

기업분석

KT

(030200)

김희재 hojjae.kim@dashin.com

투자의견 **BUY**
매수, 유지

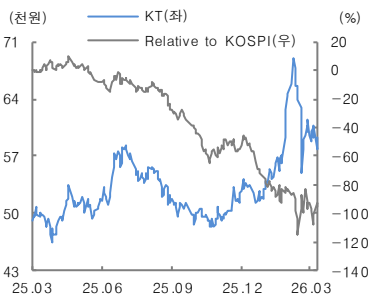
6개월 **74,000**
목표주가 유지

현재주가 **59,300**
(26.03.24)

통신서비스업중

KOSPI	5,553.92
시가총액	14,945십억원
시가총액비중	0.45%
자본금(보통주)	1,564십억원
5주 최고/최저	68,900원 / 46,350원
120일 평균거래대금	251억원
외국인지분율	49.00%
주요주주	현대자동차 외 1 인 8.07% 국민연금공단 7.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.7	11.0	16.7	19.6
상대수익률	-3.0	-17.8	-27.0	-43.3



시장을 이기는 KT

- 5G 도입 후 주가 수익률 +133%, 배당 재투자수익률 +213%
- 5G 우수한 성과로 3사 중 주가 수익률과 재투자수익률 모두 1위
- 동기간 KOSPI +149%. 재투자수익률은 지수대비 큰 폭의 아웃퍼폼

투자의견 매수, 목표주가 74,000원 유지

26E EPS 5,726원에 PER 13배 적용. 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)에 30% 할증 적용

5G 도입 후 배당 재투자수익률 +213%, 지수 큰 폭으로 상회

KT는 5G 초기 성과가 나타나기 시작한 20.2월부터 주가 상승 21년에 일시적으로 지수에 역전 당했지만, 22년부터 25년까지 아웃퍼폼 26년 지수의 급등 및 KT의 해킹 여파로 지수대비 언더퍼폼 전환했으나, 26.2월 일시적으로 다시 지수 대비 아웃퍼폼. KT의 저력 입증 재투자수익률은 +213%로 지수 +149% 대비 큰 폭의 아웃퍼폼

26년 배당소득 분리과세 적용

KT 26년 고배당기업 요건 충족

- 1) 24년 배당금 4,917억원. 25년 배당금 5,786억원. +17.7%. 요건 충족
- 2) 25년 연결 지배순이익 1조 7,310억원. 연결 배당성향 33.4%. 미충족
- 3) 25년 연결 배당성향 33.4%(25% 이상), 24년 대비 배당금 +17.7% 증가로 요건 충족

20년부터 별도 조정 당기순이익의 50% 배당 정책 유지
25년부터는 4년간 1조원(25년 2.5천억원, 26년 2.5천억원) 자사주 매입
26E DPS 2,600원(+8% yoy), 총주주환원 8,400억원(+2% yoy), 5.6%

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,635	28,314	28,729
영업이익	809	2,469	2,147	2,388	2,451
세전순이익	585	2,418	2,033	2,219	2,316
총당기순이익	417	1,837	1,545	1,686	1,760
지배지분순이익	470	1,731	1,437	1,568	1,637
EPS	1,850	6,869	5,726	6,353	6,741
PER	23.7	7.7	10.6	9.6	9.0
BPS	63,770	70,056	72,743	76,779	80,891
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE	2.9	10.2	8.0	8.4	8.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: KT, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,635	28,314	28,729
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,635	28,314	28,729
판매비외관리비	25,622	25,775	25,488	25,926	26,278
영업이익	809	2,469	2,147	2,388	2,451
영업이익률	3.1	8.7	7.8	8.4	8.5
EBITDA	4,739	6,407	5,963	6,079	6,144
영업외손익	-225	-51	-114	-169	-136
관계기업손익	9	18	18	18	18
금융수익	918	627	768	693	727
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-995	-772	-772	-740	-738
외환관련손실	476	92	92	92	92
기타	-156	76	-127	-140	-142
법인세비용차감전순손익	585	2,418	2,033	2,219	2,316
법인세비용	-168	-581	-488	-533	-556
계속사업순손익	417	1,837	1,545	1,686	1,760
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,545	1,686	1,760
당기순이익률	1.6	6.5	5.6	6.0	6.1
비지배지분순이익	-53	106	108	118	123
지배지분순이익	470	1,731	1,437	1,568	1,637
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-90	490	490	490	490
포괄순이익	327	2,327	2,036	2,177	2,250
비지배지분포괄이익	-27	84	142	152	158
지배지분포괄이익	354	2,243	1,893	2,024	2,093

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,850	6,869	5,726	6,353	6,741
PER	23.7	7.7	10.6	9.6	9.0
BPS	63,770	70,056	72,743	76,779	80,891
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	18,643	25,420	23,760	24,624	25,308
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.1	4.2	4.2
SPS	103,976	112,070	110,104	114,683	118,330
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
CFPS	20,773	28,072	26,032	26,673	27,486
DPS	2,000	2,400	2,600	3,000	3,400

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	0.2	6.9	-2.2	2.5	1.5
영업이익 증가율	-50.9	205.0	-13.1	11.2	2.7
순이익 증가율	-57.8	340.4	-15.9	9.1	4.4
수익성					
ROC	28	96	85	91	91
ROA	1.9	5.8	5.0	5.5	5.5
ROE	29	102	80	84	85
안정성					
부채비율	132.7	120.7	116.1	111.7	107.8
순차입금비율	42.2	42.1	39.9	42.5	41.1
이자보상배율	2.2	6.7	5.5	6.3	6.7

자료: KT, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	14,171	13,640	13,870
현금및현금성자산	3,717	3,507	3,853	3,202	3,402
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	5,941	5,932	6,015
재고자산	940	416	407	417	423
기타유동자산	3,448	4,209	3,970	4,090	4,030
비유동자산	27,628	28,971	29,177	30,305	30,695
유형자산	14,826	14,258	14,578	15,113	15,646
관계기업투자지급	1,562	1,564	1,572	1,579	1,587
기타비유동자산	11,240	13,149	13,027	13,613	13,463
자산총계	41,880	42,949	43,348	43,945	44,565
유동부채	13,875	11,693	11,554	11,482	11,412
매입채무 및 기타채무	7,395	6,869	6,844	6,872	6,888
차입금	450	710	720	730	740
유동성채무	3,445	1,790	1,808	1,826	1,844
기타유동부채	2,585	2,325	2,183	2,055	1,940
비유동부채	10,009	11,798	11,734	11,705	11,711
차입금	6,616	8,286	8,246	8,206	8,166
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3,393	3,512	3,488	3,499	3,545
부채총계	23,883	23,491	23,288	23,187	23,123
자배지분	16,211	17,656	18,258	18,956	19,640
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	13,780	14,964	15,570	16,273	16,961
기타자본변동	-577	-316	-320	-324	-329
비지배지분	1,786	1,802	1,802	1,802	1,802
자본총계	17,997	19,458	20,060	20,758	21,442
순차입금	7,593	8,194	7,999	8,819	8,804

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	3,574	3,489	3,585
당기순이익	417	1,837	1,545	1,686	1,760
비현금항목의 가감	4,649	5,238	4,989	4,899	4,914
감가상각비	3,930	3,937	3,817	3,692	3,693
외환손익	383	-12	-84	-84	-84
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	551	1,313	1,256	1,291	1,304
자산부채의 증감	69	-1,775	-2,411	-2,512	-2,491
기타현금흐름	-283	-358	-549	-584	-598
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,869	-4,369	-3,769
투자자산	409	-719	-8	-8	-8
유형자산	-2,806	-3,539	-3,539	-3,639	-3,639
기타	-448	-260	-322	-722	-122
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-819	-854	-936
단기차입금	0	0	10	10	10
사채	0	0	-10	-10	-10
장기차입금	-135	426	-30	-30	-30
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-872	-578	-581	-616	-699
기타	-382	-480	-208	-208	-207
현금의 증감	837	-210	346	-652	200
기초 현금	2,880	3,717	3,507	3,853	3,202
기말 현금	3,717	3,507	3,853	3,202	3,402
NORLAT	577	1,876	1,632	1,815	1,863
FCF	1,166	1,778	1,352	910	1,560

[Compliance Notice]

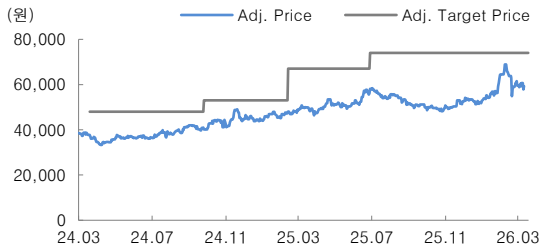
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KT(030200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.25	26.01.11	25.07.11	25.02.25	24.10.08	24.10.01
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	74,000	74,000	74,000	67,000	53,000	48,000
과리율(평균%)		(20.48)	(29.37)	(24.28)	(15.47)	(15.76)
과리율(최대/최소%)		(6.89)	(21.08)	(13.88)	(7.55)	(14.48)
제시일자	24.04.01					
투자의견	Buy					
목표주가	48,000					
과리율(평균%)		(22.07)				
과리율(최대/최소%)		(12.40)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260321)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상