

2024. 7. 17

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	48,000원	31.5%
현재주가	36,500원	
시가총액	9.2조원	
Shares (float)	252,021,685주 (85.4%)	
52주 최저/최고	29,200원/42,200원	
60일-평균거래대금	195.8억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
KT (%)	0.3	10.1	22.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.5	-4.1	12.1

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	48,000	48,000	0.0%
2024E EPS	4,662	4,654	0.2%
2025E EPS	5,142	5,143	0.0%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	46,192
Recommendation	3.9

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

KT (030200)

변화의 바람을 타고

- 2분기 영업이익은 5,547억원(-3.7% YoY)으로 컨센서스 상회할 전망. 로밍 매출 성장으로 무선 수익 호전세에 KT클라우드, KT에스테이트 등 자회사의 견조한 성과 지속
- 저수익 사업 합리화 전략을 통한 수익성 제고와 성장성이 높은 AI, 클라우드 역량 강화를 통한 체질 개선에 속도
- B2C와 B2B, 그리고 그룹사를 통한 균형 잡힌 성장 이어갈 전망, BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q24 실적 Preview- 컨센서스 상회: 2분기 연결 매출액은 6조 6,661억원(+1.7% YoY), 영업이익 5,547억원(-3.7% YoY)으로 시장 눈높이를 웃돌 것으로 예상된다. 별도 실적은 가입자 수 증가와 로밍 매출 성장 등에 힘입어 무선 수익이 호전세를 이어갔고 IPTV 매출도 낮지만 증가세(+0.4% YoY)를 유지해 안정적인 이익을 시현했을 것이다. 별도 영업이익은 4,111억원(+0.9% YoY)으로 예상된다. 5대 성장 사업(그림 9)도 글로벌 신규 수주 물량이 수익화되면서 외형 성장에 기여했을 전망이다. 그룹사는 KT클라우드는 IDC 코로케이션 수요 증가와 DBO 사업 확대 등에 힘입어 견조한 성과 확대가 예상되고 KT에스테이트는 호텔의 높은 객실 점유율과 오피스 임대 수요 증가 등으로 수익이 커졌을 것이다. 다만 일부 미디어-콘텐츠 자회사들이 콘텐츠 감가상각 기간 변경, 성과 부진 등으로 수익성이 하락해 이례적으로 높았던 전년 동기 그룹사 영업이익(1,686억원) 대비해서는 기여도가 낮아질 것이다.

체질 개선과 AI-클라우드 역량 강화 행보: 혁신 비전으로 내세운 'AICT 컴퍼니' 목표 달성을 위해 포트폴리오 재편을 통한 체질 개선에 속도를 낼 전망이다. 작년 하반기부터 시작된 저수익 사업 합리화 전략으로 수익성 제고를 꾀하는 한편 IDC, 클라우드 등 B2B 사업 성장에 드라이브를 걸고 있다. 마이크로소프트와 AI-클라우드 등 분야 협력을 위한 전략적 파트너십을 체결했는데, 상호 협력을 통해 시장의 판을 키워나갈 전망이다.

BUY 유지: B2C(유·무선 등)과 B2B(AI·IDC·클라우드 등) 사업과 그룹사의 균형 잡힌 성장을 통한 실적 개선이 예상된다. 2분기에도 주당 배당금 500원의 지급을 결정했다. 지난 CEO 간담회에서 일부 자회사에 대해 유기적 협력 부족에 대해 언급하면서 중복 사업 재배치 가능성을 내비친 만큼 '선택과 집중'을 통한 포트폴리오 재편으로 추가적인 수익성 개선과 사업 시너지 강화도 기대할 수 있다. 목표주가 48,000원(12MF PER 10배)를 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	26,376	27,123	27,683	28,304
영업이익 (십억원)	1,650	1,762	1,878	1,976
순이익 (십억원)	989	1,251	1,382	1,467
EPS (adj) (원)	3,887	4,662	5,142	5,459
EPS (adj) growth (%)	-19.6	19.9	10.3	6.2
EBITDA margin (%)	20.9	19.1	16.6	14.6
ROE (%)	6.1	7.0	7.4	7.5
P/E (adj) (배)	8.9	7.8	7.1	6.7
P/B (배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.7	3.6	3.3	3.0
Dividend yield (%)	5.7	5.5	5.6	5.7

자료: KT, 삼성증권 추정

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q23	1Q24	2Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,547.5	6,654.6	6,661.0	0.1	1.7	6,655.5	0.1
영업이익	576.1	506.5	554.7	9.5	-3.7	531.8	4.3
영업이익률 (% p)	8.8	7.6	8.3	0.7	-0.5	8.0	0.3
세전이익	548.1	529.0	558.3	5.5	1.9	525.0	6.3
지배주주순이익	394.5	375.5	400.5	6.7	1.5	363.8	10.1

