

COMPANY UPDATE

삼성증권

2024. 8. 12

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	48,000원	26.0%
현재주가	38,100원	
시가총액	9.6조원	
Shares (float)	252,021,685주 (85.4%)	
52주 최저/최고	30,800원/42,200원	
60일-평균거래대금	202.4억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
KT (%)	5.4	1.2	19.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	16.8	2.4	20.2

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	48,000	48,000	0.0%
2024E EPS	4,726	4,662	1.4%
2025E EPS	5,189	5,142	0.9%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	12
Target price	46,542
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

KT (030200)

긍정적인 방향성

- 2분기 연결 영업이익은 4,940억원(-14.3% YoY)으로 컨센서스 하회. 다만 임단협 조기 타결로 인한 관련 비용이 인건비(644억원)에 반영된 영향을 제외하면 충족
- B2B 사업 중심으로 저수익 사업 합리화 작업을 통한 수익성 개선을 추진하고, 전략 신사업 위주로 포트폴리오를 강화하며 성장성을 강화하는 중
- AICT(정보통신기술) 비전 달성을 위한 체질 개선에 박차. 기업가치 개선을 위해 다양한 안을 두고 검토 중으로 구체화된 정책을 연내 제시할 가능성. BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q24 실적 Review- 임단협 조기 타결 영향으로 컨센서스 하회: 2분기 연결 매출액은 6조 5,464억원(Flat YoY), 영업이익 4,940억원(-14.3% YoY)으로 컨센서스를 밑돌았다. 이는 임금·단체 협상이 7월 조기 타결된 결과로 작년에는 3분기에 반영했던 비용이 올해는 2분기에 인식됐다. 인건비에 반영된 임단협 관련 비용(644억원)을 제외하면 영업이익은 5,585억원(-3.1% YoY)으로 시장 눈높이에 충족했다. 5G 가입자는 1,009만 명으로 전체 핸드셋 가입자의 75%로 상승했으며 인터넷, IPTV 매출은 프리미엄 요금제 중심 가입자 기반 확대로 전년 동기 대비 각각 1.0%, 0.9% 늘었다. 기업서비스 사업은 역성장했는데, 저수익 사업의 구조 개선 작업 영향으로 5대 성장 사업(AICC, IoT, 스마트모빌리티, 스마트공간, 에너지)과 기업 인터넷/데이터 매출 등은 우상향 추세를 이어갔다.

포트폴리오 개편을 통한 성장성 및 수익성 강화 추진: B2B 사업 중심으로 저수익 사업을 축소·재편하며 수익성 개선에 나서고 있다. 1) 선택과 집중 차원에서 '수익'을 내기 어려운 블록체인, 디지털 물류, 헬스케어 등의 사업 등은 매각·철수를 통해 정리 중이다. 2) '이익' 중심으로 사업을 재편해 로봇 사업은 유통 사업은 중단하고 플랫폼에 집중한다거나, AICC 사업도 단순한 BPO 구축형 대신 차별성이 있는 '서비스형'에 집중하는 전략으로 변화를 꾀했다. 구조 개편을 통한 수익성 확대를 추진하는 한편 부동산, IDC, 클라우드 등 전략 신사업 위주로 포트폴리오를 강화하며 성장성을 키우고 있다.

BUY 의견 유지: B2C(유·무선 등)와 B2B(AI, IDC, 클라우드 등)의 균형 잡힌 질적 성장을 지속하고 있다. 'AICT 컴퍼니' 비전 달성을 위해 체질 개선에 박차를 가하고 있다. 마이크로소프트와 AI, 클라우드 등 분야에 있어 협업을 통한 수익모델 확장을 추진 중이다. 기업가치 제고를 위해 다양한 지표, 안을 두고 검토 중이라고 공식적으로 밝혀 시장 기대에 부응하는 정책을 구체화해 제시할 것으로 예상된다. 목표주가 48,000원(12MF PER 10배)을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	2Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	6,546.4	-0.0	-1.6	-1.7	-1.9
영업이익	494.0	-14.3	-2.5	-10.9	-10.8
세전이익	556.7	1.6	5.2	-0.3	1.7
순이익	410.5	-5.1	4.5	-3.3	-3.9
이익률 (%)					
영업이익	7.5				
세전이익	8.5				
순이익	6.3				

자료: KT, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	8.9	8.1	7.3
P/B	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.7	3.6	3.4
Div yield (%)	5.7	5.2	5.4
EPS 증가율 (%)	-19.6	21.6	9.8
ROE (%)	6.1	7.1	7.4
주당지표 (원)			
EPS	3,887	4,726	5,189
BVPS	67,972	69,858	73,177
DPS	1,960	2,000	2,050

