

# KT (030200.KS)

## 긍정적인 변화

6G가 등장하는 2030년까지 B2C 성장은 쉽지 않을 것. AI와 IT의 결합을 통해 이를 타개하고자 함. KT가 보유하고 있는 통신, IDC, IT 역량을 결합해 B2B 시장에서 성장을 도모하려는 전략을 긍정적으로 평가

Analyst 안재민  
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### AX 시장의 주도권 확보를 위한 AICT로의 변화

KT에 대한 투자 의견 Buy 및 목표주가 49,000원 유지. 동사는 AICT 기업으로 회사를 변화시켜 통신 산업의 낮은 성장을 타개하고자 함. KT가 보유한 통신 네트워크, 데이터센터 경쟁력을 기반으로 AI와 클라우드를 접목하여 B2B 시장에서 MSP로서 역량을 강화하려고 함. 이러한 전략에 대해 긍정적으로 평가

기업들이 AI를 활용하고자 하는 수요가 늘어나고 있고, 이와 함께 데이터 사용량 증대와 클라우드 시장 성장이 본격화될 전망. 동사가 보유하고 있는 Enterprise 역량에 IDC, 클라우드를 잘 접목한다면 AI 기반의 MSP 시장에서 영향력 확대될 전망. B2C 통신사업의 성장 둔화를 B2B로 만회할 수 있는 기회가 될 것

### 기대치를 충족하는 1분기 실적 기록

KT의 1분기 실적은 매출액 6.66조원(+3.3% y-y, -0.5% q-q), 영업이익 5,065억원(+4.2% y-y, +90.7% q-q)으로 영업이익은 기존 추정치 4,921억원 및 시장 컨센서스 5,067억원을 충족

5G 보급률이 74%까지 상승하며 무선 매출 성장이 쉽지 않은 가운데, 무선 매출액은 1.74조원(+1.7% y-y)을 기록. 통신 3사 중 유일하게 상승하고 있는 무선 ARPU(34,461원, +0.5% y-y)는 이번 분기도 상승세 유지. 자회사 중에서는 KT에스테이트(1,357억원, +20.3% y-y)와 KT클라우드(1,752억원, +17.8% y-y)가 양호한 성장세를 기록. 판매비는 6,206억원(-0.9% y-y, -3.7% q-q)으로 갤럭시S24 출시에도 안정적 수준 유지

### KT 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P					2Q24E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	6,444	6,548	6,697	6,688	6,655	3.3	-0.5	6,634	6,572	6,711
영업이익	486.1	576.1	321.9	265.6	506.5	4.2	90.7	492.1	506.7	505.3
영업이익률	7.5	8.8	4.8	4.0	7.6	-	-	7.4	7.7	7.5
세전이익	437.6	548.1	350.3	-12.0	529.0	20.9	흑전	478.4	506.8	493.6
(지배)순이익	296.6	394.5	264.3	54.4	375.5	26.6	589.9	348.8	354.2	342.4

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Buy (유지)

**목표주가** 49,000원 (유지)  
**현재가 (24/05/10)** 35,800원

업종	통신업
KOSPI / KOSDAQ	2,727.63 / 864.16
시가총액(보통주)	9,206.5십억원
발행주식수(보통주)	252.0백만주
52주 최고가('24/02/19)	42,200원
최저가('23/07/11)	29,050원
평균거래대금(60일)	24.3십억원
배당수익률(2024E)	5.47%
외국인지분율	45.4%

주요주주	
현대자동차 외 1인	7.9%
국민연금공단	7.5%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-4.9	8.8	14.2
상대수익률 (%p)	-8.7	-3.9	4.5