자료: KT, WiseFn, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
영업수익	6,277.7	6,312.2	6,477.2	6,583.0	6,443.7	6,547.5	6,697.4	6,698.4	6,654.6	6,661.0	6,855.3	6,952.5	26,387.0	27,123.3	27,682.9
서비스수익	5,387.1	5,563.1	5,645.0	5,650.0	5,597.5	5,834.4	5,842.5	5,720.2	5,722.7	5,926.8	6,034.6	5,973.5	22,994.6	23,657.6	24,252.8
상품수익	890.6	749.1	832.2	932.9	846.1	713.1	855.0	978.1	931.9	734.2	820.7	979.0	3,392.3	3,465.8	3,430.2
KT	4,608.4	4,517.8	4,590.2	4,572.8	4,619.0	4,487.4	4,673.0	4,592.0	4,694.8	4,583.2	4,705.8	4,626.4	18,371.4	18,610.2	18,787.8
무선	1,666.8	1,679.7	1,681.8	1,685.1	1,707.2	1,722.2	1,708.1	1,732.2	1,736.5	1,753.8	1,743.8	1,732.9	6,869.7	6,966.9	7,036.0
유선	1,297.8	1,304.7	1,306.4	1,311.3	1,308.9	1,320.7	1,330.1	1,311.4	1,322.4	1,324.8	1,329.0	1,313.9	5,271.1	5,290.1	5,309.9
기업서비스	807.3	861.2	890.0	835.3	852.2	891.3	903.8	813.1	895.0	927.8	934.5	842.4	3,460.4	3,599.7	3,720.3
부동산, 기타	190.2	91.7	66.2	91.6	84.3	84.5	77.9	84.6	86.7	86.9	79.8	85.5	331.3	339.0	342.7
단말	646.2	580.5	645.8	649.5	666.4	468.8	653.0	650.8	654.2	489.9	618.7	651.7	2,439.0	2,414.5	2,378.9
그룹사	2,801.8	3,157.7	3,201.2	3,485.6	3,038.2	3,298.8	3,341.3	3,595.2	3,202.2	3,396.1	3,433.1	3,687.5	13,273.5	13,718.8	14,147.1
영업비용	5,651.1	5,853.0	6,024.3	6,431.5	5,957.6	5,971.4	6,375.5	6,432.7	6,148.1	6,106.2	6,473.6	6,633.2	24,737.2	25,361.1	25,804.5
인건비	1,040.4	1,120.9	1,075.3	1,259.3	1,069.1	1,131.5	1,191.0	1,157.8	1,100.9	1,133.3	1,192.2	1,192.6	4,549.4	4,619.0	4,740.0
감가상각비	891.7	928.0	906.8	929.4	929.4	929.2	937.9	1,013.6	973.7	966.3	966.2	1,007.0	3,810.1	3,913.2	3,905.4
광고선전비	47.1	51.3	54.0	43.2	35.3	40.1	38.6	39.7	32.1	39.8	37.8	40.2	153.7	150.0	147.1
판매관리비	573.2	606.0	648.4	641.7	600.9	633.9	623.2	645.9	599.6	679.1	649.8	654.7	2,503.9	2,583.1	2,669.9
영업이익	626.6	459.2	452.9	151.5	486.1	576.1	321.9	265.7	506.5	554.7	381.7	319.3	1,649.8	1,762.2	1,878.5
영업이익률 (%)	10.0	7.3	7.0	2.3	7.5	8.8	4.8	4.0	7.6	8.3	5.6	4.6	6.3	6.5	6.8
세전이익	642.2	539.7	439.0	273.2	437.6	548.1	350.3	-12.0	529.0	558.3	421.9	148.8	1,324.1	1,657.9	1,835.0
지배주주순이익	409.8	313.1	297.6	242.0	296.6	394.5	264.3	54.4	375.5	400.5	302.7	106.5	1,009.9	1,185.2	1,295.9
(% YoY)															
영업수익	4.1	4.7	4.2	-0.6	2.6	3.7	3.4	1.8	3.3	1.7	2.4	3.8	2.9	2.8	2.1
서비스수익	4.4	5.8	6.4	0.2	3.9	4.9	3.5	1.2	2.2	1.6	3.3	4.4	3.4	2.9	2.5
상품수익	2.4	-2.4	-8.6	-5.3	-5.0	-4.8	2.7	4.8	10.1	3.0	-4.0	0.1	-0.4	2.2	-1.0
KT	0.7	0.9	-1.6	-2.1	0.2	-0.7	1.8	0.4	1.6	2.1	0.7	0.7	0.4	1.3	1.0
무선	2.8	2.8	2.0	2.0	2.4	2.5	1.6	2.8	1.7	1.8	2.1	0.0	2.3	1.4	1.0
유선	1.5	0.6	1.4	2.6	0.9	1.2	1.8	0.0	1.0	0.3	-0.1	0.2	1.0	0.4	0.4
기업서비스	5.9	11.8	10.8	7.0	5.6	3.5	1.6	-2.7	5.0	4.1	3.4	3.6	2.0	4.0	3.3
부동산, 기타	17.3	-45.1	-63.3	-49.6	-55.7	-7.9	17.7	-7.6	2.8	2.9	2.5	1.1	-24.7	2.3	1.1
단말	-13.9	-5.1	-13.3	-16.4	3.1	-19.2	1.1	0.2	-1.8	4.5	-5.3	0.1	-3.3	-1.0	-1.5
그룹사	16.4	21.2	17.1	3.9	8.4	4.5	4.4	3.1	5.4	2.9	2.7	2.6	5.0	3.4	3.1
영업비용	1.2	5.4	3.4	2.7	5.4	2.0	5.8	0.0	3.2	2.3	1.5	3.1	3.2	2.5	1.7
인건비	1.6	9.3	-1.3	17.0	2.8	0.9	10.8	-8.1	3.0	0.2	0.1	3.0	1.2	1.5	2.6
감가상각비	-1.1	3.4	1.3	1.7	4.2	0.1	3.4	9.1	4.8	4.0	3.0	-0.6	4.2	2.7	-0.2
광고선전비	50.0	17.1	28.6	-20.4	-25.1	-21.8	-28.5	-8.1	-9.1	-0.6	-2.0	1.3	-21.4	-2.4	-1.9
판매관리비	-6.7	-0.4	11.4	3.3	4.8	4.6	-3.9	0.7	-0.2	7.1	4.3	1.4	1.4	3.2	3.4
영업이익	41.1	-3.5	16.3	-58.2	-22.4	25.5	-28.9	75.4	4.2	-3.7	18.6	20.2	-2.4	6.8	6.6
영업이익률 (% p)	2.6	-0.6	0.7	-3.2	-2.4	1.5	-2.2	1.7	0.1	-0.5	0.8	0.6	-0.3	0.2	0.3
세전이익	37.2	3.2	-8.6	-46.1	-31.9	1.6	-20.2	적전	20.9	1.9	20.4	흑전	-30.1	25.2	10.7
지배주주순이익	35.4	-7.6	-4.3	-40.2	-27.6	26.0	-11.2	-77.5	26.6	1.5	14.5	95.6	-20.0	17.4	9.3

