



# KT (030200)

NEUTRAL | CP(5.9) 35,650원 | TP 39,000원

2024.5.10 | 기업분석\_24년 1분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

## 영업상황 및 경영목표

### <경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 1분기 매출액 6조 6,546억원(+3.3% YoY, -0.5% QoQ) 기록. B2C, B2B 사업 균형 잡힌 성장과 IDC, 클라우드, 부동산 등 핵심 포트폴리오 성장세 바탕으로 연결, 별도 매출 모두 YoY 성장
- 연결 기준 1분기 서비스 수익 5조 7,227억원(+2.2% YoY, +0.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 영업이익 5,065억원(+4.2% YoY, +90.7% QoQ) 기록. BC카드, 클라우드, 에스테이트 등 핵심 그룹사의 이익성장에 기인
- 연결 기준 1분기 당기순이익 3,930억원(+26.9% YoY, 흑자전환 QoQ) 기록. 영업이익 성장에 더해 배당수익 등 영업외손익 개선에 기인
- 연결 기준 1분기 EBITDA 1조 4,802억원(+4.6% YoY, +15.7% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 매출액 4조 6,948억원(+1.6% YoY, +2.2% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 영업이익 3,938억원(+1.5% YoY, +100.6% QoQ) 기록. 매출 성장과 효율적 마케팅 활동에 기인
- 별도 기준 1분기 당기순이익 3,540억원(+10.7% YoY, +262.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 KT CAPEX 총 5,070억원 집행. KT 별도 CAPEX 3,181억원, 주요 그룹사 CAPEX 1,889억원 기록

### <2024년 1분기 주주환원>

- 4/30 1분기 현금배당 500원 발표, 창사 이래 첫 분기 배당 실행
- 5/9 주주가치 제고를 위해 보유 중인 자기주식 4.41% 중 2% 소각 결정
- 이익 성장에 기반한 주주환원 확대를 기업가치를 높이기 위해 최선을 다할 것

**<무선>**

- 1분기 무선 매출액 1조 7,365억원(+1.7% YoY, +0.3% QoQ) 기록. 로밍 매출 증가와 알뜰폰 사업 확대가 무선매출 성장을 견인
- 1분기 무선서비스 매출액 1조 6,498억원(+1.9% YoY, +0.2% QoQ) 기록
- 1분기 전체 무선 가입자 2,483만명(+% YoY, +% QoQ) 기록, 순증 가입자 -6만명(순감확대 YoY, 순감전환 QoQ) 기록
- 1분기 MNO 가입자 만명(+% YoY, +% QoQ), MVNO 가입자 709만명(+3.9% YoY, -0.7% QoQ) 기록
- 1분기 5G 가입자 995만명(+13.1% YoY, +2.3% QoQ) 기록, 5G 휴대폰 가입자 비중 74% 달성
- 1분기 ARPU 34,461원(+2.0% YoY, +0.5% QoQ) 기록

**<유선>**

- 1분기 유선 매출액 1조 3,224억원(+1.0% YoY, +0.8% QoQ) 기록
- 1분기 인터넷 매출액 6,208억원(+2.1% YoY, +0.1% QoQ) 기록
- 1분기 미디어 매출액 5,186억원(+2.3% YoY, +2.1% QoQ) 기록. 미디어사업은 IPTV 가입자 확대와 프리미엄 요금제 판매에 기인. 매직 플랫폼 등 미디어 특화 AI 기술을 바탕으로 그룹차원의 미디어 산업 AX를 주도할 계획
- 1분기 홈유선전화 매출액 1,830억원(-5.7% YoY, -0.1% QoQ) 기록
- 1분기 유선 가입자 1,190만명(-4.4% YoY, -1.1% QoQ) 기록
- 1분기 인터넷 가입자 986만명(+0.9% YoY, +0.4% QoQ), 기가인터넷 가입자 비중 68.5% 기록
- 1분기 IPTV 가입자 942만명(-0.4% YoY, +0.1% QoQ) 기록

**<기업서비스>**

- 1분기 기업서비스 매출액 8,950억원(+5.0% YoY, +10.1% QoQ) 기록. 기업인터넷과 데이터 사업 견조한 성장, 기업들의 AX 서비스 수요 확대에 기인
- 1분기 부동산/기타사업 매출액 867억원(+2.9% YoY, +2.5% QoQ) 기록
- 1분기 5대 성장사업(AICC, IoT, 스마트모빌리티, 스마트공간, Energy) 매출액 928억원(+4.9% YoY, +26.0% QoQ) 기록. 금융고객의 AICC 서비스 도입 확대, 원격관제, 환경, 안전 등 IoT 수주 활성화 등에 기인
- 증가하고 있는 기업들의 AX 수요에 전략적으로 대응하기 위해 기존 통신 서비스에 AI 솔루션 접목한 AX 통신 서비스 제공 예정

