

## 뭐 하나 빠짐없이

2024년 5월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	44,000 원 (상향)
✓ 상승여력	22.9%	✓ 현재주가 (5월 10일)	35,800 원

## 신한생각 통신 3사중 25년까지 보여줄 게 가장 많음

주가는 연초 이후 밸류업 기대감에 최대 +23% 상승했으나 최근 YTD 수익률 기준 +4% 수준까지 조정. 통신업종 저성장 기조 확인하나 KT는 B2B 경쟁력과 그룹사 포트폴리오, 적극적인 주주환원 의지 갖춰 하반기~주주환원 이벤트 집중된 25년초까지 천천히 모아가도 좋다고 판단

5/10 기보유 자사주 2% 소각하며 적극적인 주주환원 의지 어필. 25년 부동산 개발 프로젝트 수익(일회성 이익 2~3천억 추정) 역시 일부는 자사주 매입/소각 등에 활용할 가능성. 1Q24 DPS 500원 결정함에 따라 24F DPS 1,960원에서 2,000원으로 상향, 배당수익률 5.6%

## 1Q24 Review: 본업도 그룹사도 순항

1Q24 매출액 6.65조원, 영업이익 5,065억원(+4.2%YoY)으로 컨센서스(OP 5,067억원) 부합. 1Q24 그룹사 이익기여는 1,129억원으로 전년대비 149억원 증가. 기저효과 고려해도 KT클라우드와 KT에스테이트 두자릿수 성장 고무적. 경기 둔화에 BC카드/콘텐츠 자회사는 소폭 부진

실적발표 후 CEO 간담회에서 AICT Company 비전 공유. 핵심은 고객의 AI Trasformation을 돕는 AI MSP 사업자로서 성과를 만들어나가겠다는 것. 아직 주 타깃인 개별 기업/소상공인의 AI 도입속도가 빠르지 않은 만큼 KT 성과도 천천히 나타나겠지만 변화 의지와 방향성이 긍정적이라고 평가. AI 사업 재무성과 역시 공공/금융섹터 사업 레퍼런스, 인프라 경쟁력 고려시 통신 3사 중 가장 가시적이라고 평가

## Valuation

순차입금 감소 등에 SOTP Valuation로 계산한 목표가 4.2만원에서 4.4만원으로 소폭 상향. 목표가의 기대배당수익률은 4.5%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	25,650.0	1,690.1	1,262.5	7.0	8.0	0.5	3.4	5.8
2023	26,376.3	1,649.8	1,009.9	8.9	6.1	0.5	3.4	5.7
2024F	26,926.2	1,720.9	1,032.0	8.7	6.1	0.5	3.4	5.6
2025F	28,228.7	1,926.1	1,224.0	7.2	6.9	0.5	3.1	5.6
2026F	28,027.9	1,867.7	1,213.3	7.1	6.6	0.5	2.6	5.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## [통신서비스]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

## Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

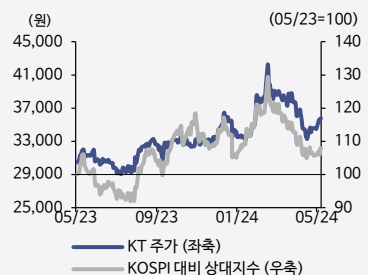
시가총액	9,206.5십억원
발행주식수(유동비율)	252.0백만주(67.8%)
52주 최고가/최저가	42,200 원/29,050 원
일평균 거래액 (60일)	24,327백만원
외국인 지분율	45.4%

## 주요주주 (%)

현대자동차 외 1인	7.9
국민연금공단	7.5

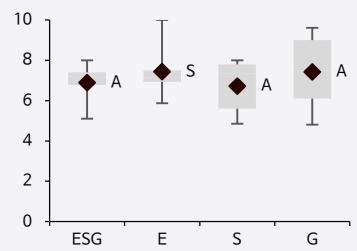
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.6)	(4.9)	14.2	4.8
상대	(2.5)	(8.7)	4.5	2.6