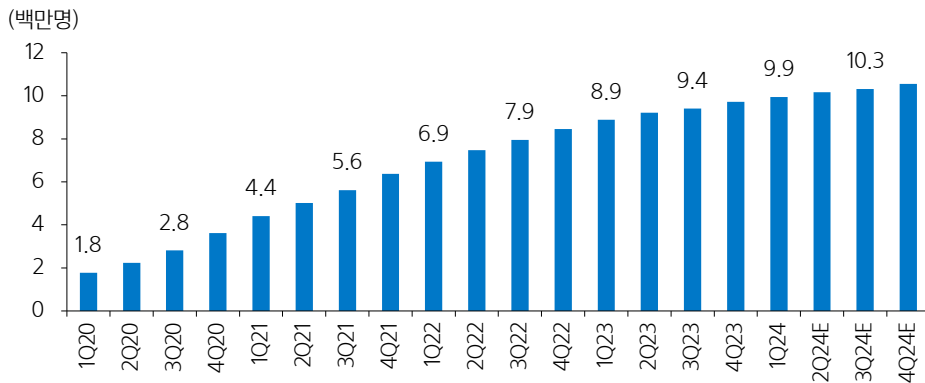
자료: KT, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
무선 가입자 수	23,060	23,409	23,827	24,062	24,332	24,621	24,903	24,897	24,834	25,132	25,218	25,041	24,897	25,041	25,166
순증 (QoQ)	261	349	418	235	270	289	283	-6	-63	298	86	-178	835	3,820	125
5G	6,941	7,467	7,945	8,449	8,882	9,213	9,514	9,834	9,948	10,161	10,307	10,553	9,834	10,553	11,048
LTE	9,547	9,063	8,765	8,310	8,003	7,855	7,669	7,393	7,282	3,561	3,486	3,422	7,393	3,422	3,017
유선 가입자 수	22,205	22,171	22,108	22,014	21,897	21,779	21,614	21,443	21,321	21,223	21,172	21,129	21,443	21,129	20,872
브로드밴드	9,531	9,609	9,679	9,727	9,774	9,812	9,810	9,827	9,862	9,881	9,893	9,901	9,827	9,901	9,951
IPTV (GTV+GTS)	9,236	9,329	9,399	9,432	9,451	9,470	9,430	9,409	9,418	9,412	9,422	9,422	9,409	9,422	9,389
전화	12,969	12,842	12,709	12,582	12,445	12,309	12,184	12,035	11,903	11,811	11,750	11,708	12,035	11,708	11,483
ARPU	32,308	32,446	32,917	33,542	33,771	33,948	33,838	34,302	34,461	33,885	33,747	33,559	33,965	33,913	33,664
증가율 (QoQ, YoY)	1.5	0.4	1.5	1.9	0.7	0.5	-0.3	1.4	0.5	-1.7	-0.4	-0.6	3.5	-0.2	-0.7

