그림 8. 인건비 전망. 인력 재배치 등으로 25E OP 약 2.5 천억원 개선



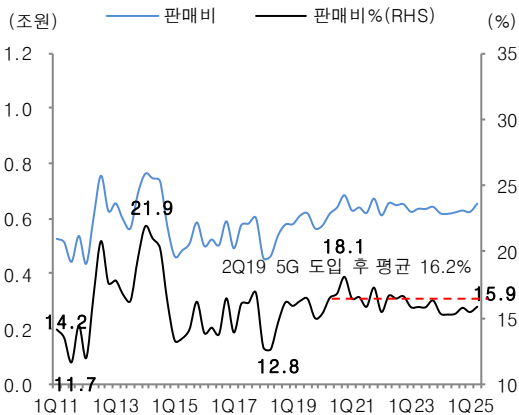
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9. KT 5G 6년 상각. 25년 하반기부터 5G 초기 대규모 투자 상각 완료 시점 도래



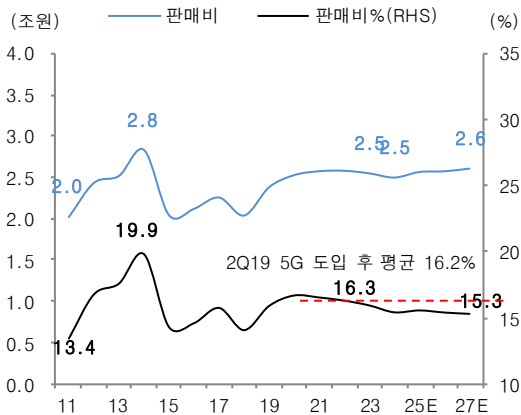
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 10. 판매비. 5G 도입 이후 평균 이하



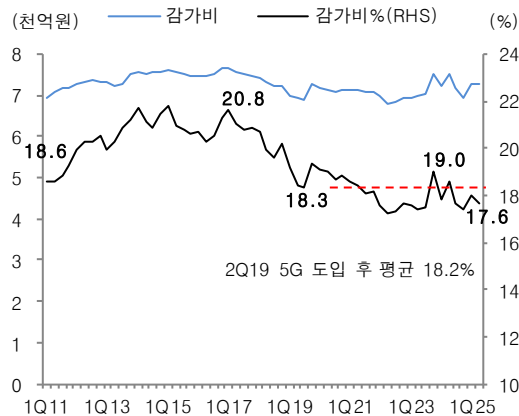
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 11. 판매비 전망



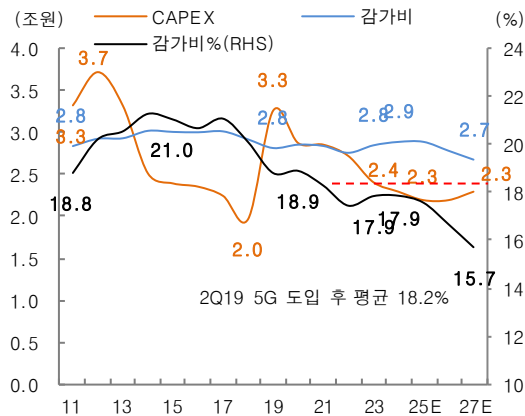
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 12.감가비, 5G 도입 이후 평균 이하



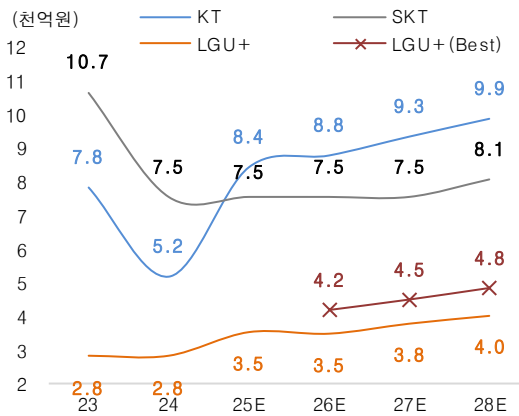
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 13.CAPEX/감가비 전망