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
영업수익	6,277.7	6,312.2	6,477.2	6,583.0	6,443.7	6,547.5	6,697.4	6,698.4	6,654.6	6,546.4	6,784.7	6,935.7	26,387.0	26,921.4	27,497.5
서비스수익	5,387.1	5,563.1	5,645.0	5,650.0	5,597.5	5,834.4	5,842.5	5,720.2	5,722.7	5,776.6	5,961.4	5,953.2	22,994.6	23,413.9	24,018.4
상품수익	890.6	749.1	832.2	932.9	846.1	713.1	855.0	978.1	931.9	769.8	823.3	982.5	3,392.3	3,507.5	3,479.0
KT	4,608.4	4,517.8	4,590.2	4,572.8	4,619.0	4,487.4	4,673.0	4,592.0	4,694.8	4,548.3	4,710.8	4,652.2	18,371.4	18,606.1	18,827.3
무선	1,666.8	1,679.7	1,681.8	1,685.1	1,707.2	1,722.2	1,708.1	1,732.2	1,736.5	1,765.1	1,770.2	1,769.3	6,869.7	7,041.1	7,176.3
유선	1,297.8	1,304.7	1,306.4	1,311.3	1,308.9	1,320.7	1,330.1	1,311.4	1,322.4	1,316.6	1,323.4	1,307.3	5,271.1	5,269.8	5,262.4
기업서비스	807.3	861.2	890.0	835.3	852.2	891.3	903.8	813.1	895.0	882.7	916.9	835.1	3,460.4	3,529.8	3,647.9
부동산, 기타	190.2	91.7	66.2	91.6	84.3	84.5	77.9	84.6	86.7	83.6	78.9	85.3	331.3	334.5	338.2
단말	646.2	580.5	645.8	649.5	666.4	468.8	653.0	650.8	654.2	500.3	621.3	655.2	2,439.0	2,431.0	2,402.5
그룹사	2,801.8	3,157.7	3,201.2	3,485.6	3,038.2	3,298.8	3,341.3	3,595.2	3,202.2	3,286.9	3,354.0	3,644.8	13,273.5	13,487.9	13,902.3
영업비용	5,651.1	5,853.0	6,024.3	6,431.5	5,957.6	5,971.4	6,375.5	6,432.7	6,148.1	6,052.4	6,343.2	6,610.2	24,737.2	25,153.9	25,616.3
인건비	1,040.4	1,120.9	1,075.3	1,259.3	1,069.1	1,131.5	1,191.0	1,157.8	1,100.9	1,213.2	1,137.8	1,165.9	4,549.4	4,617.8	4,744.7
감가상각비	891.7	928.0	906.8	929.4	929.4	929.2	937.9	1,013.6	973.7	966.2	968.6	990.3	3,810.1	3,898.8	3,901.8
광고선전비	47.1	51.3	54.0	43.2	35.3	40.1	38.6	39.7	32.1	40.8	37.9	40.2	153.7	151.0	148.6
판매관리비	573.2	606.0	648.4	641.7	600.9	633.9	623.2	645.9	599.6	600.8	644.7	662.4	2,503.9	2,507.5	2,592.2
영업이익	626.6	459.2	452.9	151.5	486.1	576.1	321.9	265.7	506.5	494.0	441.5	325.4	1,649.8	1,767.5	1,881.1
영업이익률 (%)	10.0	7.3	7.0	2.3	7.5	8.8	4.8	4.0	7.6	7.5	6.5	4.7	6.3	6.6	6.8
세전이익	642.2	539.7	439.0	273.2	437.6	548.1	350.3	-12.0	529.0	556.7	463.5	140.5	1,324.1	1,689.6	1,873.7
지배주주순이익	409.8	313.1	297.6	242.0	296.6	394.5	264.3	54.4	375.5	393.1	332.5	100.3	1,009.9	1,201.4	1,307.7
(% YoY)															
영업수익	4.1	4.7	4.2	-0.6	2.6	3.7	3.4	1.8	3.3	0.0	1.3	3.5	2.9	2.0	2.1
서비스수익	4.4	5.8	6.4	0.2	3.9	4.9	3.5	1.2	2.2	-1.0	2.0	4.1	3.4	1.8	2.6
상품수익	2.4	-2.4	-8.6	-5.3	-5.0	-4.8	2.7	4.8	10.1	8.0	-3.7	0.4	-0.4	3.4	-0.8
KT	0.7	0.9	-1.6	-2.1	0.2	-0.7	1.8	0.4	1.6	1.4	0.8	1.3	0.4	1.3	1.2
무선	2.8	2.8	2.0	2.0	2.4	2.5	1.6	2.8	1.7	2.5	3.6	2.1	2.3	2.5	1.9
유선	1.5	0.6	1.4	2.6	0.9	1.2	1.8	0.0	1.0	-0.3	-0.5	-0.3	1.0	0.0	-0.1
기업서비스	5.9	11.8	10.8	7.0	5.6	3.5	1.6	-2.7	5.0	-1.0	1.5	2.7	2.0	2.0	3.3
부동산, 기타	17.3	-45.1	-63.3	-49.6	-55.7	-7.9	17.7	-7.6	2.8	-1.1	1.2	0.8	-24.7	1.0	1.1
단말	-13.9	-5.1	-13.3	-16.4	3.1	-19.2	1.1	0.2	-1.8	6.7	-4.8	0.7	-3.3	-0.3	-1.2
그룹사	16.4	21.2	17.1	3.9	8.4	4.5	4.4	3.1	5.4	-0.4	0.4	1.4	5.0	1.6	3.1
영업비용	1.2	5.4	3.4	2.7	5.4	2.0	5.8	0.0	3.2	1.4	-0.5	2.8	3.2	1.7	1.8
인건비	1.6	9.3	-1.3	17.0	2.8	0.9	10.8	-8.1	3.0	7.2	-4.5	0.7	1.2	1.5	2.7
감가상각비	-1.1	3.4	1.3	1.7	4.2	0.1	3.4	9.1	4.8	4.0	3.3	-2.3	4.2	2.3	0.1
광고선전비	50.0	17.1	28.6	-20.4	-25.1	-21.8	-28.5	-8.1	-9.1	1.7	-1.9	1.3	-21.4	-1.8	-1.6
판매관리비	-6.7	-0.4	11.4	3.3	4.8	4.6	-3.9	0.7	-0.2	-5.2	3.4	2.6	1.4	0.1	3.4
영업이익	41.1	-3.5	16.3	-58.2	-22.4	25.5	-28.9	75.4	4.2	-14.3	37.2	22.5	-2.4	7.1	6.4
영업이익률 (%p)	2.6	-0.6	0.7	-3.2	-2.4	1.5	-2.2	1.7	0.1	-1.3	1.7	0.7	-0.3	0.3	0.3
세전이익	37.2	3.2	-8.6	-46.1	-31.9	1.6	-20.2	적전	20.9	1.6	32.3	흑전	-30.1	27.6	10.9
지배주주순이익	35.4	-7.6	-4.3	-40.2	-27.6	26.0	-11.2	-77.5	26.6	-0.4	25.8	84.3	-20.0	19.0	8.8

