

2024년 5월 22일 | 기업분석_기업분석(Report)

Neutral (유지)

목표주가(12M) 39,000원
현재주가(5.20) 37,100원

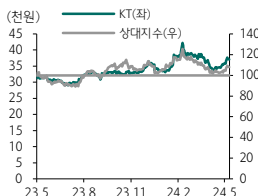
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,742.14
52주 최고/최저(원)	42,200/29,050
시가총액(십억원)	9,540.8
시가총액비중(%)	0.43
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	620.9
60일 평균 거래대금(십억원)	23.0
외국인지분율(%)	45.61
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	7.91
국민연금공단	7.54

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	26,886.6	27,782.5
영업이익(십억원)	1,739.8	1,888.2
순이익(십억원)	1,286.4	1,404.8
EPS(원)	4,752	5,172
BPS(원)	72,361	75,713

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,941.3	27,295.7
영업이익	1,690.1	1,649.8	1,516.6	1,477.4
세전이익	1,894.1	1,324.1	1,517.6	1,463.9
순이익	1,262.5	1,009.9	1,054.2	1,014.3
EPS	4,835	3,887	4,147	4,025
증감율	(6.97)	(19.61)	6.69	(2.94)
PER	6.99	8.85	8.95	9.22
PBR	0.52	0.52	0.53	0.51
EV/EBITDA	3.42	3.41	3.04	2.92
ROE	7.99	6.05	6.19	5.77
BPS	64,396	66,498	70,305	72,421
DPS	1,960	1,960	2,000	2,000



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

KT (030200)

우량 고객 유치 및 AICC/클라우드에서 AI 성과 기대

투자의견 중립/목표가 39,000원 유지, 박스권 주가 등락 전망

KT에 대한 투자 의견을 중립, 12개월 목표주가 39,000원을 유지한다. 1) 현재 이동전화매출액과 인건비 등 제반 경비 흐름을 감안하면 2023년에 이어 2024년에도 연결 영업이익 감소 가능성이 높고, 2) 규제 환경이 여전히 좋지 않아 Multiple 확장 국면이 나타나기 어려울 것이기 때문이다. 하지만 투자 전략 상으로 33,000~39,000원 박스권 트레이딩을 추천한다. 2023~2024년 실적 부진에 대한 주가 반영이 이미 어느 정도 이루어진 상태에서 주주이익 환원정책 강화에 나서고 있어 주가 하방 경직성을 낮추는 가운데 장기 주가 상승 시도가 있을 것으로 예상되기 때문이다. 2024년에 이어 2025년에도 총 주주이익환원 규모가 7천억원에 달한다고 보면 현 주가를 기준으로 주가 등락이 거듭되다가 AI/5G Advanced/IoT 기대감으로 2025년 이후 주가 상승 시도가 있을 것이란 판단이다.

AI를 활용한 상품 경쟁력 강화, 클라우드 매출/이익 증대 효과 예상

KT의 경우엔 AI 서비스 제공을 통한 직접 매출 창출보다 AI를 결합한 상품 경쟁력 강화 및 클라우드 매출 증가 효과 측면에서 가시적인 성과가 나올 것으로 보인다. 즉 AI 포트폴리오를 전사에 적용하는 것인데 콘텐츠 투자부터 마케팅까지 사업 전반에 AI를 적용한다고 보면 될 것 같다. AI를 이용하여 가입자가 원하는 장면을 선택해 볼 수 있는 기능, 가입자 간 대화를 요약해주는 기능, 스팸 문자를 차단하는 기능 등이 대표적이다. 실적 측면에서는 AI 콜센터와 클라우드 부문에서 AI가 차지하는 비중이 클 것으로 보인다. AI 콜센터는 타사 매출 발생뿐만 아니라 자사 비용 절감 측면에서 유의미한 효과가 예상된다. KT클라우드 역시 주목할만하다. KT클라우드는 2024년 매출 26%, 영업이익 51% 성장을 목표로 하고 있다. AI 인프라 수요가 증가하고 있기 때문이다. 결국 B2C에선 기존 상품 경쟁력 강화, B2B에선 AI 콜센터 및 클라우드 매출/이익 성장이 AI 활성화에 따른 단기 성과로 나타날 가능성이 높아졌다.

