KT (030200)

김회재

현재주가

hjæje.kim@daishin.com

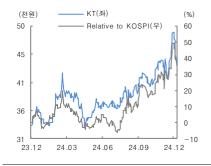
투자의견	BUY
	매 수 , 유자
6개월 목표주가	53,000
	От

44.600 (24.12.11)

통신세니스업종

KOSPI	2442.51
시기총액	11,240십억원
시기총액1중	0.52%
지본금(보통주)	1,535십억원
52주 최고/최저	49,000원 / 33,150원
120일 평균거래대금	292억원
외국인지분율	49.00%
주요주주	현대자동차 외 1 인 8.07% 국민연금공단 7.69%

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	0.5	8.1	21.2	27.4
상대수익률	4.1	11.3	34.2	31.8



그래도 변한 건 없습니다

- 12/3~12/10 KT -9.9%, LGU+ -6.4%, SKT -6.3%, 코스피 -3.3%
- 상승폭이 컸고 외인 비중이 높아서. 외인 매도 우려 선반영. 실제는 순매수
- 실적 개선과 기업가치 제고 계획은 현재 진행형, 25E OP 2,8조원(+295%)

투자의견 매수(Buy), 목표주가 53,000원 유지

24E EPS 5,288원(일회성 제외 기준)에 PER 10배 적용. PER 10배는 최근 5년 통 신업 평균(KT, LGU+ 기준)이고, 04~11년 ARPU 정체기의 PER 평균에 해당

지난 일주일간의 급락은 외인 이탈 우려의 선반영

12/3 대비 12/10 기준 코스피 -3.3%, SKT -6.3%, LGU+ -6.4%, KT -9.9%

동기간 코스피는 외인 1조원, 시총 대비 0.05% 매도 SKT는 외인 235억원, 시총 대비 0.2% 매도 반면, LGU+는 38억원 순매수, KT는 18억원 순매수

12/3 이후 외인 매도로 인한 지수 하락 및 외인 비중이 높은 통신 업종의 지수 이 상의 하락은 예견되어왔던 움직임. SKT는 실제 외인 매도가 하락을 주도했지만.

KT의 경우 외인 순매수에도 불구하고 급락한 배경은 두 가지 1) KT는 11/5 기업가치 제고 계획 발표 후 +16% 급등. 동기간 LGU+ +14%, SKT +7.8%, 코스피-4.7%. 상승폭이 가장 컸던 KT가 가장 큰 폭으로 하락 2) KT는 11월초 외인 한도 소진 후 외인 비중이 49% 수준을 유지하고 있었기 때 문에, 외인의 이탈이 빠르게 나타날 수 있다는 우려에 따른 다른 투자자들의 매도

그래도 변한 건 없습니다. 실적 개선과 기업가치 제고 계획은 현재 진행형

4Q24 4.5천명의 인력 재배치 관련 일회성 비용 약 1.1조원 발생 후, 25년부터 연 간 약 3천억원의 비용 절감 효과 발생 전망, 25년에는 부동산 관련 일회성 이익 약 5천억원도 반영될 전망. 25E OP 2.8조원(+295% yov)

기업가치 제고 계획에 따라 주주환원 규모는 상승에 가속도가 붙을 것으로 전망 DPS 23년 1.960원 24E 2천원 25E 2.1천원 28E 2.4천원 총주주환원 24E 5.2천억원, 25E 7천억원(+34% yoy), 26E 7.3천억원(+4% yoy), 27E 7.7천억원(+6% yoy), 28E 8.3천억원(+8% yoy)

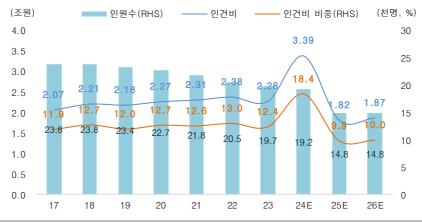
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	25,650	26,376	26,161	26,633	26,279
영업이익	1,690	1,650	719	2,841	2,433
세전순이익	1,894	1,324	894	2,986	2,567
총당기순이익	1,388	989	669	2,329	1,899
이아소!!지배지	1,262	1,010	661	2,096	1,709
EPS	4,835	3,887	2,601	8,351	6,954
PER	7.0	8.9	16.9	5.3	6.3
BPS	63,621	64,462	66,475	72,915	78,453
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
ROE	8.0	6.1	3.9	11.9	9.1