자료: KT, 삼성증권 추정

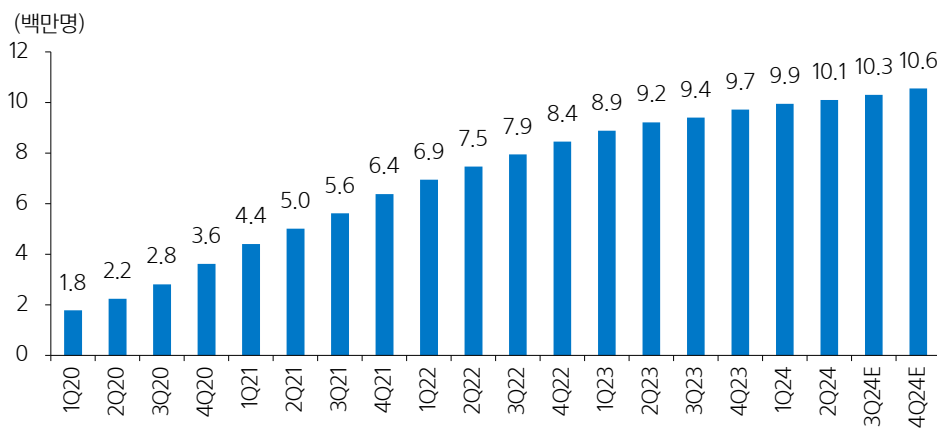
표 2. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
무선 가입자 수	23,060	23,409	23,827	24,062	24,332	24,621	24,903	24,897	24,834	25,132	25,218	25,041	24,834	25,169	25,432
순증 (QoQ)	261	349	418	235	270	289	283	-6	-63	298	86	-178	772	335	263
5G	6,941	7,467	7,945	8,449	8,882	9,213	9,514	9,834	9,948	10,161	10,307	10,553	9,722	10,553	11,048
LTE	9,547	9,063	8,765	8,310	8,003	7,855	7,669	7,393	7,282	3,561	3,486	3,422	3,683	3,184	2,806
유선 가입자 수	22,205	22,171	22,108	22,014	21,897	21,779	21,614	21,443	21,321	21,223	21,172	21,129	21,443	21,055	20,732
브로드밴드	9,531	9,609	9,679	9,727	9,774	9,812	9,810	9,827	9,862	9,881	9,893	9,901	9,827	9,922	9,988
IPTV (GTV+GTS)	9,236	9,329	9,399	9,432	9,451	9,470	9,430	9,409	9,418	9,412	9,422	9,422	9,409	9,431	9,396
전화	12,969	12,842	12,709	12,582	12,445	12,309	12,184	12,035	11,903	11,811	11,750	11,708	12,035	11,623	11,336
ARPU	32,308	32,446	32,917	33,542	33,771	33,948	33,838	34,302	34,461	33,885	33,747	33,559	33,965	34,590	34,905
증가율 (QoQ, YoY)	1.5	0.4	1.5	1.9	0.7	0.5	-0.3	1.4	0.5	-1.7	-0.4	-0.6	3.5	1.8	0.9

참고: 과학기술정보통신부 가입자 통계기준 변경으로 23년 1분기부터 소급 적용 (5G 세션 디바이스 및 5G IoT 제외)

