

KT (030200/KS)

1분기부터 시작됩니다

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 58,000 원(유지)

현재주가: 45,200 원

상승여력: 28.3%



Analyst
최관순

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

Company Data

발행주식수	25,202 만주
시가총액	11,391 십억원
주요주주	
현대자동차(외1)	8.07%
국민연금공단	7.69%

Stock Data

주가(25/02/13)	45,200 원
KOSPI	2,583.17pt
52주 최고가	49,000 원
52주 최저가	33,300 원
60일 평균 거래대금	32 십억원

주가 및 상대수익률



4Q24: 예상치 수준의 대규모 적자시현

KT 4Q24 실적은 영업수익 6.58 조원(-1.7% 이하 YoY), 영업이익 -6,551 억원(적자 전환)이다. 무선(+0.1%)과 유선(+0.4%)매출 정체 및 주요 그룹사 매출 감소(-6.4%)로 매출 컨센서스(6.7 조원)를 하회하였다. 구조조정에 따른 일회성 인건비가 반영되면서 대규모 영업적자도 기록하였으나 적자규모는 대체로 시장 예상치에 부합한 수준이다. 연간 판매비(-2.0%) 및 CAPEX(-5.9%) 절감 효과가 유효하며, 별도 기준으로 일회성 인건비를 제외할 경우 연간 영업이익은 12.4% 증가한 수치이다. 25년 인건비 절감 효과를 고려한다면 25년 1분기부터 수익성 개선효과는 본격화되어 연간 영업이익은 단숨에 2 조원을 상회할 것으로 예상된다.

안정적인 분기배당과 향후 4년간 실시될 자사주 매입

KT는 24년부터 분기배당을 실시하고 있다. 24년 4분기 주당 배당금을 500 원으로 결정하며 연간 배당금은 2,000 원이 되었다. 현재가 대비 배당수익률은 4.4%로 경쟁사 대비 낮은 수준이다. 하지만 25년 큰 폭의 이익성장을 고려한다면 추가적인 주주환원도 기대해 볼 수 있다. KT는 25년까지 별도 조정 순이익의 50%를 주주환원 재원으로 활용하기 때문이다. 또한 지난해 발표한 기업가치제고 계획에 따라 2월 14일부터 8월 13일까지 2,500 억원(2.2%) 규모의 자사주 매입도 시작한다. 28년까지 매년 동일한 규모의 자사주 매입이 유력하며, 향후 외국인 지분 한도를 고려해 소각 예정이다.

투자의견 매수, 목표주가 58,000 원(유지)

KT에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 4Q24 대규모 적자시현에도 불구하고 인건비 절감효과는 1Q25부터 본격적으로 반영되어 25년 큰 폭의 수익성 개선이 예상되기 때문이다. 유무선 통신시장의 성장 둔화우려에도 효율적인 비용집행과 AICT Company로의 전환을 통해 성장성과 수익성이 모두 시장의 눈높이를 충족할 것으로 예상된다. 안정적 분기배당과 향후 4년간 실시될 자사주 매입은 현재 KT 주가가 저평가임을 증명하는 요인이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	24,898	25,650	26,376	26,431	27,505	28,349
영업이익	십억원	1,672	1,690	1,650	809	2,244	2,345
순이익(지배주주)	십억원	1,357	1,262	1,010	503	1,432	1,484
EPS	원	5,197	4,835	3,916	1,997	5,682	5,887
PER	배	5.9	7.0	8.8	22.0	8.0	7.7
PBR	배	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	2.9	3.4	3.4	4.7	3.5	2.5
ROE	%	9.4	8.0	6.1	3.0	8.4	8.2

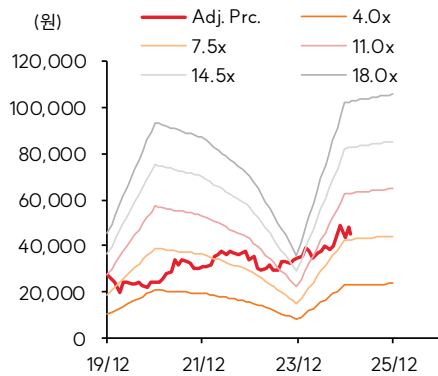
KT 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E	2026E
영업수익	6,655	6,546	6,655	6,576	6,875	6,844	6,923	6,863	26,431	27,505	28,349
KT	4,695	4,548	4,765	4,572	4,689	4,578	4,789	4,563	18,580	18,620	18,966
유선	1,322	1,317	1,313	1,317	1,321	1,313	1,310	1,318	5,269	5,262	5,247
인터넷	621	619	622	625	627	628	632	634	2,487	2,521	2,553
미디어	519	523	518	523	524	520	518	528	2,083	2,090	2,087
홈선전화	183	176	172	169	170	164	160	156	699	650	607
기업서비스	895	883	926	857	933	933	972	890	3,561	3,729	3,872
단말	654	500	696	576	656	532	715	558	2,426	2,460	2,487
그룹사	3,202	3,287	3,249	3,518	3,374	3,473	3,440	3,738	13,256	14,025	14,649
영업비용	6,148	6,052	6,191	7,231	6,250	6,184	6,321	6,507	25,622	25,262	26,004
영업이익	507	494	464	-655	625	660	602	356	810	2,244	2,345
영업이익률	7.6%	7.5%	7.0%	-10.0%	9.1%	9.7%	8.7%	5.2%	3.1%	8.2%	8.3%