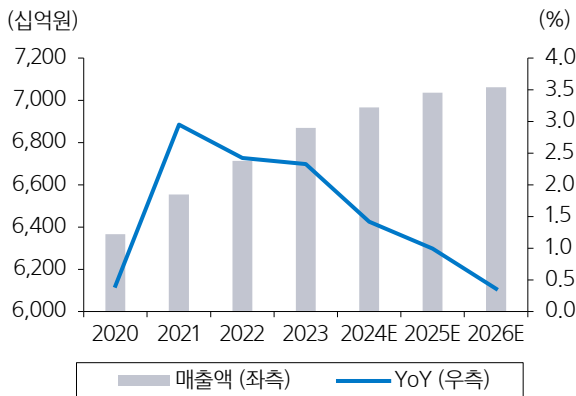
참고: 과학기술정보통신부 가입자 통계기준 변경으로 23년 1분기부터 소급 적용 (5G 세션 디바이스 및 5G IoT 제외)
 자료: KT, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이와 전망



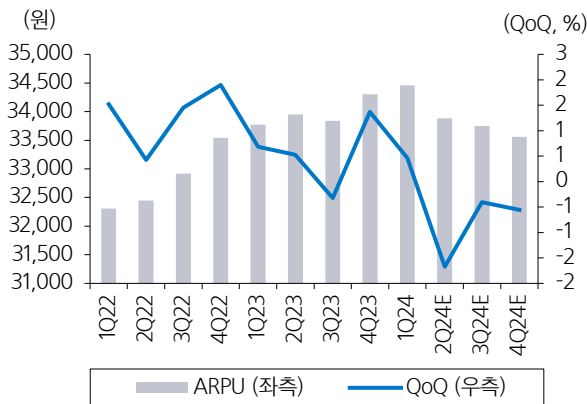
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



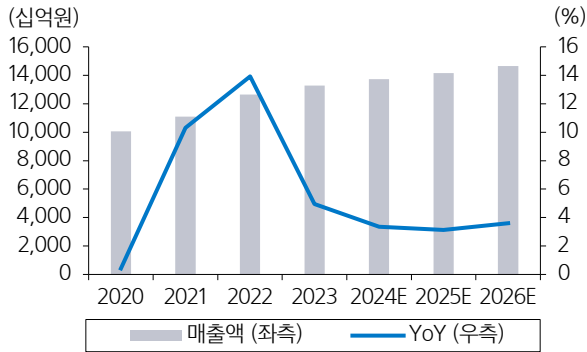
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



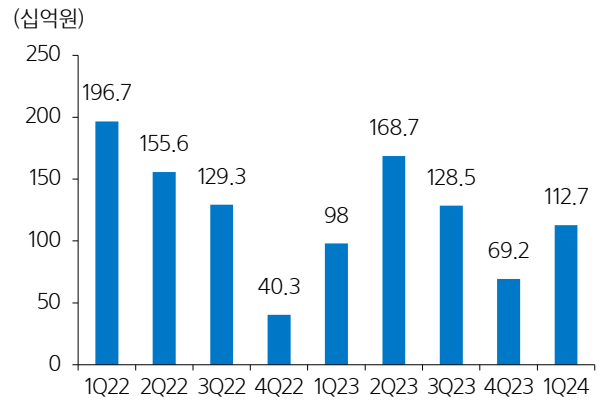
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 그룹사 매출액 추이와 전망



자료: KT, 삼성증권 추정

그림 5. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

그림 6. KT: 믿음(MI:DM)

당신의 AI, Large AI 믿음
함께 내일을 만듭니다

타겟: B2B 시장 모델: 4종 (경량~초대형)

특징
1. 1조 토큰 이상 데이터 학습
2. AI 풀스택 제공으로 비용 20~30% 절감 가능

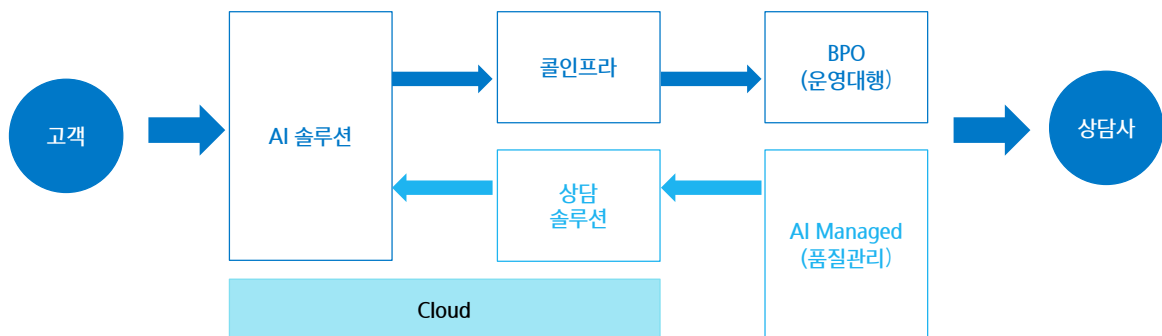
자료: KT, 삼성증권

그림 7. AI Full-Stack 클라우드 사업자

- 초거대 AI모델 —● 초거대 AI 인프라 제공
- Moreh S/W —● 기술 협력 파트너
- 리벨리온 AI반도체 —● HAC*과 NPU 기반 최적의 인프라서비스 제공
- KT IDC/Cloud