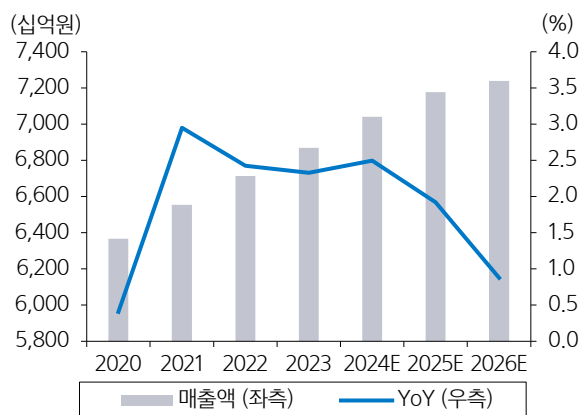
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이와 전망



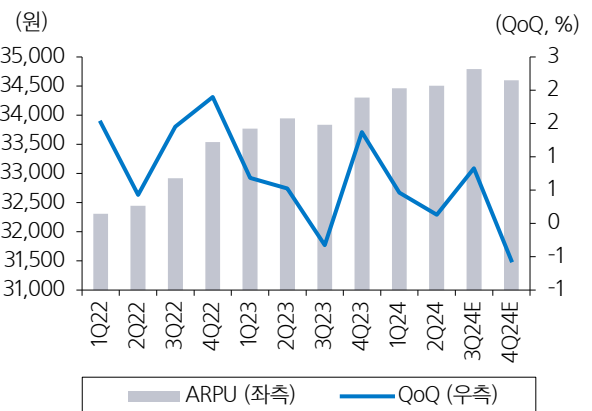
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



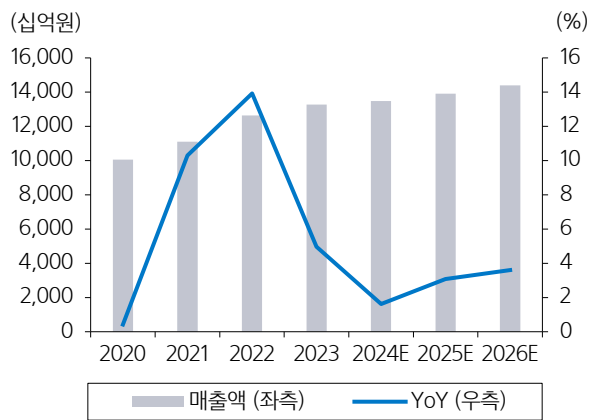
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



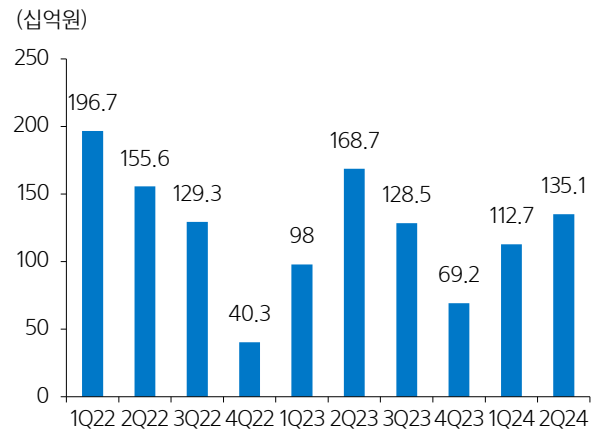
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 그룹사 매출액 추이와 전망



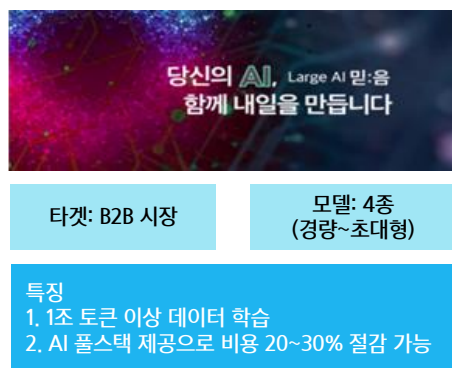
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 5. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

그림 6. KT: 믿음(MI:DM)