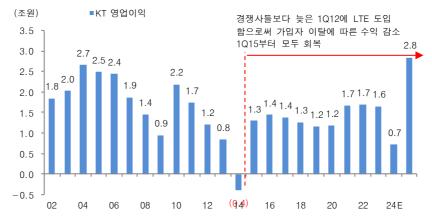
주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 신출 / 자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 1. 인건비 전망. 인력 재배치 등으로 4Q24 일회성 비용 발생. 25E OP 약 3 천억원 개선



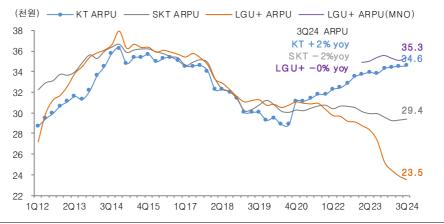
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. 20~25 년 OP 성장률 연평균 16% 전망(25 년 일회성 비용/수익 포함)



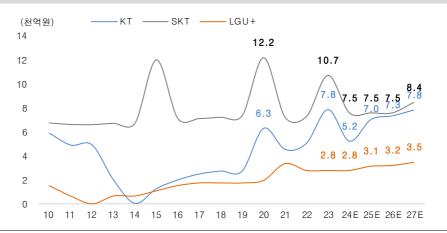
지료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 3. **무선 ARPU**



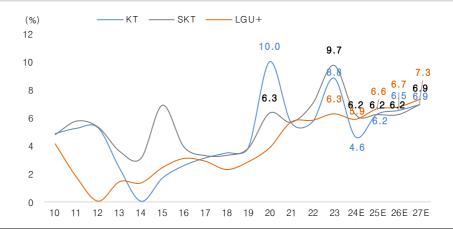
자료: 각사 R, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 총주주환원 규모



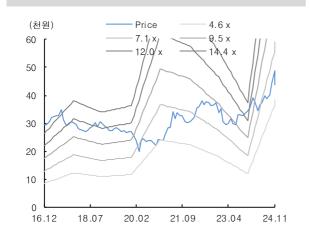
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 5. 총주주환원 수익률



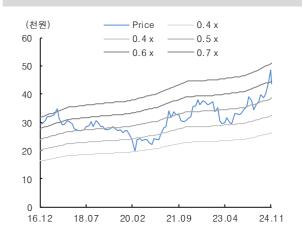
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 7. 12M FWD PBR Band



지료: FnGuide, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

- 2023년 매출 263,870억원 영업이익 16,500억원 지배순이익 9,610억원
- 3024 기준 각 시업별 비중은 무선 37%, 유선 28%, 기업 21%, 단말 15%
- 3Q24 기준 주요 주주는 현대자동차외 1인 8.07%, 국민연금공단 7.69%

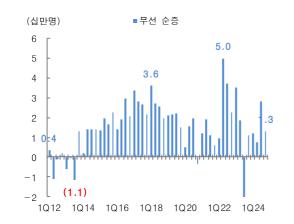
주가 코멘트

- 5G에서 41개월째 보급률 1위를 유지하면서 ARPU 역시 1Q19부터 1위 유지하는 중
- ARPU는 5G의 보급률이 포화상태에 이르는 25년까지 연평균 3%
 수준의 성장 전망. 5G 보급률 포화 이후에도, 데이터 사용 증가에 힘입어 ARPU의 추가 상승은 가능할 것으로 전망
- 컨텐츠 사업 강화 위한 스튜디오 지니 출범도 긍정적. 이직 출범 초기이지만 이미 흑자 달성

자료: KT, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

그림 1. 무선 가입자 순증(2Q24)



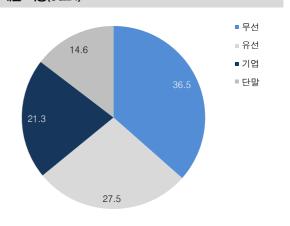
자료: 괴학기술정보통신부, 추정은 대신증권 Research Center

그림 3. IPTV 가입자 및 ARPU(3Q24)



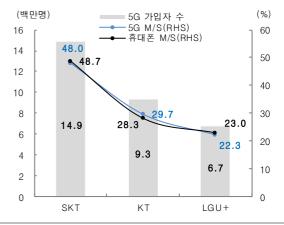
자료: KT, 대신증권 Research Center

매출 비중(3Q24)



자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 2. 5G 가입자 및 점유율(24.9)



자료: 과학기술정통부, 대신증권 Research Center

그림 4. 인터넷 가입자 및 ARPU(3Q24)



