



KT (030200)

BUY | CP(2.13) 45,200원 | TP 60,000원

2025.2.13 | 기업분석_24년 4분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 연간 매출액 26조4,312억원(+ 0.2% YoY) 기록, 상장 이후 역대 최고 매출 시현
- 연결 기준 연간 서비스 수익 23조59억원(+ 0.0% YoY) 기록
- 연결 기준 연간 영업이익 8,095억원(- 50.9% YoY) 기록. 일회성 비용 제거 시 1조8,118억원 기록, 전년비 9.8% 증가
- 연결 기준 연간 당기순이익 4,501억원(- 54.5% YoY) 기록
- 연결 기준 연간 EBITDA 4조6,872억원(- 14.2% YoY) 기록
- 연결 기준 4분기 매출액 6조5,756억원(- 1.7% YoY, - 1.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 서비스 수익 5조7,547억원(+ 0.6% YoY, + 0.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 영업이익 -6,551억원(적전 YoY, 적전 QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 당기순이익 -7,366억원(적전 YoY, 적전 QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 EBITDA 3,180억원(- 75.1% YoY, - 77.7% QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 매출액 4조5,716억원(- 0.4% YoY, - 4.1% QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 영업이익 -7450억원(+적전% YoY, +적전% QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 당기순이익 -6185억원(+적전% YoY, +적전% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 CAPEX 3조1,234억원(- 5.9% YoY), 별도 기준 CAPEX 2조2,999억원(- 4.6% YoY), 주요 그룹사 CAPEX 8,235억원(- 9.2% YoY) 기록
- 올해 연결 매출 28조원 이상 목표

<주주환원 및 경영전략>

- 분기 배당 제도 도입, 3분기까지 누적 1,500억원 배당
- 4분기 주당 500원, 배당 기준일 2/28. 연간 주당 배당금 2023년 1,960원에서 2024년 2,000원으로 증액
- 2028년까지 누적 1조원 자사주 매입소각 계획의 일환으로 올해 2,500억원 자사주 매입소각 예정

<무선>

- 연간 무선 매출액 6조9,599억원(+ 1.3% YoY) 기록
- 4분기 무선 매출액 1조7,178억원(- 0.8% YoY, - 1.3% QoQ) 기록
- 4분기 전체 무선 가입자 2,613만명(+ 5.0% YoY, + 3.7% QoQ) 기록
- 4분기 MNO 가입자 1,895만명(+ 6.4% YoY, + 5.3% QoQ), MVNO 가입자 718만명(+ 0.6% YoY, - 0.3% QoQ) 기록
- 4분기 5G 가입자 1,040만명(+ 7.0% YoY, + 1.5% QoQ) 기록, 5G 휴대폰 가입자 비중 77.8% 달성
- 4분기 ARPU 34,567원(+ 0.8% YoY, + 0.0% QoQ) 기록

<유선>

- 연간 유선 매출액 5조2,688억원(- 0.0% YoY) 기록
- 연간 인터넷 매출액 2조4,869원(+ 1.1% YoY) 기록
- 연간 미디어 매출액 2조826억원(+ 1.2% YoY) 기록
- 연간 홈유선전화 매출액 6,994억원(- 7.3% YoY) 기록
- 4분기 유선 매출액 1조3,171억원(+ 0.4% YoY, + 0.3% QoQ) 기록
- 4분기 인터넷 매출액 6,254억원(+ 0.8% YoY, + 0.5% QoQ) 기록
- 4분기 미디어 매출액 5,232억원(+ 3.0% YoY, + 1.0% QoQ) 기록
- 4분기 홈유선전화 매출액 1,686억원(- 8.0% YoY, - 2.1% QoQ) 기록
- 4분기 유선 가입자 1,148만명(- 1.2% YoY, - 4.7% QoQ) 기록
- 4분기 인터넷 가입자 996만명(+ 0.3% YoY, + 1.3% QoQ) 기록
- 4분기 IPTV 가입자 945만명(+ 0.1% YoY, + 0.4% QoQ) 기록

<기업서비스>

- 저수익 사업 합리화에도 불구하고 AX 수요 확대, 기업인터넷/데이터 부문 성장으로 전년비 매출액 2.9% 증가
- 연간 기업서비스 매출액 3조5,606억원(+ 2.9% YoY) 기록
- 연간 기업인터넷/데이터 매출액 1조2,997억원(+ 1.8% YoY) 기록
- 연간 AI/IT 매출액 1조1,058억원(+ 11.9% YoY) 기록
- 연간 부동산/기타사업 매출액 3,641억원(+ 9.9% YoY) 기록
- 4분기 기업서비스 매출액 8,565억원(+ 5.3% YoY, - 7.5% QoQ) 기록
- 4분기 부동산/기타사업 매출액 1,043억원(+ 23.3% YoY, + 16.4% QoQ) 기록

