

Tech팀

최민하

Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	48,000원	31.5%
현재주가	36,500원	
시가총액	9.2조원	
Shares (float)	252,021,685주 (85.4%)	
52주 최저/최고	29,050원/42,200원	
60일-평균거래대금	213.6억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
KT (%)	-1.6	1.5	18.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.9	-5.5	10.1

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	48,000	48,000	0.0%
2024E EPS	4,654	4,616	0.8%
2025E EPS	5,143	5,100	0.8%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	14
Target price	45,643
Recommendation	3.9

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

KT (030200)

단계적인 빌드업을 통한 AICT 컴퍼니로의 전환

- 본격적인 AICT 컴퍼니 도약을 목표로 B2B, AI 등 신사업과 그룹사에서 영위 중인 사업들의 수익 호전으로 이익 증대 흐름 이어갈 것
- 글로벌 사업자와 제휴, 투자 등을 통해 AI 경쟁 역량을 강화하는 한편 하반기에도 IDC 사업은 성과 확대 추세 지속할 전망
- 주요 그룹사를 통해 금융, 미디어·콘텐츠, B2B, 부동산, 보안 등 성장 사업 영위

WHAT'S THE STORY?

양질의 사업 성과 확대 지속, BUY 유지: 5G 시장 성숙도가 높아지면서 무선 매출 성장을 둔화는 불가피하지만 본격적인 AICT 컴퍼니로의 도약을 목표로 5대 B2B 사업의 성장과 AI 연계 사업 확대, 그룹사를 통해 영위 중인 금융, 콘텐츠, 부동산 등 사업의 수익 호전을 통해 외형과 이익 증대를 이어갈 전망이다. 안정적인 이익을 기반으로 주주 가치 제고에 적극 나설 것으로 예상된다. 목표주가 48,000원(12MF PER 10배)을 유지한다.

AI·클라우드 역량 강화 행보· MS와 제휴: KT는 마이크로소프트(Microsoft)와 AI·클라우드 등 분야 협력을 위한 전략적 파트너십을 체결했다. 이번 제휴를 통해 AI·클라우드 R&D 공동 프로젝트 진행, 2) 한국형 AI·클라우드·IT 서비스 개발, 3) AI·클라우드 이노베이션 센터 구축, 4) AI·클라우드 분야 인재 양성 등을 함께 추진할 계획이다. MS는 오픈AI 투자사로 AI·클라우드 분야에서 경쟁력 있는 기술을 보유하고 있는데, KT는 그 기술을 활용해 공공, 금융 분야를 중심으로 소버린 클라우드 및 소버린 AI를 개발해 성과를 키우는 것을 목표로 하고 있다. AI를 둘러싼 주도권 경쟁이 치열해지는 가운데, MS와 협력을 통해 시장 변화에 신속히 대응하는 한편 초거대 AI 믿음(Mi:dm)을 기반으로 B2B 시장에 확대해 주력할 전망이다. 추가로 KT는 AI 반도체 팹리스 업체 ‘리벨리온’에 22년부터 시리즈A와 시리즈B 단계에 전략적 투자자로 참여해 누적 투자금은 665억원으로 지분 약 13%를 보유한 2대 주주다.

하반기에도 IDC 사업 개선세 지속 전망: 22년 4월 클라우드·IDC 사업 부문을 분사해 설립한 KT클라우드를 중심으로 두드러진 IDC 사업 성장세는 하반기에도 이어질 전망이다. 기업, 공공 기관들의 디지털 전환에 속도가 붙으면서 IDC 코로케이션 수요가 늘고 DBO(Design·Build·Operation) 사업이 커지며 뚜렷한 우상향 기조를 지속할 것이다. 2분기 현재, KT클라우드 산하에 14개의 IDC를 보유·운영하고 있다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	26,376	27,087	27,567	28,179
영업이익 (십억원)	1,650	1,755	1,873	1,967
순이익 (십억원)	989	1,248	1,382	1,464
EPS (adj) (원)	3,887	4,654	5,143	5,448
EPS (adj) growth (%)	-19.6	19.7	10.5	5.9
EBITDA margin (%)	20.9	19.1	16.6	14.6
ROE (%)	6.1	7.0	7.4	7.5
P/E (adj) (배)	8.9	7.8	7.1	6.7
P/B (배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.7	3.6	3.3	3.0
Dividend yield (%)	5.7	5.5	5.6	5.7