자료: KT, 대신증권 Research Center

재무제표

대함액 25,650 26,376 25,161 26,633 26,279 유동자산 12,682 14,518 14,128 15,007 15,263 14,666 17,70 6,691 6,819 연합시작 25,660 26,376 25,443 23,783 26,279 대출처인 25,660 26,376 25,443 23,783 26,279 대출처인 25,660 26,376 25,443 23,783 26,279 대출처인 25,660 26,076 25,443 23,783 26,279 대출처인 25,660 25,076 25,443 23,783 26,279 대출처인 25,660 25,076 25,443 23,783 26,279 대출처인 25,660 25,076 25,443 24,764 25,473 26,259 26	포괄손익계산서				(단	위: 십억원)	재무상태표				(단	위: 십억원)
매출하		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
변환이임 25,660 26,376 26,161 26,633 26,279 비출제원및7 E M 6,088 7,170 6,691 6,976 6,819 전기 전체원및보비 23,960 24,726 25,443 23,733 23,847 재고사산 709 912 905 921 909 영합이임 1,690 1,650 719 2,841 2,433 7 E F F S 자산 34,25 3,556 3,550 3,553 3,551 영합이임 1,690 1,650 719 2,841 2,433 7 E F S 자산 34,25 3,556 3,550 3,553 3,551 명합이임 6,66 6,3 2,7 10,7 9,3 바루 S 사산 23,299 28,192 28,589 28,913 29,403 전기	매출액	25,650	26,376	26,161	26,633	26,279	유동자산	12,682	14,518	14,128	15,007	15,263
판바임판단비 23,960 24,726 25,443 23,793 23,847 재교자산 709 912 905 921 909 9원이다 1,660 1,660 719 2,841 2,433 7분유동자산 3,425 3,556 3,550 3,553 3,551 양원이름 6,6 6,3 2,7 10,7 9,3 바유동자산 28,299 28,192 28,599 28,913 29,403 원원이름을 6,6 5,401 5,518 4,573 6,679 6,250 유향자산 14,772 14,872 15,189 15,511 15,944 원원인식 -2,626 1,75 145 134 관계·업투자는 1,481 1,557 1,666 1,766 1,865 관계·업본식 -1,7 -43 0 0 0 0 7 분비유동자산 12,046 11,763 11,744 11,646 11,603 금융수익 690 486 6,48 6,49 6,62 전환원인식 0 0 0 0 0 0 0 유동부채 10,699 13,147 13,006 12,904 12,708 금융병원원인식 281 130 130 130 130 130 차원님 50 434 434 434 434 구타 281 130 130 130 130 차원님 50 434 434 434 434 434 구타 281 1324 281 130 130 130 130 차원님 50 434 434 434 434 434 구타 281 1324 281 1324 2896 2,567 기부유동차나 13,627 14,000 10,000 기사원원원으식 1,884 1,324 8,94 2,986 2,567 기부유동차내 11,867 11,001 10,001 10,801 기사원원원소식 1,388 989 669 2,329 1,899 차원님 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중사원소식 1,388 989 669 2,329 1,899 차원님 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중사원소식 1,388 989 669 2,329 1,899 차원님 1,384 9,899 669 2,329 1,899 차원님 1,384 9,890 669 2,329 1,899 차원님 1,386 9,896 669 2,329 1,899 차원님 1,887 1	매출원가	0	0	0	0	0	현금및현금성자산	2,449	2,880	2,982	3,557	3,984
당한 입 1,650 1,650 719 2,841 2,433 7 上 日 3,425 3,556 3,550 3,553 3,551 영한 미를 66 63 2,7 10,7 9,3 비유동자산 28,299 28,192 28,599 28,913 29,403 전한 마을 10,400 1,477 1,4872 15,189 15,511 15,944 1,477 1,4872 15,189 15,511 15,944 1,477 1,477 1,4872 15,189 15,511 15,944 1,477	매출총이익	25,650	26,376	26,161	26,633	26,279	心を記しては記し	6,098	7,170	6,691	6,976	6,819
응답인물 66 63 27 107 93 바유동사는 28,299 28,192 28,599 28,913 29,403 원보인 5,401 5,518 4,573 6,679 6,250 유창사는 14,772 14,872 15,189 15,511 15,944 원보인의 204 -326 175 145 134 관하임투자는 1,481 1,557 1,666 1,756 1,855 관하임본의 -17 -43 0 0 0 0 7 분바유동사는 12,046 11,763 11,744 11,646 11,603 금융수익 690 486 648 649 662 자산홍계 40,981 42,710 42,717 43,920 44,666 오토란인의 0 0 0 0 0 주동부채 10,699 13,147 13,006 12,904 12,768 금융비용 -750 -569 -575 -564 -568 매압채무및가타자는 7,333 8,055 8,044 8,068 8,050 오토란인의 281 130 130 130 130 차원금 505 434 434 434 434 434 7부터 281 -200 102 60 40 유동상차는 1,322 2,624 2,493 2,368 2,250 반사바용사람은 1,884 1,324 884 2,966 2,567 가타유동차 1,539 2,034 2,034 2,034 2,034 12,141 19,001 10,	판매와의배판	23,960	24,726	25,443	23,793	23,847	재자산	709	912	905	921	909
