

KT
(030200)

쏘아 올린 밸류업 신호탄

투자의견

BUY(유지)

목표주가

62,000 원(유지)

현재주가

45,200 원(02/13)

시가총액

11,391 (십억원)

통신서비스 이찬영_02)368-6167_cylee@eugenefn.com

- 4분기 연결 매출액 6조 5,756억원(-1.7%yoy), 영업적자 -6,551억원(적전yoy) 기록. 시장 컨센서스 부합
- 작년말 단행된 대규모 구조조정에 따른 일회성 비용(약 1조원) 발생으로 영업손익 적자 전환. 본사(별도)는 무난한 실적을 기록했으나 일부 자회사(BC카드, 스카이라이프, 스튜디오지니 등)의 매출 부진으로 연결 매출 역성장
- 기업가치 제고 계획(밸류업)을 통해 예고된 자사주 매입 프로그램이 가동됨. 2025년 2,500억원 규모의 자사주 매입 예정. 다만 외국인 지분한도(49%) 소진으로 인해 자사주 소각은 어려울 것
- 배당 및 자사주 매입에 대한 올해 주주환원 기대수익률은 약 7.4%로 주가 하방 경직성은 높은 구간
- 작년 주가를 견인했던 밸류업 계획의 본격적인 이행이 올해부터 시작됨. 약속한 자사주 매입을 시작으로 비핵심자산의 유동화 및 구조조정을 통한 수익성 제고 등의 효과가 실적에 반영되기 시작하면 주가는 추가 상승 탄력을 받을 것. 올해 전망하는 영업이익 규모(2.67조원)를 감안할 때 주가 업사이드는 여전히 크다고 판단

주가(원, 2/13)	45,200		
시가총액(십억원)	11,391		
발행주식수	252,022천주		
52주 최고가	50,000원		
최저가	33,000원		
52주 일간 Beta	-0.02		
60일 일평균거래대금	316억원		
외국인 지분율	49.0%		
배당수익률(2024F)	4.4%		
주주구성			
현대자동차 (외 2인)	8.1%		
국민연금공단 (외 1인)	7.7%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-2.0	18.3	20.4
절대기준	1.8	16.8	17.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	62,000	62,000	-
영업이익(24)	809	775	▲
영업이익(25)	2,665	2,653	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024P	2025E	2026E
매출액	26,376	26,431	27,911	27,394
영업이익	1,650	809	2,665	2,234
세전손익	1,324	618	2,394	2,187
당기순이익	989	450	1,846	1,671
EPS(원)	3,916	1,997	6,195	5,896
증감률(%)	-19.0	-49.0	210.2	-4.8
PER(배)	8.8	22.6	7.3	7.7
ROE(%)	6.1	3.0	9.2	8.3
PBR(배)	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.3	4.6	3.1	3.2