자료: KT, 삼성증권 추정

그룹사, 탄탄한 성장 포트폴리오: KT는 금융, 미디어·콘텐츠, 클라우드 등 B2B, 부동산, 보안 등의 사업을 영위하는 업체들을 주요 그룹사로 보유하고 있다. 자회사 KT에스테이트는 분양, 임대 사업의 고른 성장으로 외형 성장을 이어갈 전망이다. 동대문 노보텔 앰버서더(18년 7월 오픈), 안다즈 서울 강남(19년 9월), 잠실 소피텔 앰버서더(21년 9월), 명동 르메르디앙&목시(22년 11월)의 객실 점유율이 높아지면서 호텔 사업의 성과 호조가 지속될 것이다. 최근 CEO 간담회에서 자회사 간 유기적인 협업 부족 등에 대해 언급했고 12개의 미디어 계열사는 밸류체인을 확립하면서 사업 시너지 강화에 나섰다. 디지털 물류 서비스 기업 '롤랩'을 매각하는 등의 최근 행보를 고려할 때 '선택과 집중'을 위한 그룹사 포트폴리오 재편 가능성이 열려 있다.

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	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	6,649.8	6,822.7	6,960.0	26,387.0	27,087.1	27,566.6
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	5,927.3	5,984.2	5,979.4	22,994.6	23,613.7	24,142.3
상품수익	890.6	749.1	832.2	932.9	846.1	713.1	855.0	978.1	931.9	722.5	838.5	980.6	3,392.3	3,473.4	3,424.3
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	4,569.7	4,694.0	4,606.4	18,371.4	18,565.0	18,684.7
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	1,753.8	1,714.6	1,711.8	6,869.7	6,916.7	6,941.7
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	1,324.8	1,329.0	1,313.9	5,271.1	5,290.1	5,309.9
기업서비스	807.3	861.2	890.0	835.3	852.2	891.3	903.8	813.1	895.0	927.8	934.5	842.4	3,460.4	3,599.7	3,720.3
부동산, 기타	190.2	91.7	66.2	91.6	84.3	84.5	77.9	84.6	86.7	85.2	79.4	85.0	331.3	336.3	339.8
단말	646.2	580.5	645.8	649.5	666.4	468.8	653.0	650.8	654.2	478.2	636.5	653.3	2,439.0	2,422.1	2,373.0
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	3,417.9	3,436.6	3,687.5	13,273.5	13,744.1	14,172.9
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	6,137.1	6,409.3	6,637.4	24,737.2	25,331.9	25,693.2
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	1,137.7	1,192.2	1,192.0	4,549.4	4,622.8	4,733.5
감가상각비	891.7	928.0	906.8	929.4	929.4	929.2	937.9	1,013.6	973.7	953.4	959.1	1,007.0	3,810.1	3,893.2	3,886.4
광고선전비	47.1	51.3	54.0	43.2	35.3	40.1	38.6	39.7	32.1	40.1	37.8	40.2	153.7	150.2	147.4
판매관리비	573.2	606.0	648.4	641.7	600.9	633.9	623.2	645.9	599.6	680.9	637.1	654.7	2,503.9	2,572.2	2,660.3
영업이익	626.6	459.2	452.9	151.5	486.1	576.1	321.9	265.7	506.5	512.7	413.4	322.7	1,649.8	1,755.2	1,873.3
영업이익률 (%)	10.0	7.3	7.0	2.3	7.5	8.8	4.8	4.0	7.6	7.7	6.1	4.6	6.3	6.5	6.8
세전이익	642.2	539.7	439.0	273.2	437.6	548.1	350.3	-12.0	529.0	521.1	452.0	153.6	1,324.1	1,655.7	1,836.1
지배주주순이익	409.8	313.1	297.6	242.0	296.6	394.5	264.3	54.4	375.5	373.9	324.2	109.5	1,009.9	1,183.1	1,296.1
(% YoY)															
영업수익	4.1	4.7	4.2	-0.6	2.6	3.7	3.4	1.8	3.3	1.6	1.9	3.9	2.9	2.7	1.8
서비스수익	4.4	5.8	6.4	0.2	3.9	4.9	3.5	1.2	2.2	1.6	2.4	4.5	3.4	2.7	2.2
상품수익	2.4	-2.4	-8.6	-5.3	-5.0	-4.8	2.7	4.8	10.1	1.3	-1.9	0.3	-0.4	2.4	-1.4
KT	0.7	0.9	-1.6	-2.1	0.2	-0.7	1.8	0.4	1.6	1.8	0.4	0.3	0.4	1.1	0.6
무선	2.8	2.8	2.0	2.0	2.4	2.5	1.6	2.8	1.7	1.8	0.4	-1.2	2.3	0.7	0.4
유선	1.5	0.6	1.4	2.6	0.9	1.2	1.8	0.0	1.0	0.3	-0.1	0.2	1.0	0.4	0.4
기업서비스	5.9	11.8	10.8	7.0	5.6	3.5	1.6	-2.7	5.0	4.1	3.4	3.6	2.0	4.0	3.3
부동산, 기타	17.3	-45.1	-63.3	-49.6	-55.7	-7.9	17.7	-7.6	2.8	0.8	1.9	0.4	-24.7	1.5	1.0
단말	-13.9	-5.1	-13.3	-16.4	3.1	-19.2	1.1	0.2	-1.8	2.0	-2.5	0.4	-3.3	-0.7	-2.0
그룹사	16.4	21.2	17.1	3.9	8.4	4.5	4.4	3.1	5.4	3.6	2.9	2.6	5.0	3.5	3.1
영업비용	1.2	5.4	3.4	2.7	5.4	2.0	5.8	0.0	3.2	2.8	0.5	3.2	3.2	2.4	1.4
인건비	1.6	9.3	-1.3	17.0	2.8	0.9	10.8	-8.1	3.0	0.6	0.1	2.9	1.2	1.6	2.4
감가상각비	-1.1	3.4	1.3	1.7	4.2	0.1	3.4	9.1	4.8	2.6	2.3	-0.6	4.2	2.2	-0.2
광고선전비	50.0	17.1	28.6	-20.4	-25.1	-21.8	-28.5	-8.1	-9.1	-0.1	-2.0	1.3	-21.4	-2.3	-1.9
판매관리비	-6.7	-0.4	11.4	3.3	4.8	4.6	-3.9	0.7	-0.2	7.4	2.2	1.4	1.4	2.7	3.4
영업이익	41.1	-3.5	16.3	-58.2	-22.4	25.5	-28.9	75.4	4.2	-11.0	28.4	21.4	-2.4	6.4	6.7
영업이익률 (%p)	2.6	-0.6	0.7	-3.2	-2.4	1.5	-2.2	1.7	0.1	-1.1	1.3	0.7	-0.3	0.2	0.3
세전이익	37.2	3.2	-8.6	-46.1	-31.9	1.6	-20.2	적전	20.9	-4.9	29.0	흑전	-30.1	25.0	10.9
지배주주순이익	35.4	-7.6	-4.3	-40.2	-27.6	26.0	-11.2	-77.5	26.6	-5.2	22.7	101.1	-20.0	17.2	9.6

