



KT (030200)

NEUTRAL | CP(2.7) 38,150원 | TP 33,000원

2024.2.8 | 기업분석_23년 4분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 4분기 매출액 6조 6,984억원(+1.8% YoY, +0.0% QoQ), 연간 매출액 26조 3,870억원(+2.9% YoY) 기록
- 연결 기준 4분기 서비스수익 5조 7,202억원(+1.2% YoY, -2.1% QoQ), 연간 서비스수익 22조 9,947억원(+3.4% YoY) 기록
- 연결 기준 4분기 영업비용 6조 4,328억원(+0.0% YoY, +0.9% QoQ), 연간 영업비용 24조 7,372억원(+3.2% YoY) 기록. 사업경비, 상품구입비 영향 등에 기인
- 연결 기준 4분기 영업이익 2,656억원(+75.4% YoY, -17.5% QoQ), 연간 영업이익 1조 6,498억원(-2.4% YoY) 기록. 지난해 반영된 일회성 이익의 역기저 효과로 연간 연결 영업이익은 감소했으나, 일회성 이익 영향을 제외 시 전년대비 2.1% 성장
- 연결 기준 4분기 당기순이익 -417억원(적자전환 YoY, 적자전환 QoQ), 연간 당기순이익 9,887억원(-28.8% YoY) 기록. 엠실론, HCN 등 종속회사의 영업권 손상차손 발생으로 감소
- 연결 기준 4분기 EBITDA 1조 2,792억원(+18.4% YoY, +1.5% QoQ), 연간 EBITDA 5조 4,599억원(+2.1% YoY) 기록
- 별도 기준 4분기 매출액 4조 5,920억원(+0.4% YoY, -1.7% QoQ), 연간 매출액 18조 3,714억원(+0.4% YoY) 기록
- 별도 기준 4분기 영업이익 1,963억원(+76.7% YoY, +1.4% QoQ), 연간 영업이익 1조 1,854억원(+1.5% YoY) 기록
- 별도 기준 4분기 당기순이익 978억원(-9.5% YoY, -53.6% QoQ), 연간 당기순이익 9,333억원(+22.2% YoY) 기록
- 2023년 연간 KT CAPEX 3조 3,190억원 집행. KT 별도 CAPEX 2조 4,116억원, 주요 그룹사 CAPEX 9,074억원 기록

<2024년 경영 목표 및 배당 정책>

- 연결 기준 매출액 27조원, 별도 기준 서비스 매출액 16조원 이상 달성 목표 제시
- 지난 10월 17일에 발표한 중기 주주환원 정책에 따라 2023년 주주환원 규모는 전년대비 확대됨
- 별도 기준 당기순이익 50%를 주주환원 재원으로, 주당 1,960원 현금배당 및 271억원 자사주 매입/소각 결정
- 2023년 주당 주주환원은 2,070원으로 전년대비 5.6% 증가, 현금배당은 3월 정기 주주총회 승인을 통해 확정 후 지급될 예정

<무선>

- 4분기 무선 매출액 1조 7,322억원(+2.8% YoY, +1.4% QoQ), 연간 무선 매출액 6조 8,696억원(+2.3% YoY) 기록. 로밍 사업 매출과 알뜰폰 시장의 견조한 성장에 기인
- 4분기 무선서비스 매출액 1조 6,464억원(+2.4% YoY, +1.4% QoQ), 연간 무선서비스 매출액 6조 5,227억원(+3.0% YoY) 기록
- 4분기 전체 무선 가입자 2,490만명(+3.5% YoY, -0.0% QoQ) 기록, 순증 가입자 -6천명(순감 YoY, 순감 QoQ) 기록
- 4분기 MNO 가입자 1,776만명(+1.5% YoY, +0.1% QoQ), MVNO 가입자 714만명(+8.8% YoY, -0.4% QoQ) 기록
- 4분기 5G 가입자 983만명(+16.4% YoY, +3.4% QoQ) 기록
- 4분기 ARPU 34,302원(+2.3% YoY, +1.4% QoQ) 기록

<유선>

- 4분기 유선 매출액 1조 3,114억원(+0.0% YoY, -1.4% QoQ), 연간 유선 매출액 5조 2,711억원(+1.0% YoY) 기록
- 4분기 인터넷 매출액 6,203억원(+2.5% YoY, +0.1% QoQ), 연간 인터넷 매출액 2조 4,600억원(+2.8% YoY) 기록
- 4분기 미디어 매출액 5,078억원(-0.4% YoY, -3.2% QoQ), 연간 미디어 매출액 2조 571억원(+2.3% YoY) 기록. 고ARPU 중심으로 IPTV 가입자 기반 지속 확대되며 성장세 시현
- 4분기 홈유선전화 매출액 1,833억원(-6.6% YoY, -1.6% QoQ), 연간 홈유선전화 매출액 7,541억원(-7.6% YoY) 기록
- 4분기 유선 가입자 1,204만명(-4.3% YoY, -1.2% QoQ) 기록
- 4분기 인터넷 가입자 983만명(+1.0% YoY, +0.2% QoQ), 기가인터넷 가입자 비중 68.3% 기록
- 4분기 IPTV 가입자 941만명(-0.2% YoY, -0.2% QoQ) 기록