자료: 유진투자증권

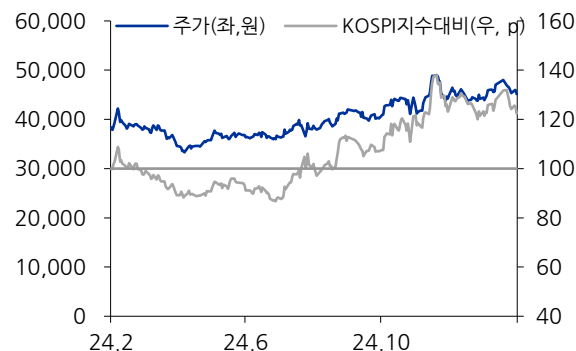


도표 1. 4Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q24P					1Q25E			2023	2024P		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	6,576	6,755	-2.7	6,740	-2.4	6,967	6.0	4.7	26,376	26,431	0.2	27,911	5.6
영업이익	-655	-689	적지	-719	적지	676	흑전	33.5	1,650	809	-50.9	2,665	229.3
세전이익	-977	-777	적지	-809	적지	509	흑전	-3.7	1,324	618	-53.3	2,394	287.5
순이익	-737	-777	적지	-735	적지	369	흑전	-6.0	989	450	-54.5	1,846	310.1
영업이익률	-10.0	-10.2	0.2	-10.7	0.7	9.7	19.7	2.1	6.3	3.1	-3.2	9.5	6.5
순이익률	-11.2	-11.5	0.3	-10.9	-0.3	5.3	16.5	-0.6	3.7	1.7	-2.0	6.6	4.9
EPS(원)	-9,881	-11,503	적지	-10,523	적지	5,609	흑전	-4.0	3,916	1,997	-49.0	6,195	210.2
BPS(원)	65,163	64,757	0.6	70,733	-7.9	64,565	-0.9	-0.9	64,954	65,163	0.3	69,358	6.4
ROE(%)	-15.2	-17.8	2.6	-14.9	-0.3	8.7	23.9	-0.3	6.1	3.0	-3.0	9.2	6.2
PER(X)	na	na	-	na	-	8.1	-	-	8.8	22.6	-	7.3	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.6	-	0.7	-	-	0.5	0.7	-	0.7	-

자료: KT, 유진투자증권

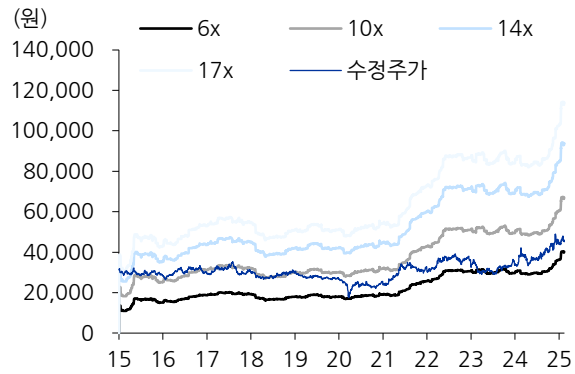
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E
매출	6,655	6,546	6,655	6,576	6,967	6,807	7,109	7,027	26,431	27,911
yoy	3.3%	0.0%	-0.6%	1.0%	0.9%	-0.1%	2.4%	0.2%	0.9%	0.9%
KT(별도)	4,695	4,548	4,765	4,572	4,727	4,578	4,837	4,704	18,580	18,847
무선	1,737	1,765	1,740	1,718	1,765	1,766	1,763	1,746	6,960	7,040
유선	1,322	1,317	1,313	1,317	1,320	1,320	1,321	1,324	5,269	5,286
기업서비스	895	883	926	857	886	912	918	945	3,561	3,661
기타	87	84	90	104	89	80	104	112	364	386
단말수익	654	500	696	576	667	500	731	576	2,426	2,474
자회사										
BC카드	936	978	931	961	934	952	943	988	3,806	3,817
스카이라이프	254	255	257	257	256	260	262	265	1,023	1,042
KT클라우드	175	180	207	221	198	203	237	244	783	882
KT에스테이트	136	156	148	166	177	180	182	180	605	718
콘텐츠자회사	139	135	156	163	169	148	165	154	594	636
영업비용	6,148	6,052	6,191	7,231	6,291	5,826	6,606	6,523	25,622	25,246
yoy	3.2%	1.4%	-2.9%	15.9%	0.1%	-2.2%	1.9%	-15.2%	3.6%	-1.5%
KT(별도)	4,301	4,189	4,426	5,317	4,326	4,086	4,466	4,302	18,233	17,180
인건비	541	631	535	1,545	507	507	507	507	3,252	2,030
사업경비	1,777	1,804	1,833	1,906	1,811	1,819	1,858	1,901	7,320	7,389
서비스구입비	673	631	686	620	661	648	705	645	2,609	2,660
판매관리비	634	631	636	643	632	619	632	642	2,543	2,525
영업이익	507	494	464	-655	676	981	504	505	810	2,665
yoy	4.2%	-14.3%	44.2%	적전	33.5%	98.6%	8.5%	흑전	-50.9%	229.3%
OPM	7.6%	7.5%	7.0%	-10.0%	9.7%	14.4%	7.1%	7.2%	3.1%	9.5%
KT(별도)	394	359	339	-745	401	492	372	402	347	1,667
세전이익	529	557	509	-977	509	990	734	161	618	2,394
순이익	393	411	383	-737	369	755	578	143	450	1,846
yoy	26.9%	-5.1%	32.9%	적전	-8.9%	28.4%	20.2%	흑전	-54.5%	310.1%