자료: KT, 삼성증권

그림 7. AI Full-Stack 클라우드 사업자

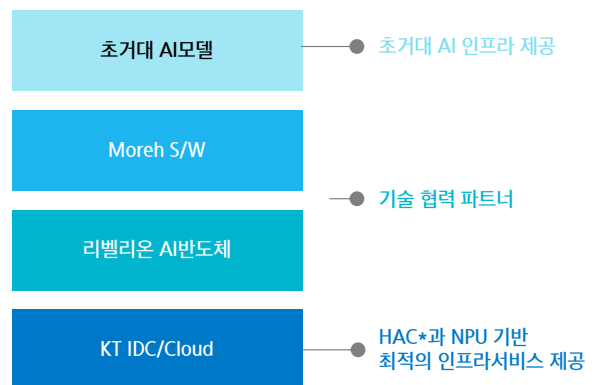
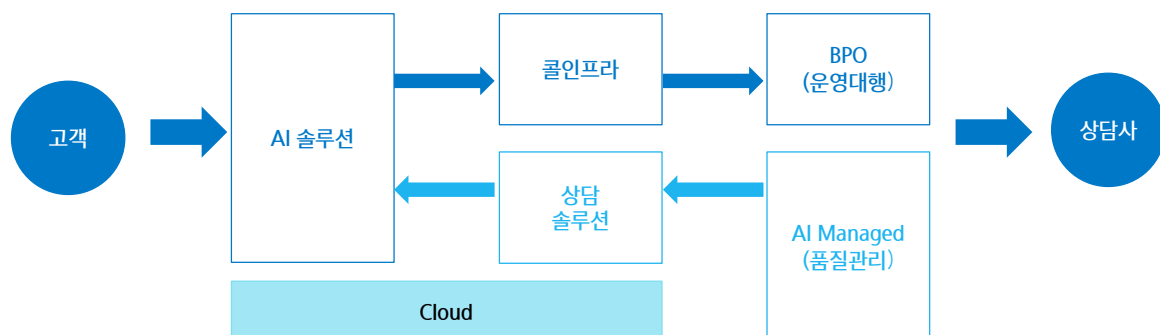
참고: HAC(Hyperscale AI Computing) - 대규모 GPU자원을 동적으로 할당하는 기술
자료: KT, 삼성증권

그림 8. KT 에이센클라우드: 구독형 AI CC



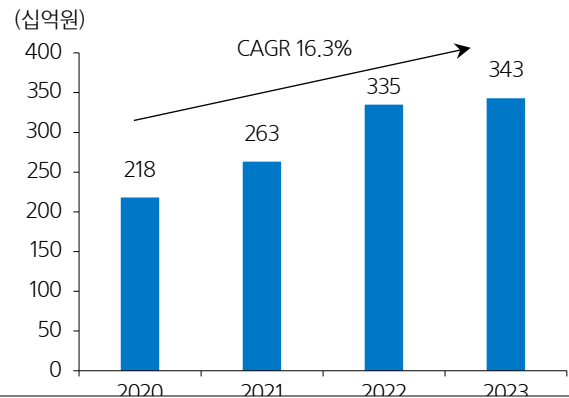
자료: KT, 삼성증권

그림 9. KT 5대 성장 사업



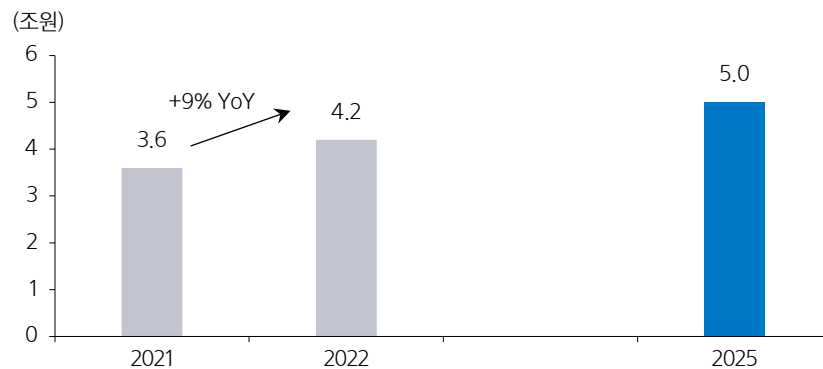
자료: KT, 삼성증권

그림 10. 5대 성장 사업 매출 추이



자료: KT, 삼성증권

그림 11. KT 그룹 미디어 사업 매출 목표



참고: * '21년 8월 현대 HCN 공정거래위 조건부 기업결합 승인, 22년 9월 skyTV와 미디어지니(구 현대미디어) 합병으로 차이 존재
 자료: KT, 삼성증권

표 3. KT그룹의 계열사 skyTV가 운영하는 채널 'ENA'의 오리지널 콘텐츠 라인업

제목	방영시점	PD / 감독	출연진
오리지널 예능			
나는 솔로	정규 편성	남규홍	데프콘, 송해나, 이이경
사랑은 계속된다	23년 10월~	남규홍	데프콘, 경리, 조현아
지구마볼 세계여행2	24년 4월	김태오, 이준환	원지, 빠니, 곽튜브
하입보이 스카우트	24년 4월	정은하	탁재훈, 장동민, 유정, 선우
찐팬구역	24년 4월	박민형, 박정은	조세호, 차태현, 김태균 등
눈떠보니000	24년 5월	문태주	조세호, 이창섭
곽준빈의 세계 기사식당	24년 6월	송준섭	곽준빈
현무카세	24년 7월	문태주	전현무, 김지석
오리지널 드라마			
아한사진관	24년 3월	송현욱	주원, 권나라
크래쉬	24년 5월	박준우	이민기, 곽선영
유어아너	24년 8월	표민수	손현주, 김명민
나의 해리에게	24년 9월	정지현	신혜선, 이진욱, 강훈
나미브	24년 12월	한상재	고현정, 려운
취하는 로맨스	2H24	박선호	김세정, 이종원