BITIDA 5,401 5,518 4,573 6,679 6,250 유황자난 14,772 14,872 15,189 15,511 15,944 영환보역 204 -326 175 145 134 관계간투자금 1,481 1,557 1,666 1,756 1,865 관계간본역 -17 -43 0 0 0 7月바유자산 12,046 11,763 11,744 11,646 11,603 금융수익 680 486 648 649 662 자산회 40,981 42,710 42,717 43,920 44,666 오토란인익 0 0 0 0 0 주동부채 10,669 13,147 13,006 12,904 12,768 금융보용 -750 -569 -575 -564 -568 메일체무및기타채무 7,333 8,055 8,044 8,088 8,050 오토란산실 281 130 130 130 130 130 차원금 505 434 434 434 434 434 7부터 281 -200 102 60 40 유동상재무 1,322 2,624 2,493 2,368 2,250 발간비용자라산의 1,894 1,324 894 2,986 2,567 기타유당차 1,539 2,034 2,034 2,034 2,034 발간비용 -506 -335 -225 -667 -667 바유당차 1,1867 11,001 11,001 10,901 10,901 개상시원산소의 1,388 989 669 2,329 1,899 차원금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단사업소의 1,388 989 669 2,329 1,899 기타양당차 3,867 3,842 3,842 3,842 당산이익 1,388 989 669 2,329 1,899 기타양당차 3,867 3,842 3,842 3,842 당산이익 1,388 989 669 2,329 1,899 기타양당차 3,867 3,842 3,842 3,842 당산이탈 1,388 989 669 2,329 1,899 기타양당차 3,867 3,842 3,842 3,842 3,842 당산이탈 1,346 3,7 2,6 8,7 7,2 부사장기 2,566 2,4149 2,4007 2,3906 2,3570 바자타운스이익 1,262 1,010 661 2,066 1,709 자본당 1,661 2,6749 1,6988 1,8303 1,924 7,147 1,150억 1,443 1,443 1,443 7,151 7,	영업이익	1,690	1,650	719	2,841	2,433	7月 日本 アンドラ アンドラ アンドラ アンドラ アンドラ アンドラ アンドラ アンドラ	3,425	3,556	3,550	3,553	3,551
영압보임 204 -326 175 145 134 본까 압타자는 1,481 1,557 1,666 1,756 1,855 관까 압본의 -17 -43 0 0 0 7 부바유동자난 12,046 11,763 11,744 11,646 11,603 금융수익 680 486 648 649 662 자본에 10,609 13,147 13,006 12,904 12,768 관한민인의 0 0 0 0 0 0 주동부채 10,669 13,147 13,006 12,904 12,768 금융남용 -750 -569 -575 -564 -568 매압부부및가타부부 7,333 8,065 8,044 8,068 8,050 약본단산실 281 130 130 130 130 130 차원금 505 434 434 434 434 434 7부 281 -200 102 60 40 유동부채 15,539 2,034 2,034 2,034 2,034 12,046 발간바탕감찬산으의 1,894 1,324 894 2,986 2,567 가타자동산의 1,894 1,324 894 2,986 2,567 가타자동산의 1,896 1,386 8,895 2,500 전원동산의 0 0 0 0 0 전원동산의 1,388 989 669 2,329 1,899 차원금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단사업산의 1,388 989 669 2,329 1,899 가타다중부채 3,687 3,842 3,842 3,842 5가산이론 5,4 3,7 2,6 8,7 7,2 부사용기 2,566 24,149 24,007 23,806 23,570 바자동산이의 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본금 1,564 1,564 1,535 1,53	물의 이업양	6.6	6.3	2,7	10.7	9.3	바동자산	28,299	28,192	28,589	28,913	29,403
관하기 합은 의 변환 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등	EBITDA	5,401	5,518	4,573	6,679	6,250	유행사	14,772	14,872	15,189	15,511	15,944
금융수익 630 486 648 649 662 자본화 40,981 42,710 42,717 43,920 44,666 오토만한이익 0 0 0 0 0 유통부채 10,669 13,147 13,006 12,904 12,768 금완병 -750 -569 -575 -564 -568 매로처뮤및가타채큐 7,333 8,055 8,044 8,068 8,050 오토만찬실 281 130 130 130 130 차료금 505 434 434 434 434 434 7타 281 -200 102 60 40 유동생큐 1,322 2,624 2,493 2,368 2,250 발간세비용차감찬소약 1,894 1,324 894 2,986 2,567 가타유통부채 15,39 2,034 2,034 2,034 2,034 발간세비용 -506 -335 -225 -657 -667 바유통부채 11,867 11,001 11,001 10,901 10,801 개착감소약의 1,388 989 669 2,329 1,899 차료금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단시압소약 1,388 989 669 2,329 1,899 차료금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단시압소약 1,388 989 669 2,329 1,899 가타마동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 당간이익 1,388 989 669 2,329 1,899 가타마동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 5가산이루를 54 3,7 2,6 8,7 7,2 부사장기 2,566 2,4149 2,4007 2,3806 2,3570 바자타운산이익 1,252 1,010 661 2,096 1,709 자본금 1,564 1,564 1,535 1	<u> </u>	204	-326	175	145	134	관계업투자금	1,481	1,557	1,656	1,756	1,855
오탈판단이익 0 0 0 0 0 0 유동부채 10,699 13,147 13,006 12,904 12,708 금융비용 -750 -569 -575 -564 -568 매본채무및7투채무 7,333 8,055 8,044 8,068 8,050 오탈판단실 281 130 130 130 130 차분금 505 434 434 434 434 434 7,7	관계기업손익	-17	-43	0	0	0	기타비유동자산	12,046	11,763	11,744	11,646	11,603
금융비용 -750 -569 -575 -564 -568 매발부무및가타부 7,333 8,055 8,044 8,068 8,050 오토만찬실 281 130 130 130 130 130 차입금 505 434 434 434 434 434 434 7타 281 -200 102 60 40 유동상부무 1,322 2,624 2,493 2,368 2,250 발간세비용자라찬식 1,894 1,324 894 2,986 2,567 가타유동부채 1,539 2,034 2,034 2,034 2,034 발간세비용 -506 -335 -225 -667 -667 비유동부채 11,867 11,001 11,001 10,901 10,801 계속사업찬식 1,388 989 669 2,329 1,899 차입금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단시합찬식 0 0 0 0 0 0 전환증권 35 8 8 8 8 8 8 당간산이익 1,388 989 669 2,329 1,899 가타유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 당간산이익 1,388 989 669 2,329 1,899 가타유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 당간산이익 1,388 989 669 2,329 1,899 가타유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 당간산이익 1,388 989 