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	26,376	27,138	28,079	28,928
증감률	2.8	2.9	3.5	3.0
영업이익	1,650	1,795	1,911	2,024
증감률	-2.4	8.8	6.5	5.9
영업이익률	6.3	6.6	6.8	7.0
(지배지분)순이익	1,010	1,217	1,320	1,427
EPS	3,887	4,789	5,237	5,662
증감률	-19.6	23.2	9.4	8.1
PER	8.9	7.5	6.8	6.3
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.3	3.2	3.2	3.0
ROE	6.1	7.1	7.4	7.6
부채비율	130.1	127.8	125.6	123.0
순차입금	7,287	7,240	6,916	6,268

단위: 십억원, %, 원, 배  
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

## Summary

KT는 1981년 12월 설립되어 1998년 12월 상장된 이후 2002년 3월 민영화된 정보통신업체로 유선전화, 초고속인터넷, 이동통신, IPTV 등의 통신서비스를 비롯해 미디어 및 콘텐츠 사업을 영위하고 있음. 2023년 매출액은 26.4조원 (+2.8% y-y)이며 비중은 무선 25%, 유선 18%, 기업 13% 등으로 구성됨

### Share price drivers/Earnings Momentum

- 5G 가입자 증가에 따른 무선 ARPU 성장
- B2B 및 미디어 사업 성장세 호조
- 가입자 경쟁 완화로 인한 마케팅 비용 하향 안정화

### Downside Risk

- 정부의 통신요금 인하 규제
- 제4 이동통신 출범 가능성

### Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
AT&T	7.7	7.5	1.1	1.0	14.0	13.3
Verizon	8.8	8.6	1.7	1.5	19.6	18.3
NTT	19.5	16.6	1.9	1.7	10.1	10.9
Softbank	N/A	30.1	1.2	1.2	0.1	4.1
China Mobile	10.4	9.8	1.1	1.0	10.3	10.3

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

### Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024 E	2025F	2026F
PER	7.0	8.9	7.5	6.8	6.3
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE	8.0	6.1	7.1	7.4	7.6
ROIC	6.5	5.5	6.0	6.3	6.6

자료: NH투자증권 리서치본부

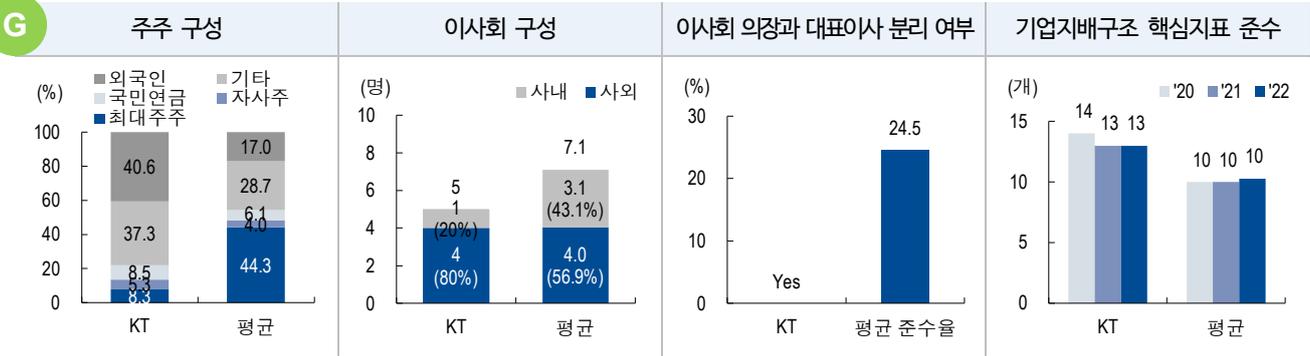
### Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