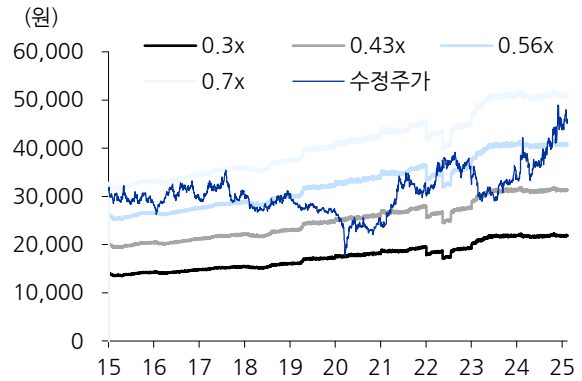
자료: 유진투자증권

도표 3. 12MF PER 밴드



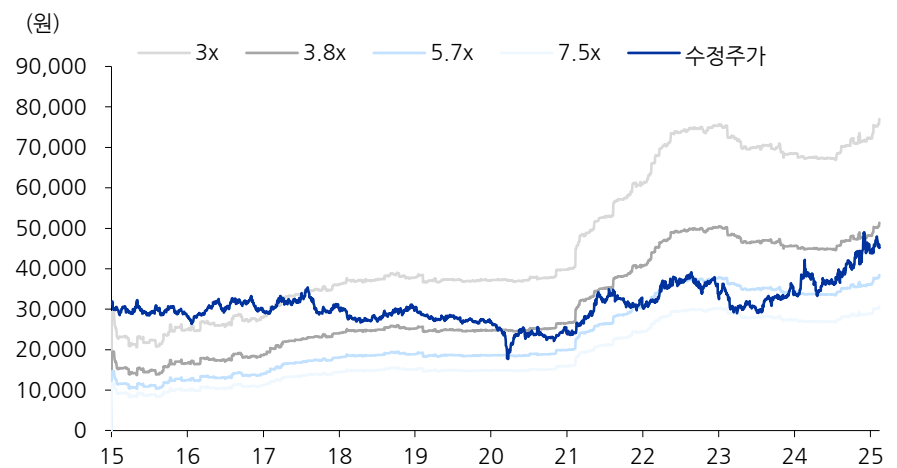
자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 4. 12MF PBR 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 5. 배당수익률 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
자산총계	40,981	42,710	41,418	42,507	42,608
유동자산	12,682	14,518	13,193	13,934	13,703
현금성자산	2,493	2,931	1,896	2,069	1,942
매출채권	6,098	7,170	6,834	7,304	7,182
재고자산	709	912	923	986	969
비유동자산	28,299	28,192	28,226	28,573	28,905
투자자산	10,397	10,786	10,963	11,408	11,871
유형자산	14,772	14,872	15,151	15,192	15,250
기타	3,130	2,534	2,112	1,973	1,784
부채총계	22,566	24,149	23,114	23,145	22,365
유동부채	10,699	13,147	14,256	14,805	14,680
매입채무	7,333	8,055	7,789	8,324	8,185
유동성이자부채	2,152	3,689	5,049	5,049	5,049
기타	1,214	1,404	1,418	1,432	1,446
비유동부채	11,867	11,001	8,858	8,340	7,685
비유동이자부채	9,448	8,785	6,791	6,212	5,494
기타	2,418	2,216	2,067	2,128	2,191
자본총계	18,415	18,561	18,305	19,362	20,243
지배지분	16,612	16,749	16,422	17,480	18,361
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	14,053	15,110	15,991
기타	(650)	(753)	(638)	(638)	(638)
비지배지분	1,803	1,812	1,882	1,882	1,882
자본총계	18,415	18,561	18,305	19,362	20,243
총차입금	11,600	12,474	11,840	11,261	10,543
순차입금	9,107	9,543	9,943	9,191	8,601