자료: KT, 삼성증권 추정

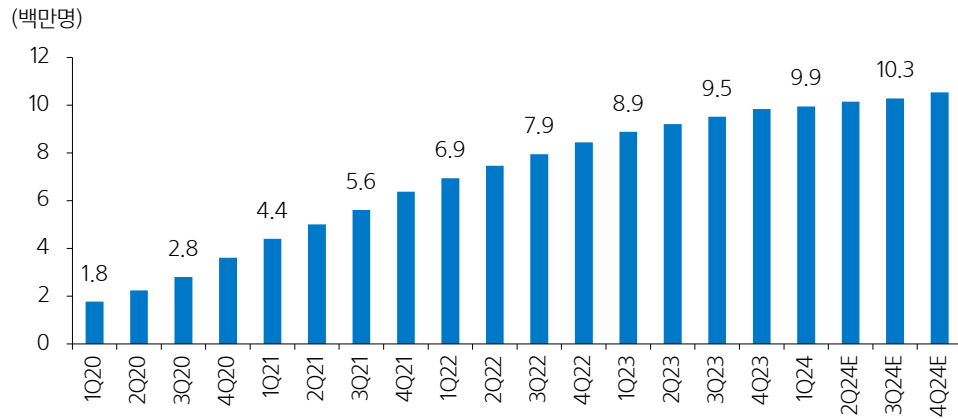
표 2. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	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	25,028	25,021	24,897	25,021	25,146
순증 (QoQ)	261	349	418	235	270	289	283	-6	-63	298	-104	-7	835	124	125
5G	6,941	7,467	7,945	8,449	8,882	9,213	9,514	9,834	9,948	10,250	10,403	10,702	9,834	10,702	11,712
LTE	9,547	9,063	8,765	8,310	8,003	7,855	7,669	7,393	7,282	7,147	6,998	6,869	7,393	6,869	6,055
유선 가입자 수	22,205	22,171	22,108	22,014	21,897	21,779	21,614	21,443	21,321	21,246	21,170	21,132	21,443	21,132	20,871
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	9,901	9,951
IPTV (GTV+GTS)	9,236	9,329	9,399	9,432	9,451	9,470	9,430	9,409	9,418	9,436	9,420	9,424	9,409	9,424	9,389
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	11,708	11,483
ARPU	32,308	32,446	32,917	33,542	33,771	33,948	33,838	34,302	34,461	33,885	33,880	33,702	33,965	33,982	33,923
증가율 (QoQ, YoY)	1.5	0.4	1.5	1.9	0.7	0.5	-0.3	1.4	0.5	-1.7	0.0	-0.5	3.5	0.1	-0.2