<주요 그룹사>

- BC카드, 매입액 감소 영향으로 매출액 감소, 영업이익은 수익성 개선 노력으로 전년비 큰 폭으로 개선
- 클라우드, 글로벌 고객 데이터센터 이용률 확대 및 트래픽 확대 영향으로 매출 증가
- 연간 BC카드 매출액 3조8,058억원(- 5.4% YoY) 기록
- 연간 스카이라이프 매출액 1조229억원(- 1.5% YoY) 기록
- 연간 콘텐츠 자회사 매출액 5,935억원(- 13.6% YoY) 기록
- 연간 KT Cloud 매출액 7,832억원(+ 15.5% YoY) 기록
- 연간 에스테이트 매출액 6,049억원(+ 1.7% YoY) 기록
- 4분기 BC카드 매출액 9,611억원(- 6.4% YoY, + 3.2% QoQ) 기록
- 4분기 스카이라이프 매출액 2,570억원(- 2.0% YoY, + 0.0% QoQ) 기록
- 4분기 콘텐츠 자회사 매출액 1,634억원(- 16.0% YoY, + 4.6% QoQ) 기록
- 4분기 KT Cloud 매출액 2,210억원(+ 21.3% YoY, + 6.8% QoQ) 기록
- 4분기 에스테이트 매출액 1,659억원(- 14.5% YoY, + 12.5% QoQ) 기록
- 연간 그룹사 이익기여 4,628억원(- 0.3% YoY), 4분기 그룹사 이익기여 899억원(+ 29.7% YoY, - 28.2% QoQ) 기록

Q&A

1) 2025년 실적 전망 및 주주환원 전략

- 연결 매출 28조원 이상, 2024년 구조개선의 영향 및 AICT 매출 확대 노력을 감안. 저수익 사업 합리화도 지속할 것
- 이익 개선에 따른 주주환원 재원 증가할 전망. 구체적인 주주환원 방법은 미정이나, 주주환원 수준은 시장의 최소 기대수익률 충족시킬 것

2) 강북 본부 개발 수익 인식 시점

- 3월말 입주 시작. 1분기와 2분기 걸쳐서 수익 인식될 예정

3) KT의 AX 사업 전망

- 3가지 사업부문(B2B 사업, KT 본원의 B2C 통신사업, 미디어 사업) 통해 AI 기업으로의 전환을 추진
- AX는 B2B 부문, B2B IT 사업의 모든 내부 진행 사항이 AI와 관련되어 있음
- 2024년 1조원 이상 매출 성과 기록했고, 올해 성장을 두 자리수 목표

4) 마이크로소프트와의 파트너십 관련 세부사항

- 서비스 방안(2가지 서비스 솔루션 출시 예정), 대상 고객, 조직 역량 3가지 측면에서 파트너십 접근하고 있음
- 서비스 방안 1.: 올해 1분기 중으로 한국형 퍼블릭 클라우드 출시해서 B2B 고객 대상 레퍼런스 확보할 것
- 서비스 방안 2.: 국내 정치, 시사 등 한국 로컬 데이터를 학습한 GPT4 기반의 AI 서비스를 2분기 중 출시 목표
- 대상 고객 : 한국내 전략 고객사 30개사 선정. 해당 30개사 먼저 공략하기로 마이크로소프트 측에 제안 중
- 조직 역량 : 컨설팅 부문의 역량 강화하였고, AX 전문 조직 신설

5) 향후 CAPEX 세부 계획 전망

- KT와 주요 그룹사 CAPEX 모두 2024년 수준 유지할 것
- 별도 기준 B2C(통신부문) 투자는 계속 감소할 것이나, AI 성장, 고도화 영향으로 전체 CAPEX 수준은 유지될 것
- 5G 투자는 거의 종료되었고, 6G는 2~3년내 투자는 없을 것임. 기술 표준이 먼저 확립되어야 함
- 5G 추가 주파수 할당 이슈 관련해서 추가 주파수 필요성 크지 않고 정부 정책이 구체적이지 않음. 따라서 투자 리스크로 고려하지 않음

6) 2025년 주주가치 제고 계획의 구체적인 시행 플랜, 특히 자사주 소각은 연간 2천5백억씩 균등하게 것인지?

- 작년 11월 공시한 4개 액션 플랜은 올해 차질없이 진행할 것
- 2,500억원 소각 공시, 외국인 지분이 있기 때문에 세부 소각 방안 검토 중임. 현재로서는 연간 소각 규모 균등할 것으로 방향 정립

7) 조직 개편 통해 비용 절감 추진했는데, 인건비 및 경비 구체적인 절감 금액

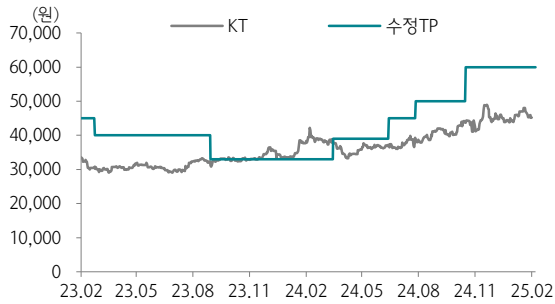
- 4,400명 퇴사. 2,700명이 퇴직했고, 1,700명이 자회사로 이직
- 자회사 1,700명 기존 급여의 70% 수준 급여 받을 계획이고, 차액 일괄 정산됨

8) 배당 관련 세부 가이드선스(i.e. 별도 조정 당기순이익과 배당에 관한 로직)

- 계열사 배당금 수익은 그대로 인식하고, 주주환원 재원으로 사용됨
- 조정 당기순이익의 조정 항목은 비현금성 항목임(e.g. 투자주식 평가손익). 이익 변동성 상쇄하는 효과 있음
- 2024년 조정 규모 약 1,200억원

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.29	BUY	60,000		
24.8.9	BUY	50,000	-18.52%	-11.60%
24.6.26	Neutral	45,000	-17.00%	-11.44%
24.3.28	Neutral	39,000	-7.79%	-3.33%
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%
23.3.7	BUY	40,000	-23.13%	-16.75%
23.2.18	1년 경과		-	-
22.2.18	BUY	45,000	-20.17%	-13.00%

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 2025년 2월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 2월 14일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 11일