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
영업현금	3,597	5,503	3,197	5,730	5,721
당기순이익	1,388	989	450	1,846	1,671
자산상각비	3,711	3,868	3,877	3,941	4,008
기타비현금성손익	537	1,137	369	(182)	(80)
운전자본증감	(1,800)	(246)	(1,418)	(19)	(22)
매출채권감소(증가)	(44)	(124)	(209)	(470)	122
재고자산감소(증가)	(171)	(250)	(3)	(63)	16
매입채무증가(감소)	(368)	122	(38)	535	(139)
기타	(1,217)	6	(1,168)	(21)	(21)
투자현금	(4,839)	(4,621)	(3,339)	(4,257)	(4,311)
단기투자자산감소	(774)	(472)	668	(33)	(35)
장기투자증권감소	(246)	(99)	(54)	(114)	(121)
설비투자	3,440	3,693	3,475	3,442	3,476
유형자산처분	178	100	36	0	0
무형자산처분	(525)	(472)	(435)	(401)	(401)
재무현금	669	(453)	(1,663)	(1,333)	(1,573)
차입금증가	1,013	(301)	(857)	(579)	(718)
자본증가	(477)	(827)	(510)	(754)	(855)
배당금지급	477	527	483	504	605
현금 증감	(571)	430	(1,805)	140	(162)
기초현금	3,020	2,449	2,880	1,074	1,214
기말현금	2,449	2,880	1,074	1,214	1,051
Gross Cash flow	5,636	5,994	4,881	5,749	5,743
Gross Investment	5,864	4,395	5,426	4,243	4,298
Free Cash Flow	(228)	1,599	(544)	1,506	1,445

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
매출액	25,650	26,376	26,431	27,911	27,394
증가율(%)	3.0	2.8	0.2	5.6	(1.9)
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	25,650	26,376	26,431	27,911	27,394
판매 및 일반관리비	23,960	24,726	25,622	25,246	25,161
기타영업손익	3	3	4	(1)	(0)
영업이익	1,690	1,650	809	2,665	2,234
증가율(%)	1.1	(2.4)	(50.9)	229.3	(16.2)
EBITDA	5,401	5,518	4,687	6,606	6,242
증가율(%)	1.5	2.2	(15.1)	41.0	(5.5)
영업외손익	204	(326)	(192)	(272)	(47)
이자수익	272	280	364	317	315
이자비용	294	356	360	317	299
지분법손익	237	(8)	90	64	64
기타영업외손익	(11)	(241)	(286)	(336)	(127)
세전순이익	1,894	1,324	618	2,394	2,187
증가율(%)	(4.3)	(30.1)	(53.3)	287.5	(8.7)
법인세비용	506	335	168	548	515
당기순이익	1,388	989	450	1,846	1,671
증가율(%)	(4.9)	(28.7)	(54.5)	310.1	(9.5)
지배주주지분	1,262	1,010	503	1,561	1,486
증가율(%)	(7.0)	(20.0)	(50.2)	210.2	(4.8)
비지배지분	125	(21)	(53)	285	186
EPS(원)	4,835	3,916	1,997	6,195	5,896
증가율(%)	(7.0)	(19.0)	(49.0)	210.2	(4.8)
수정EPS(원)	4,835	3,916	1,997	6,195	5,896
증가율(%)	(7.0)	(19.0)	(49.0)	210.2	(4.8)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,835	3,916	1,997	6,195	5,896
BPS	63,621	64,954	65,163	69,358	72,853
DPS	1,960	1,960	2,000	2,400	2,600
밸류에이션(배, %)					
PER	7.0	8.8	22.6	7.3	7.7
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.3	3.3	4.6	3.1	3.2
배당수익율	5.8	5.7	4.4	5.3	5.8
PCR	1.6	1.5	2.3	2.0	2.0
수익성(%)					
영업이익율	6.6	6.3	3.1	9.5	8.2
EBITDA이익율	21.1	20.9	17.7	23.7	22.8
순이익율	5.4	3.7	1.7	6.6	6.1
ROE	8.0	6.1	3.0	9.2	8.3
ROIC	5.5	5.2	2.5	8.6	7.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	49.5	51.4	54.3	47.5	42.5
유동비율	118.5	110.4	92.5	94.1	93.3
이자보상배율	5.8	4.6	2.3	8.4	7.5
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6
매출채권회전율	4.6	4.0	3.8	3.9	3.8
재고자산회전율	41.9	32.5	28.8	29.3	28.0
매입채무회전율	3.7	3.4	3.3	3.5	3.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