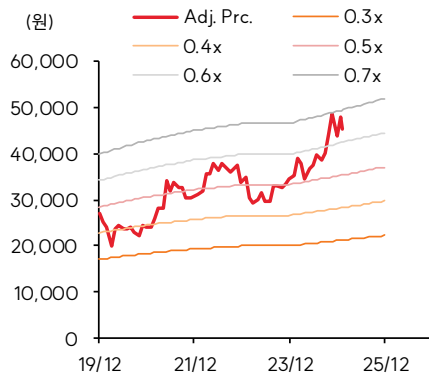
자료: KT, SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



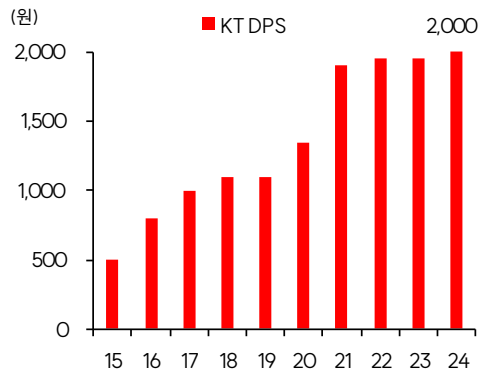
자료: FnGuide, SK 증권

KT 12MF PBR 밴드차트



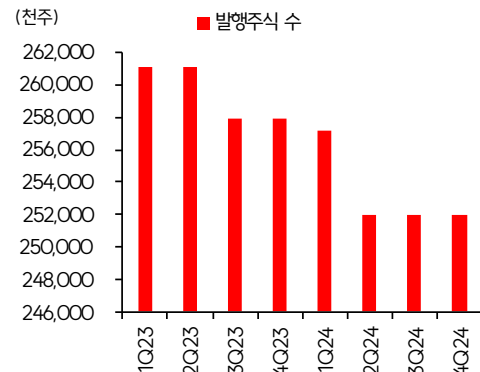
자료: FnGuide, SK 증권

KT 24년 연간 DPS는 2,000 원



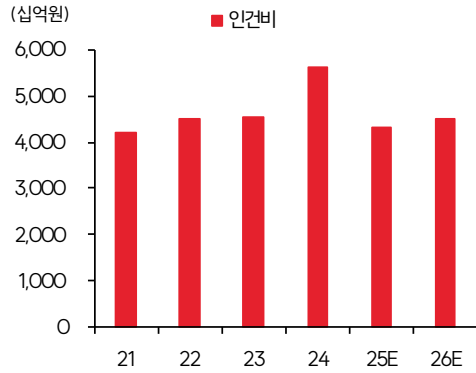
자료: KT, SK 증권

지속적인 자사주 소각으로 발행주식 수 감소



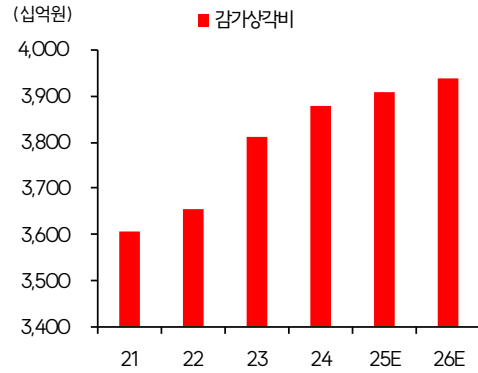
자료: KT, SK 증권

25년 인건비 절감 전망



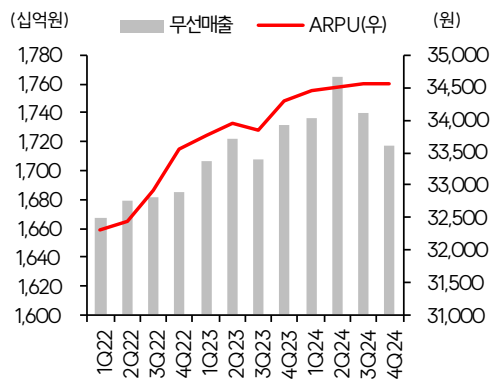
자료: KT, SK 증권

감가상각비 안정화 추세 지속될 전망



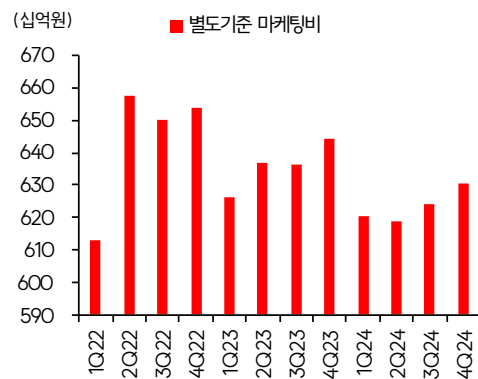
자료: KT, SK 증권

KT 무선매출 및 ARPU 추이



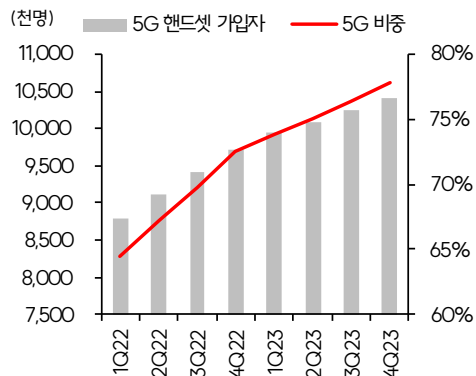
자료: KT, SK 증권

KT 마케팅비 안정화 지속



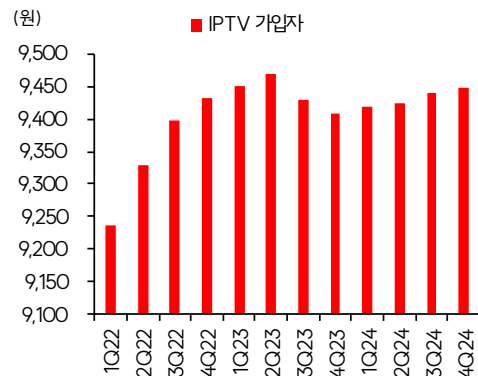
자료: KT, SK 증권

KT 5G 핸드셋 가입자 비중은 77.8%



자료: KT, SK 증권

IPTV 가입자 재증가 추세



자료: KT, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	12,682	14,518	13,816	15,765	21,548
현금및현금성자산	2,449	2,880	1,345	2,797	8,076
