



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(2.13) 45,200원

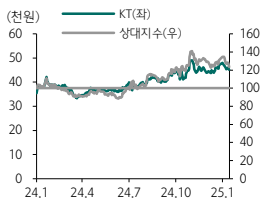
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,583.17
52주 최고/최저(원)	49,000/33,300
시가총액(십억원)	11,391.4
시가총액비중(%)	0.54
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	688.0
60일 평균 거래대금(십억원)	31.4
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.69

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	26,569.5	27,725.2
영업이익(십억원)	776.9	2,440.2
순이익(십억원)	546.2	1,848.2
EPS(원)	2,600	6,835
BPS(원)	67,785	72,607

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024P	2025F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,431.2	27,780.8
영업이익	1,690.1	1,649.8	809.5	2,507.7
세전이익	1,894.1	1,324.1	617.7	2,494.3
순이익	1,262.5	1,009.9	503.3	1,807.7
EPS	4,835	3,887	1,980	7,173
증감율	(6.97)	(19.61)	(49.06)	262.27
PER	6.99	8.85	22.15	6.29
PBR	0.52	0.52	0.66	0.63
EV/EBITDA	3.42	3.41	4.42	3.04
ROE	7.99	6.05	3.02	10.50
BPS	64,396	66,498	66,559	71,780
DPS	1,960	1,960	2,000	2,800



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 02월 14일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

4Q 리뷰 – 이제 통신주 시총 1위에 도전할 것

투자의견 매수/목표가 6만원 유지, 통신서비스 업종 내 Top Pick 유지

KT에 대한 투자의견 매수/12개월 목표주가 6만원을 유지한다. 또한 통신서비스 업종 내 12개월 Top Pick 및 2월 최선호종목으로 제시한다. 추천 사유는 1) 조직 개편 효과로 2025년도엔 통신 3사 중 가장 괄목할만한 영업이익/주주이익환원 증가가 예상되고, 2) 올해 최대 주주이익환원 규모가 9,500억원에 달할 것임을 감안하면 과도한 저평가 상태이기 때문이다. 장기 배당금 전망이 통신사 시가총액을 결정하는 구조라는 점을 감안 시 곧 SKT를 누르고 국내 통신업종 내 시가총액 1위를 차지할 수 있을 것으로 판단된다.

4분기 예견된 부진한 실적 기록, 내용면에서는 양호한 실적 달성

KT는 지난 2024년 4분기에 연결 영업이익 -6,551억원(적전 YoY, 적전 QoQ), 본사 영업이익 -7,450억원(적전 YoY, 적전 QoQ)을 기록하였다. 연결 영업이익 적자 폭이 컨센서스(-5,279억원)보다도 더 크게 나타났는데 실적 부진 사유는 1) 희망 퇴직 2,800명, 자회사 재배치 1,700명에 대한 희망 퇴직금/전배 급여 차이 보상금이 총 1.0조원 발생하였고, 2) 5G 순증가입자수 감소, 요금제 다양화로 이동전화매출액이 전분기 수준에 그쳤으며, 3) 마케팅비용과 감가상각비의 하향 안정화 추세가 지속되었지만 기저를 감안할 때 전분기비 추가적인 비용 감축이 제한적이었기 때문이었다. 하지만 내용상으로는 나쁘지 않은 실적이었다. 일회성 인건비 1.0조원을 제외 시 사실상 연결 영업이익이 3,500억원에 달해 4분기 계절성을 감안하면 양호한 실적이었기 때문이다.