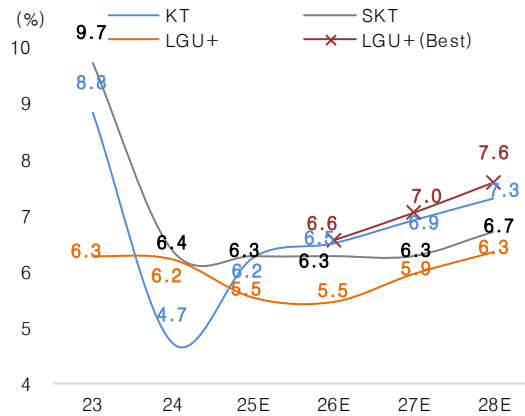
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 14.총주주환원 규모, 25E 8.4 천억원, 26E 8.8 천억원



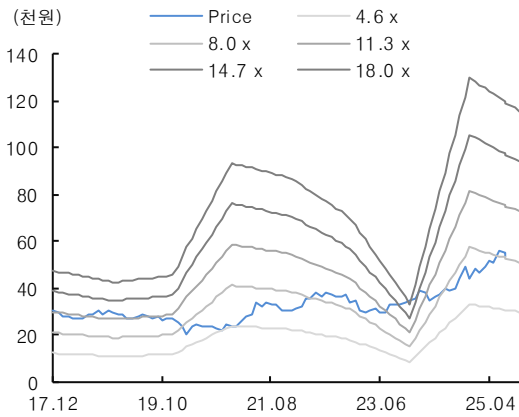
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 15.총주주환원 수익률, 25E 6.2%, 26E 6.5%



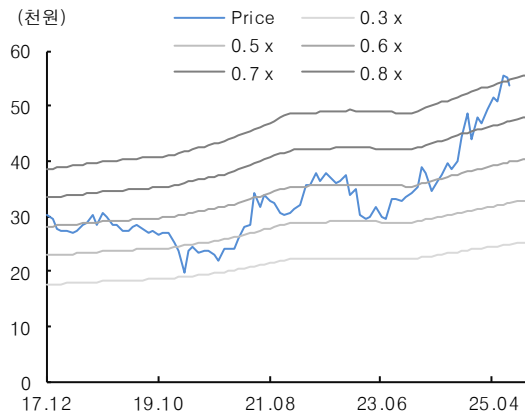
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 16.12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 17.12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

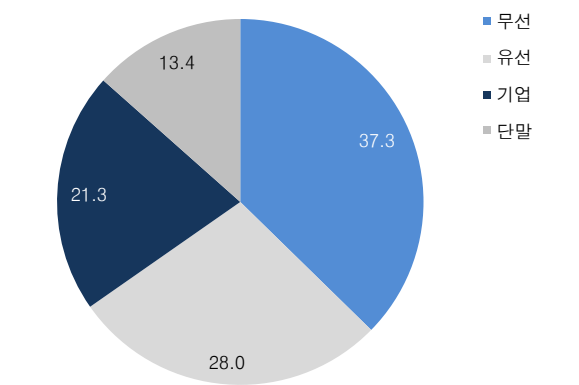
- 2024년 매출 26.4조원 영업이익 8.1천억원 지배순이익 5천억원
- 2Q25 기준 각 사업별 비중은 무선 37%, 유선 28%, 기업 21%, 단말 13%
- 2Q25 기준 주요 주주는 현대자동차외 1인 8.07%, 국민연금공단 7.67%

주가 코멘트

- 5G에서 59개월째 보급률 1위를 유지하면서 ARPU 역시 1Q19부터 1위 유지하는 중
- 5G의 보급률이 80% 수준까지 상승했지만, 데이터 사용 증가에 힘입어 ARPU의 추가 상승은 가능할 것으로 전망
- 매출 성장률은 높지 않지만, 마케팅비가 안정적으로 컨트롤 되고 있고 감가비는 3사 중 가장 먼저 감소 추세에 진입(6년 상각했기 때문에, 연간 9% 수준의 이익 성장 전망

자료: KT, 대신증권 Research Center

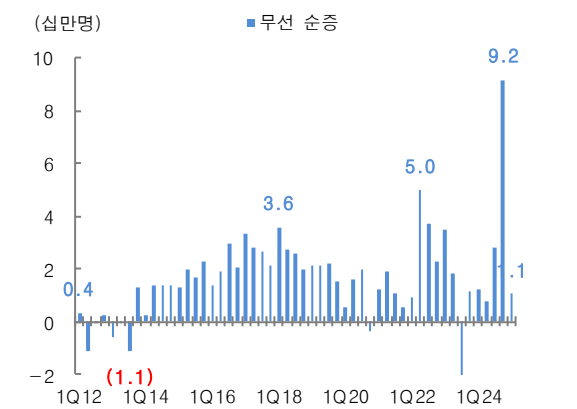
매출 비중(2Q25)