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## CEO 간담회 내용 간단 요약

- 통신업은 점점 더 saturated 될 것. 지금부터라도 AI/IT(Software defined) 역량을 갖추고 혁신해야함
- AI 범용모델은 빅플레이어들 위주로 정리되겠지만 고객은 보다 버티컬 특화된 모델 필요로 함. 모델 사이즈/조합, 빌드 방식, 데이터 학습-추론-배포 통합 패키지 기능 등 KT 원천기술과 MSP 역량 활용해 컨설팅에서부터 설계, 구축/운영까지 고객별 최적화 서비스 제공할 것
- B2C는 기존 MIT 요금제/유통/상품 혁신, 소상공인에 매장운영/로봇 플랫폼 등 제공. B2B는 시장 구조가 점점 통신사가 서비스를 들고 가는 것에서 고객이 IT/AI서비스를 선택하면 통신사/회선을 결정하는 구조로 바뀌고 있음. 우리 강점은 고객 및 레퍼런스가 풍부하고(62만 고객과 5천여명의 전문 영업인력) AI/SW 역량을 빠르게 확보중이라는 점. 산업별 맞춤형 서비스 제공해나갈 것

### Q. 2년후 KT의 모습, SI 회사와 차별점

IT 또는 AI 기반 회사로 바뀌는 것이 목표. SW 부문은 AI 접목이 필수화될텐데 이 과정에서 MSP, SI, SM 성장할 수밖에 없다고 생각. 2년후 통신외 분야가 크게 성장해서 통신업 한계를 깨는 기업 희망

### Q. AI/IT 역량 확보를 위한 M&A, 전략적 제휴 검토 여부, 인력/비용 고민

인력 구조와 역량 확보 방안에 대한 고민이 많음. 역량 측면에서는 마중물 성격 외부 인재 적극적 영입하는 가운데 내부 인력 육성, 외부와도 적극적 협업할 것. 혁신 위해선 회사가 안에서부터 바뀌어야하는데, 인력 줄이는 것이 이와 상충되는 부분이 있음. AICT 위해서는 관련 인력이 필요한데 우리 50대 이상 직원이 60%대, 다른 차원에서 해결책 마련하려 많은 대화중

### Q. 밸류업 프로그램 관련 코멘트

5월말 최종 가이드라인 기다리는 중으로 향후 적극적 참여할 것. 25년 부동산 프로젝트 포함해 일회성 이익은 미래 투자와 밸런스 고려하며 적극적 주주환원

### Q. AICT 회사로 변화가 재무성과로 나타나는 시점, 비효율 자산 정리 코멘트

KT 그룹 자회사 많고 생각보다 이들간 유기적 협력이 부족하다고 느낌. 많은 토의 통해 거버넌스 개선이나 중복 사업 재배치/정리 노력중. 성과가 단기간에 드러나지 않을 수 있지만 변화 주도하고 있음

## KT 1Q24 실적 요약

(십억원)	1Q24F	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	6,654.4	6,698.3	(0.7)	6,443.8	3.3	6,571.9	1.3
영업이익	506.5	265.6	90.7	486.1	4.2	506.7	(0.0)
순이익	375.5	54.4	590.3	296.6	26.6	354.2	6.0
영업이익률	7.6	4.0		7.5		7.7	
순이익률	5.6	0.8		4.6		5.4	

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## KT 2024, 2025년 실적 추정치 변경

(십억원)	2024F			2025F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	26,631	26,926	1.1	27,735	28,229	1.8
영업이익	1,751	1,721	(1.7)	1,930	1,926	(0.2)
순이익	1,150	1,032	(10.3)	1,245	1,224	(1.7)

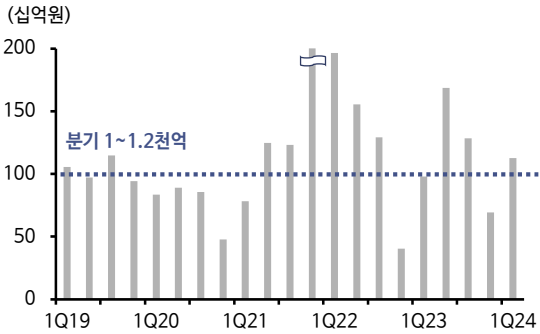
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## KT 목표주가 Table

(십억원, 배)	Value	24F EBITDA	Multiple	비고
(A) KT 별도	15,594	4,455	3.5	SK텔레콤 24F EV/EBITDA 멀티플
(B) 자회사 가치	4,342			(C)+(D)에 50% 할인 적용
(십억원, %)	지분가치	Value	지분율	비고
(C) 주요 자회사	7,101			
스카이라이프	132	262	50.3	
BC카드	1,351	1,944	69.5	23년 자산규모 x Peer PBR 0.51배 x 40% 할인
KT 클라우드	4,002	4,600	87.0	IMM 투자 유치 밸류에이션 (4.6조원)
KT 에스테이트	1,066	1,066	100.0	23년 자산규모 x Peer avg. PBR 0.4배
스튜디오지니	550	1,100		CJENM SI 투자 유치 당시 밸류에이션을 50% 할인
(D) 기타 자회사	1,582			
(E) 순차입금	7,151			1Q24 기준
(F) 비지배지분	1,768			24년 예상
(G) 목표 시가총액	11,262			(G) = (A) + (B) - (E) - (F)
목표 주가(원)	44,000			기존 42,000원
현재주가 (원)	35,800			
상승여력 (%)	22.9			