장기 주주이익환원 규모 전망 시 통신서비스 업종 시가총액 1위가 합당해

투자 전략상 KT의 경우엔 4분기 실적 발표가 끝났으므로 이제 적극 매수로 대응할 것을 추천한다. 2025년 1분기로 투자자들의 시각이 넘어갈 것인데 그렇다고 보면 어느 때보다 KT 주가 전망은 밝다. 2025년 1분기엔 인건비 등 영업비용 부담 경감과 서비스매출액 성장이 동시에 이루어지면서 KT 본사 영업이익 증가 폭이 크게 나타날 것이며, 자회사도 역대급 실적을 기록할 전망이다. 2025년 KT 주주이익환원 정책도 큰 기대를 갖게 한다. 2/13일 공시한 자사주 매입/소각 2,500억원을 포함하면 2025년엔 최대 9,500억원 규모의 주주이익환원이 이루어질 전망이다. 본사 영업이익 급증 및 자회사 배당금 유입분 증가로 본사 순이익 급증이 예상된다는 점에서 그렇다. DPS 전망을 감안하면 올해 최소 30% 이상의 KT 추가 주가 상승이 기대된다. 아마도 주주이익환원 규모가 점차 구체화되면서 SKT와의 시가총액 경쟁이 이루어질 전망이다. 2025년 국내 통신 3사 중 배당이 증가할 가장 확실한 통신사가 KT라서 3사중 기대배당수익률 가장 낮게 형성될 가능성 높고, 결국 통신 업종 내 시가총액 1위 자리를 차지할 가능성이 높아 보인다.

표 1. KT 2024년 4분기 실적 결과 (단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	6,575.6	6,884.2	(308.6)	(4.5)	6,575.6	6,116.5	459.1	7.5
영업이익	(655.1)	(743.8)	88.7	(11.9)	(655.1)	(527.9)	(127.2)	24.1
순이익	(622.6)	(670.2)	47.6	(7.1)	(622.6)	-	-	-

주: 순이익은 지배주주 귀속분임
자료: KT, Fnguide, 하나증권

표 2. KT 2024년 4분기 실적 요약 (단위: 십억원, %, %p)

구 분	4Q24P	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	6,575.6	6,687.6	(1.7)	6,654.6	(1.2)	6,884.2	(4.5)
영업비용	7,230.7	6,422.0	12.6	6,190.5	16.8	-	-
인건비	2,189.6	1,157.8	89.1	1,111.8	96.9	-	-
감가상각비	973.1	1,013.6	(4.0)	964.8	0.9	-	-
마케팅비용	726.2	698.6	3.9	707.1	2.7	-	-
영업이익	(655.1)	265.6	적전	464.1	적전	(743.8)	(11.9)
영업이익률	(10.0)	4.0	(13.9)	7.0	(16.9)	(10.8)	(0.8)
순이익	(622.6)	544.3	적전	357.3	적전	(670.2)	(7.1)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임
자료: KT, 하나증권

표 3. KT 연간 수익 예상 변경 (단위: 십억원, %)

구 분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	27,780.8	27,801.3	(20.5)	(0.1)	27,515.7	27,533.9	(18.2)	(0.1)
영업이익	2,507.7	2,552.2	(44.5)	(1.7)	2,034.0	2,076.2	(42.2)	(2.0)
순이익	1,807.7	1,841.9	(34.3)	(1.9)	1,462.8	1,495.2	(32.5)	(2.2)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임
자료: 하나증권

표 4. KT 분기별 수익 예상 (단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	7,022.2	7,055.0	6,793.9	6,909.8
영업이익	506.5	494.0	464.1	(655.1)	882.4	870.8	428.5	326.1
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(17.0)	12.6	12.3	6.3	4.7
세전이익	529.0	556.7	509.1	(977.1)	877.4	866.9	425.7	324.3
순이익	375.5	393.1	357.3	(622.6)	650.6	638.5	297.8	220.8
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(14.5)	9.3	9.1	4.4	3.2

주: 순이익은 지배주주 귀속분임
자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,431.2	27,780.8	27,515.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	25,650.0	26,376.3	26,431.2	27,780.8	27,515.7
판매비	23,959.9	24,726.5	25,621.7	25,273.1	25,481.7
영업이익	1,690.1	1,649.8	809.5	2,507.7	2,034.0
금융손익	(59.5)	(82.4)	(11.7)	(96.6)	(74.3)
종속/관계기업손익	(17.3)	(43.4)	(9.9)	(60.9)	(60.9)
기타영업외손익	280.7	(199.9)	(170.1)	144.0	154.0
세전이익	1,894.1	1,324.1	617.7	2,494.3	2,052.8
법인세	506.4	335.4	167.6	573.7	472.1
계속사업이익	1,387.7	988.7	450.1	1,920.6	1,580.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.7	988.7	450.1	1,920.6	1,580.7
비배주주지분 순이익	125.2	(21.1)	(53.2)	112.9	117.9
지배주주순이익	1,262.5	1,009.9	503.3	1,807.7	1,462.8
지배주주지분포괄이익	1,236.7	1,013.5	620.1	1,831.0	1,507.0
NOPAT	1,238.2	1,231.9	589.9	1,931.0	1,566.2
EBITDA	5,400.8	5,517.6	4,730.3	6,401.4	5,932.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	2.83	0.21	5.11	(0.95)
NOPAT증가율	0.41	(0.51)	(52.11)	227.34	(18.89)
EBITDA증가율	1.53	2.16	(14.27)	35.33	(7.33)
영업이익증가율	1.09	(2.38)	(50.93)	209.78	(18.89)
(지배주주)순이익증가율	(6.96)	(20.01)	(50.16)	259.17	(19.08)
EPS증가율	(6.97)	(19.61)	(49.06)	262.27	(19.09)
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	21.06	20.92	17.90	23.04	21.56
영업이익률	6.59	6.25	3.06	9.03	7.39
계속사업이익률	5.41	3.75	1.70	6.91	5.74

투자지표					
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,835	3,887	1,980	7,173	5,804
BPS	64,396	66,498	66,559	71,780	74,853
CFPS	21,583	23,068	19,145	25,972	24,151
EBITDAPS	20,684	21,235	18,608	25,400	23,539
SPS	98,234	101,514	103,976	110,232	109,180
DPS	1,960	1,960	2,000	2,800	2,800
주가지표(배)					
PER	6.99	8.85	22.15	6.29	7.78
PBR	0.52	0.52	0.66	0.63	0.60
PCFR	1.57	1.49	2.29	1.74	1.87
EV/EBITDA	3.42	3.41	4.42	3.04	2.99
PSR	0.34	0.34	0.42	0.41	0.41
재무비율(%)					
ROE	7.99	6.05	3.02	10.50	8.01
ROA	3.23	2.41	1.20	4.28	3.36
ROIC	6.14	6.04	2.94	9.89	8.40
부채비율	122.54	130.10	125.66	119.68	114.31
순부채비율	42.51	43.93	44.26	31.87	22.05
이자보상배율(배)	5.75	4.63	2.06	5.51	4.70

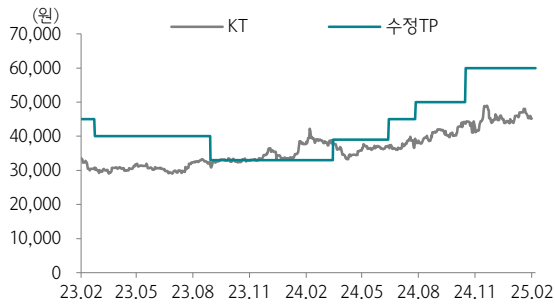
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
유동자산	12,681.5	14,518.2	13,285.1	15,773.8	17,410.1
금융자산	3,771.5	4,319.8	3,610.2	5,537.5	7,213.6
현금성자산	2,449.1	2,879.6	2,254.0	4,197.5	5,874.4
매출채권	3,090.1	3,257.7	3,259.8	3,466.0	3,501.2
재고자산	709.2	912.3	783.6	882.0	873.4
기타유동자산	5,110.7	6,028.4	5,631.5	5,888.3	5,821.9
비유동자산	28,299.1	28,191.8	28,025.4	27,398.8	26,442.2
투자자산	3,982.2	4,281.7	4,096.6	4,313.5	4,305.4
금융자산	2,501.5	2,724.8	2,565.7	2,704.9	2,670.9
유형자산	14,772.2	14,872.1	15,389.4	14,510.6	13,631.8
무형자산	3,129.8	2,533.9	2,129.9	2,165.0	2,095.5
기타비유동자산	6,414.9	6,504.1	6,409.5	6,409.7	6,409.5
자산총계	40,980.7	42,710.0	41,310.5	43,172.6	43,852.3
유동부채	10,699.3	13,147.4	14,006.9	14,503.9	14,332.7
금융부채	2,151.7	3,688.5	4,844.8	4,883.5	4,807.5
매입채무	1,150.5	1,297.8	1,273.4	1,373.3	1,380.3
기타유동부채	7,397.1	8,161.1	7,888.7	8,247.1	8,144.9
비유동부채	11,866.7	11,001.4	8,997.3	9,016.1	9,057.2
금융부채	9,448.4	8,785.4	6,867.1	6,917.1	6,917.1
기타비유동부채	2,418.3	2,216.0	2,130.2	2,099.0	2,140.1
부채총계	22,566.0	24,148.8	23,004.2	23,520.0	23,389.9
지배주주지분	16,612.1	16,749.1	16,558.7	17,874.8	18,649.2
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,443.5	1,443.1	1,443.1	1,443.1
자본조정	(572.2)	(805.6)	(637.8)	(637.8)	(637.8)
기타포괄이익누계액	(77.8)	52.4	259.3	259.3	259.3
이익잉여금	14,257.3	14,494.4	13,929.6	15,245.7	16,020.1
비지배주주지분	1,802.6	1,812.0	1,747.5	1,777.8	1,813.2
자본총계	18,414.7	18,561.1	18,306.2	19,652.6	20,462.4
순금융부채	7,828.7	8,154.2	8,101.7	6,263.1	4,511.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,597.1	5,503.3	4,662.2	5,786.2	5,493.0
당기순이익	1,387.7	988.7	450.1	1,920.6	1,580.7
조정	4,009.2	4,761.1	4,350.3	3,893.6	3,898.4
감가상각비	3,710.7	3,867.8	3,920.8	3,893.6	3,898.4
외환거래손익	157.0	83.9	60.0	0.0	0.0
지분법손익	(237.8)	8.5	(73.6)	0.0	0.0
기타	379.3	800.9	443.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(1,799.8)	(246.5)	(138.2)	(28.0)	13.9
투자활동 현금흐름	(4,838.6)	(4,620.5)	(2,534.3)	(3,416.0)	(3,016.2)
투자자산감소(증가)	(1,871.4)	(299.4)	185.1	(217.0)	8.1
자본증가(감소)	(3,261.8)	(3,592.6)	(3,687.0)	(2,400.0)	(2,400.0)
기타	294.6	(728.5)	967.6	(799.0)	(624.3)
재무활동 현금흐름	669.3	(452.8)	(1,914.0)	(403.0)	(764.3)
금융부채증가(감소)	1,505.4	873.7	(762.0)	88.7	(76.0)
자본증가(감소)	0.0	3.2	(0.4)	0.0	0.0
기타재무활동	(359.3)	(802.9)	(299.9)	0.0	0.0
배당지급	(476.8)	(526.8)	(851.7)	(491.7)	(688.3)
현금의 증감	(570.5)	430.5	(624.1)	1,943.5	1,677.0
Unlevered CFO	5,635.6	5,993.7	4,866.9	6,545.4	6,086.5
Free Cash Flow	157.2	1,810.3	939.2	2,386.2	2,093.0

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 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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