매출채권 및 기타채권	6,098	7,170	6,834	7,133	7,435
재고자산	709	912	923	963	1,004
비유동자산	28,299	28,192	28,151	27,744	23,570
장기금융자산	2,813	2,886	2,941	2,941	2,941
유형자산	14,772	14,872	15,199	15,444	11,932
무형자산	3,130	2,534	2,022	1,370	708
자산총계	40,981	42,710	41,967	43,510	45,118
유동부채	10,699	13,147	14,721	15,061	15,405
단기금융부채	2,152	3,689	5,049	5,049	5,049
매입채무 및 기타채무	1,151	1,298	7,789	8,129	8,474
단기충당부채	109	115	105	105	105
비유동부채	11,867	11,001	8,919	8,919	8,919
장기금융부채	9,448	8,785	6,867	6,867	6,867
장기매입채무 및 기타채무	1,064	820	573	573	573
장기충당부채	91	107	117	117	117
부채총계	22,566	24,149	23,640	23,980	24,325
지배주주지분	16,612	16,749	16,559	17,499	18,491
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	-638	-638	-638
자기주식	-202	-398	-215	-215	-215
이익잉여금	14,257	14,494	13,930	14,870	15,862
비지배주주지분	1,803	1,812	1,768	2,030	2,302
자본총계	18,415	18,561	18,327	19,530	20,793
부채와자본총계	40,981	42,710	41,967	43,510	45,118