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

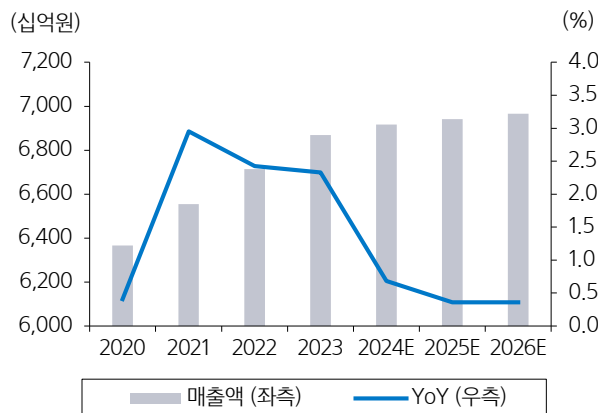
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이와 전망



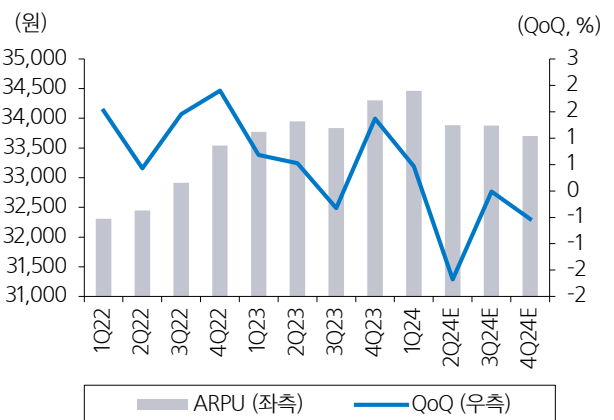
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



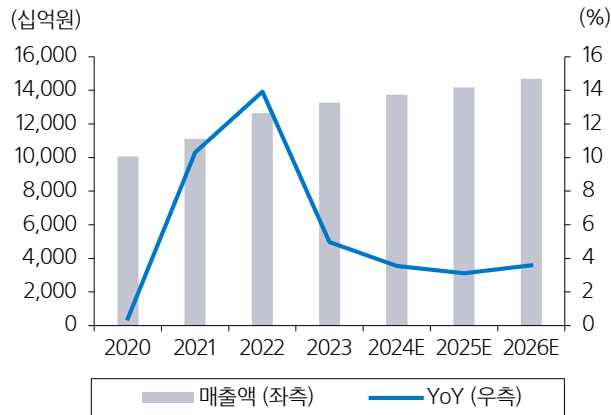
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



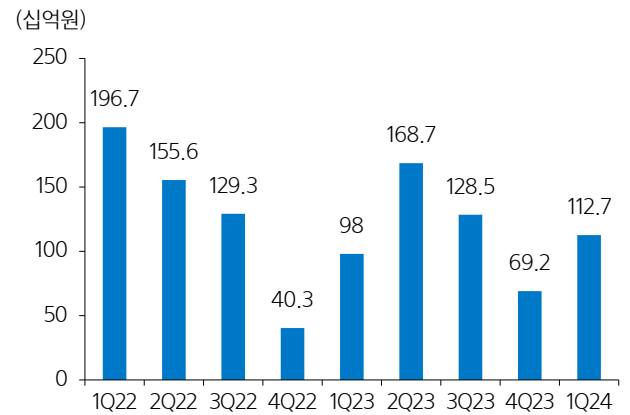
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 그룹사 매출액 추이와 전망