<기업서비스>

- 4분기 기업서비스 매출액 8,131억원(-2.7% YoY, -10.0% QoQ), 연간 기업서비스 매출액 3조 4,604억원(+2.0% YoY) 기록
- 4분기 부동산/기타사업 매출액 846억원(-7.6% YoY, +8.6% QoQ), 연간 부동산/기타사업 매출액 3,313억원(-24.7% YoY) 기록
- 기업 인터넷/데이터 사업은 대형 CP사 외 신규 중소형 CP사를 추가하며 신성장 동력 확보 중
- B2B 5대 성장 사업도 AICC와 엔터프라이즈 IoT 사업 고객 확대 기반으로 전년 대비 매출 성장세를 시현. AICC는 구축형 서비스에 더해 구독형 서비스인 '에이센 클라우드'를 출시하며 라인업을 확대
- 엔터프라이즈 IoT 사업은 무선결제시장 및 이륜차 트래킹 시장에서 점유율 1위 달성하는 등 각 신사업 영역에서 성장 기반 강화 중
- 한편 AI 서비스 '믿음'은 basic부터 expert까지 고객 니즈에 맞춰 네 가지 모델 제공 중. Private LLM 시장을 우선적으로 공략할 계획, 전략적 파트너인 업스테이지와 판다 등 협업을 통해 레퍼런스를 확보해나갈 예정

<주요 그룹사>

- 4분기 BC카드 매출액 1조 269억원(+0.9% YoY, +3.1% QoQ), 연간 BC카드 매출액 4조 250억원(+3.3% YoY) 기록. 자체 카드 발급과 금융 사업 등 신사업 성장세 지속
- 4분기 스카이라이프 매출액 2,622억원(-3.3% YoY, +0.6% QoQ), 연간 스카이라이프 매출액 1조 387억원(+0.4% YoY) 기록. 인터넷 재판매, 알뜰폰 사업 성장에도 불구하고 스카이라이프 TV 광고수익 감소 영향으로 전년 수준 유지
- 4분기 콘텐츠 자회사 매출액 1,946억원(+6.4% YoY, +1.8% QoQ), 연간 콘텐츠 자회사 매출액 6,870억원(+5.6% YoY) 기록. 스카ით비, 지니티비 등 그룹 내 채널과 플랫폼을 통해 안정적인 유통 체계를 구축, 해외 판매도 적극 확대 중
- 4분기 에스테이트 매출액 1,940억원(+48.2% YoY, +36.4% QoQ), 연간 에스테이트 매출액 5,945억원(+21.8% YoY) 기록. 오피스 임대 매출 증가와 호텔 사업 호조에 기인. 특히 호텔 사업은 추석 연휴 기간 내 외국인 수요 급증과 크리스마스 등 연말 특수로 4분기 역대 최대 분기 매출 달성
- 4분기 KT Cloud 매출액 1,821억원(+15.1% YoY, -6.0% QoQ), 연간 KT Cloud 매출액 6,783억원(+57.0% YoY) 기록. 공공 클라우드 시장에서 리더십을 유지하는 가운데, AI Cloud 시장에서의 경쟁력도 강화 중, IDC 사업분야는 시장 수요에 대응한 용량 증설과 업셀링, 신규 고객 확대 등을 통해 성장세를 이어갈 것
- 4분기 그룹사 이익기여는 692억원(+71.7% YoY, -46.1% QoQ), 연간 그룹사 이익기여는 4,644억원(-11.0% YoY) 기록

Q&A

1) 2023년 DPS 1,960원과 271억원의 자사주 매입/소각은 어떤 로직으로 결정된건지? 종속회사 배당 수익 기여도는?

- 중기 주주환원 정책에 따라서 주당 최소 1,960원 현금배당 결정. 남은 금액은 자사주 매입/소각에 활용하는 정책을 갖고 있음
- 금융자산 평가 손익 등 실제 현금 유출이 되지 않는 영업외손익을 반영해서 별도 조정 당기순이익이 약 1조원 규모로 산출됨. 그 중 50%인 5,100억원을 주주환원 규모로 활용할 계획
- 결과적으로 주당 배당금이 1,960원, 현금배당 총액 4,830억으로, 나머지 271억원은 자사주 매입/소각에 활용
- 배당 재원에는 자회사/종속회사의 배당수익도 포함되어 있음. 2023년 기준 자회사/종속회사 배당수익은 647억원, 그 외 금융상품 배당수익으로 투자 지분에 대한 배당은 522억원 가량. 총 1,100억원 정도가 있음.
- 271억원 자사주 매입/소각 역시 정기 주주환원의 일환. 지난해처럼 비정상적인 자사주 매입/소각(3천억원 자사주 매입, 1천억원 자사주 소각)은 아직 결정된 바 없음
- 주주가치 제고를 위해 다양한 방안 논의 중, 구체적인 사항이 결정되면 시장과 소통할 계획