669 2,329 1,899 가타유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 당간산이익 1,288 989 669 2,329 1,899 가타유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 당간산이익 1,288 989 669 2,329 1,899 가타유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 5)산이익를 54 3,7 2,6 8,7 7,2 부사동계 22,566 24,149 24,007 23,806 23,570 바자바오산이익 1,25 -21 7 233 190 자바자본 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바자본산이익 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본금 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 미도가동금융자본당가 0 0 0 0 0 지본양이금 1,440 1,443 1,443 1,443 1,443 7,12일이익 -2 7 7 7 7 7 0 이익이라는 1,4257 1,449 1,4673 16,077 17,069 모델산이익 1,385 9,96 676 2,336 1,907 7,574 본돈 -660 -753 -753 -753 -753	금융수익	690	486	648	649	662	지신총계	40,981	42,710	42,717	43,920	44,666
외환편환실 281 130 130 130 130 130 차 사용 505 434 434 434 434 434 75	오혼만면이익	0	0	0	0	0	유동부채	10,699	13,147	13,006	12,904	12,768
7타 281 -200 102 60 40 유동생유 1,322 2,624 2,493 2,368 2,250 법인세병자암찬산의 1,894 1,324 894 2,986 2,567 7 타유동부채 1,539 2,034 2,034 2,034 2,034 발인세병 -506 -335 -225 -657 -667 배유동부채 11,867 11,001 11,001 10,901 10,801 개상단산의 1,388 989 669 2,329 1,899 차만금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단시압산의 0 0 0 0 0 전환증권 35 8 8 8 8 8 8 당간인의 1,388 989 669 2,329 1,899 7 타마동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 당간인의 1,388 989 669 2,329 1,899 7 타마동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 당간인의 1,388 989 669 2,329 1,899 7 타마동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 5강산이본를 5,4 3,7 2,6 8,7 7,2 부사동계 22,566 24,149 24,007 23,806 23,570 바자바닷산이의 125 -21 7 233 190 자바자탄 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바자탄산이의 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자탄금 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 마도가동금융자산망가 0 0 0 0 지원이라 자본당이금 1,440 1,443 1,443 1,443 7,15만필이의 -2 7 7 7 7 0 의원이금 14,257 14,494 14,673 16,077 17,069 모델산이의 1,385 9,96 676 2,336 1,907 7 타자탄반동 -650 -753 -753 -753 -753	용내용	-750	-569	 575	-564	-568	매 ^사 무및갸사무	7,333	8,055	8,044	8,068	8,050
법인바비용자암산은의 1,894 1,324 894 2,986 2,567 7 타유동부채 1,539 2,034 2,034 2,034 2,034 법인바비용 -506 -335 -225 -657 -667 비유동부채 11,867 11,001 11,001 10,901 10,801 계수시업순의 1,388 989 669 2,329 1,899 차입금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단시업순의 0 0 0 0 0 전환증권 35 8 8 8 8 8 8 당간인의 1,388 989 669 2,329 1,899 7 타마유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 당간인의 1,388 989 669 2,329 1,899 7 타마유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 당간인의를 5,4 3,7 2,6 8,7 7,2 부채용계 22,566 24,149 24,007 23,806 23,570 비자바자분산이의 1,25 -21 7 233 190 자바자분 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바자분산이의 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본금 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 미도가능금융자산평가 0 0 0 0 0 자본양이금 1,440 1,443 1,443 1,443 7,143 7,143 7,143 9,966 676 2,336 1,907 7,142년 14,257 14,494 14,673 16,077 17,059 모델산이의 1,385 9,96 676 2,336 1,907 7,141년년동 -650 -753 -753 -753 -753	오혼만면소실	281	130	130	130	130	치입금	505	434	434	434	434
발인세비용 -506 -335 -225 -657 -667 비유동부채 11,867 11,001 11,001 10,901 10,801 계속시험순식 1,388 989 669 2,329 1,899 차원금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단시험순식 0 0 0 0 0 0 전환증권 35 8 8 8 8 8 8 당한이익 1,388 989 669 2,329 1,899 7투바유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 당한이익률 5,4 3,7 2,6 8,7 7,2 부사동계 22,566 24,149 24,007 23,806 23,570 비자바자본순이익 125 -21 7 233 190 자바자본 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바자본순이익 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본금 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 대로기동금융자본당가 0 0 0 0 자본의어금 1,440 1,443 1,443 1,443 7,152 기원인익 1,385 9,96 676 2,336 1,907 7,571 전원으로 14,257 14,494 14,673 16,077 17,059 모급산이익 1,385 9,96 676 2,336 1,907 7,571 전원으로 -650 -753 -753 -753 -753	기타	281	-200	102	60	40	유동상태무	1,322	2,624	2,493	2,368	2,250