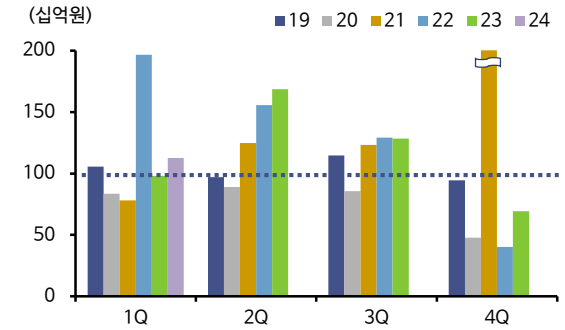
자료: 신한투자증권

## 그룹사 이익 기여 추이 (1)



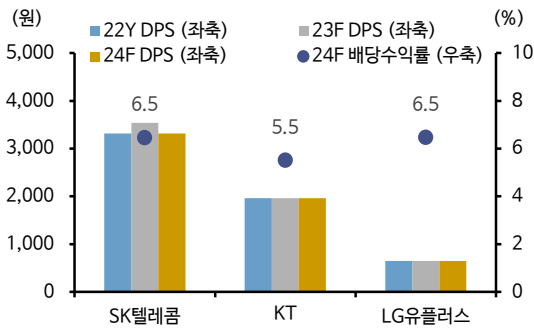
자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 그룹사 이익 기여 추이 (2)



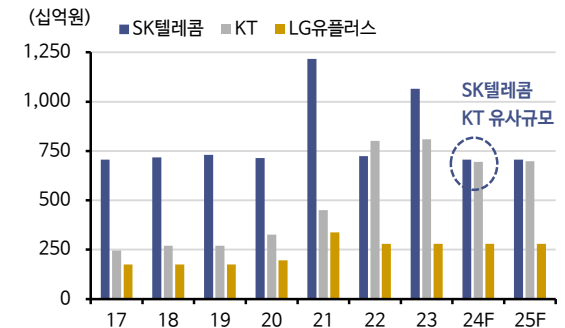
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 통신 3사 배당수익률 비교



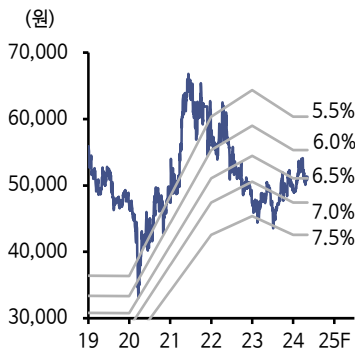
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 통신 3사 총주주환원 규모 비교



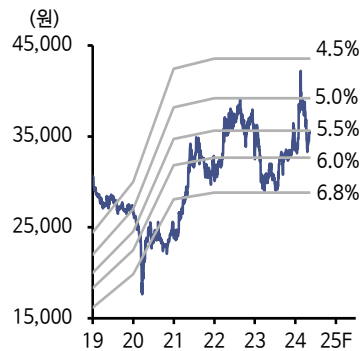
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## KT 12MF 배당수익률 밴드