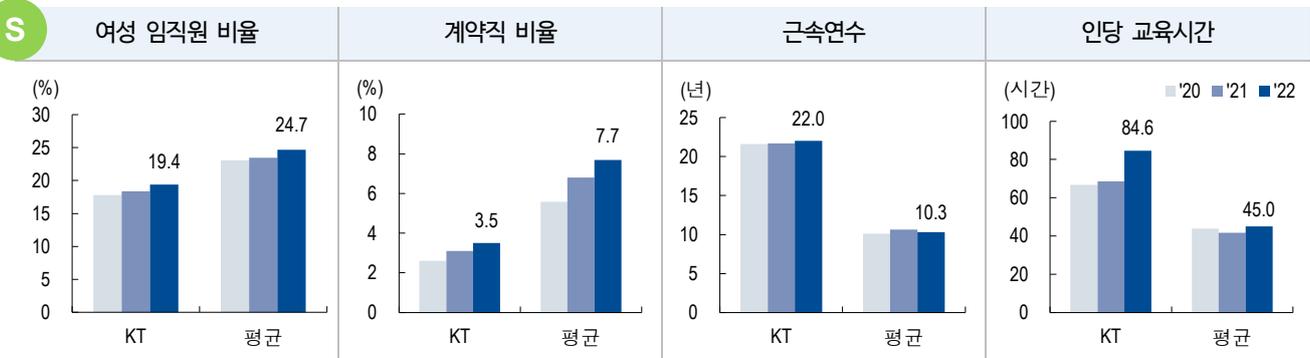
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	22,281	22,744	23,387	23,460	24,342	23,917	24,898	25,650	26,376
영업이익	1,293	1,440	1,375	1,262	1,151	1,184	1,672	1,690	1,650
영업이익률(%)	5.8	6.3	5.9	5.4	4.7	5.0	6.7	6.6	6.3
세전이익	719	1,127	837	1,091	980	975	1,978	1,894	1,324
순이익	631	798	562	762	669	703	1,459	1,388	989
자배지분순이익	553	711	477	688	619	658	1,357	1,262	1,010
EBITDA	4,933	4,861	4,813	4,626	4,832	4,852	5,319	5,401	5,518
CAPEX	3116	2764	2442	2261	3263	3208	3495	3440	3693
Free Cash Flow	1,114	2,006	1,436	1,750	482	1,532	2,067	157	1,810
EPS(원)	2,118	2,723	1,826	2,637	2,371	2,520	5,197	4,835	3,887
BPS(원)	41,534	43,820	45,264	50,563	52,341	53,661	57,357	63,621	64,954
DPS(원)	500	800	1,000	1,100	1,100	1,350	1,910	1,960	1,960
순차입금	5,782	4,500	3,783	3,920	4,963	4,676	5,384	7,514	7,287
ROE(%)	5.2	6.4	4.1	5.5	4.6	4.8	9.4	8.0	6.1
ROIC(%)	6.1	7.4	5.9	7.2	5.6	4.3	7.3	6.5	5.5
배당성장률(%)	22.1	27.6	51.4	39.2	43.6	49.6	33.2	39.8	47.8
배당수익률(%)	1.8	2.7	3.3	3.7	4.1	5.6	6.2	5.8	5.7
순차입금 비율(%)	47.5	35.2	28.6	26.6	32.7	30.1	32.5	40.8	39.3

자료: KT, NH투자증권 리서치본부

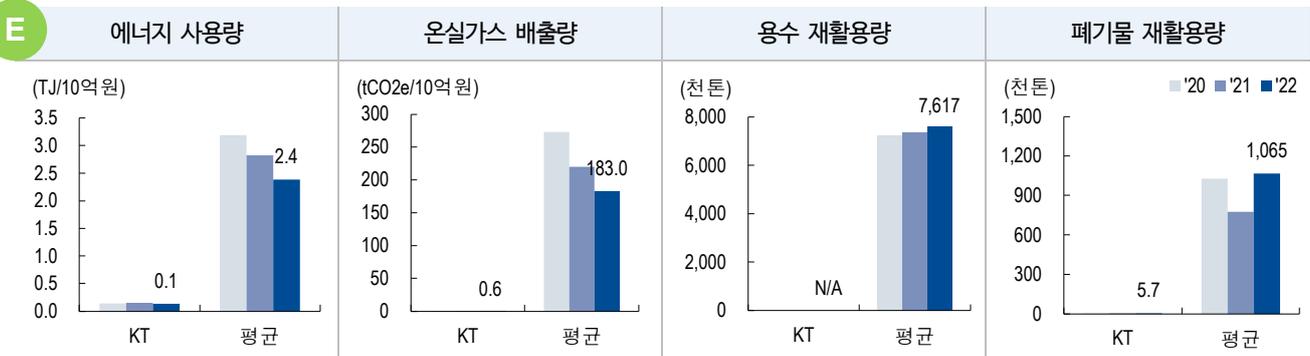
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상  
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황  
 자료: KT, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: KT, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: KT, NH투자증권 리서치본부