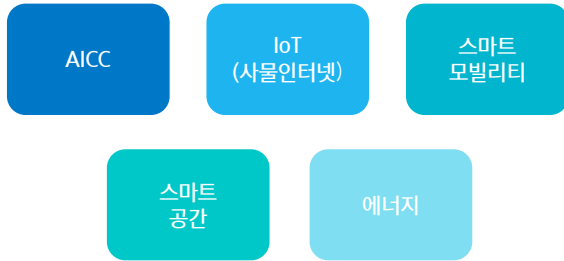
참고: HAC(Hyperscale AI Computing) - 대규모 GPU자원을 동적으로 할당하는 기술
자료: KT, 삼성증권

그림 8. KT 에이센클라우드: 구독형 AI CC



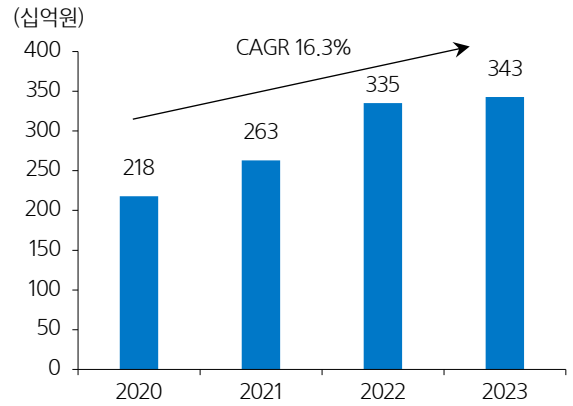
자료: KT, 삼성증권

그림 9. KT 5대 성장 사업



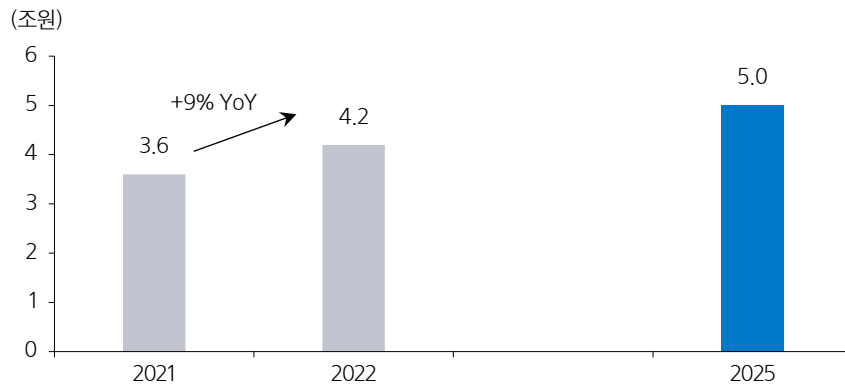
자료: KT, 삼성증권

그림 10. 5대 성장 사업 매출 추이



자료: KT, 삼성증권

그림 11. KT 그룹 미디어 사업 매출 목표



참고: * 21년 8월 현대 HCN 공정거래위 조건부 기업결합 승인, 22년 9월 skyTV와 미디어지니(구 현대미디어) 합병으로 차이 존재
 자료: KT, 삼성증권

표 4. KT그룹의 계열사 skyTV가 운영하는 채널 'ENA'의 오리지널 콘텐츠 라인업

제목	방영시점	PD / 감독	출연진
오리지널 예능			
나는 솔로	정규 편성	남규홍	데프콘, 송해나, 이미경
사랑은 계속된다	23년 10월~	남규홍	데프콘, 경리, 조현아
지구마볼 세계여행2	24년 4월	김태오, 이준환	원지, 빠니, 광튜브
하입보이 스카우트	24년 4월	정은하	탁재훈, 장동민, 유정, 선우
짬뽕구역	24년 4월	박민형, 박정은	조세호, 차태현, 김태균 등
눈떠보니OOO	24년 5월	문태주	조세호, 이창섭
오리지널 드라마			
아한사진관	24년 3월	송현욱	주원, 권나라
크래쉬	24년 5월	박준우	이민기, 곽선영
유어아너	24년 8월	표민수	손현주, 김명민
나의 해리에게	2H24	정지현	신혜선, 이진욱, 강훈
별이 빛나는 밤	2H24	한상재	고현정, 려운
취하는 로맨스	2H24	박선호	김세정, 이종원