자료: KT, 대신증권 Research Center

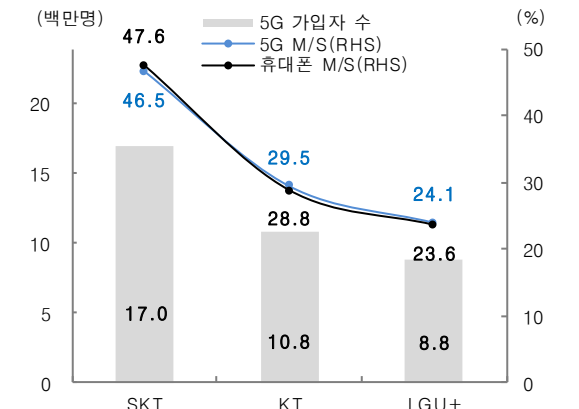
2. Earnings Driver

그림 18.무선 가입자 순증(1Q25)



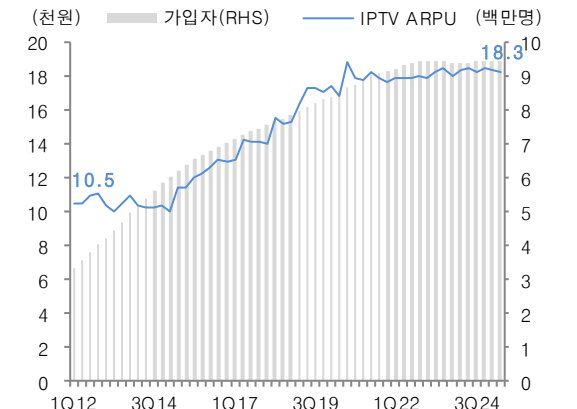
자료: 과학기술정보통신부, 추정은 대신증권 Research Center

그림 19.5G 가입자 및 점유율(25.5)



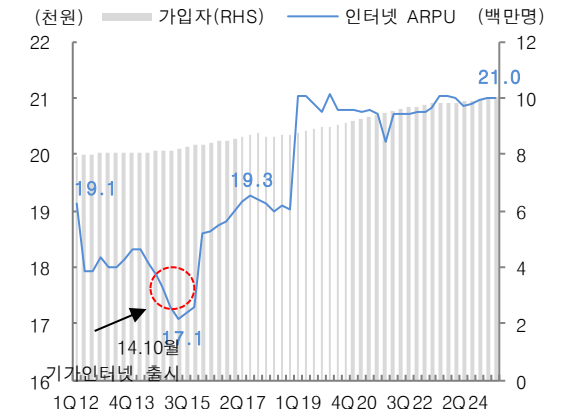
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 20.IPTV 가입자 및 ARPU(2Q25)



자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 21.인터넷 가입자 및 ARPU(2Q25)