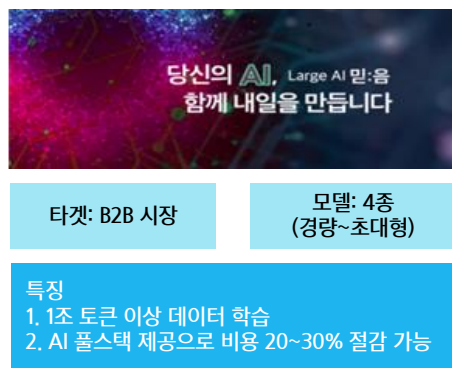
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 5. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

그림 6. KT: 믿음(MI:DM)



자료: KT, 삼성증권

그림 7. AI Full-Stack 클라우드 사업자

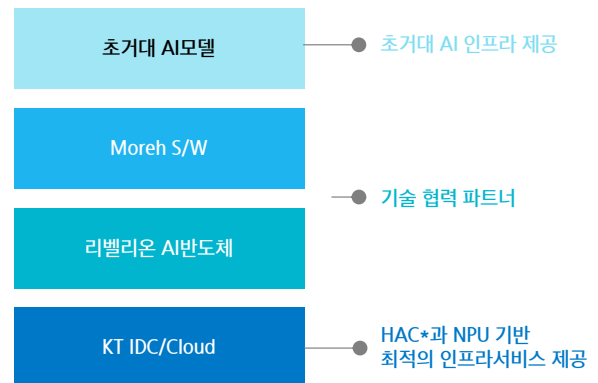
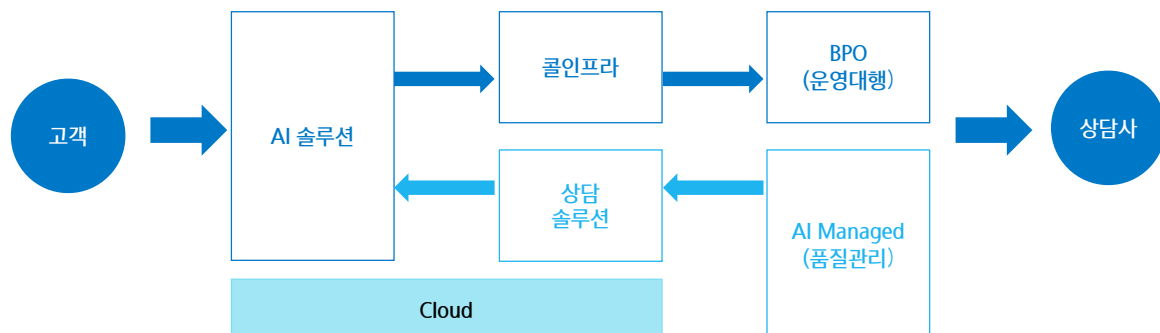
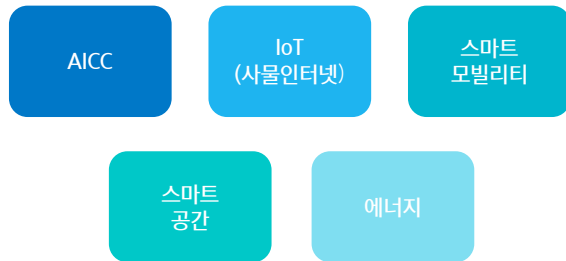
참고: HAC(Hyperscale AI Computing) - 대규모 GPU자원을 동적으로 할당하는 기술
자료: KT, 삼성증권