자료: KT, 삼성증권

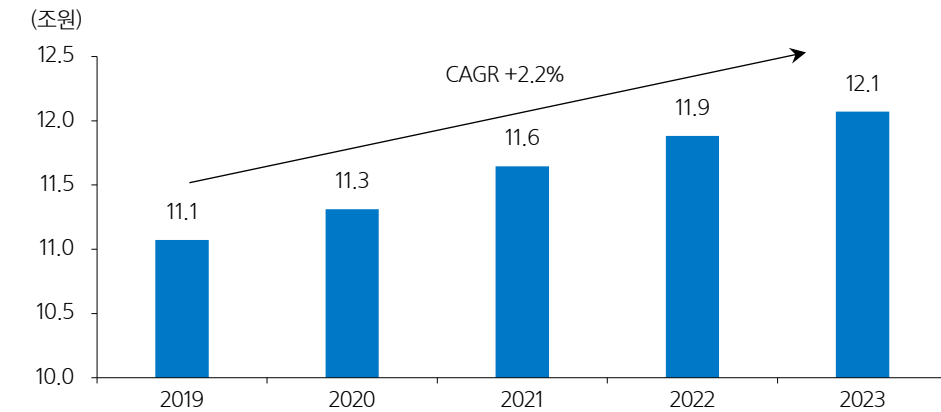
표 4. KT의 주력 및 신성장 사업

	4대 주력 통신사업				신성장 영역	
사업	무선	인터넷	TV	유선 통화	테이블오더	로봇
예시	5G/LTE/MVO	기가/부가	IPTV/홈쇼핑/PPV	집/인터넷 전화	하이오더	AI서빙로봇

참고: 신성장 영역은 추가 발굴 예정

자료: KT, 삼성증권

그림 12. KT B2C 사업 매출 추이



참고: 무선, 인터넷, TV 및 신사업 등 매출 합산

자료: KT, 삼성증권

표 5. KT의 AICT Company 도약 위한 성장 계획

단계	Phase 1 (24년)	Phase 2 (25년)	Phase 1 (26년~)
성장 계획	AX Transform 기반과 역량 확보	AX 사업 (AI·Cloud·IT) 본격적인 성장	AX / AICT 사업자로 완전한 전환

자료: KT, 삼성증권

표 6. KT의 주요 연결회사 분기 및 연간 실적 추이

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2021	2022	2023
KT																	
BC카드 매출액	839	907	888	945	902	991	984	1019	953	1049	996	1,027	936	978	3,579.4	3,896.3	4,026.9
영업이익	34	39	33	1	34	28	24	42	12	37	26	24	35		107.5	128.3	98.6
순이익	10	27	40	43	44	64	26	13	-1	32	39	6	50		120.3	148.3	75.5
KT클라우드 매출액						130	144	158	149	154	194	182	175	180		432.1	678.3
영업이익																20.8	43.1
순이익						15	6	-7	10	8	9	37	3			14.7	64.0
KT에스테이트 매출액	63	67	111	367	150	98	109	135	113	145	142	203	136	156	607.9	492.2	603.6
영업이익	-	-	-	305	-	-									304.9	103.7	77.3
순이익	2	3	34	174	45	7	13	-5	-1	12	7	-1	5		213.2	61.5	17.4
KT스카이라이프 매출액	167	175	178	243	241	254	268	251	255	261	260	249	254	255	763.2	1,013.7	1,025.6
영업이익	22	23	12	16	26	23	14	0	16	19	5	-26	3	0	73.0	63.2	14.1
순이익	17	21	22	1	19	17	10	-22	7	18	2	-140	1	-2	62.3	23.1	-113.7
나스미디어 매출액	27	29	31	37	33	39	40	41	32	35	40	39	32		124.2	152.4	146.8
영업이익	6	8	8	11	7	11	8	7	2	5	7	6	2		32.9	33.1	20.5
순이익	5	6	7	9	6	9	7	8	3	5	7	3	3		27.1	28.9	17.7
지니뮤직 매출액	61	61	60	70	69	66	74	77	70	68	96	74	74		252.0	286.1	307.0
영업이익	4	3	3	0	4	3	5	3	3	4	5	4	3		10.5	13.8	15.4
순이익	4	2	3	-14	3	8	4	3	3	4	4	11	3		-4.9	18.7	21.7
KT알파 매출액	94	102	125	102	132	116	113	104	107	110	99	114	106		423.7	464.2	430.4
영업이익	1	3	-3	2	6	3	2	-1	2	7	3	1	9		3.4	9.8	12.3
순이익	0	-5	-6	1	7	0	1	-2	5	7	5	0	8		-8.9	6.8	16.3
KT스튜디오지니 매출액	0	0	0	63	106	115	135	28	110	124	151	155	107		63.2	384.2	540.3
영업이익	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-5.8	5.8	45.8
순이익	0	-2	-1	-12	3	6	11	170	5	10	6	-8	2		-16.1	189.3	13.0

