



Neutral (유지)

목표주가(12M) 39,000원
현재주가(4.09) 36,400원

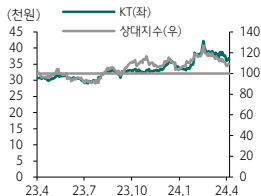
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,705.16
52주 최고/최저(원)	42,200/29,050
시가총액(십억원)	9,360.8
시가총액비중(%)	0.42
발행주식수(천주)	257,165.0
60일 평균 거래량(천주)	698.0
60일 평균 거래대금(십억원)	26.4
외국인지분율(%)	45.65
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	7.91
국민연금공단	7.54

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	26,909.6	27,757.2
영업이익(십억원)	1,738.8	1,881.5
순이익(십억원)	1,321.5	1,404.0
EPS(원)	4,756	5,031
BPS(원)	71,662	74,840

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,889.4	27,287.8
영업이익	1,690.1	1,649.8	1,512.4	1,516.6
세전이익	1,894.1	1,324.1	1,480.4	1,503.1
순이익	1,262.5	1,009.9	1,031.4	1,044.5
EPS	4,835	3,887	4,008	4,062
증감율	(6.97)	(19.61)	3.11	1.35
PER	6.99	8.85	9.19	9.07
PBR	0.52	0.52	0.54	0.52
EV/EBITDA	3.42	3.41	3.27	3.15
ROE	7.99	6.05	6.06	5.94
BPS	64,396	66,498	68,811	71,000
DPS	1,960	1,960	1,960	1,960



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 04월 10일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

1Q 프리뷰 – 이번엔 무난한 실적 달성할 전망

투자 의견 중립/12개월 목표가 39,000원 유지, 단기 박스권 주가 등락 예상

KT에 대한 투자 의견 중립/12개월 목표주가 3.9만원을 유지한다. 2024년에도 이익 감소 흐름이 이어지는 가운데 기대 배당수익률 및 주요 이벤트로 보면 매력적인 매수 진입 구간이 아니라고 판단되기 때문이다. 단기 박스권 주가 흐름이 이어질 전망이다. 1분기 실적이 어닝 서프라이즈도 쇼크도 아닌 시장 예상치 수준일 것이며, 가치주 인기가 여전하지만 최근 외국인/기관 수급으로 볼 때 2월과 같은 공격적인 KT 매수 패턴이 재현되기는 어려운 상황으로 판단되기 때문이다.

1Q 연결영업이익 YoY 8% 증가한 5,268억원 예상, 특히 자회사 실적 호전 기대

2024년 1분기 KT 연결 영업이익은 5,268억원(+8% YoY, +98% QoQ), 본사 영업이익 4,018억원(+4% YoY, +105% QoQ)이 예상된다. 컨센서스(연결 영업이익 5,028억원)를 소폭 상회하고 연결 및 본사 영업이익이 YoY 성장하는 대체로 무난한 실적 달성이 기대된다. 실적 개선 사유는 당초 예상대로 자회사 실적 부진, 제반 경비 증가로 2023년 1분기 실적이 부진했던 기저 효과에 기인한 바가 크다. 2024년 1분기엔 본사/자회사 모두 특별한 매출/영업비용 이슈가 없었던 탓이다. 완만하지만 YoY 이동전화매출액 성장 속에 5%에 달하는 기업부문 매출액 성장이 지속되고 감가상각비 및 마케팅비용의 하향 안정화가 이루어져 이번 분기엔 YoY 4% 본사 영업이익의 성장이 예상된다. 특히 이번 분기엔 자회사 실적 개선 효과가 클 것으로 기대된다. 금융 자회사 실적 호전 속에 부동산 자회사 실적도 개선 양상이기 때문이다. 1분기 자회사 영업이익 기여도는 YoY 28% 증가한 1,250억원으로 정상화 국면으로 진입하는 모습을 나타낼 전망이다.

오버행/외인 한도 이슈 존재, 3.3~4.0만원 박스권 트레이딩 추천

다가오는 1분기 어닝 시즌 오랜만에 KT가 양호한 실적을 기록하겠지만 탄력적인 주가 반등을 나타낼 가능성은 높지 않아 보인다. 수급 상황을 감안하면 그렇다. 현대차가 KT 1대 주주로 등극한 탓에 일부 지분 정리에 나설 것이라 투자자들의 우려가 커진 상황에서 외국인 한도가 3%로 낮아졌다. KT가 현대차 지분을 다시 사들이는 상황이 연출되지 않는다면 수급 우려는 당분간 지속될 가능성이 높으며, 외국인 한도 문제로 KT가 자사주를 매입한다고 해도 소각하기는 어려운 상황이다. 이익 모멘텀 부재 구간이라는 점을 감안해 당분간 기대배당수익률 5.0~6.0%를 염두에 둔 롱/숏 전략을 추천한다, 주가로 환산하면 33,000원에서 롱, 40,000원에서 숏을 구사하는 전략이다.