ESG Event			
E	2023.4	-	KT위즈파크에 다회용기 도입
S	2021.4	-	2021년 4월 부패방지 행동 강령 준수 및 ESG경영 활동을 '윤리경영 원칙'에 반영하여 개정/공포
	2018.11	-	아현지사 화재로 해당 지역 유/무선 통신 장애 발생. 피해보상금 약 350억원 지급
G	2024.4	-	국민연금 지분을 축소로 현대차 그룹 최대주주로 변경. 다만, KT는 기간통신사업자로 1대주주가 되기 위해서는 정부 심사가 필요하기 때문에 경영권 행사를 하기는 힘든 상황

자료: KT, NH투자증권 리서치본부

표1. KT 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2023	2024E	2025F	2026F
매출액	- 수정 후	26,376	27,138	28,079	28,928
	- 수정 전	-	27,174	28,150	28,967
	- 변동률	-	-0.1	-0.3	-0.1
영업이익	- 수정 후	1,650	1,795	1,911	2,024
	- 수정 전	-	1,732	1,882	1,957
	- 변동률	-	3.6	1.5	3.4
영업이익률(수정 후)		6.3	6.6	6.8	7.0
EBITDA		5,518	5,776	5,710	5,794
(지배지분)순이익		1,010	1,217	1,320	1,427
EPS	- 수정 후	3,887	4,789	5,237	5,662
	- 수정 전	-	4,472	4,954	5,261
	- 변동률	-	7.1	5.7	7.6
PER		8.9	7.5	6.8	6.3
PBR		0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA		3.3	3.2	3.2	3.0
ROE		6.1	7.1	7.4	7.6