참고: KT알파는 '21년 7월 1일자로 KTH와 KT엠헤우스의 합병 법인으로 출범. 2Q21 이전 수치는 KTH 실적 기준

자료: 각 사, 삼성증권

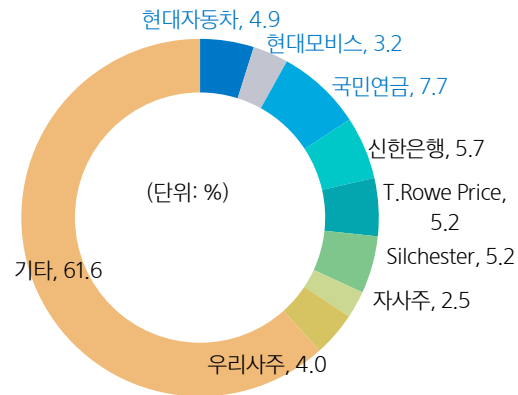
표 7. KT의 최대 주주와 보유 지분율

연도	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
대한민국 정부	58.99	40.15						
SK텔레콤			9.64					
국민연금공단				3.32	3.74	3.38	2.27	3.59
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
국민연금공단	5.92	8.4	8.26	8.57	6.81	8.92	8.22	7.33
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
국민연금공단	10.34	10.94	12.19	12.58	11.68	12.68	10.12	8.08
현대차그룹								7.51
								7.91

참고: 1. 각 연도 말 기준; 2. *2024년 4월 2일 공시에 따르면 국민연금의 KT 보유 지분율은 '24년 3월 20일 7.51%로 하락

자료: DART, 삼성증권

그림 13. KT의 주주 구성



참고: 1. 국민연금은 '24년 4월 2일 공시 기준
 2. 자사주는 소각 (5월 24일) 및 처분 (5월 29일) 반영
 3. Silchester는 '24년 6월 20일 공시 기준
 3. T. Rowe Price는 '24년 7월 9일 공시 기준
 4. 그 외는 '24년 3월 말 기준
 자료: KT, 삼성증권

표 8. 자사주 소각 결정

구분	설명
발행 주식 총수	257,164,985주
소각 주식 수	보통주 5,143,300주 (발행 주식 총수의 2.0%)
소각 후 발행 주식 총수	252,021,685주
1주당 가액	5,000
소각 금액	1,789억원
소각일	24년 5월 24일

참고: '24년 5월 9일 공시
 자료: DART, KT, 삼성증권

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	27,123.3	26,921.4	-0.7	27,682.9	27,497.5	-0.7
영업이익	1,762.2	1,767.5	0.3	1,878.5	1,881.1	0.1
영업이익률 (% , %p)	6.5	6.6	0.1	6.8	6.8	0.1
세전이익	1,657.9	1,689.6	1.9	1,835.0	1,873.7	2.1
지배주주순이익	1,185.2	1,201.4	1.4	1,295.9	1,307.7	0.9

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	25,650	26,376	26,921	27,497	28,136
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	25,650	26,376	26,921	27,497	28,136
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	23,960	24,726	25,154	25,616	26,154
영업이익	1,690	1,650	1,767	1,881	1,982
(영업이익률, %)	6.6	6.3	6.6	6.8	7.0
영업외손익	204	-326	-78	-7	-1
금융수익	690	486	732	727	733
금융비용	750	569	703	675	684
지분법손익	-17	-43	-33	-20	-24
기타	281	-200	-73	-39	-26
세전이익	1,894	1,324	1,690	1,874	1,981
법인세	506	335	427	476	503
(법인세율, %)	26.7	25.3	25.3	25.4	25.4
계속사업이익	1,388	989	1,262	1,397	1,478
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,388	989	1,262	1,397	1,478
(순이익률, %)	5.4	3.7	4.7	5.1	5.3
지배주주순이익	1,262	1,010	1,201	1,308	1,382
비지배주주순이익	125	-21	61	90	96
EBITDA	5,401	5,518	5,174	4,585	4,127
(EBITDA 이익률, %)	21.1	20.9	19.2	16.7	14.7
EPS (지배주주)	4,835	3,887	4,726	5,189	5,483
EPS (연결기준)	5,314	3,805	4,965	5,545	5,864
수정 EPS (원)*	4,835	3,887	4,726	5,189	5,483

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	3,597	5,503	5,064	4,041	3,772
당기순이익	1,388	989	1,262	1,397	1,478
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,248	5,005	4,089	3,387	2,862
유형자산 감가상각비	3,083	3,176	2,909	2,320	1,850
무형자산 상각비	627	692	497	384	295
기타	537	1,137	683	683	717
영업활동 자산부채 변동	-1,800	-246	190	-222	-15
투자활동에서의 현금흐름	-4,839	-4,621	-2,047	-156	-165
유형자산 증감	-3,262	-3,593	-1,857	0	0
장단기금융자산의 증감	-91	32	15	5	-1
기타	-1,485	-1,060	-206	-161	-164
재무활동에서의 현금흐름	669	-453	-948	-453	-487
차입금의 증가(감소)	1,505	874	-96	39	17
자본금의 증가(감소)	0	3	0	0	0
배당금	-477	-527	-852	-492	-504
기타	-359	-803	0	0	0
현금증감	-571	430	2,034	3,335	3,004
기초현금	3,020	2,449	2,880	4,914	8,249
기말현금	2,449	2,880	4,914	8,249	11,253
Gross cash flow	5,636	5,994	5,352	4,784	4,340
Free cash flow	157	1,810	3,207	4,041	3,772