도표 1. KT의 2024년 1분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	1Q24F	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2Q24F
매출액	6,614.5	6,443.7	2.7	6,698.4	(1.3)	6,649.3
영업이익	526.8	486.1	8.4	265.6	98.3	463.1
(영업이익률)	8.0	7.5	0.4	4.0	4.0	7.0
순이익	371.5	296.6	25.3	54.4	582.6	323.0
(순이익률)	5.6	4.6	1.0	0.8	4.8	4.9

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	6,443.7	6,547.5	6,697.4	6,698.4	6,614.5	6,649.3	6,752.3	6,873.3
영업이익	486.1	576.1	321.9	265.6	526.8	463.1	315.9	206.6
(영업이익률)	7.5	8.8	4.8	4.0	8.0	7.0	4.7	3.0
세전이익	437.6	548.1	350.3	(12.0)	516.3	454.5	308.9	200.7
순이익	296.6	394.5	264.4	54.4	371.5	323.0	209.9	127.1
(순이익률)	4.6	6.0	3.9	0.8	5.6	4.9	3.1	1.8

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2024F				2025F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	26,889.4	26,889.4	0.0	0.0	27,287.8	27,287.8	0.0	0.0
영업이익	1,512.4	1,532.4	(20.0)	(1.3)	1,516.6	1,516.6	0.0	0.0
순이익	1,031.4	1,046.8	(15.4)	(1.5)	1,044.5	1,044.5	0.0	0.0

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,889.4	27,287.8	27,646.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	25,650.0	26,376.3	26,889.4	27,287.8	27,646.3
판매비	23,959.9	24,726.5	25,376.9	25,771.1	26,029.6
영업이익	1,690.1	1,649.8	1,512.4	1,516.6	1,616.7
금융손익	(59.5)	(82.4)	(172.0)	(157.5)	(135.2)
종속/관계기업손익	(17.3)	(43.4)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	280.7	(199.9)	140.0	144.0	154.0
세전이익	1,894.1	1,324.1	1,480.4	1,503.1	1,635.5
법인세	506.4	335.4	340.5	345.7	376.2
계속사업이익	1,387.7	988.7	1,139.9	1,157.4	1,259.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.7	988.7	1,139.9	1,157.4	1,259.3
비배주주지분 순이익	125.2	(21.1)	108.5	112.9	117.9
지배주주순이익	1,262.5	1,009.9	1,031.4	1,044.5	1,141.4
지배주주지분포괄이익	1,236.7	1,013.5	366.6	372.2	405.0
NOPAT	1,238.2	1,231.9	1,164.6	1,167.8	1,244.9
EBITDA	5,400.8	5,517.6	5,629.6	5,589.7	5,634.2
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	2.83	1.95	1.48	1.31
NOPAT증가율	0.41	(0.51)	(5.46)	0.27	6.60
EBITDA증가율	1.53	2.16	2.03	(0.71)	0.80
영업이익증가율	1.09	(2.38)	(8.33)	0.28	6.60
(지배주주)순이익증가율	(6.96)	(20.01)	2.13	1.27	9.28
EPS증가율	(6.97)	(19.61)	3.11	1.35	9.28
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	21.06	20.92	20.94	20.48	20.38
영업이익률	6.59	6.25	5.62	5.56	5.85
계속사업이익률	5.41	3.75	4.24	4.24	4.56

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,835	3,887	4,008	4,062	4,439
BPS	64,396	66,498	68,811	71,000	73,565
CFPS	21,583	23,068	22,422	22,296	22,508
EBITDAPS	20,684	21,235	21,877	21,736	21,909
SPS	98,234	101,514	104,496	106,110	107,504
DPS	1,960	1,960	1,960	1,960	1,960
주가지표(배)					
PER	6.99	8.85	9.19	9.07	8.30
PBR	0.52	0.52	0.54	0.52	0.50
PCFR	1.57	1.49	1.64	1.65	1.64
EV/EBITDA	3.42	3.41	3.27	3.15	2.91
PSR	0.34	0.34	0.35	0.35	0.34
재무비율(%)					
ROE	7.99	6.05	6.06	5.94	6.27
ROA	3.23	2.41	2.41	2.42	2.59
ROIC	6.14	6.04	5.76	5.83	6.36
부채비율	122.54	130.10	123.62	121.68	117.86
순부채비율	42.51	43.93	37.13	32.04	24.79
이자보상배율(배)	5.75	4.63	5.56	5.89	6.87