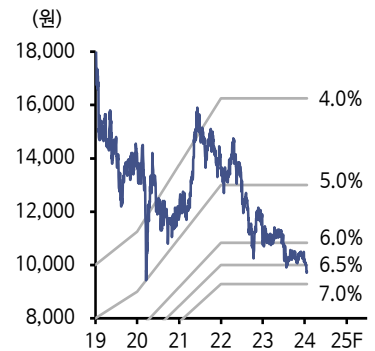
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## SK텔레콤 12MF 배당수익률 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## LG유플러스 12MF 배당수익률 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## KT 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
연결	매출액	6,444	6,548	6,697	6,698	6,654	6,657	6,816	6,799	26,387	26,926	28,229
	서비스수익	5,714	5,969	5,959	5,720	5,723	5,933	5,960	5,840	23,362	23,457	24,776
	무선	1,707	1,722	1,708	1,732	1,737	1,749	1,744	1,750	6,870	6,980	7,043
	유선	1,309	1,321	1,330	1,311	1,322	1,324	1,322	1,325	5,271	5,293	5,316
	인터넷	608	612	619	620	621	628	631	634	2,460	2,513	2,567
	미디어	507	518	524	508	519	519	518	521	2,057	2,077	2,095
	기업서비스	852	891	904	813	895	925	938	830	3,460	3,587	3,722
	Enterprise DX	274	335	359	301	301	318	305	301	1,269	1,225	1,221
	AI/New biz	115	103	106	83	98	93	95	91	407	377	396
	그룹사	3,038	3,299	3,341	3,595	3,202	3,382	3,434	3,683	13,274	13,701	14,258
	BC카드	953	1,049	996	1,027	936	1,049	996	1,027	4,025	4,007	4,007
	스카이라이프	255	261	261	262	254	261	261	262	1,039	1,038	1,038
	콘텐츠 자회사	143	159	191	195	139	154	182	185	687	659	659
	에스테이트	113	145	142	194	136	149	149	194	595	628	691
	클라우드	149	154	194	182	175	192	242	228	678	837	1,005
	단말수익	666	469	653	651	654	455	633	631	2,439	2,374	2,302
	영업비용	5,958	5,971	6,376	6,433	6,148	6,135	6,453	6,470	24,737	25,205	26,303
	인건비	1,069	1,132	1,191	1,158	1,101	1,160	1,219	1,210	4,549	4,690	4,946
	사업경비	2,604	2,691	2,733	2,844	2,674	2,755	2,781	2,822	10,871	11,032	11,298
	서비스구입비	717	663	785	726	727	729	778	762	2,890	2,996	3,598
	판매관리비	601	634	623	646	600	626	630	638	2,504	2,493	2,484
	영업이익	486	576	322	266	507	522	363	329	1,650	1,721	1,926
	지배순익	297	395	264	54	376	344	242	70	1,010	1,032	1,224
%YoY	영업이익률	7.5	8.8	4.8	4.0	7.6	7.8	5.3	4.8	6.3	6.4	6.8
	순이익률	4.6	6.0	3.9	0.8	5.6	5.2	3.6	1.0	3.8	3.8	4.3
%YoY	매출액	2.6	3.7	3.4	1.8	3.3	1.7	1.8	1.5	2.9	2.0	4.8
	서비스수익	2.7	5.3	3.7	0.3	0.2	(0.6)	0.0	2.1	3.0	0.4	5.6
	무선	2.4	2.5	1.6	2.8	1.7	1.6	2.1	1.0	2.3	1.6	0.9
	유선	0.9	1.2	1.8	0.0	1.0	0.2	(0.6)	1.1	1.0	0.4	0.4
	영업이익	(22.4)	25.5	(28.9)	75.4	4.2	(9.4)	12.9	23.9	(2.4)	4.3	11.9
별도	매출액	4,619	4,487	4,673	4,592	4,695	4,545	4,736	4,641	18,371	18,616	18,810
	영업이익	388	408	194	196	394	401	240	206	1,186	1,240	1,288
	순이익	320	305	211	98	354	326	186	104	933	970	967
	영업이익률	8.4	9.1	4.1	4.3	8.4	8.8	5.1	4.4	6.5	6.7	6.8
	순이익률	6.9	6.8	4.5	2.1	7.5	7.2	3.9	2.2	5.1	5.2	5.1
%YoY	매출액	0.2	(0.7)	1.8	0.4	1.6	1.3	1.3	1.1	0.4	1.3	1.0
	서비스수익	(0.2)	2.1	1.9	0.5	2.2	1.8	2.0	1.7	1.0	1.9	1.6
	영업이익	(9.7)	34.3	(40.2)	76.7	1.4	(1.7)	23.9	4.8	1.5	4.6	3.9

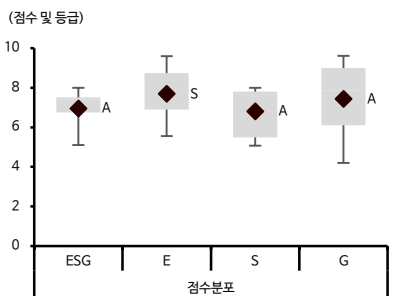
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