제속사업순익 1,388 989 669 2,329 1,899 차만금 8,144 7,151 7,151 7,051 6,951 중단사업순익 0 0 0 0 0 전환증권 35 8 8 8 8 8 8 8 당 당한이익 1,388 989 669 2,329 1,899 7토바다동탄채 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 당한이역률 5,4 3,7 2,6 8,7 7,2 부분에 22,566 24,149 24,007 23,806 23,570 바다바다운산이익 125 -21 7 233 190 자바다분 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바다운산이익 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 대로가능관이익 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본 1,440 1,443 1,443 1,443 1,443 1,443 1,1	반세용자자소의	1,894	1,324	894	2,986	2,567	갸타유동부채	1,539	2,034	2,034	2,034	2,034
중단시합순의 0 0 0 0 0 전환증권 35 8 8 8 8 8 8 8 8 당한이의 1,388 989 669 2,329 1,899 7토바유동부채 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 당한이의 5,4 3,7 2,6 8,7 7,2 부동에 22,566 24,149 24,007 23,806 23,570 바자바루순이의 125 -21 7 233 190 자바자분 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바자분산이의 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 대당기능금융자본당가 0 0 0 0 자본이라 1,440 1,443 1,443 1,443 1,443 7,5분분이의 -2 7 7 7 7 0의원이는 14,257 14,494 14,673 16,077 17,059 모양이의 1,385 996 676 2,336 1,907 7,5자본단 -650 -753 -753 -753 -753	용바/앱	-506	-335	-225	-657	-667	비유동부채	11,867	11,001	11,001	10,901	10,801
당한이익 1,388 989 669 2,329 1,899 7 타바유동화 3,687 3,842 3,842 3,842 3,842 당한이후 5,4 3,7 2,6 8,7 7,2 부동화 22,566 24,149 24,007 23,806 23,570 바자바자본순이익 125 -21 7 233 190 자바자본 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바자본순이익 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본금 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 대로기능금융자본당 0 0 0 0 0 자본의어금 1,440 1,443 1,443 1,443 1,443 7,142 기부모델이익 -2 7 7 7 7 0 이익의어금 14,257 14,494 14,673 16,077 17,059 모델순이익 1,385 996 676 2,336 1,907 7 타자본본 -650 -753 -753 -753 -753	계속시업순손익	1,388	989	669	2,329	1,899	치입금	8,144	7,151	7,151	7,051	6,951
당한약률 5.4 3.7 2.6 8.7 7.2 부분계 22,566 24,149 24,007 23,806 23,570 바바바른산이익 125 -21 7 233 190 자바자분 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바지분산이익 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본금 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 매크/등급증자본당가 0 0 0 0 0 자본의어금 1,440 1,443 1,443 1,443 1,443 7,443 7,443 기,443 1,4	중단시업순손익	0	0	0	0	0	전환증권	35	8	8	8	8
바자 분순이익 125 -21 7 233 190 자바자분 16,612 16,749 16,898 18,303 19,284 자바지분산이익 1,262 1,010 661 2,096 1,709 자본금 1,564 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 대로기능금융사망하 0 0 0 0 0 자본양이금 1,440 1,443 1,443 1,443 1,443 7 본모델이익 -2 7 7 7 7 7 0 이익, 이국 14,257 14,494 14,673 16,077 17,069 모델순이익 1,385 996 676 2,336 1,907 7 타지본당 -650 -753 -753 -753 -753	당원익	1,388	989	669	2,329	1,899	기타비유동부채	3,687	3,842	3,842	3,842	3,842
지배지본순이임 1,262 1,010 661 2,096 1,709 지본금 1,564 1,564 1,535 1,535 1,535 대도 기타지본 이 이 이 이 이 자본의 1,440 1,443 1,	당선연률	5.4	3.7	2.6	8.7	7,2	井橋계	22,566	24,149	24,007	23,806	23,570
매달/등급용자반평가 0 0 0 0 0 자본양아금 1,440 1,443 1,443 1,443 1,443 7,14至9이익 -2 7 7 7 7 0 이유양아금 14,257 14,494 14,673 16,077 17,059 모델순이익 1,385 996 676 2,336 1,907 7투자본반동 -650 -753 -753 -753 -753	의 아노를 재내지	125	-21	7	233	190	뇌깨지	16,612	16,749	16,898	18,303	19,284
7타 <table-cell>20일 -2 7 7 7 7 이익양어금 14,257 14,494 14,673 16,077 17,059 포날아익 1,385 996 676 2,336 1,907 7타지본반동 -650 -753 -753 -753 -753</table-cell>	자바루선이	1,262	1,010	661	2,096	1,709	쟤몸	1,564	1,564	1,535	1,535	1,535
<u> 포</u> 날이익 1,385 996 676 2,336 1,907 7F자본병동 -650 -753 -753 -753 -753	· 마기등금(STUP)	0	0	0	0	0	재본잉여금	1,440	1,443	1,443	1,443	1,443
	기타포괄이익	-2	7	7	7	7	이익잉여금	14,257	14,494	14,673	16,077	17,059
地球性型の 149 -17 7 234 191 地球性 1,803 1,812 1,812 1,812 1,812	포괄순이익	1,385	996	676	2,336	1,907	7FKEEES	-650	-753	-753	-753	-753
	의 연도보의 재배지리	149	-17	7	234	191	刬제 제기	1,803	1,812	1,812	1,812	1,812
지바자분포괄이익 1,237 1,014 669 2,103 1,716 자본총계 18,415 18,561 18,710 20,115 21,096	이얼모님 제1	1,237	1,014	669	2,103	1,716	지본총계	18,415	18,561	18,710	20,115	21,096
							· 소입금	7,829	8,154	7,920	7,121	6,476