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	3,597	5,503	4,810	5,602	5,931
당기순이익(손실)	1,388	989	450	1,694	1,755
비현금성항목등	4,248	5,005	4,386	4,519	4,609
유형자산감가상각비	3,083	3,176	3,262	3,254	3,512
무형자산상각비	627	692	657	652	662
기타	537	1,137	467	612	435
운전자본감소(증가)	-1,800	-246	11	1	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-44	-124	-209	-298	-303
재고자산의감소(증가)	-171	-250	-3	-40	-41
매입채무및기타채무의증가(감소)	-368	122	-38	340	345
기타	-590	-548	-97	-1,142	-984
법인세납부	-351	-304	-59	-530	-550
투자활동현금흐름	-4,839	-4,621	-3,309	-3,500	0
금융자산의감소(증가)	-774	-456	677	0	0
유형자산의감소(증가)	-3,262	-3,593	-3,487	-3,500	0
무형자산의감소(증가)	-525	-472	-145	0	0
기타	-278	-100	-354	0	0
재무활동현금흐름	669	-453	-1,710	-492	-492
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	1,013	-301	-781	0	0
자본의증가(감소)	0	3	-0	0	0
배당금지급	-477	-527	-872	-492	-492
기타	133	372	-57	0	0
현금의 증가(감소)	-571	430	-1,534	1,452	5,278
기초현금	3,020	2,449	2,880	1,345	2,797
기말현금	2,449	2,880	1,345	2,797	8,076
FCF	335	1,911	1,323	2,102	5,931

자료 : KT, SK증권 추정

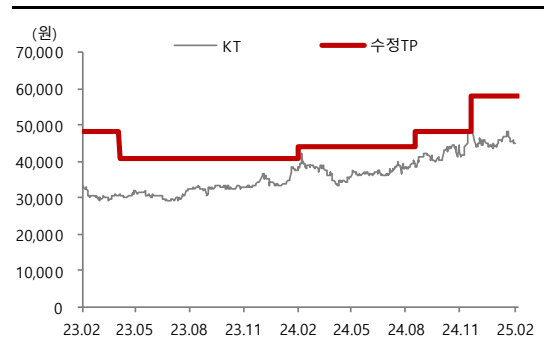
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	25,650	26,376	26,431	27,505	28,349
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	25,650	26,376	26,431	27,505	28,349
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	23,960	24,726	25,622	25,262	26,004
영업이익	1,690	1,650	809	2,244	2,345
영업이익률(%)	6.6	6.3	3.1	8.2	8.3
비영업손익	204	-326	-192	-20	-40
순금융손익	-22	-77	-74	-144	54
외환관련손익	-170	-91	-55	0	0
관계기업등 투자손익	-17	-43	5	0	0
세전계속사업이익	1,894	1,324	618	2,224	2,305
세전계속사업이익률(%)	7.4	5.0	2.3	8.1	8.1
계속사업법인세	506	335	168	530	550
계속사업이익	1,388	989	450	1,694	1,755
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1,388	989	450	1,694	1,755
순이익률(%)	5.4	3.7	1.7	6.2	6.2
지배주주	1,262	1,010	503	1,432	1,484
지배주주귀속 순이익률(%)	4.9	3.8	1.9	5.2	5.2
비지배주주	125	-21	-53	262	272
총포괄이익	1,385	996	662	1,694	1,755
지배주주	1,237	1,014	620	1,615	1,673
비지배주주	149	-17	42	79	82
EBITDA	5,401	5,518	4,729	6,150	6,519

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	3.0	2.8	0.2	4.1	3.1
영업이익	1.1	-2.4	-50.9	177.2	4.5
세전계속사업이익	-4.3	-30.1	-53.3	260.0	3.7
EBITDA	1.5	2.2	-14.3	30.1	6.0
EPS	-7.0	-19.0	-49.0	184.5	3.6
수익성 (%)					
ROA	3.6	2.4	1.1	4.0	4.0
ROE	8.0	6.1	3.0	8.4	8.2
EBITDA마진	21.1	20.9	17.9	22.4	23.0
안정성 (%)					
유동비율	118.5	110.4	93.9	104.7	139.9
부채비율	122.5	130.1	129.0	122.8	117.0
순차입금/자기자본	42.5	43.9	51.8	41.2	13.3
EBITDA/이자비용(배)	18.4	15.5	13.1	18.8	19.9
배당성향	39.8	47.8	97.7	34.3	33.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	4,835	3,916	1,997	5,682	5,887
BPS	64,396	66,498	66,559	70,290	74,226
CFPS	19,046	18,916	17,548	21,183	22,449
주당 현금배당금	1,960	1,960	2,000	2,000	2,000
Valuation지표 (배)					
PER	7.0	8.8	22.0	8.0	7.7
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
PCR	1.8	1.8	2.5	2.1	2.0
EV/EBITDA	3.4	3.4	4.7	3.5	2.5
배당수익률	5.8	5.7	4.6	4.4	4.4

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.12.02	매수	58,000원	6개월		
2024.08.29	매수	48,000원	6개월	-11.60%	1.77%
2024.02.13	매수	44,000원	6개월	-15.42%	-4.09%
2023.04.17	매수	41,000원	6개월	-21.10%	-5.98%



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 (2025년 02월 14일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------