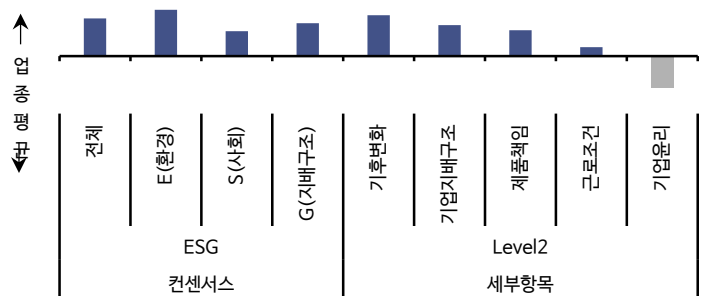
- ◆ 이익에 비례한 주주환원 시행. 23~26년 별도 순이익의 50%를 활용해 최소 DPS 1,960원을 분기배당 또는 자사주 매입
- ◆ 고효율의 통신장비를 도입하고(노후 장비 교체 및 에너지 절감 기술 개발) 매년 냉방 전력 효율화 프로젝트를 실시
- ◆ 기존 사업에 AI를 접목해 가치 창출. AICC 도입으로 상담사는 단순 업무서 벗어나 고객 공감에 더 집중할 수 있게됨
- ◆ 대주주 부재로 CEO 임기가 종료되는 매 3년마다 거버넌스/배당정책 불확실성 부각될 수 있는 점이 아쉬움

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

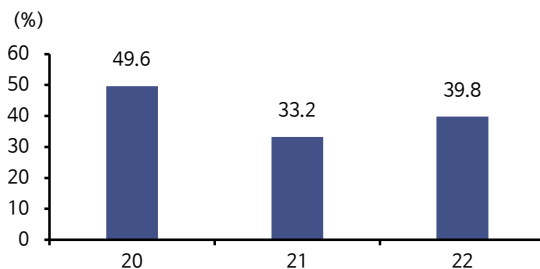
#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### KT 배당 성향



자료: QuantiWise, 신한투자증권

#### 네트워크 안정성 확보를 위한 다양한 활동들

통신 재난방지 및 사고 대응체계 구축  
(일상점검, 취약시기별 집중 점검)

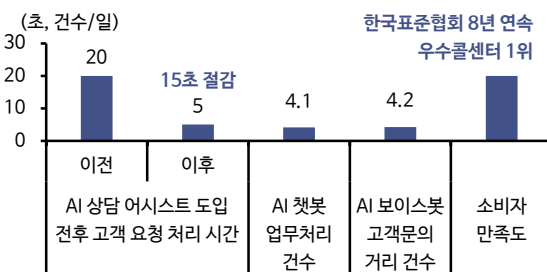
18년 아현국사 화재 후속조치  
중요시설 CCTV 설치, 소방시설 강화  
인터넷 백본망 우회통신 경로 확보 등

네트워크혁신 TF 운영 계획 (1)  
네트워크 가상화 테스트 베드 구축,  
네트워크 작업 모니터링 시스템 개선

네트워크혁신 TF 운영 계획 (2)  
라우터 라우팅 재분배 개수 제한,  
재난시 통신시간 협력(로밍) 강화 등

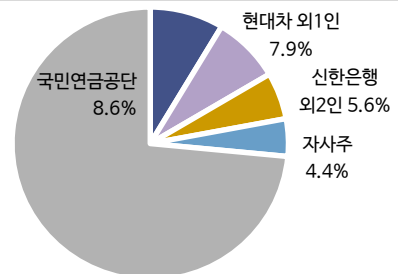
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### KT AICC 성과



자료: 회사 자료, 신한투자증권

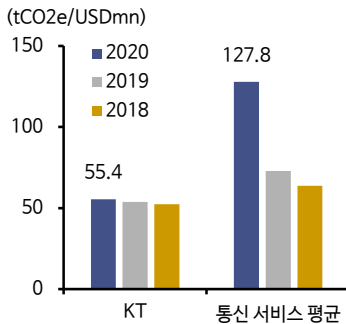
#### KT 주주구성



자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 23/11/02 기준

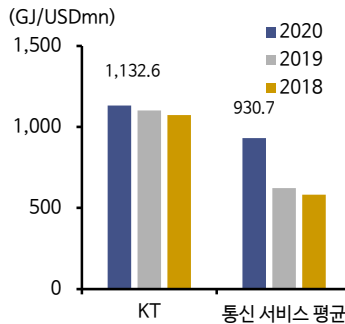
## Environment (환경)