그림 8. KT 에이센클라우드: 구독형 AI CC



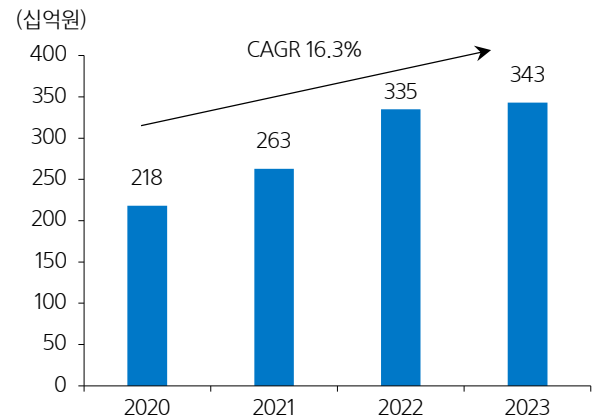
자료: KT, 삼성증권

그림 9. KT 5대 성장 사업



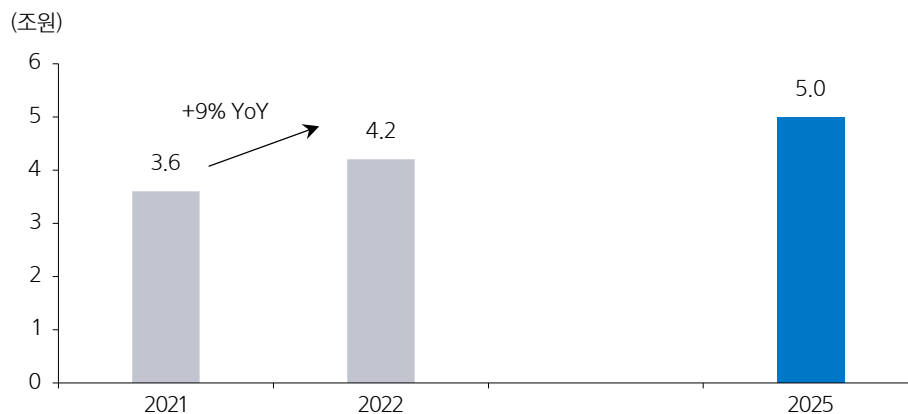
자료: KT, 삼성증권

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, 광튜브
하입보이 스카우트	24년 4월	정은하	탁재훈, 장동민, 유정, 선우
찐팬구역	24년 4월	박민형, 박정은	조세호, 차태현, 김태균 등
눈떠보니000	24년 5월	문태주	조세호, 이창섭
오리지널 드라마			
아한사진관	24년 3월	송현옥	주원, 권나라
크래쉬	24년 5월	박준우	이민기, 곽선영
유어아너	24년 2월	표민수	손현주, 김명민
나의 해리에게	24년 2월	정지현	신혜선, 이진욱, 강훈

자료: KT, 삼성증권

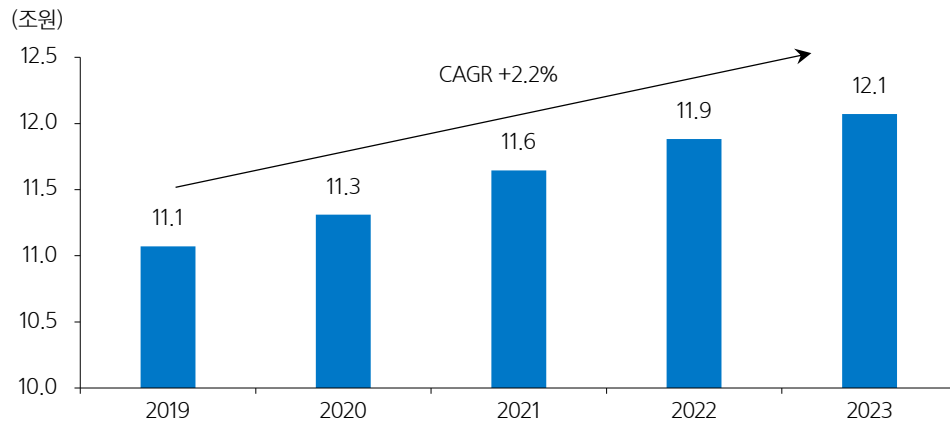
표 4. KT의 주력 및 신성장 사업

	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	2021	2022	2023
KT																
BC카드 매출액	839	907	888	945	902	991	984	1019	953	1049	996	1,027	936	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		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	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	763.2	1,013.7	1,025.6
영업이익	22	23	12	16	26	23	14	0	16	19	5	-26	3	73.0	63.2	14.1
순이익	17	21	22	1	19	17	10	-22	7	18	2	-140	1	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 KT엠하우스의 합병 법인으로 출범. 2Q21 이전 수치는 KTH 실적 기준