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. KT 분기별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24F	4Q24F	2023	2024E	2025F
<b>매출액</b>	<b>6,443.7</b>	<b>6,547.5</b>	<b>6,697.4</b>	<b>6,687.6</b>	<b>6,654.6</b>	<b>6,711.1</b>	<b>6,929.1</b>	<b>6,843.1</b>	<b>26,376</b>	<b>27,138</b>	<b>28,079</b>
서비스수익	5,597.5	5,834.4	5,842.5	5,720.2	5,722.7	5,921.6	5,990.6	5,859.0	23,303	23,494	24,287
단말수익	846.1	713.1	855.0	967.4	931.9	789.5	938.5	984.0	3,074	3,644	3,792
<b>KT</b>	<b>4,619.0</b>	<b>4,487.4</b>	<b>4,673.0</b>	<b>4,592.0</b>	<b>4,694.8</b>	<b>4,563.9</b>	<b>4,713.6</b>	<b>4,653.8</b>	<b>18,371</b>	<b>18,626</b>	<b>18,899</b>
<b>무선</b>	<b>1,707.2</b>	<b>1,722.2</b>	<b>1,708.1</b>	<b>1,732.2</b>	<b>1,736.5</b>	<b>1,738.8</b>	<b>1,729.2</b>	<b>1,752.2</b>	<b>6,870</b>	<b>6,957</b>	<b>7,093</b>
<b>유선</b>	<b>1,308.9</b>	<b>1,320.7</b>	<b>1,330.1</b>	<b>1,311.4</b>	<b>1,322.4</b>	<b>1,319.4</b>	<b>1,334.3</b>	<b>1,319.7</b>	<b>5,271</b>	<b>5,296</b>	<b>5,308</b>
인터넷	607.9	612.4	619.4	620.3	620.8	622.7	630.6	631.7	2,460	2,506	2,550
미디어	506.9	518.0	524.4	507.8	518.6	517.5	528.2	514.8	2,057	2,079	2,087
홈유선전화	194.1	190.4	186.3	183.3	183.0	179.2	175.6	173.2	754	711	671
<b>기업서비스</b>	<b>852.2</b>	<b>891.3</b>	<b>903.8</b>	<b>813.1</b>	<b>895.0</b>	<b>945.5</b>	<b>970.6</b>	<b>871.1</b>	<b>3,460</b>	<b>3,682</b>	<b>3,746</b>
<b>그룹사</b>	<b>3,038.2</b>	<b>3,298.8</b>	<b>3,341.4</b>	<b>3,595.2</b>	<b>3,202.2</b>	<b>3,468.9</b>	<b>3,558.0</b>	<b>3,538.2</b>	<b>13,274</b>	<b>13,767</b>	<b>14,491</b>
스카이라이프	254.8	261.3	260.5	262.2	254.4	268.4	271.2	269.8	1,039	1,064	1,107
콘텐츠	142.5	158.8	191.1	194.5	138.6	174.2	178.1	174.8	687	666	705
BC카드	953.2	1,049.2	995.7	1,026.9	935.6	1,051.9	1,052.7	1,026.9	4,025	4,067	4,175
에스테이트	112.8	145.4	142.3	194.0	135.7	159.0	165.6	171.8	595	632	748
KT클라우드	148.7	153.8	193.8	182.1	175.2	186.8	236.8	216.9	678	816	982
기타	1,426.2	1,530.3	1,558.0	1,735.4	1,562.7	1,628.5	1,653.6	1,678.0	6,250	6,523	6,774
<b>영업비용</b>	<b>5,957.6</b>	<b>5,971.4</b>	<b>6,375.5</b>	<b>6,422.0</b>	<b>6,148.1</b>	<b>6,205.8</b>	<b>6,433.5</b>	<b>6,555.8</b>	<b>24,726</b>	<b>25,343</b>	<b>26,167</b>
인건비	1,069.1	1,131.5	1,191.0	1,157.8	1,100.9	1,160.8	1,254.1	1,191.4	4,549	4,707	4,904
감가상각비	771.0	773.2	781.1	801.1	799.5	798.8	806.9	824.6	3,126	3,230	3,226
무형자산상각비	158.4	156.0	156.8	212.5	174.2	180.4	181.3	189.3	684	725	740
판매비 (별도기준)	626.1	637.0	636.4	644.2	620.6	625.6	625.5	633.6	2,544	2,505	2,539
<b>영업이익</b>	<b>486.1</b>	<b>576.1</b>	<b>321.9</b>	<b>265.6</b>	<b>506.5</b>	<b>505.3</b>	<b>495.5</b>	<b>287.3</b>	<b>1,650</b>	<b>1,795</b>	<b>1,911</b>
<b>영업이익률(%)</b>	<b>8.5</b>	<b>9.7</b>	<b>5.5</b>	<b>4.6</b>	<b>8.9</b>	<b>8.5</b>	<b>8.3</b>	<b>4.9</b>	<b>7.1</b>	<b>7.6</b>	<b>7.9</b>
EBITDA	1,415.5	1,505.3	1,259.9	1,279.2	1,480.2	1,484.5	1,483.8	1,301.2	5,460	5,750	5,877
세전이익	437.6	548.1	350.3	-12.0	529.0	493.6	494.8	228.6	1,324	1,746	1,899
<b>지배주주순이익</b>	<b>296.6</b>	<b>394.5</b>	<b>264.3</b>	<b>54.4</b>	<b>375.5</b>	<b>342.4</b>	<b>340.1</b>	<b>159.3</b>	<b>1,010</b>	<b>1,217</b>	<b>1,320</b>