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: KT, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	12,682	14,518	16,465	20,419	23,725
현금 및 현금등가물	2,449	2,880	4,914	8,249	11,253
매출채권	3,090	3,258	3,350	3,477	3,600
재고자산	709	912	880	971	1,004
기타	6,433	7,469	7,321	7,722	7,868
비유동자산	28,299	28,192	26,729	24,106	22,068
투자자산	3,982	4,282	4,368	4,449	4,556
유형자산	14,772	14,872	13,820	11,500	9,650
무형자산	3,130	2,534	2,037	1,653	1,358
기타	6,415	6,504	6,504	6,504	6,504
자산총계	40,981	42,710	43,193	44,525	45,793
유동부채	10,699	13,147	12,959	13,403	13,603
매입채무	1,151	1,298	1,317	1,403	1,462
단기차입금	505	434	434	434	434
기타 유동부채	9,044	11,415	11,209	11,566	11,706
비유동부채	11,867	11,001	11,188	11,171	11,265
사채 및 장기차입금	8,180	7,160	7,160	7,160	7,160
기타 비유동부채	3,687	3,842	4,029	4,011	4,105
부채총계	22,566	24,149	24,148	24,574	24,868
자배주주지분	16,612	16,749	17,173	17,989	18,867
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,440	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,257	14,494	14,844	15,660	16,538
기타	-650	-753	-679	-679	-679
비지배주주지분	1,803	1,812	1,873	1,962	2,058
자본총계	18,415	18,561	19,046	19,951	20,925
순부채	9,107	9,543	7,405	4,099	1,102

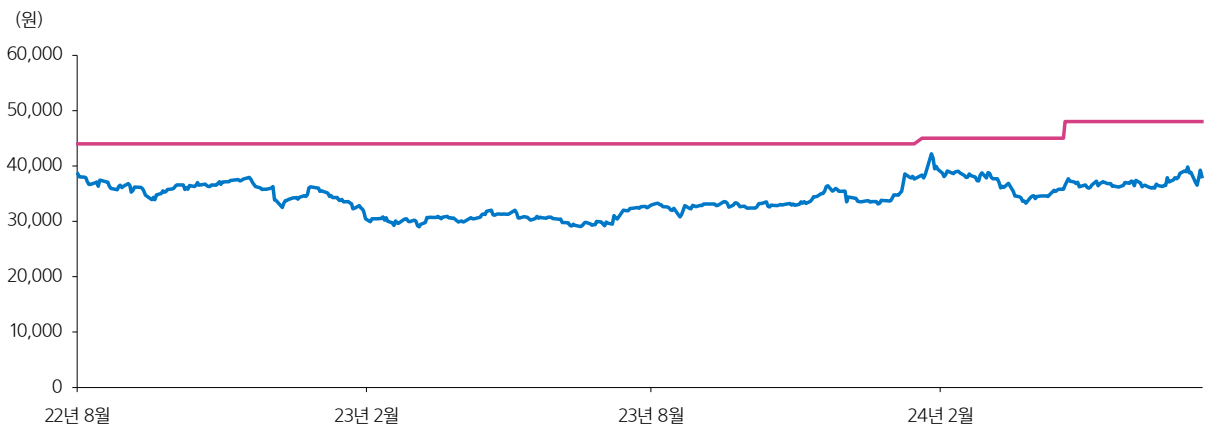
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	3.0	2.8	2.1	2.1	2.3
영업이익	1.1	-2.4	7.1	6.4	5.4
순이익	-4.9	-28.7	27.7	10.7	5.8
수정 EPS**	-7.0	-19.6	21.6	9.8	5.7
주당지표					
EPS (지배주주)	4,835	3,887	4,726	5,189	5,483
EPS (연결기준)	5,314	3,805	4,965	5,545	5,864
수정 EPS**	4,835	3,887	4,726	5,189	5,483
BPS	64,880	67,972	69,858	73,177	76,749
DPS (보통주)	1,960	1,960	2,000	2,050	2,080
Valuations (배)					
P/E***	7.0	8.9	8.1	7.3	6.9
P/B***	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.7	3.7	3.6	3.4	3.1
비율					
ROE (%)	8.0	6.1	7.1	7.4	7.5
ROA (%)	3.6	2.4	2.9	3.2	3.3
ROIC (%)	5.7	5.6	6.2	7.3	8.7
배당성향 (%)	39.8	47.8	40.9	38.5	37.0
배당수익률 (보통주, %)	5.8	5.7	5.2	5.4	5.5
순부채비율 (%)	49.5	51.4	38.9	20.5	5.3
이자보상배율 (배)	5.8	4.6	4.4	4.7	4.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 8월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 8월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/13	5/14
투자의견	BUY	BUY
TP (₩)	45000	48000
과리율 (평균)	-17.67	
과리율 (최대/최소)	-6.22	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.06.30 기준

매수(80%)·중립(20%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA