

KT (030200/KS)

주가가 편만한 실적

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 44,000 원(유지)

현재주가: 35,800 원

상승여력: 22.9%



Analyst
최관순

ks1.choi@sks.co.kr
3773-8812

Company Data

발행주식수	25,202 만주
시가총액	9,207 십억원
주요주주	
현대자동차(외1)	7.91%
국민연금공단	7.54%

Stock Data

주가(24/05/10)	35,800 원
KOSPI	2,727.63 pt
52주 최고가	42,200 원
52주 최저가	29,050 원
60일 평균 거래대금	24 십억원

주가 및 상대수익률



1Q24: 컨센서스 부합

KT 1Q24 실적은 영업수익 6조 6,546억원(3.3% 이하 YoY), 영업이익 5,065억원(4.2%, OPM: 7.6%)이다. 5G 핸드셋 가입자 및 로밍매출 증가로 무선서비스 매출이 1.9% 증가했으며, B2B 사업 호조로 기업서비스 매출이 5.0% 증가했다. KT 클라우드와 에스테이트가 호조를 보인 그룹사의 이익도 15% 증가하였다. 별도 판매비가 0.9% 감소하면서 영업이익은 컨센서스(5,067억원)에 부합한 양호한 실적을 기록하였다.

불안정한 업황에도 안정적 실적 확인

KT의 무선 ARPU는 전기 대비 0.5% 증가했다. 경쟁사와 달리 지속적인 무선 ARPU 상승은 1Q24 기준 5G 휴대폰 가입자 비중이 74%까지 상승하는 등 양질의 가입자 확보에 기인한다. 유선부문에서도 기기인터넷 가입자 증가, IPTV 가입자 반등 등 긍정적 요인이 확인되었다. 통신업에 대한 우려에도 불구하고 통신부문에서의 안정적 성과는 긍정적이며, 기업서비스 및 그룹사의 성장세도 긍정적이다. 이에 24년 연간 영업이익 반등이 예상되며, 배당 또한 전년대비 증가할 것으로 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 44,000 원(유지)

KT에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 통신업에서의 안정적 성과로 24년 이익 및 배당확대가 예상되기 때문이다. KT는 5월 9일 공시를 통해 자사주 514만주(2.0%) 소각을 발표했으며, 올해 연간 예상 배당금(주당: 2,000원)을 고려한다면 연간 주주환원 규모는 7.5% 수준까지 확대될 전망이다. KT의 주주환원 재원은 별도기준 조정 당기 순이익의 50%인데, 1Q24 별도 순이익이 10.7% 증가하면서 올해 주주환원 확대 가능성이 증가했다. 실제로 1분기 분기배당으로 500원 지급을 결정해 연간으로 전년 수준(1,960원)을 상회할 가능성이 높다는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	24,898	25,650	26,376	26,752	27,367	27,928
영업이익	십억원	1,672	1,690	1,650	1,675	1,756	1,810
순이익(지배주주)	십억원	1,357	1,262	1,010	1,282	1,337	1,380
EPS	원	5,197	4,835	3,916	4,985	5,199	5,365
PER	배	5.9	7.0	8.8	7.2	6.9	6.7
PBR	배	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	배	2.9	3.4	3.4	3.9	3.6	2.6
ROE	%	9.4	8.0	6.1	7.6	7.6	7.5

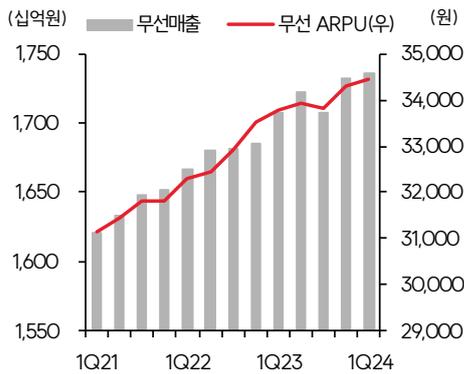
KT 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E	2025E
영업수익	6,443.7	6,547.5	6,697.4	6,698.4	6,654.6	6,533.1	6,767.6	6,797.2	26,387.0	26,752.5	27,367.1
KT	4,619.0	4,487.4	4,673.0	4,592.0	4,694.8	4,433.9	4,621.1	4,583.0	18,371.4	18,332.8	18,493.4
유선	1,308.9	1,320.7	1,330.1	1,311.4	1,322.4	1,316.9	1,323.8	1,311.3	5,271.1	5,274.4	5,266.4
인터넷	607.9	612.4	619.4	620.3	620.8	621.8	628.2	629.2	2,460.0	2,500.0	2,525.7
미디어	506.9	518.0	524.4	507.8	518.6	516.4	522.0	513.0	2,057.1	2,070.0	2,084.7
홈유선전화	194.1	190.4	186.3	183.3	183.0	178.7	173.6	169.1	754.1	704.4	655.9
기업서비스	852.2	891.3	903.8	813.1	895.0	907.3	930.0	848.1	3,460.4	3,580.4	3,663.7
단말	666.4	468.8	653.0	650.8	654.2	473.0	630.1	663.2	2,439.0	2,420.5	2,448.1
그룹사	3,038.2	3,298.8	3,341.4	3,595.2	3,202.2	3,396.9	3,455.8	3,694.5	13,273.6	13,749.5	14,167.6
영업비용	5,957.6	5,971.4	6,375.5	6,432.8	6,148.1	6,061.7	6,328.7	6,539.2	24,737.3	25,077.8	25,611.4
영업이익	486.1	576.1	321.9	265.6	506.5	471.3	438.8	258.0	1,649.7	1,674.7	1,755.7
영업이익률	7.5%	8.8%	4.8%	4.0%	7.6%	7.2%	6.5%	3.8%	6.3%	6.3%	6.4%