### 온실가스 배출량



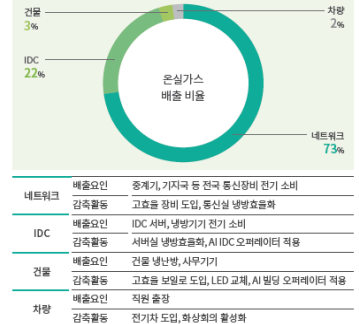
자료: Refinitiv, 신한금융투자

### 에너지 사용량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

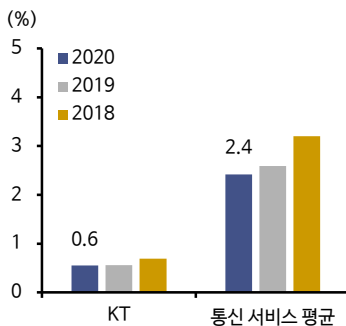
### 부문별 온실가스 절감 방안



자료: 회사 자료, 신한투자증권

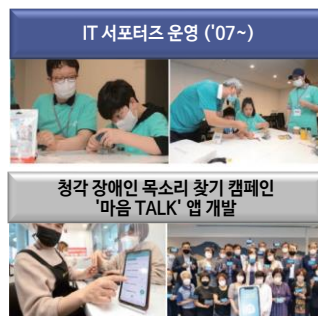
## Social (사회)

### 산업재해율



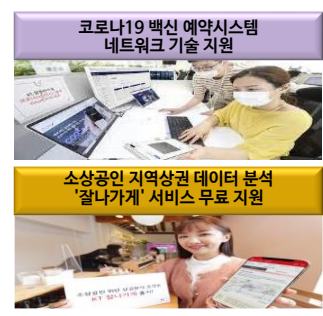
자료: Refinitiv, 신한금융투자

### KT 사회공헌 활동 ①



자료: 회사 자료, 신한투자증권

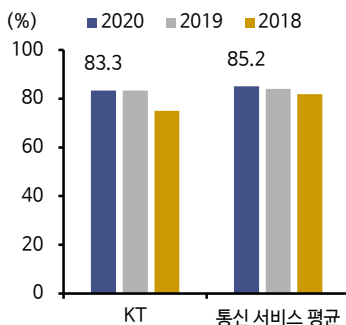
### KT 사회공헌 활동 ②



자료: 회사 자료, 신한투자증권

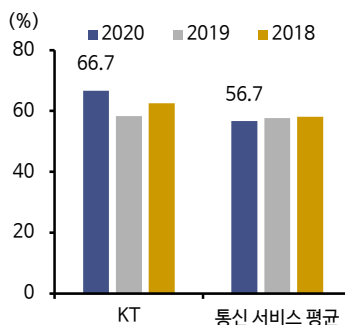
## Governance (지배구조)

### 사외이사 비율



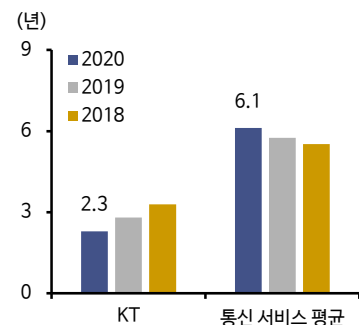
자료: Refinitiv, 신한금융투자

### 독립이사 비율



자료: Refinitiv, 신한금융투자

### 이사회 평균 임기



자료: Refinitiv, 신한금융투자



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>40,980.7</b>	<b>42,710.0</b>	<b>42,050.0</b>	<b>41,692.0</b>	<b>40,635.1</b>
유동자산	12,681.5	14,518.2	14,085.6	14,174.7	16,182.1
현금및현금성자산	2,449.1	2,879.6	2,425.0	2,019.6	3,953.3
매출채권	3,090.1	3,257.7	3,240.1	3,396.8	3,372.6
재고자산	709.2	912.3	827.6	867.7	861.5
비유동자산	28,299.1	28,191.8	27,964.4	27,517.3	24,453.0
유형자산	14,772.2	14,872.1	14,851.4	14,611.2	12,093.9
무형자산	3,129.8	2,533.9	2,327.1	2,120.3	1,573.2
투자자산	3,982.2	4,281.7	4,281.7	4,281.7	4,281.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>22,566.0</b>	<b>24,148.8</b>	<b>22,954.7</b>	<b>21,797.2</b>	<b>19,917.0</b>
유동부채	10,699.3	13,147.4	12,453.9	11,893.5	10,605.8
단기차입금	505.0	434.2	434.2	434.2	434.2
매출채무	1,150.5	1,297.8	1,249.7	1,310.1	1,300.8
유동성장기부채	1,322.0	2,624.3	2,124.3	1,624.3	1,124.3
비유동부채	11,866.7	11,001.4	10,500.8	9,903.7	9,311.2
사채	7,263.9	6,503.2	6,078.2	5,472.7	5,197.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,184.6	2,282.2	2,182.2	2,082.2	1,782.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>18,414.7</b>	<b>18,561.1</b>	<b>19,095.3</b>	<b>19,894.8</b>	<b>20,718.1</b>
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,443.5	1,440.3	1,440.3	1,440.3
기타자본	(572.2)	(805.6)	(599.7)	(575.9)	(328.6)
기타포괄이익누계액	(77.8)	52.4	52.4	52.4	52.4
이익잉여금	14,257.3	14,494.4	14,839.4	15,558.5	16,043.3
<b>지배주주지분</b>	<b>16,612.1</b>	<b>16,749.1</b>	<b>17,296.9</b>	<b>18,039.7</b>	<b>18,771.9</b>
비지배주주지분	1,802.6	1,812.0	1,798.4	1,855.1	1,946.2
*총차입금	11,600.2	12,473.9	11,462.1	10,287.8	9,207.2
*순차입금(순현금)	7,828.7	8,154.2	7,598.3	6,829.4	3,665.1