주: 영업이익률은 서비스수익 기준

자료: KT, NH투자증권 리서치본부 전망

## KT Corporate Day 주요 내용 정리

### 1. CEO 세션

#### AI 기반의 사업 구조 혁신

- AI와 IT결합을 통해 CT사업의 본원적 경쟁력 강화
- AI(AI + IT SW + Data + Cloud)기반 신규 비즈니스 발굴
- AI기반 미디어, 콘텐츠 플랫폼 혁신 및 그룹 시너지 활용

### 2. AI Driven DX 전략

- KT의 New AI 모델 라인업: 고객별 니즈에 맞는 최적의 모델 조합으로 경쟁력 극대화
- 초거대 LLM 중심의 모델에서 다양한(Multiple) 형태의 최적 모델 조합이 가능한 라인업 구성. 범용적인 AI는 디테일하게 만들기 어려움. 여러 모델들을 학습시켜 회사의 데이터에 맞게 모델을 선택할 수 있게 함(Mixture of Models)
- AI 빌드 옵션 고객별 상황과 요구에 맞는 최적의 AI 빌드 환경 제공
- Studio 기반 AI 모델링: 데이터 준비에서부터 학습, 추론, 배포까지 올인원 서비스 제공. 현재까지는 모델을 학습시키는데 주력했음. 최근에는 이걸 활용하여 우리 회사에서 어떤 어부를 지원할 수 있을지가 중요해짐
- KT Copilot Agent: 업무 효율성 향상과 산업별 복잡한 요구 사항에 대한 맞춤형 솔루션 제공
- AI MSP: AI 도입, 활용을 위한 고객, 산업 맞춤형 토탈 서비스 제공

### 3. KT B2C 사업의 성장 전략

- 무선, 인터넷, 미디어 등 주력 통신사업과 테이블오더, 로봇 등 소상공인 타겟서비스를 기반으로 KT의 성장을 견인
- 요금혁신: 고객 친화적 요금 경쟁력 강화로 Self 시장 공략
- 비대면 채널의 성장 기반 효율적 유통구조 전환
- AI 고객센터, 개인화 마케팅, 소상공인 AX화 선도
- B2C 사업 2023년 매출 12조원에서 2026년 13조원 초과 달성 목표

### 4. Enterprise 사업

- 통신 역량 기반의 전략 사업에서 다양한 성장 영역의 신사업 DX 도전(에너지, 모빌리티, 교육DX, 로봇, 헬스케어)
- 클라우드 기반에서 AI 기반 IT 사업으로 고객의 요구가 늘어나고 있음
- 통신사뿐만 아니라, SI 기업, 국내외 테크 기업의 진입으로 AX 시장 경쟁 심화
- KT는 AICT 사업자로 Transformation 하려 함. 플랫폼 기반 AX 사업 강화, 소프트웨어 중심의 클라우드 MSP 및 Big IT 사업 본격화, AI MSP 사업 추진
- Enterprise 사업: 2026년 신규 수주 4.5조원, 매출 6조원 이상 목표

## Q&amp;A

1. 발표 내용을 보면 SI 사업자처럼 변화되는데, SI 기업들과 어떤 차별화 포인트가 있는 지? 2년 후 KT는 어떻게 변화되어 있을 것으로 보나?

- AX 회사로의 변모할 것. AI는 당연히 해야하는 사업. SI도 중요해지면서 토털 MSP로서 통신업의 한계를 깨는 회사가 되고 싶음

2. AICT 회사로 가기 위한 AI 역량 강화를 위해 M&A도 할 계획인지?

- M&A도 검토. 우선은 외부의 훌륭한 역량을 가진 인재를 확보하고 있음

- 지금은 협업 시대임. 글로벌 에코시스템이 잘되어 있기 때문에 이 중 우리가 잘 할 수 있는 것을 할 것

3. B2C에서 매출 성장 목표를 13조원 제시하였는데, 어떻게 올릴 계획인지?

-소상공인 사업과 콘텐츠 사업 확대할 것. 고객 데이터를 활용하는 사업도 제휴할 것

- 미디어 사업은 독립시켜 하나의 포트폴리오로 키울 것. 미디어에서도 AI알고리즘이 중요해짐. 경쟁사보다 투자를 선도적으로 했기 때문에 계속 키울 것

4. 내년 부동산 사업 완공으로 일회성 이익이 크게 반영될 것인데, 이를 활용하여 추가 배당을 할건지? 자사주 매입도 계획하고 있는지?