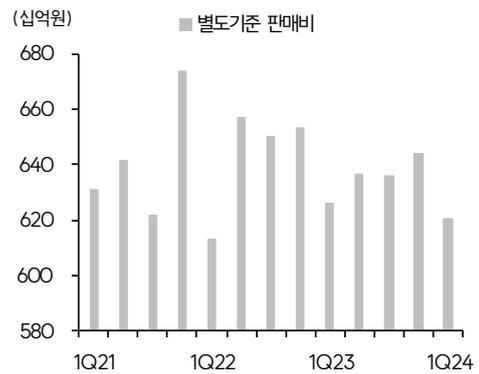
자료: KT, SK 증권

KT 무선매출 및 ARPU 추이



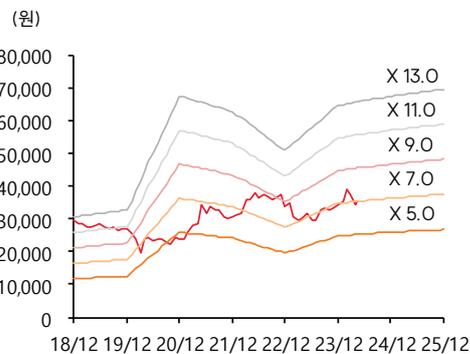
자료: KT, SK 증권

KT 별도기준 판매비 추이



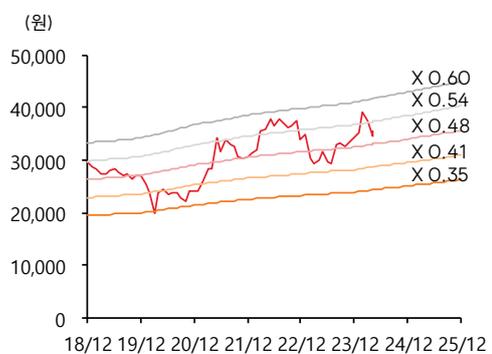
자료: KT, SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



자료: SK 증권

KT 12MF PBR 밴드차트



자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	12,682	14,518	15,082	16,469	21,675
현금및현금성자산	2,449	2,880	905	2,025	7,008
매출채권 및 기타채권	6,098	7,170	7,680	7,841	7,976
재고자산	709	912	823	840	855
비유동자산	28,299	28,192	28,865	28,570	24,459
장기금융자산	2,813	2,886	2,886	2,886	2,886
유형자산	14,772	14,872	16,017	16,356	12,874
무형자산	3,130	2,534	1,902	1,268	638
자산총계	40,981	42,710	43,947	45,039	46,134
유동부채	10,699	13,147	13,894	14,078	14,233
단기금융부채	2,152	3,689	3,689	3,689	3,689
매입채무 및 기타채무	1,151	1,298	8,802	8,986	9,140
단기충당부채	109	115	115	115	115
비유동부채	11,867	11,001	11,001	11,001	11,001
장기금융부채	9,448	8,785	8,785	8,785	8,785
장기매입채무 및 기타채무	1,064	820	820	820	820
장기충당부채	91	107	107	107	107
부채총계	22,566	24,149	24,896	25,080	25,234
지배주주지분	16,612	16,749	17,180	18,025	18,901
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,440	1,443	1,443	1,443	1,443
기타자본구성요소	-572	-806	-806	-806	-806
자기주식	-202	-398	-398	-398	-398
이익잉여금	14,257	14,494	14,925	15,771	16,646
비지배주주지분	1,803	1,812	1,872	1,934	1,998
자본총계	18,415	18,561	19,052	19,959	20,900
부채외자본총계	40,981	42,710	43,947	45,039	46,134