**<주요 그룹사>**

- 1분기 BC카드 매출액 9,356억원(-1.8% YoY, -8.9% QoQ) 기록. 경기 슬럼프에 따른 매입액 소폭 감소에 기인
- 1분기 스카이라이프 매출액 2,544억원(-0.2% YoY, -3.0% QoQ) 기록
- 1분기 콘텐츠 자회사 매출액 1,386억원(-2.8% YoY, -28.7% QoQ) 기록. KT스튜디오지니의 콘텐츠 제작 방영 규모 축소와 업계 불황에 따른 나스미디어 매출 감소 영향
- 1분기 KT cloud 매출액 1,752억원(+17.8% YoY, -3.8% QoQ) 기록. 글로벌 고객 중심의 IDC 매출 증가와 DBO 수주 증가에 기인. AI 인프라 수요 증가에 대응해 IDC 사업을 확장하고, 클라우드 네이티브 전환 본격화됨에 따라 서비스 모델을 확장해서 성장세를 지속해나갈 것
- 1분기 에스테이트 매출액 1,357억원(+20.3% YoY, -30.0% QoQ) 기록. 2022년 11월 오픈한 르메르디앙&목시 호텔 안정화, 객실 점유율 YoY 증가하며 구조적 성장세 이어가는 중
- 1분기 그룹사 이익기여는 1,127억원(+15.0% YoY, +62.6% QoQ) 기록

## Q&amp;A

## 1) KT 클라우드의 지속적인 성장(투자릿수 성장)에 대한 이유, KT 클라우드 연간 전망

- 1분기 실적의 경우, 코로케이션과 DBO 기반 IDC 사업 중심으로 성장함. 글로벌 고객이라고 말한 AWS, 마소, 구글 등 고객들이 코로케이션 서비스를 본격적으로 사용하기 시작.
- 2024년 매출/영업이익 모두 성장 목표. 매출, 영업이익 각각 26%, 51% 성장 목표

## 2) IT 인력 천명 채용에 따른 인건비 영향

- 200~300억원 정도 추정
- 기존 인력 중 약 천명 정도가 5~6년에 걸쳐 계속 정년 퇴직할 것으로 예상. 이로 인해 전반적인 인건비 영향은 크지 않을 것

## 3) KT AI 전략 방향

- AICT 컴퍼니로 가고자 하는 분야가 총 세 분야
- 1) CT 사업: 통신사업에 AI를 결합해 본원적 경쟁력을 강화하는 것. 고객센터에 AI를 도입해서 상담시간 단축, 업무 자동화 등 추구
- 2) IT 사업: 데이터 클라우드 사업에 AI를 접목해 신규 비즈니스를 발굴하는 것. 금융, 공공, 등 산업 특화된 서비스, 모델을 제공할 계획. PRM, ERP, SCM 등 업무에 특화된 모델도 제공할 예정
- 3) 미디어 사업: 콘텐츠 분야에 AI를 접목해 플랫폼을 혁신할 계획. 미디어 고객들의 시청 패턴을 분석해 편리한 UX/UI 제공할 것

## 4) 분기 주당배당금 500원 발표. 연간 주당배당금 2천원 가능성 및 추가적인 주주환원 계획

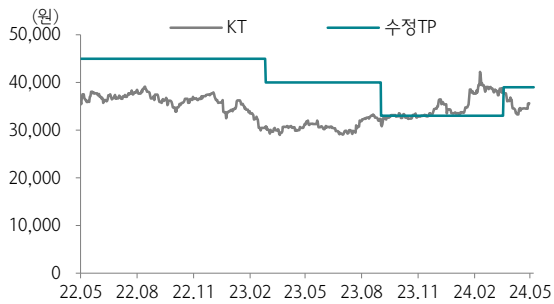
- 이사회 결정 필요하나 향후 분기 배당도 시장 기대에 어긋나지 않게 이어갈 계획
- 추가적 주주환원 정책의 경우, 전일 발표한 자사주 소각처럼 앞으로도 주주환원이 확대될 수 있도록 지속적으로 검토할 것

## 5) 기업서비스 부문 실적 개선 원인

- 기업서비스 부문은 기업인터넷과 데이터 분야를 중심으로 성장. IT 분야에도 AI를 접목해서 기업 서비스 성과를 지속 내기 위해 노력 중
- 다만 과거보다는 수익성 위주의 선별 수주를 이어나가는 중
- 기업서비스 부문 YoY 5.6% 성장, 이러한 실질적인 성장이 이어나갈 수 있도록 노력할 것

## 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 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2024년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권권을 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 05월 13일