- 일회성 수익이 생기면 미래 투자와 주주환원을 합리적으로 조정해 나갈 것

- 밸류업 프로그램 관련해서는 정부의 가이드라인을 따를 것

5. AI를 통해 인력 감축, 비용 절감이 가능한지?

- KT 내부에서부터 AI를 적용하여 바뀌어야 한다고 생각함. 다만, AI를 활용하고 서비스 하는 것과 인력 감축 비용 절감은 다른 컨셉이라고 판단. 현재 KT는 50대 비중이 60%가 넘는데 젊은 직원들과 함께 잘 활용할 방안을 고민

6. KT의 자회사가 상당히 많은데, 비효율 자산 정리 계획?

- 전체는 50개라 개별적으로 언급할 수 없으나 상호 간에 유기적으로 협조하는 시너지가 약하다고 느낌. 이를 개선할 것

## Statement of comprehensive income

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	26,376	27,138	28,079	28,928
증감률 (%)	2.8	2.9	3.5	3.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376	27,138	28,079	28,928
Gross 마진 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 일반관리비	24,727	25,343	26,167	26,904
영업이익	1,650	1,795	1,912	2,024
증감률 (%)	-2.4	8.8	6.5	5.9
OP 마진 (%)	6.3	6.6	6.8	7.0
EBITDA	5,518	5,776	5,710	5,794
영업외손익	-325.7	-48.8	-12.1	30.1
금융수익(비용)	-82.4	-5.2	-1.0	39.6
기타영업외손익	-199.9	13.8	46.8	44.9
종속, 관계기업관련손익	-43.4	-57.4	-57.9	-54.4
세전계속사업이익	1,324	1,746	1,899	2,054
법인세비용	335.4	448.9	488.3	528.1
계속사업이익	988.7	1,297	1,411	1,526
당기순이익	988.7	1,297	1,411	1,526
증감률 (%)	-28.8	31.2	8.8	8.2
Net 마진 (%)	3.7	4.8	5.0	5.3
지배주주지분 순이익	1,010	1,217	1,320	1,427
비지배주주지분 순이익	-21.1	79.7	91.2	99.0
기타포괄이익	7.4	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	996.2	1,297	1,411	1,526

## Valuations/profitability/stability

	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(배)	8.9	7.5	6.8	6.3
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR(배)	1.5	1.6	1.6	1.6
PSR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	3.3	3.2	3.2	3.0
EV/EBIT(배)	10.9	10.2	9.5	8.7
EPS(배)	3,887	4,789	5,237	5,662
BPS(배)	64,954	69,419	72,728	76,352
SPS(배)	101,514	106,756	111,414	114,784
자기자본이익률(ROE, %)	6.1	7.1	7.4	7.6
총자산이익률(ROA, %)	2.4	3.0	3.1	3.3
투자자본이익률(ROIC, %)	5.5	6.0	6.3	6.6
배당수익률(%)	5.7	5.5	5.6	6.0
배당성장률(%)	47.8	38.7	36.8	36.0
총현금배당금(십억원)	483.0	471.5	486.0	513.6
보통주 주당배당금(원)	1,960	1,960	2,020	2,135
순부채(현금)/자기자본(%)	39.3	37.3	34.0	29.4
총부채/자기자본(%)	130.1	127.8	125.6	123.0
이자발생부채	10,218	10,533	10,859	11,194
유동비율(%)	110.4	119.7	127.0	136.1
총발행주식수(백만주)	258	252	252	252
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	34,400	35,800	35,800	35,800
시가총액(십억원)	8,870	9,207	9,207	9,207

## Statement of financial position

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	2,880	3,240	3,888	4,869
매출채권	3,258	3,352	3,468	3,573
유동자산	14,518	16,098	17,519	19,219
유형자산	14,872	14,299	13,899	13,509
투자자산	4,282	4,547	4,891	5,039
비유동자산	28,192	28,074	28,306	28,325
자산총계	42,710	44,172	45,825	47,543
단기성부채	3,689	3,825	3,975	4,126
매입채무	1,298	1,335	1,382	1,423
유동부채	13,147	13,445	13,791	14,117
장기성부채	8,785	9,000	9,221	9,449
장기충당부채	63.6	65.5	67.7	69.8
비유동부채	11,001	11,341	11,723	12,102
부채총계	24,149	24,785	25,513	26,219
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,494	15,240	16,074	16,988
비지배주주지분	1,812	1,892	1,983	2,082
자본총계	18,561	19,387	20,312	21,324

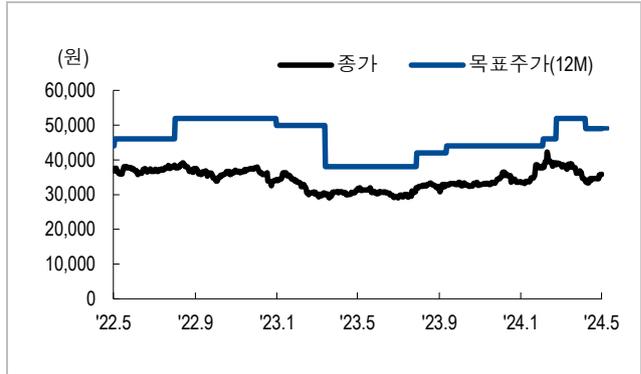
## Cash flow statement

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	5,503	4,358	5,114	4,866
당기순이익	988.7	1,297	1,411	1,526
+ 유/무형자산상각비	3,868	3,981	3,799	3,770
+ 종속, 관계기업관련손익	8.5	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	83.9	0.7	-19.7	-24.0
Gross Cash Flow	5,994	5,758	5,710	5,792
- 운전자본의증가(감소)	-246.5	-921.2	-75.9	-406.1
투자활동 현금흐름	-4,621	-3,866	-4,013	-3,767
+ 유형자산 감소	100.3	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-3,693	-2,683	-2,658	-2,634
+ 투자자산의매각(취득)	-277.8	-265.8	-343.2	-147.9
Free Cash Flow	1,810	1,675	2,456	2,233
Net Cash Flow	882.8	492.0	1,101	1,100
재무활동 현금흐름	-452.8	-131.4	-453.8	-118.4
자기자본 증가	3.2	0.0	0.0	0.0
부채증감	-456.0	-131.4	-453.8	-118.4
현금의증가	430.5	360.7	647.6	981.4
기말현금 및 현금성자산	2,880	3,240	3,888	4,869
기말 순부채(순현금)	7,287	7,240	6,916	6,268

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.04.17	Buy	49,000원(12개월)	-	-
2024.03.04	Buy	52,000원(12개월)	-28.0%	-24.9%
2024.02.13	Buy	46,000원(12개월)	-14.4%	-8.3%
2023.09.22	Buy	44,000원(12개월)	-22.9%	-12.4%
2023.08.08	Buy	42,000원(12개월)	-22.8%	-20.7%
2023.03.24	Buy	38,000원(12개월)	-20.0%	-15.8%
2023.01.10	Buy	50,000원(12개월)	-34.8%	-27.5%
2022.08.11	Buy	52,000원(12개월)	-30.1%	-24.7%
2022.05.13	Buy	46,000원(12개월)	-19.4%	-16.4%
2022.04.19	Buy	44,000원(12개월)	-18.7%	-16.3%

KT (030200.KS)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급 (Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
  - Buy: 15% 초과
  - Hold: -15% ~ 15%
  - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.4%	17.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'KT'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'KT' (을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.