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>3,597.1</b>	<b>5,503.3</b>	<b>4,565.8</b>	<b>4,710.2</b>	<b>4,533.8</b>
당기순이익	1,387.7	988.7	1,018.5	1,280.7	1,304.4
유형자산상각비	3,083.4	3,175.9	3,164.1	3,320.1	3,365.8
무형자산상각비	627.3	691.9	547.0	547.0	547.0
외화환산손실(이익)	157.0	83.9	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(60.9)	2.6	52.4	52.4	52.4
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(237.8)	8.5	(35.8)	(35.8)	(35.8)
운전차분변동	(1,799.8)	(246.5)	(203.0)	(476.8)	(722.5)
(법인세납부)	(351.2)	(303.8)	(344.5)	(426.9)	(434.8)
기타	791.4	1,102.1	367.1	449.5	457.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(4,838.6)</b>	<b>(4,620.5)</b>	<b>(3,504.8)</b>	<b>(3,442.6)</b>	<b>(1,021.0)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3,439.9)	(3,693.0)	(3,243.4)	(3,179.8)	(948.4)
유형자산의감소	178.1	100.3	100.0	100.0	100.0
무형자산의증가(증가)	(525.1)	(471.6)	(340.2)	(340.2)	0.0
투자자산의감소(증가)	(1,020.6)	(571.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(31.1)	15.6	(21.2)	(22.6)	(172.6)
<b>FCF</b>	<b>926.3</b>	<b>1,023.6</b>	<b>1,521.2</b>	<b>1,540.1</b>	<b>3,659.3</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>669.3</b>	<b>(452.8)</b>	<b>(1,498.0)</b>	<b>(1,655.5)</b>	<b>(1,561.7)</b>
차입금의 증가(감소)	1,391.3	106.1	(1,011.8)	(1,174.4)	(1,080.6)
자기주식의처분(취득)	0.0	300.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(476.8)	(526.8)	(483.0)	(481.1)	(481.1)
기타	(245.2)	(332.2)	(3.2)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(17.5)	(17.5)	(17.5)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.7	0.5	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(570.5)</b>	<b>430.5</b>	<b>(454.5)</b>	<b>(405.4)</b>	<b>1,933.6</b>
기초현금	3,019.6	2,449.1	2,879.6	2,425.0	2,019.6
기말현금	2,449.1	2,879.6	2,425.0	2,019.6	3,953.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>25,650.0</b>	<b>26,376.3</b>	<b>26,926.2</b>	<b>28,228.7</b>	<b>28,027.9</b>
증감률 (%)	3.0	2.8	2.1	4.8	(0.7)
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>25,650.0</b>	<b>26,376.3</b>	<b>26,926.2</b>	<b>28,228.7</b>	<b>28,027.9</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>23,959.9</b>	<b>24,726.5</b>	<b>25,205.3</b>	<b>26,302.7</b>	<b>26,160.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,690.1</b>	<b>1,649.8</b>	<b>1,720.9</b>	<b>1,926.1</b>	<b>1,867.7</b>
증감률 (%)	1.1	(2.4)	4.3	11.9	(3.0)
영업이익률 (%)	6.6	6.3	6.4	6.8	6.7
영업외손익	204.0	(325.7)	(357.9)	(218.5)	(128.5)
금융손익	(59.5)	(82.4)	6.6	9.2	100.6
기타영업외손익	280.7	(199.9)	(364.5)	(227.7)	(229.1)
중속 및 관계기업관련손익	(17.3)	(43.4)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,894.1</b>	<b>1,324.1</b>	<b>1,363.0</b>	<b>1,707.6</b>	<b>1,739.2</b>
법인세비용	506.4	335.4	344.5	426.9	434.8
계속사업이익	1,387.7	988.7	1,018.5	1,280.7	1,304.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,387.7</b>	<b>988.7</b>	<b>1,018.5</b>	<b>1,280.7</b>	<b>1,304.4</b>
증감률 (%)	(4.9)	(28.7)	3.0	25.7	1.8
순이익률 (%)	5.4	3.7	3.8	4.5	4.7
(지배주주)당기순이익	1,262.5	1,009.9	1,032.0	1,224.0	1,213.3
(비지배주주)당기순이익	125.2	(21.1)	(13.5)	56.7	91.0
총포괄이익	1,385.5	996.2	1,018.5	1,280.7	1,304.4
(지배주주)총포괄이익	1,236.7	1,013.5	1,036.3	1,303.0	1,327.1
(비지배주주)총포괄이익	148.8	(17.4)	(17.8)	(22.3)	(22.7)
<b>EBITDA</b>	<b>5,400.8</b>	<b>5,517.6</b>	<b>5,432.0</b>	<b>5,793.2</b>	<b>5,780.5</b>
증감률 (%)	1.5	2.2	(1.6)	6.6	(0.2)
EBITDA 이익률 (%)	21.1	20.9	20.2	20.5	20.6