자료: 각 사, 삼성증권

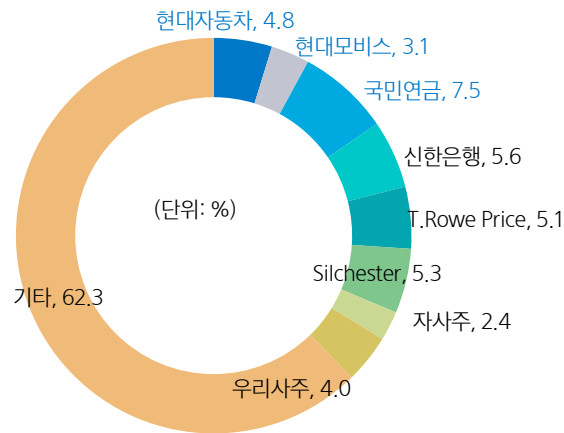
표 7. KT의 최대 주주와 보유 지분율

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. T. Rowe Price는 24년 5월 22일 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	보통주식 5,143,300주 (발행주식 총수의 2.0%)
소각 후 발행주식 총수	252,021,685주
1주당 가액	5,000
소각 예정 금액	1,789억원
소각 예정일	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	27,129.0	27,087.1	-0.2	27,642.3	27,566.6	-0.3
영업이익	1,773.6	1,755.2	-1.0	1,841.7	1,873.3	1.7
영업이익률 (% , %p)	6.5	6.5	-0.1	6.7	6.8	0.1
세전이익	1,642.1	1,655.7	0.8	1,828.1	1,836.1	0.4
지배주주순이익	1,173.6	1,183.1	0.8	1,285.4	1,296.1	0.8

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	25,650	26,376	27,087	27,567	28,179
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	25,650	26,376	27,087	27,567	28,179
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	23,960	24,726	25,332	25,693	26,212
영업이익	1,690	1,650	1,755	1,873	1,967
(영업이익률, %)	6.6	6.3	6.5	6.8	7.0
영업외손익	204	-326	-100	-37	-21
금융수익	690	486	636	609	592
금융비용	750	569	648	622	630
지분법손익	-17	-43	-21	-7	-16
기타	281	-200	-67	-17	32
세전이익	1,894	1,324	1,656	1,836	1,945
법인세	506	335	407	454	481
(법인세율, %)	26.7	25.3	24.6	24.7	24.7
계속사업이익	1,388	989	1,248	1,382	1,464
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,388	989	1,248	1,382	1,464
(순이익률, %)	5.4	3.7	4.6	5.0	5.2
지배주주순이익	1,262	1,010	1,183	1,296	1,373
비지배주주순이익	125	-21	65	86	91
EBITDA	5,401	5,518	5,161	4,577	4,112
(EBITDA 이익률, %)	21.1	20.9	19.1	16.6	14.6
EPS (지배주주)	4,835	3,887	4,654	5,143	5,448
EPS (연결기준)	5,314	3,805	4,911	5,483	5,811
수정 EPS (원)*	4,835	3,887	4,654	5,143	5,448

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	3,597	5,503	5,061	4,002	3,740
당기순이익	1,388	989	1,248	1,382	1,464
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,248	5,005	4,085	3,347	2,803
유형자산 감가상각비	3,083	3,176	2,909	2,320	1,850
무형자산 상각비	627	692	497	384	295
기타	537	1,137	678	643	658
영업활동 자산부채 변동	-1,800	-246	200	-229	-16
투자활동에서의 현금흐름	-4,839	-4,621	-2,048	-139	-148
유형자산 증감	-3,262	-3,593	-1,857	0	0
장단기금융자산의 증감	-91	32	15	5	-1
기타	-1,485	-1,060	-206	-145	-147
재무활동에서의 현금흐름	669	-453	-944	-455	-487
차입금의 증가(감소)	1,505	874	-92	36	17
자본금의 증가(감소)	0	3	0	0	0
배당금	-477	-527	-852	-492	-504
기타	-359	-803	0	0	0
현금증감	-571	430	2,024	3,317	2,990
기초현금	3,020	2,449	2,880	4,904	8,220
기말현금	2,449	2,880	4,904	8,220	11,210
Gross cash flow	5,636	5,994	5,333	4,729	4,268
Free cash flow	157	1,810	3,204	4,002	3,740