자료: KT, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2023A     | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 매출액         | 26,376    | 26,431 | 27,748 | 27,429 | 28,132 |
| 매출원가        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 매출총이익       | 26,376    | 26,431 | 27,748 | 27,429 | 28,132 |
| 판매비와관리비     | 24,726    | 25,622 | 25,059 | 25,076 | 25,577 |
| 영업이익        | 1,650     | 809    | 2,689  | 2,352  | 2,555  |
| 영업외수익       | 63        | 31     | 97     | 86     | 91     |
| EBITDA      | 5,518     | 4,739  | 6,617  | 6,172  | 6,247  |
| 영업외손익       | -326      | -225   | -139   | -96    | -86    |
| 관계기업손익      | -43       | 9      | 9      | 9      | 9      |
| 금융수익        | 486       | 918    | 717    | 709    | 708    |
| 외환관련이익      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 금융비용        | -569      | -995   | -697   | -687   | -663   |
| 외환관련손실      | 130       | 476    | 169    | 169    | 169    |
| 기타          | -200      | -156   | -168   | -127   | -140   |
| 법인세비용차감전순이익 | 1,324     | 585    | 2,550  | 2,256  | 2,469  |
| 법인세비용       | -335      | -168   | -604   | -542   | -593   |
| 계속사업순이익     | 989       | 417    | 1,945  | 1,715  | 1,877  |
| 중단사업순이익     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 989       | 417    | 1,945  | 1,715  | 1,877  |
| 당기순이익률      | 3.7       | 1.6    | 7.0    | 6.3    | 6.7    |
| 비재계분순이익     | -21       | -53    | 138    | 171    | 188    |
| 재계분순이익      | 1,010     | 470    | 1,807  | 1,543  | 1,689  |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | 7         | -90    | -90    | -90    | -90    |
| 포괄순이익       | 996       | 327    | 1,855  | 1,625  | 1,786  |
| 비재계분포괄이익    | -17       | -27    | 132    | 162    | 179    |
| 재계분포괄이익     | 1,014     | 354    | 1,724  | 1,462  | 1,608  |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |         |         |         |         |
|--------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2023A       | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| EPS          | 3,887       | 1,850   | 7,211   | 6,293   | 7,030   |
| PER          | 8.9         | 23.7    | 7.4     | 8.5     | 7.6     |
| BPS          | 64,462      | 63,770  | 68,933  | 73,268  | 78,129  |
| PBR          | 0.5         | 0.7     | 0.8     | 0.7     | 0.7     |
| EBITDAPS     | 21,235      | 18,643  | 26,403  | 25,168  | 26,006  |
| EV/EBITDA    | 3.4         | 4.3     | 3.5     | 3.6     | 3.5     |
| SPS          | 101,514     | 103,976 | 110,713 | 111,851 | 117,107 |
| PSR          | 0.3         | 0.4     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| CFPS         | 23,068      | 20,773  | 27,850  | 26,755  | 27,602  |
| DPS          | 1,960       | 2,000   | 2,500   | 2,700   | 3,000   |

| 재무비율      | (단위 원 배 %) |       |       |       |       |
|-----------|------------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2023A      | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 성장성       |            |       |       |       |       |
| 매출액 증/감률  | 28         | 02    | 50    | -1.1  | 2.6   |
| 영업이익 증/감률 | -2.4       | -50.9 | 232.2 | -12.5 | 8.6   |
| 순이익 증/감률  | -28.7      | -57.8 | 366.4 | -11.9 | 9.4   |
| 수익성       |            |       |       |       |       |
| ROIC      | 5.8        | 2.8   | 10.5  | 9.4   | 10.3  |
| ROA       | 3.9        | 1.9   | 6.4   | 5.5   | 6.0   |
| ROE       | 6.1        | 2.9   | 10.8  | 8.8   | 9.2   |
| 안정성       |            |       |       |       |       |
| 부채비율      | 130.1      | 132.7 | 124.1 | 116.5 | 109.1 |
| 순차입금비율    | 43.9       | 42.2  | 39.1  | 35.0  | 31.0  |
| 이자보상비율    | 4.6        | 2.2   | 7.2   | 6.7   | 7.7   |