## 주요 투자지표

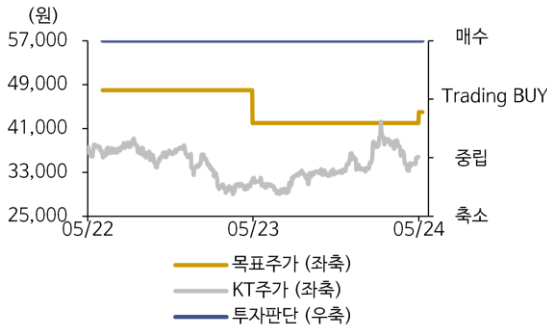
12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	5,314	3,805	4,056	5,199	5,426
EPS (지배순이익, 원)	4,835	3,887	4,110	4,969	5,047
BPS (자본총계, 원)	70,524	71,981	77,347	80,821	86,808
BPS (지배지분, 원)	63,621	64,954	70,062	73,285	78,654
DPS (원)	1,960	1,960	2,000	2,000	2,000
PER (당기순이익, 배)	6.4	9.0	8.8	6.9	6.6
PER (지배순이익, 배)	7.0	8.9	8.7	7.2	7.1
PER (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.4	3.4	3.4	3.1	2.6
배당성향 (%)	39.8	47.8	46.6	39.3	39.7
배당수익률 (%)	5.8	5.7	5.6	5.6	5.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	21.1	20.9	20.2	20.5	20.6
영업이익률 (%)	6.6	6.3	6.4	6.8	6.7
순이익률 (%)	5.4	3.7	3.8	4.5	4.7
ROA (%)	3.6	2.4	2.4	3.1	3.2
ROE (지배순이익, %)	8.0	6.1	6.1	6.9	6.6
ROIC (%)	7.8	6.7	7.2	8.1	8.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	122.5	130.1	120.2	109.6	96.1
순차입금비율 (%)	42.5	43.9	39.8	34.3	17.7
현금비율 (%)	22.9	21.9	19.5	17.0	37.3
이자보상배율 (배)	5.8	4.6	4.9	6.0	6.5
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	142.3	39.8	27.7	20.4	13.8
재고자산회수기간 (일)	8.7	11.2	11.8	11.0	11.3
매출채권회수기간 (일)	43.2	43.9	44.0	42.9	44.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자의견 및 목표주가 추이

### KT(030200)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 06월 15일	매수	48,000	(23.3)	(18.4)
2022년 12월 16일		6개월경과	(32.9)	(24.4)
2023년 05월 12일	매수	42,000	(24.9)	(20.1)
2023년 11월 13일		6개월경과	(14.9)	0.5
2024년 05월 14일		6개월경과	-	-
2024년 05월 13일	매수	44,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	목표	섹터	비중확대
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하
			비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
			중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
			축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 10일 기준)

매수 (매수)	94.21%	Trading BUY (중립)	3.72%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------