Valuation 지旺				(단위:	: 원배,%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
₽S	4,835	3,887	2,601	8,351	6,954
PER	7.0	8.9	16.9	5.3	6.3
BPS	63,621	64,462	66,475	72,915	78,453
PBR	0.5	0.5	0.7	0 <u>.</u> 6	0,6
EBITDAPS	20,684	21,235	17,990	26,607	25,426
EV/EBITDA	3.4	3.4	4 <u>.</u> 5	3.0	3.1
SPS	98,234	101,514	102,914	106,103	106,911
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	21,583	23,068	21,765	30,278	29,117
DPS	1,960	1,960	2,000	2,100	2,200

재판隆				(단위	부원배%)	
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	
성정성						
메 ^스	3.0	2.8	-0.8	1,8	-1.3	
영업이익증기율	1,1	-2 4	-56.4	295.3	-144	
순이의증)율	-4.9	-28.7	-32.4	248.4	-18.5	
수익성						
ROIC	5.9	5 <u>.</u> 8	2,5	10.4	8.3	
ROA	4.3	3.9	1.7	6.6	5.5	
ROE	8.0	6.1	3.9	11,9	9.1	
안정성						
월바부	122.5	130.1	128.3	118.4	111.7	
소입러율	42.5	43.9	42.3	35.4	30.7	
웰방넥지0	5.8	<u>4.</u> 6	2,5	10.2	8.9	
	TID: I/T FIII IXII December Contain					