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	16,517	20,417	23,699
현금 및 현금등가물	2,449	2,880	4,904	8,220	11,210
매출채권	3,090	3,258	3,370	3,486	3,605
재고자산	709	912	885	973	1,006
기타	6,433	7,469	7,358	7,738	7,878
비유동자산	28,299	28,192	26,739	24,111	22,071
투자자산	3,982	4,282	4,378	4,454	4,559
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	43,256	44,528	45,770
유동부채	10,699	13,147	13,021	13,429	13,619
매입채무	1,151	1,298	1,325	1,406	1,464
단기차입금	505	434	434	434	434
기타 유동부채	9,044	11,415	11,262	11,589	11,720
비유동부채	11,867	11,001	11,203	11,177	11,269
사채 및 장기차입금	8,180	7,160	7,160	7,160	7,160
기타 비유동부채	3,687	3,842	4,044	4,017	4,109
부채총계	22,566	24,149	24,224	24,606	24,887
자배주주지분	16,612	16,749	17,154	17,959	18,828
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	14,826	15,630	16,499
기타	-650	-753	-679	-679	-679
비지배주주지분	1,803	1,812	1,877	1,963	2,054
자본총계	18,415	18,561	19,032	19,922	20,883
순부채	9,107	9,543	7,419	4,129	1,145

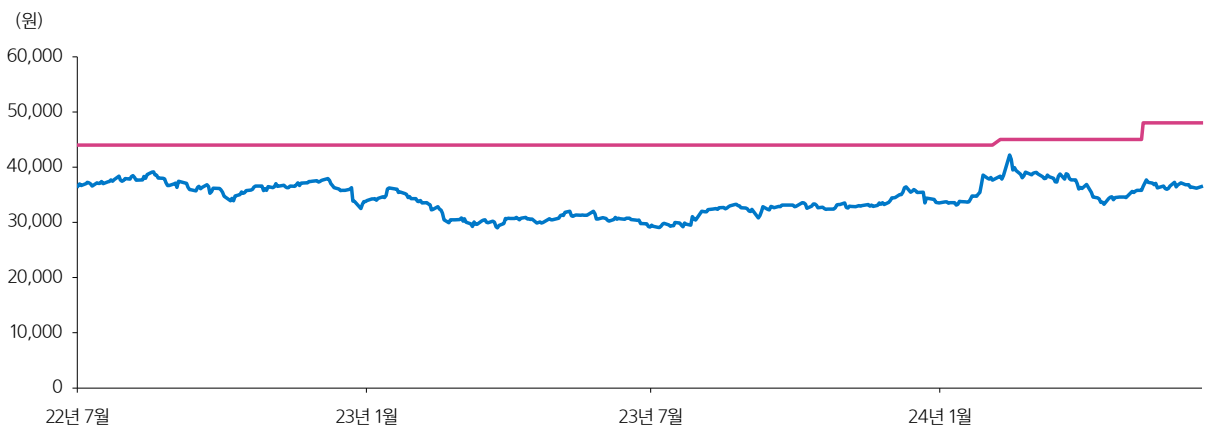
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	3.0	2.8	2.7	1.8	2.2
영업이익	1.1	-2.4	6.4	6.7	5.0
순이익	-4.9	-28.7	26.3	10.7	6.0
수정 EPS**	-7.0	-19.6	19.7	10.5	5.9
주당지표					
EPS (지배주주)	4,835	3,887	4,654	5,143	5,448
EPS (연결기준)	5,314	3,805	4,911	5,483	5,811
수정 EPS**	4,835	3,887	4,654	5,143	5,448
BPS	64,880	67,972	69,783	73,055	76,591
DPS (보통주)	1,960	1,960	2,000	2,050	2,080
Valuations (배)					
P/E***	7.0	8.9	7.8	7.1	6.7
P/B***	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.7	3.7	3.6	3.3	3.0
비율					
ROE (%)	8.0	6.1	7.0	7.4	7.5
ROA (%)	3.6	2.4	2.9	3.1	3.2
ROIC (%)	5.7	5.6	6.2	7.4	8.8
배당성향 (%)	39.8	47.8	41.6	38.9	37.2
배당수익률 (보통주, %)	5.8	5.7	5.5	5.6	5.7
순부채비율 (%)	49.5	51.4	39.0	20.7	5.5
이자보상배율 (배)	5.8	4.6	4.3	4.7	5.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 최민하는 2024년 6월 13일~14일 KT 애널리스트 데이 행사에 KT의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 6월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 6월 20일 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 당사에 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/8/11	2022/8/11	2024/2/13	5/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	44000	44000	45000	48000
과리율 (평균)	-23.42	-24.31	-17.67	
과리율 (최대/최소)	-12.61	-11.02	-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 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율

2024.03.31 기준

매수(77.6%)·중립(22.4%)·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