자료: KT, 삼성증권

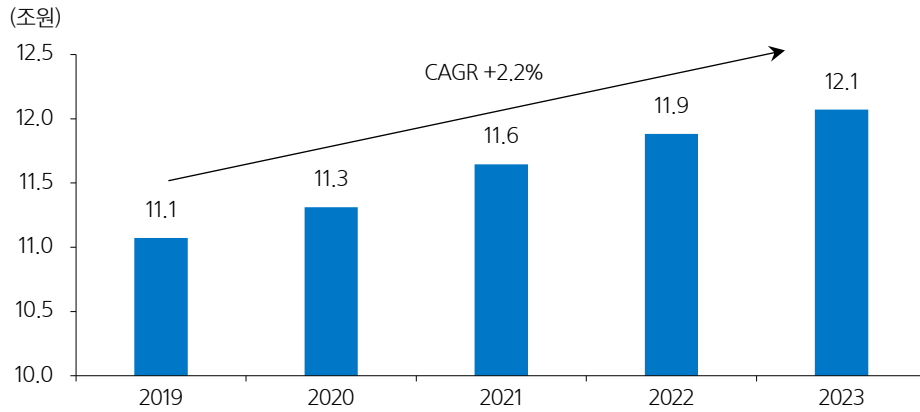
표 5. KT의 주력 및 신성장 사업

사업 예시	4대 주력 통신사업				신성장 영역	
	무선 5G/LTE/MVO	인터넷 기타/부가	TV IPTV/홈쇼핑/PPV	유선 통화 집/인터넷 전화	테이블오더 하이오더	로봇 시서빙로봇

참고: 신성장 영역은 추가 발굴 예정

자료: KT, 삼성증권

그림 12. KT B2C 사업 매출 추이



참고: 무선, 인터넷, TV 및 신사업 등 매출 합산

자료: KT, 삼성증권

표 6. KT의 AICT Company 도약 위한 성장 계획

단계	Phase 1 (24년)	Phase 2 (25년)	Phase 1 (26년~)
성장 계획	AX Transform 기반과 역량 확보	AX 사업 (AI·Cloud·IT) 본격적인 성장	AX / AICT 사업자로 완전한 전환

자료: KT, 삼성증권

표 7. KT의 주요 연결회사 분기 및 연간 실적 추이

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2021	2022	2023
KT																
BC카드 매출액	839	907	888	945	902	991	984	1019	953	1049	996	1,027	936	3,579.4	3,896.3	4,026.9
영업이익	34	39	33	1	34	28	24	42	12	37	26	24	35	107.5	128.3	98.6
순이익	10	27	40	43	44	64	26	13	-1	32	39	6	50	120.3	148.3	75.5
KT클라우드 매출액						130	144	158	149	154	194	182	175		432.1	678.3
영업이익															20.8	43.1
순이익						15	6	-7	10	8	9	37	3		14.7	64.0
KT에스테이트 매출액	63	67	111	367	150	98	109	135	113	145	142	203	136	607.9	492.2	603.6
영업이익	-	-	-	305	-	-								304.9	103.7	77.3
순이익	2	3	34	174	45	7	13	-5	-1	12	7	-1	5	213.2	61.5	17.4
KT스카이라이프 매출액	167	175	178	243	241	254	268	251	255	261	260	249	254	763.2	1,013.7	1,025.6
영업이익	22	23	12	16	26	23	14	0	16	19	5	-26	3	73.0	63.2	14.1
순이익	17	21	22	1	19	17	10	-22	7	18	2	-140	1	62.3	23.1	-113.7
나스미디어 매출액	27	29	31	37	33	39	40	41	32	35	40	39	32	124.2	152.4	146.8
영업이익	6	8	8	11	7	11	8	7	2	5	7	6	2	32.9	33.1	20.5
순이익	5	6	7	9	6	9	7	8	3	5	7	3	3	27.1	28.9	17.7
지니뮤직 매출액	61	61	60	70	69	66	74	77	70	68	96	74	74	252.0	286.1	307.0
영업이익	4	3	3	0	4	3	5	3	3	4	5	4	3	10.5	13.8	15.4
순이익	4	2	3	-14	3	8	4	3	3	4	4	11	3	-4.9	18.7	21.7
KT알파 매출액	94	102	125	102	132	116	113	104	107	110	99	114	106	423.7	464.2	430.4
영업이익	1	3	-3	2	6	3	2	-1	2	7	3	1	9	3.4	9.8	12.3
순이익	0	-5	-6	1	7	0	1	-2	5	7	5	0	8	-8.9	6.8	16.3
KT스튜디오지니 매출액	0	0	0	63	106	115	135	28	110	124	151	155	107	63.2	384.2	540.3
영업이익	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.8	5.8	45.8
순이익	0	-2	-1	-12	3	6	11	170	5	10	6	-8	2	-16.1	189.3	13.0

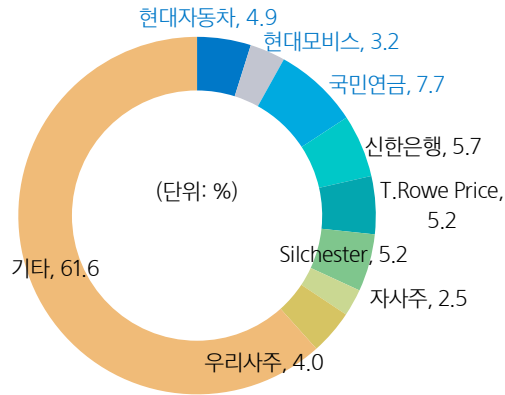
참고: KT알파는 21년 7월 1일자로 KTH와 KT엠하우스의 합병 법인으로 출범. 2Q21 이전 수치는 KTH 실적 기준
 자료: 각 사, 삼성증권