자료: KT, 대신증권 Research Center

ĕE ĕ≣II.				(단	위: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영압활동 현금호름	3,597	5,503	5,340	6,910	6,549
당원익	1,388	989	669	2,329	1,899
비현금항목의기감	4,248	5,005	4,864	5,271	5,258
감생기	3,711	3,868	3,855	3,838	3,817
오횬손익	157	84	91	91	91
저분병하신의	0	0	0	0	0
기타	380	1,053	919	1,342	1,350
재박제공감	-1,800	-246	29	-45	45
가타현금호름	-239	-244	-222	-645	-653
투행동 현금호름	-4,839	-4,621	-4,198	-4,198	-4,298
투자산	-1,020	-551	-99	-99	-99
유형자산	-3,262	-3,593	-3,493	-3,493	-3,593
계타	-557	– 477	-605	-605	-605
재무활동현금호름	669	-453	-375	-448	-458
단체금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	-100	-100
장치담	1,391	106	0	0	0
유상하	0	0	-29	0	0
현태당	-477	-527	-483	-492	-508
계타	-245	-32	137	143	150
현리의	-571	430	103	575	427
걔 호현 금	3,020	2,449	2,880	2,982	3,557
기말현 금	2,449	2,880	2,982	3,557	3,984
NOPLAT	1,238	1,232	538	2,216	1,800
FOF	984	935	199	1,861	1,324

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1형5호사목에 따라 작성일 현재 사전고자와 관련한 시형이 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.

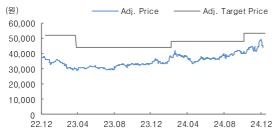
(담당자:김회재)

본 조시분석자료의 작성과 관련하여 동 자료의 조시분석 담당자는 KT의 기업설명회에 12/6일부터 12/7일까지 KT의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

본 지료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 지료입니다. 본 지료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오치가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 지료를 이용하시는 분은 동 지료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 비랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KT(030200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제일자	24,12,12	24,10,08	24,08,08	24,02,08	23,09,27	23,03,27
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	6개월경과	Buy
목표주가	53,000	53,000	48,000	48,000	44,000	44,000
과미울(평균%)		(17.04)	(16.55)	(22,81)	(22,79)	(29.58)
고다 <u>열</u> (최대/최소,%)		(7.55)	(12,40)	(12,08)	(12,39)	(24.32)
제시일자	22,12,16					
투자의견	Buy					
목표주가	52,000					
과미울(평균%)	(36,44)					

제시일자 투자의견 목표주가

과율(평균%)

고만을(최대/최소,%)

(30,19)

과율(최대/최소%) 제사일자

투자의견 목표주가 고리왕(평균%)

고민율(초대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241208)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.8%	7.2%	0.0%

신업 투자의견

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

기업 투자의견

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