신사업은 통신 부문과 연결되어야 파급 클 것, 2025년 이후 성과 도출 예상

결국 KT의 AI 사업은 기존의 통신 사업과 융합되면서 큰 파장을 일으킬 가능성이 높다. AI 활성화 및 트래픽 증가로 인한 클라우드 사업 성장은 물론 유/무선 통신 상품 경쟁력 강화 및 요금제 업셀링 효과가 나타날 수 있기 때문이다. 클라우드와 더불어 모바일 인프라까지 받쳐준다면 더할 나위가 없다. 결국 AI는 네트워크가 뒷받침될 때 강력한 시너지 효과가 나타날 수 있기 때문이다. 2025년엔 AI 기반의 연관 산업이 본격적인 모습을 드러낼 것이며 기존 매출액 성장과 신규 매출 창출에 대한 기대를 갖게 한다.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,941.3	27,295.7	27,682.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	25,650.0	26,376.3	26,941.3	27,295.7	27,682.4
판매비	23,959.9	24,726.5	25,424.7	25,818.3	26,056.8
영업이익	1,690.1	1,649.8	1,516.6	1,477.4	1,625.6
금융손익	(59.5)	(82.4)	(172.0)	(157.5)	(135.2)
종속/관계기업손익	(17.3)	(43.4)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	280.7	(199.9)	173.0	144.0	154.0
세전이익	1,894.1	1,324.1	1,517.6	1,463.9	1,644.4
법인세	506.4	335.4	363.4	336.7	378.2
계속사업이익	1,387.7	988.7	1,154.2	1,127.2	1,266.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.7	988.7	1,154.2	1,127.2	1,266.2
비배주주지분 손익	125.2	(21.1)	100.0	112.9	117.9
지배주주순이익	1,262.5	1,009.9	1,054.2	1,014.3	1,148.3
지배주주지분포괄이익	1,236.7	1,013.5	371.2	362.5	407.2
NOPAT	1,238.2	1,231.9	1,153.5	1,137.6	1,251.7
EBITDA	5,400.8	5,517.6	5,519.8	5,427.0	5,553.2
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	2.83	2.14	1.32	1.42
NOPAT증가율	0.41	(0.51)	(6.36)	(1.38)	10.03
EBITDA증가율	1.53	2.16	0.04	(1.68)	2.33
영업이익증가율	1.09	(2.38)	(8.07)	(2.58)	10.03
(지배주주)순이익증가율	(6.96)	(20.01)	4.39	(3.78)	13.21
EPS증가율	(6.97)	(19.61)	6.69	(2.94)	13.19
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	21.06	20.92	20.49	19.88	20.06
영업이익률	6.59	6.25	5.63	5.41	5.87
계속사업이익률	5.41	3.75	4.28	4.13	4.57

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,835	3,887	4,147	4,025	4,556
BPS	64,396	66,498	70,305	72,421	75,068
CFPS	21,583	23,068	22,394	22,105	22,646
EBITDAPS	20,684	21,235	21,714	21,534	22,035
SPS	98,234	101,514	105,983	108,307	109,841
DPS	1,960	1,960	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	6.99	8.85	8.95	9.22	8.14
PBR	0.52	0.52	0.53	0.51	0.49
PCFR	1.57	1.49	1.66	1.68	1.64
EV/EBITDA	3.42	3.41	3.04	2.92	2.67
PSR	0.34	0.34	0.35	0.34	0.34
재무비율(%)					
ROE	7.99	6.05	6.19	5.77	6.31
ROA	3.23	2.41	2.47	2.35	2.62
ROIC	6.14	6.04	5.90	6.09	6.84
부채비율	122.54	130.10	122.71	121.25	117.18
순부채비율	42.51	43.93	30.40	24.57	18.80
이자보상배율(배)	5.75	4.63	5.58	5.74	6.91