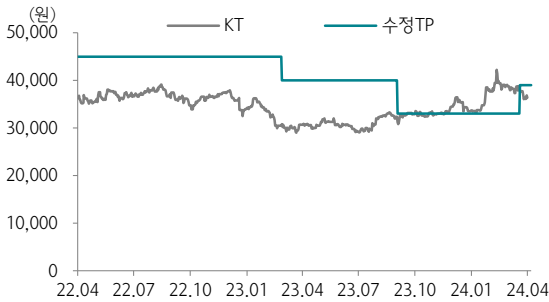
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	12,681.5	14,518.2	14,657.2	15,853.6	17,201.4
금융자산	3,771.5	4,319.8	5,208.5	6,287.3	7,581.8
현금성자산	2,449.1	2,879.6	3,638.7	4,775.9	6,038.3
매출채권	3,090.1	3,257.7	3,374.0	3,418.9	3,469.1
재고자산	709.2	912.3	745.4	743.4	758.4
기타유동자산	5,110.7	6,028.4	5,329.3	5,404.0	5,392.1
비유동자산	28,299.1	28,191.8	28,094.2	27,805.2	27,181.6
투자자산	3,982.2	4,281.7	4,260.2	4,273.2	4,296.2
금융자산	2,501.5	2,724.8	2,660.1	2,654.6	2,655.5
유형자산	14,772.2	14,872.1	14,813.3	14,584.6	14,155.9
무형자산	3,129.8	2,533.9	2,516.4	2,443.1	2,225.3
기타비유동자산	6,414.9	6,504.1	6,504.3	6,504.3	6,504.2
자산총계	40,980.7	42,710.0	42,751.4	43,658.8	44,383.0
유동부채	10,699.3	13,147.4	12,199.4	12,665.7	12,630.5
금융부채	2,151.7	3,688.5	3,521.0	3,811.3	3,845.8
매입채무	1,150.5	1,297.8	1,464.0	1,480.9	1,501.1
기타유동부채	7,397.1	8,161.1	7,214.4	7,373.5	7,283.6
비유동부채	11,866.7	11,001.4	11,433.7	11,298.8	11,380.4
금융부채	9,448.4	8,785.4	8,785.4	8,785.4	8,785.4
기타비유동부채	2,418.3	2,216.0	2,648.3	2,513.4	2,595.0
부채총계	22,566.0	24,148.8	23,633.2	23,964.6	24,010.9
지배주주지분	16,612.1	16,749.1	17,297.7	17,860.6	18,520.4
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,443.5	1,443.5	1,443.5	1,443.5
자본조정	(572.2)	(805.6)	(805.6)	(805.6)	(805.6)
기타포괄이익누계액	(77.8)	52.4	52.4	52.4	52.4
이익잉여금	14,257.3	14,494.4	15,042.9	15,605.8	16,265.6
비지배주주지분	1,802.6	1,812.0	1,820.6	1,833.6	1,851.7
자본총계	18,414.7	18,561.1	19,118.3	19,694.2	20,372.1
순금융부채	7,828.7	8,154.2	7,097.9	6,309.4	5,049.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,597.1	5,503.3	5,608.7	5,182.0	5,265.5
당기순이익	1,387.7	988.7	1,139.9	1,157.4	1,259.3
조정	4,009.2	4,761.1	4,117.2	4,073.2	4,017.5
감가상각비	3,710.7	3,867.8	4,117.2	4,073.1	4,017.5
외환거래손익	157.0	83.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(237.8)	8.5	0.0	0.0	0.0
기타	379.3	800.9	0.0	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,799.8)	(246.5)	351.6	(48.6)	(11.3)
투자활동 현금흐름	(4,838.6)	(4,620.5)	(4,242.8)	(3,825.5)	(3,525.8)
투자자산감소(증가)	(1,871.4)	(299.4)	21.4	(13.0)	(22.9)
자본증가(감소)	(3,261.8)	(3,592.6)	(3,191.0)	(3,021.0)	(2,821.0)
기타	294.6	(728.5)	(1,073.2)	(791.5)	(681.9)
재무활동 현금흐름	669.3	(452.8)	(650.5)	(191.3)	(447.2)
금융부채증가(감소)	1,505.4	873.7	(167.5)	290.3	34.5
자본증가(감소)	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(359.3)	(802.9)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(476.8)	(526.8)	(483.0)	(481.6)	(481.6)
현금의 증감	(570.5)	430.5	760.6	1,137.2	1,262.5
Unlevered CFO	5,635.6	5,993.7	5,769.6	5,733.7	5,788.2
Free Cash Flow	157.2	1,810.3	2,417.7	2,161.0	2,444.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	Neutral	39,000		
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%
23.3.7	BUY	40,000	-23.13%	-16.75%
22.6.2	1년 경과		-	-
21.6.2	BUY	45,000	-26.95%	-15.44%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2024년 4월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 - Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 - Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.06%	5.48%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 04월 10일