표 8. KT의 최대 주주와 보유 지분율

연도	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
대한민국 정부	58.99	40.15							
SK텔레콤			9.64						
국민연금공단				3.32	3.74	3.38	2.27	3.59	
연도	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
국민연금공단	5.92	8.4	8.26	8.57	6.81	8.92	8.22	7.33	
연도	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024년 4월*
국민연금공단	10.34	10.94	12.19	12.58	11.68	12.68	10.12	8.08	7.51
현대차그룹									7.91

참고: 1. 각 연도 말 기준; 2. *2024년 4월 2일 공시에 따르면 국민연금의 KT 보유 지분율은 24년 3월 20일 7.51%로 하락
 자료: DART, 삼성증권

그림 13.KT의 주주 구성



- 참고: 1. 국민연금은 24년 4월 2일 공시 기준
 2. 자사주는 소각 (5월 24일) 및 처분 (5월 29일) 반영
 3. Silchester는 24년 6월 20일 공시 기준
 3. T. Rowe Price는 24년 7월 1일 공시 기준
 4. 그 외는 24년 3월 말 기준

자료: KT, 삼성증권

표 9. 자사주 소각 결정

구분	설명
발행 주식 총수	257,164,985주
소각 주식 수	보통주 5,143,300주 (발행 주식 총수의 2.0%)
소각 후 발행 주식 총수	252,021,685주
1주당 가액	5,000
소각 금액	1,789억원
소각일	24년 5월 24일

참고: 24년 5월 9일 공시
 자료: DART, KT, 삼성증권

표 10.이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	27,087.1	27,123.3	0.1	27,566.6	27,682.9	0.4
영업이익	1,755.2	1,762.2	0.4	1,873.3	1,878.5	0.3
영업이익률 (% , %p)	6.5	6.5	0.0	6.8	6.8	-0.0
세전이익	1,655.7	1,657.9	0.1	1,836.1	1,835.0	-0.1
지배주주순이익	1,183.1	1,185.2	0.2	1,296.1	1,295.9	-0.0

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	25,650	26,376	27,123	27,683	28,304
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	25,650	26,376	27,123	27,683	28,304
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	23,960	24,726	25,361	25,804	26,328
영업이익	1,690	1,650	1,762	1,878	1,976
(영업이익률, %)	6.6	6.3	6.5	6.8	7.0
영업외손익	204	-326	-104	-43	-28
금융수익	690	486	636	609	592
금융비용	750	569	657	632	641
지분법손익	-17	-43	-21	-7	-16
기타	281	-200	-62	-13	36
세전이익	1,894	1,324	1,658	1,835	1,948
법인세	506	335	407	453	481
(법인세율, %)	26.7	25.3	24.6	24.7	24.7
계속사업이익	1,388	989	1,251	1,382	1,467
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,388	989	1,251	1,382	1,467
(순이익률, %)	5.4	3.7	4.6	5.0	5.2
지배주주순이익	1,262	1,010	1,185	1,296	1,376
비지배주주순이익	125	-21	66	86	91
EBITDA	5,401	5,518	5,168	4,583	4,121
(EBITDA 이익률, %)	21.1	20.9	19.1	16.6	14.6
EPS (지배주주)	4,835	3,887	4,662	5,142	5,459
EPS (연결기준)	5,314	3,805	4,920	5,482	5,822
수정 EPS (원)*	4,835	3,887	4,662	5,142	5,459

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	3,597	5,503	5,073	4,013	3,750
당기순이익	1,388	989	1,251	1,382	1,467
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,248	5,005	4,094	3,356	2,814
유형자산 감가상각비	3,083	3,176	2,909	2,320	1,850
무형자산 상각비	627	692	497	384	295
기타	537	1,137	688	652	668
영업활동 자산부채 변동	-1,800	-246	203	-225	-16
투자활동에서의 현금흐름	-4,839	-4,621	-2,055	-147	-155
유형자산 증감	-3,262	-3,593	-1,857	0	0
장단기금융자산의 증감	-91	32	15	5	-1
기타	-1,485	-1,060	-213	-152	-154
재무활동에서의 현금흐름	669	-453	-943	-453	-487
차입금의 증가(감소)	1,505	874	-91	38	17
자본금의 증가(감소)	0	3	0	0	0
배당금	-477	-527	-852	-492	-504
기타	-359	-803	0	0	-0
현금증감	-571	430	2,027	3,317	2,992
기초현금	3,020	2,449	2,880	4,906	8,223
기말현금	2,449	2,880	4,906	8,223	11,216
Gross cash flow	5,636	5,994	5,344	4,738	4,281
Free cash flow	157	1,810	3,216	4,013	3,750