2) 통신 3사 무선 매출 성장을 둔화는 불가피할 것으로 예상되는데 B2B 사업 성장 전략 및 향후 전망 설명

- KT는 국내 최대 서비스 범위의 유무선 인프라를 기반으로 전국 광역 채널에서 고객 사무실까지 찾아갈 수 있는 영업망을 보유하고 있음. 이러한 인프라를 바탕으로 통신 강점을 유지/강화하고, 통신의 플랫폼화, 클라우드 결합 등 서비스 혁신을 통해 성장을 지속할 계획
- 구축형에서 서비스형 중심으로 B2B 사업 구조를 내실화할 계획
- AICC, IoT, 스마트 모빌리티, 스마트 공간, 에너지 등 5대 성장 사업을 중심으로 미래 성장 동력을 확보할 수 있도록 최대한 노력할 것

3) AICC를 포함한 세부적인 사업을 중심으로 신사업 부문 성과, 현황 및 향후 전략 공유

- AICC, IoT, 스마트 모빌리티, 스마트 공간, 에너지 등 5대 성장 사업을 중심으로 미래 성장 동력을 확보할 계획.
- AICC는 first mover로서 리더십을 공공히 하는 것이 목표. 구축형 AICC 사업은 이익을 개선하는 데 집중하고, 구독형 AICC 사업으로 출시한 A'cen 클라우드는 본격적인 성장을 위해 레퍼런스를 확보해나갈 계획
- IoT 내 무선 결제기 분야에서는 2년 연속 순증 1위 달성, 이 부분을 더욱 더 강화할 계획. 엔드투엔드(E2E) 등 관제 역량 기반 양적 성장도 계획 중
- 에너지 분야에서는 아직 시장 규모는 크지 않지만 성장하고 있는 디맨드 리스폰스(DR, 수요응답) 분야나 중개 거래 분야에서 의미 있는 점유율을 차지 중
- 모빌리티 분야는 커넥티드 카 시장 리더십을 지속하며 글로벌 시장 진출도 탐색 중
- 스마트공간 분야는 정부, 지자체 대상으로 스마트시티, 산업단지 등에 집중 공략할 계획
- 또한 초거대 AI 믿음을 기반으로 AI 트랜스포메이션 역량을 강화하는 가운데 멀티 LLM과 글로벌 사업자 제휴로 의미 있는 성과를 창출할 것

4) 온라인 다이렉트 요금제 출시 후 시장 반응과 앞으로의 전략에 미칠 영향

- 지난 1월 약정 없이 합리적 가격으로 이용할 수 있는 요금제 출시. 무선데이터는 늘리고 비용 부담은 낮추는 신상품
- 아직은 출시 초기 단계로 가입자 영향을 지속적으로 모니터링 하는 단계에 있음. 요금제 취지에 맞게 필요한 고객 중심으로 5G 저변을 확대하는 데 긍정적인 효과가 있을 것으로 기대

5) 통신 3사 모두 2024년 가이드언스를 보수적으로 제시했는데, 올해 무선 사업 중심으로 회사의 사업적 전략 방향과 시장 전망 설명

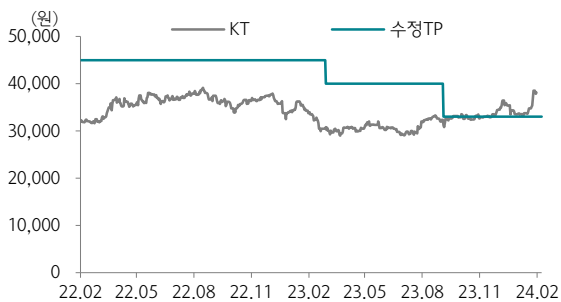
- 2023년 무선 사업은 5G 가입자 비중이 확대되면서 ARPU 성장도 지속되었음
- 5G 가입자 비중이 73%에 달함. 증가세가 다소 둔화될 수 있으나 다양한 니즈를 가진 고객들의 선택권을 강화하고 맞춤형 상품을 제시하며 요금, 유통 및 상품의 가치 혁신을 통해 무선 사업의 성장을 지속할 계획
- 요금 측면에서는 중저가, 다이렉트 요금제와 같은 요금제 다변화, 유통 측면에서는 비대면 유통 강화, 상품 측면에서는 세그먼트에 따른 맞춤형 서비스 제공 등을 준비 중에 있음
- 이러한 노력들을 통해 올해 5G 가입자 비중이 80%에 달할 것으로 전망

6) 헬스케어 사업, KT텔레캅, 엠모바일 등 자회사 구조조정과 관련해 진행 상황 업데이트

- 아직 구체적으로 검토된 사항은 없음

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.9.11	Neutral	33,000	-	-
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 2월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2024년 2월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 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	93.52%	6.02%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 02월 05일