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	3,597	5,503	5,455	5,201	5,561
당기순이익(손실)	1,388	989	1,342	1,399	1,444
비현금성항목등	4,248	5,005	4,399	4,412	4,541
유형자산감가상각비	3,083	3,176	3,155	3,162	3,482
무형자산상각비	627	692	632	633	630
기타	537	1,137	612	617	429
운전자본감소(증가)	-1,800	-246	326	6	5
매출채권및기타채권의감소(증가)	-44	-124	-510	-161	-135
재고자산의감소(증가)	-171	-250	89	-17	-14
매입채무및기타채무의증가(감소)	-368	122	747	184	154
기타	-590	-548	-1,035	-1,054	-883
법인세납부	-351	-304	-423	-436	-454
투자활동현금흐름	-4,839	-4,621	-4,461	-3,500	0
금융자산의감소(증가)	-774	-456	0	0	0
유형자산의감소(증가)	-3,262	-3,593	-4,300	-3,500	0
무형자산의감소(증가)	-525	-472	0	0	0
기타	-278	-100	-161	0	0
재무활동현금흐름	669	-453	-851	-491	-504
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	1,013	-301	0	0	0
자본의증가(감소)	0	3	0	0	0
배당금지급	-477	-527	-851	-491	-504
기타	133	372	0	0	0
현금의 증가(감소)	-571	430	-1,975	1,120	4,983
기초현금	3,020	2,449	2,880	905	2,025
기말현금	2,449	2,880	905	2,025	7,008
FCF	335	1,911	1,155	1,701	5,561

자료 : KT, SK증권 추정

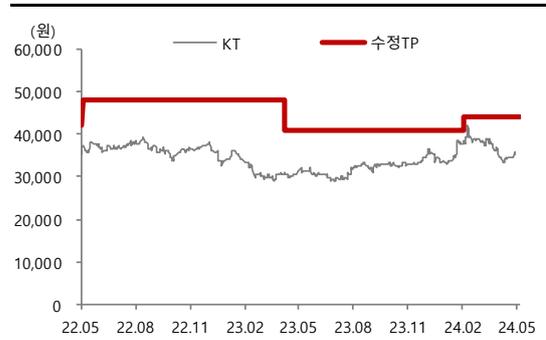
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	25,650	26,376	26,752	27,367	27,928
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	25,650	26,376	26,752	27,367	27,928
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	23,960	24,726	25,078	25,611	26,118
영업이익	1,690	1,650	1,675	1,756	1,810
영업이익률(%)	6.6	6.3	6.3	6.4	6.5
비영업손익	204	-326	90	80	88
순금융손익	-22	-77	-189	-181	25
외환관련손익	-170	-91	0	0	0
관계기업등 투자손익	-17	-43	0	0	0
세전계속사업이익	1,894	1,324	1,765	1,836	1,898
세전계속사업이익률(%)	7.4	5.0	6.6	6.7	6.8
계속사업법인세	506	335	423	436	454
계속사업이익	1,388	989	1,342	1,399	1,444
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1,388	989	1,342	1,399	1,444
순이익률(%)	5.4	3.7	5.0	5.1	5.2
지배주주	1,262	1,010	1,282	1,337	1,380
지배주주귀속 순이익률(%)	4.9	3.8	4.8	4.9	4.9
비지배주주	125	-21	60	62	64
총포괄이익	1,385	996	1,342	1,399	1,444
지배주주	1,237	1,014	1,282	1,337	1,380
비지배주주	149	-17	60	62	64
EBITDA	5,401	5,518	5,462	5,551	5,921

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	3.0	2.8	1.4	2.3	2.0
영업이익	1.1	-2.4	1.5	4.8	3.1
세전계속사업이익	-4.3	-30.1	33.3	4.0	3.4
EBITDA	1.5	2.2	-1.0	1.6	6.7
EPS	-7.0	-19.0	27.3	4.3	3.2
수익성 (%)					
ROA	3.6	2.4	3.1	3.1	3.2
ROE	8.0	6.1	7.6	7.6	7.5
EBITDA마진	21.1	20.9	20.4	20.3	21.2
안정성 (%)					
유동비율	118.5	110.4	108.5	117.0	152.3
부채비율	122.5	130.1	130.7	125.7	120.7
순차입금/자기자본	42.5	43.9	53.2	45.1	19.3
EBITDA/이자비용(배)	18.4	15.5	14.2	14.5	15.4
배당성향	39.8	47.8	38.3	37.7	37.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	4,835	3,916	4,985	5,199	5,365
BPS	64,396	66,498	68,353	71,641	75,046
CFPS	19,046	18,916	19,711	19,956	21,353
주당 현금배당금	1,960	1,960	2,000	2,050	2,100
Valuation지표 (배)					
PER	7.0	8.8	7.2	6.9	6.7
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA	3.4	3.4	3.9	3.6	2.6
배당수익률	5.8	5.7	5.6	5.8	5.9

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.02.13	매수	44,000원	6개월		
2023.04.17	매수	41,000원	6개월	-21.10%	-5.98%
2022.05.13	매수	48,000원	6개월	-26.43%	-18.44%
2021.08.17	매수	42,000원	6개월	-22.56%	-11.67%



Compliance Notice

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 13일 기준)

매수	96.47%	중립	3.53%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------