자료: KT, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2023A     | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 유동자산        | 14,518    | 14,252 | 15,379 | 15,826 | 16,103 |
| 현금및현금성자산    | 2,880     | 3,717  | 3,587  | 3,862  | 4,146  |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,170     | 6,147  | 7,350  | 7,537  | 7,504  |
| 재고자산        | 912       | 940    | 987    | 976    | 1,001  |
| 기타유동자산      | 3,556     | 3,448  | 3,454  | 3,451  | 3,452  |
| 비유동자산       | 28,192    | 27,628 | 27,347 | 26,930 | 26,882 |
| 유형자산        | 14,872    | 14,826 | 14,255 | 13,783 | 13,530 |
| 관계기업투자지분    | 1,557     | 1,562  | 1,590  | 1,617  | 1,644  |
| 기타비유동자산     | 11,763    | 11,240 | 11,502 | 11,530 | 11,707 |
| 자산총계        | 42,710    | 41,880 | 42,725 | 42,756 | 42,985 |
| 유동부채        | 13,147    | 13,875 | 13,754 | 13,391 | 13,094 |
| 매입채무 및 기타채무 | 8,055     | 7,395  | 7,446  | 7,434  | 7,462  |
| 차입금         | 434       | 460    | 460    | 460    | 460    |
| 유동상채무       | 2,624     | 3,445  | 3,273  | 3,109  | 2,954  |
| 기타유동부채      | 2,034     | 2,575  | 2,575  | 2,388  | 2,219  |
| 비유동부채       | 11,001    | 10,009 | 9,909  | 9,613  | 9,336  |
| 차입금         | 7,151     | 6,606  | 6,506  | 6,406  | 6,306  |
| 전환증권        | 8         | 10     | 10     | 10     | 10     |
| 기타비유동부채     | 3,842     | 3,393  | 3,393  | 3,197  | 3,020  |
| 부채총계        | 24,149    | 23,883 | 23,663 | 23,003 | 22,430 |
| 자본지분        | 16,749    | 16,211 | 17,276 | 17,967 | 18,768 |
| 자본금         | 1,564     | 1,564  | 1,564  | 1,564  | 1,564  |
| 자본잉여금       | 1,443     | 1,443  | 1,443  | 1,443  | 1,443  |
| 이익잉여금       | 14,494    | 13,780 | 14,846 | 15,536 | 16,338 |
| 기타자본변동      | -753      | -577   | -577   | -577   | -577   |
| 비재계분        | 1,812     | 1,786  | 1,786  | 1,786  | 1,786  |
| 자본총계        | 18,561    | 17,997 | 19,062 | 19,753 | 20,554 |
| 순차입금        | 8,154     | 7,593  | 7,450  | 6,912  | 6,373  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2023A     | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 영업활동 현금흐름 | 5,503     | 5,066  | 6,649  | 6,485  | 6,410  |
| 당기순이익     | 989       | 417    | 1,945  | 1,715  | 1,877  |
| 비현금항목의 가감 | 5,005     | 4,864  | 5,034  | 4,846  | 4,754  |
| 감가상각비     | 3,868     | 3,930  | 3,929  | 3,820  | 3,692  |
| 외환손익      | 84        | 383    | 98     | 98     | 98     |
| 지분법평가손익   | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타        | 1,053     | 551    | 1,007  | 928    | 963    |
| 자산부채의 증감  | -246      | 69     | 270    | 445    | 336    |
| 기타 현금흐름   | -244      | -283   | -601   | -522   | -557   |
| 투자활동 현금흐름 | -4,621    | -2,845 | -3,350 | -3,350 | -3,450 |
| 투자자산      | -551      | 409    | -27    | -27    | -27    |
| 유형자산      | -3,593    | -2,806 | -2,706 | -2,706 | -2,806 |
| 기타        | -477      | -448   | -617   | -617   | -617   |
| 재무활동 현금흐름 | -453      | -1,390 | -1,119 | -1,222 | -1,248 |
| 단기차입금     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 사채        | 0         | 0      | -100   | -100   | -100   |
| 장기차입금     | 106       | -135   | 0      | 0      | 0      |
| 유상증자      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당      | -527      | -872   | -492   | -603   | -637   |
| 기타        | -32       | -382   | -528   | -519   | -511   |
| 현금의 증감    | 430       | 837    | -129   | 275    | 283    |
| 기초 현금     | 2,449     | 2,880  | 3,717  | 3,587  | 3,862  |
| 기말 현금     | 2,880     | 3,717  | 3,587  | 3,862  | 4,146  |
| NOPLAT    | 1,232     | 577    | 2,052  | 1,788  | 1,942  |
| FCF       | 935       | 1,166  | 2,571  | 2,198  | 2,125  |



[Compliance Notice]

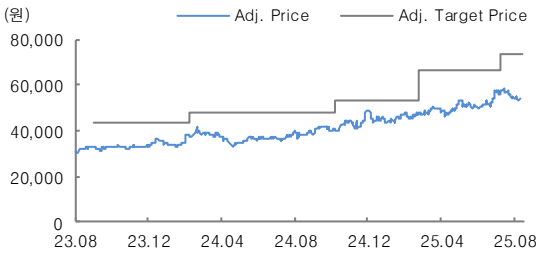
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김희재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KT(030200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |          |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 25.08.12 | 25.07.11 | 25.02.25 | 24.10.08 | 24.08.08 | 24.02.08 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가        | 74,000   | 74,000   | 67,000   | 53,000   | 48,000   | 48,000   |
| 과다율(평균%)    |          | (24.64)  | (24.16)  | (15.47)  | (16.55)  | (22.81)  |
| 과다율(최대/최소%) |          | (21.08)  | (13.28)  | (7.55)   | (12.40)  | (12.08)  |
| 제시일자        | 23.08.30 |          |          |          |          |          |
| 투자의견        | Buy      |          |          |          |          |          |
| 목표주가        | 44,000   |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    | (23.56)  |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) | (12.39)  |          |          |          |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20250809)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 90.1%   | 9.9%              | 0.0%             |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상