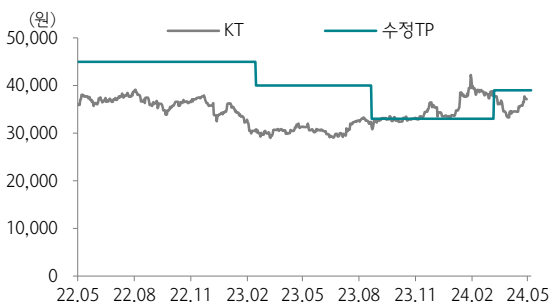
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	12,681.5	14,518.2	16,006.2	17,326.1	18,388.7
금융자산	3,771.5	4,319.8	6,570.3	7,750.7	8,772.4
현금성자산	2,449.1	2,879.6	5,170.7	6,341.1	7,364.6
매출채권	3,090.1	3,257.7	3,371.4	3,429.0	3,473.2
채고자산	709.2	912.3	735.2	742.3	750.9
기타유동자산	5,110.7	6,028.4	5,329.3	5,404.1	5,392.2
비유동자산	28,299.1	28,191.8	26,604.2	26,213.1	25,838.1
투자자산	3,982.2	4,281.7	3,967.2	3,905.8	3,958.4
금융자산	2,501.5	2,724.8	2,367.2	2,286.8	2,313.3
유형자산	14,772.2	14,872.1	13,902.3	13,622.6	13,322.9
무형자산	3,129.8	2,533.9	2,230.4	2,180.5	2,052.6
기타비유동자산	6,414.9	6,504.1	6,504.3	6,504.2	6,504.2
자산총계	40,980.7	42,710.0	42,610.4	43,539.2	44,226.8
유동부채	10,699.3	13,147.4	12,210.7	12,498.4	12,496.1
금융부채	2,151.7	3,688.5	3,501.0	3,651.3	3,665.8
매입채무	1,150.5	1,297.8	1,322.4	1,367.5	1,375.0
기타유동부채	7,397.1	8,161.1	7,387.3	7,479.6	7,455.3
비유동부채	11,866.7	11,001.4	11,267.2	11,362.1	11,366.7
금융부채	9,448.4	8,785.4	8,885.4	8,935.4	8,935.4
기타비유동부채	2,418.3	2,216.0	2,381.8	2,426.7	2,431.3
부채총계	22,566.0	24,148.8	23,477.9	23,860.5	23,862.8
지배주주지분	16,612.1	16,749.1	17,320.4	17,853.6	18,520.7
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,443.5	1,443.5	1,443.5	1,443.5
자본조정	(572.2)	(805.6)	(805.6)	(805.6)	(805.6)
기타포괄이익누계액	(77.8)	52.4	52.4	52.4	52.4
이익잉여금	14,257.3	14,494.4	15,065.7	15,598.8	16,266.0
비배주주지분	1,802.6	1,812.0	1,812.1	1,825.1	1,843.2
자본총계	18,414.7	18,561.1	19,132.5	19,678.7	20,363.9
순금융부채	7,828.7	8,154.2	5,816.1	4,836.0	3,828.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,597.1	5,503.3	5,425.4	5,132.2	5,177.6
당기순이익	1,387.7	988.7	1,154.2	1,127.2	1,266.2
조정	4,009.2	4,761.1	4,003.2	3,949.7	3,927.6
감가상각비	3,710.7	3,867.8	4,003.2	3,949.6	3,927.6
외환거래손익	157.0	83.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(237.8)	8.5	0.0	0.0	0.0
기타	379.3	800.9	0.0	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,799.8)	(246.5)	268.0	55.3	(16.2)
투자활동 현금흐름	(4,838.6)	(4,620.5)	(2,568.3)	(3,701.7)	(3,639.1)
투자자산감소(증가)	(1,871.4)	(299.4)	314.4	61.5	(52.6)
자본증가(감소)	(3,261.8)	(3,592.6)	(2,280.0)	(2,970.0)	(2,950.0)
기타	294.6	(728.5)	(602.7)	(793.2)	(636.5)
재무활동 현금흐름	669.3	(452.8)	(570.5)	(280.9)	(466.7)
금융부채증가(감소)	1,505.4	873.7	(87.5)	200.3	14.5
자본증가(감소)	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(359.3)	(802.9)	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(476.8)	(526.8)	(483.0)	(481.1)	(481.1)
현금의 증감	(570.5)	430.5	2,292.6	1,170.3	1,023.5
Unlevered CFO	5,635.6	5,993.7	5,692.8	5,571.0	5,707.2
Free Cash Flow	157.2	1,810.3	3,145.4	2,162.2	2,227.6

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 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2024년 5월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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	94.12%	5.43%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 05월 22일