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: KT, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	12,682	14,518	16,534	20,466	23,754
현금 및 현금등가물	2,449	2,880	4,906	8,223	11,216
매출채권	3,090	3,258	3,375	3,500	3,621
재고자산	709	912	886	978	1,010
기타	6,433	7,469	7,366	7,765	7,906
비유동자산	28,299	28,192	26,741	24,118	22,079
투자자산	3,982	4,282	4,380	4,461	4,567
유형자산	14,772	14,872	13,820	11,500	9,650
무형자산	3,130	2,534	2,037	1,653	1,358
기타	6,415	6,504	6,504	6,504	6,504
자산총계	40,981	42,710	43,275	44,584	45,833
유동부채	10,699	13,147	13,035	13,473	13,666
매입채무	1,151	1,298	1,327	1,412	1,471
단기차입금	505	434	434	434	434
기타 유동부채	9,044	11,415	11,274	11,627	11,761
비유동부채	11,867	11,001	11,206	11,187	11,280
사채 및 장기차입금	8,180	7,160	7,160	7,160	7,160
기타 비유동부채	3,687	3,842	4,047	4,027	4,120
부채총계	22,566	24,149	24,241	24,660	24,946
지배주주지분	16,612	16,749	17,156	17,961	18,833
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	14,828	15,632	16,504
기타	-650	-753	-679	-679	-679
비지배주주지분	1,803	1,812	1,877	1,963	2,055
자본총계	18,415	18,561	19,034	19,924	20,887
순부채	9,107	9,543	7,417	4,129	1,143

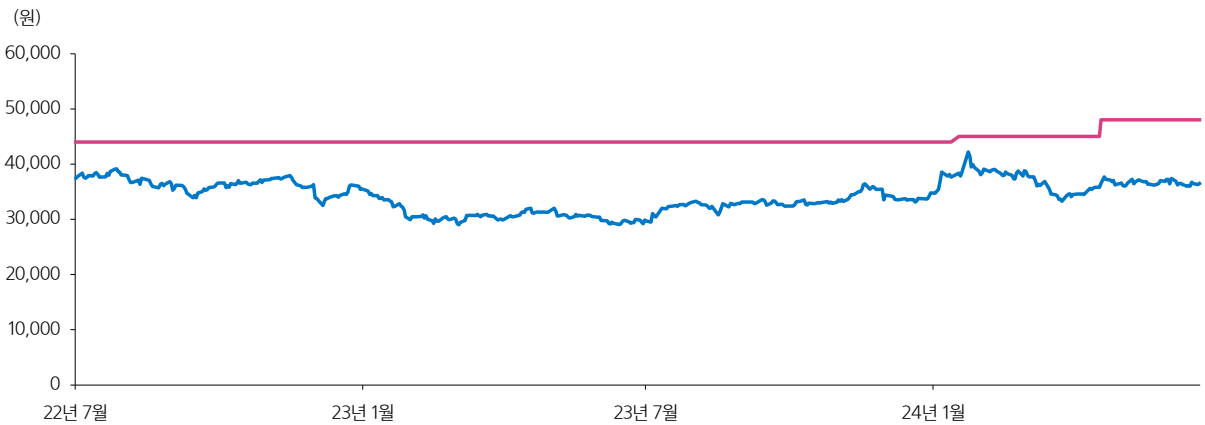
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	3.0	2.8	2.8	2.1	2.2
영업이익	1.1	-2.4	6.8	6.6	5.2
순이익	-4.9	-28.7	26.5	10.5	6.2
수정 EPS**	-7.0	-19.6	19.9	10.3	6.2
주당지표					
EPS (지배주주)	4,835	3,887	4,662	5,142	5,459
EPS (연결기준)	5,314	3,805	4,920	5,482	5,822
수정 EPS**	4,835	3,887	4,662	5,142	5,459
BPS	64,880	67,972	69,791	73,063	76,609
DPS (보통주)	1,960	1,960	2,000	2,050	2,080
Valuations (배)					
P/E***	7.0	8.9	7.8	7.1	6.7
P/B***	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.7	3.7	3.6	3.3	3.0
비율					
ROE (%)	8.0	6.1	7.0	7.4	7.5
ROA (%)	3.6	2.4	2.9	3.1	3.2
ROIC (%)	5.7	5.6	6.3	7.4	8.8
배당성향 (%)	39.8	47.8	41.5	38.9	37.2
배당수익률 (보통주, %)	5.8	5.7	5.5	5.6	5.7
순부채비율 (%)	49.5	51.4	39.0	20.7	5.5
이자보상배율 (배)	5.8	4.6	4.3	4.7	5.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 7월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 7월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/8/11	2022/8/11	2024/2/13	5/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	44000	44000	45000	48000
과리율 (평균)	-23.42	-24.31	-17.67	
과리율 (최대/최소)	-12.61	-11.02	-6.22	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.06.30 기준

매수(80%) 중립(20%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA