



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원(상향)
현재주가(2.25) 47,800원

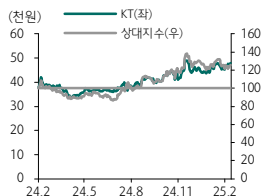
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,630.29
52주 최고/최저(원)	49,000/33,300
시가총액(십억원)	12,046.6
시가총액비중(%)	0.56
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	636.8
60일 평균 거래대금(십억원)	29.7
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	26,569.5	27,778.9
영업이익(십억원)	776.9	2,488.3
순이익(십억원)	546.2	1,854.2
EPS(원)	2,600	6,836
BPS(원)	67,785	71,925

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	2,707.7
세전이익	1,894.1	1,324.1	617.7	2,694.3
순이익	1,262.5	1,009.9	503.3	1,961.7
EPS	4,835	3,887	1,980	7,784
증감율	(6.97)	(19.61)	(49.06)	293.13
PER	6.99	8.85	22.15	6.14
PBR	0.52	0.52	0.66	0.66
EV/EBITDA	3.42	3.41	4.42	3.02
ROE	7.99	6.05	3.02	11.34
BPS	64,396	66,498	66,559	72,392
DPS	1,960	1,960	2,000	2,800



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

하나증권 리서치센터

2025년 2월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

3월 전략 – KT가 통신업종 시총 1등이 될 것 같아요

매수/목표가 7만원으로 상향, 통신서비스 업종 12개월/3월 Top Pick 제시

KT에 대한 투자 의견 매수를 유지하며, 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick 및 3월 Top Pick 으로 제시한다. 추천 사유는 1) 조직 개편 효과, 아파트 분양 이익 발생으로 2025년 1분기에 분기 최대 실적 달성이 예상되고, 2) 일회성 손익 제거 기준 본사 순이익 급증으로 2025년 DPS가 전년대비 40% 성장할 것이며, 3) 자사주 매입 소각 2,500억원이 진행 중임을 감안하면 올해 주주이익환원 규모가 9,500억원에 달해 주주 환원 수익률이 7.9%로 높게 나타나고 있기 때문이다. 아마도 2025년 5월 1분기 배당금 발표를 계기로 2025년 높은 KT 배당금 증가에 대한 투자자들의 확신이 높아질 것이다. 이에 따른 주가 상승이 순차적으로 이루어질 전망이다. KT 매수에 보다 적극적으로 임할 것을 권한다. 한편 본 자료를 통해 KT 12개월 목표주가를 70,000원으로 이전 대비 17% 상향 조정한다. 2025년 KT 주주이익환원 규모가 9,500억원에 달할 것이라 확신이 커졌기 때문이다. 목표가 7만원은 2025년 주주이익환원 수익률 5.4%를 적용한 것인데 2026년 이후 새로운 매출 성장 기대감이 높아질 수 있을 것임을 감안하면 충분히 달성 가능한 수치라는 판단이다.

1분기 사상 최대 실적 달성 전망, 2025년 실적 전망 어느 때보다 낙관적

2025년 1분기 KT 실적은 크게 호전될 전망이다. 아파트 분양 이익 6,000억원이 1분기와 2분기에 걸쳐 계상될 것이며 조직 개편 효과로 본사 인건비 급감은 물론 연결 인건비 역시 크게 감소할 전망이다. 연결 기준 인건비 감소분이 3천억원에 달한다는 점을 감안하면 2025년 KT 연결 영업이익은 2.7조원이 예상된다. 2024년도엔 일회성 인건비 반영으로 이익 급감 양상이 나타났지만 2025년도엔 낮아진 기저에 조직 슬림화 효과가 본격화되면서 사상 최대 영업이익 달성이 기대된다.

2025년 총 주주이익환원규모 9,500억원 예상, 현 주가 너무 낮다고 평가

3월 KT 주가 전망은 어느 때보다도 밝다. 2025년 주주이익환원 규모 급증이 예상되는 반면 주가는 아직 이를 제대로 반영하지 못한 상태이기 때문이다. 조직 개편 효과로 2025년 본사 영업이익이 1.8조원에 달할 것이며 배당 성향 50%를 감안 시 총 배당금은 7,000억원이 예상된다. 여기에 2025년 2,500억원에 달하는 자사주 매입/소각이 예정되어 있다. 자회사 아파트 분양 수익 및 배당금 유입분이 향후 4년간 1조원에 달하는 자사주 매입/소각의 재원이다. 연간 9,500억원에 달하는 주주이익환원이 예정되어 있음을 감안할 때 KT 주가는 너무 오르지 못했다. 2023년 대비 2025년 총 주주이익환원 규모가 90% 증가한 반면 주가 상승 폭은 50%에 불과했다. 현 주가 대비 40% 이상의 추가 주가 상승이 기대된다. 연간 7,700억원 수준인 SKT보다 주주이익환원 규모가 많아졌다는 점을 감안하면 이제 KT가 통신 업종 시가총액 1위로 자리매김할 공간이 커 보인다.

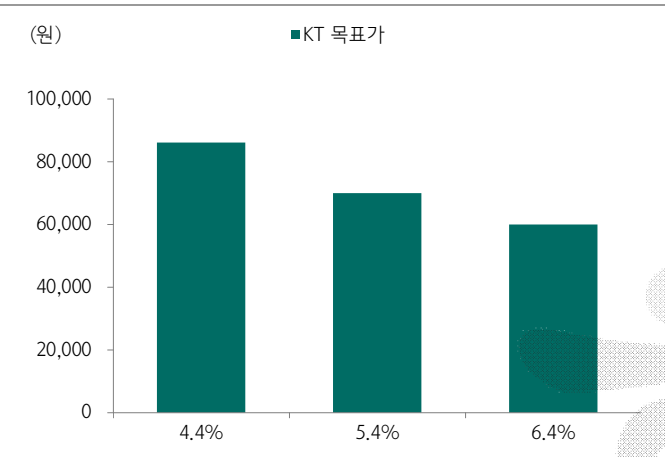
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	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	528.5	426.1
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(10.0)	12.6	12.3	7.8	6.2
세전이익	529.0	556.7	509.1	(977.1)	877.4	866.9	525.7	424.3
순이익	375.5	393.1	357.3	(622.6)	650.6	638.5	374.8	297.8
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(9.5)	9.3	9.1	5.5	4.3

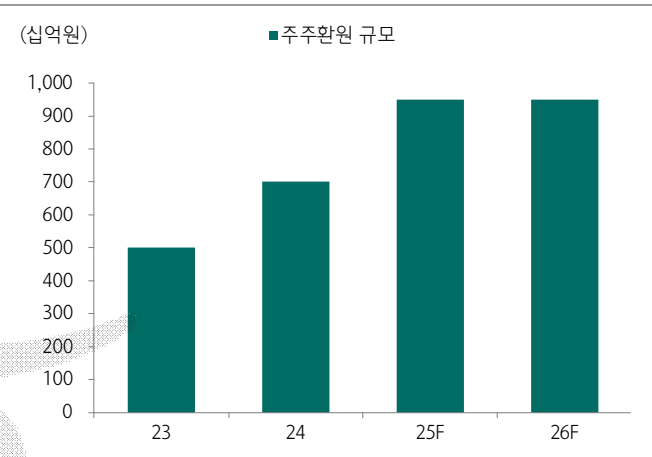
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 주주환원 수익률 변화에 따른 목표가 변경



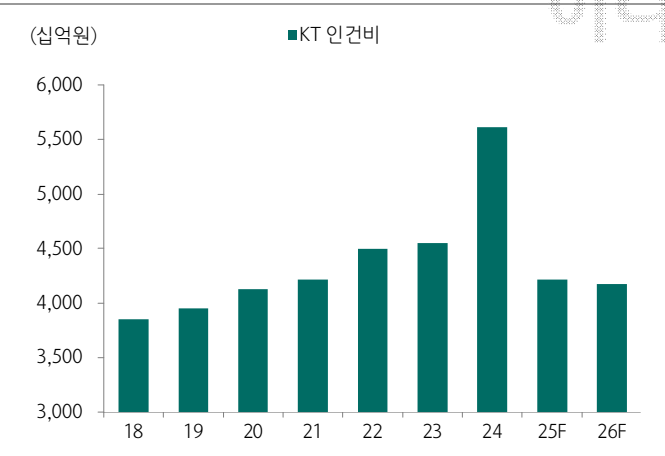
주: 주주이익환원규모 9,500억원 가정
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 주주이익환원 규모 전망



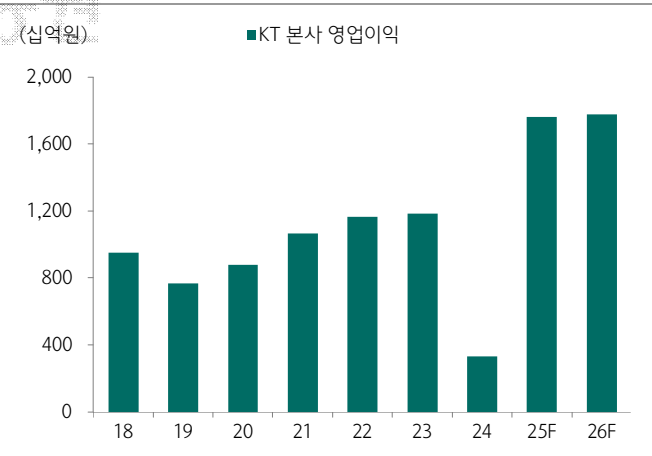
자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 연간 연결 인건비 전망



자료: KT, 하나증권

도표 6. KT 연간 본사 영업이익 전망



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	25,073.1	25,281.7
영업이익	1,690.1	1,649.8	809.5	2,707.7	2,234.0
금융손익	(59.5)	(82.4)	(11.7)	(96.6)	(74.3)
중속/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	2,694.3	2,252.8
법인세	506.4	335.4	167.6	619.7	518.1
계속사업이익	1,387.7	988.7	450.1	2,074.6	1,734.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.7	988.7	450.1	2,074.6	1,734.7
비배주주지분 순이익	125.2	(21.1)	(53.2)	112.9	117.9
지배주주순이익	1,262.5	1,009.9	503.3	1,961.7	1,616.8
지배주주지분포괄이익	1,236.7	1,013.5	620.1	1,977.8	1,653.8
NOPAT	1,238.2	1,231.9	589.9	2,085.0	1,720.2
EBITDA	5,400.8	5,517.6	4,730.3	6,601.4	6,132.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	2.83	0.21	5.11	(0.95)
NOPAT증가율	0.41	(0.51)	(52.11)	253.45	(17.50)
EBITDA증가율	1.53	2.16	(14.27)	39.56	(7.10)
영업이익증가율	1.09	(2.38)	(50.93)	234.49	(17.49)
(지배주주)순이익증가율	(6.96)	(20.01)	(50.16)	289.77	(17.58)
EPS증가율	(6.97)	(19.61)	(49.06)	293.13	(17.59)
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	21.06	20.92	17.90	23.76	22.29
영업이익률	6.59	6.25	3.06	9.75	8.12
계속사업이익률	5.41	3.75	1.70	7.47	6.30

대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
유동자산	12,681.5	14,518.2	13,285.1	15,928.1	17,718.7
금융자산	3,771.5	4,319.8	3,610.2	5,691.7	7,522.2
현금성자산	2,449.1	2,879.6	2,254.0	4,351.7	6,183.0
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	5,888.4	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	43,326.8	44,160.9
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	18,029.0	18,957.8
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	15,399.9	16,328.7
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	19,806.8	20,771.0
순금융부채	7,828.7	8,154.2	8,101.7	6,108.8	4,202.4

투자지표

현금흐름표

(단위:십억원)

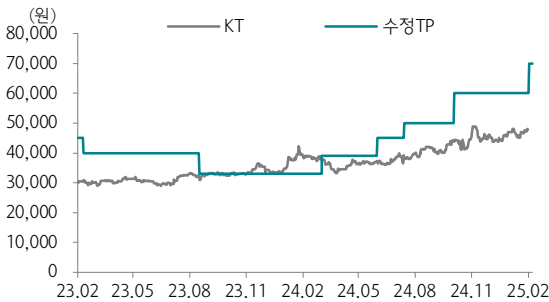
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,835	3,887	1,980	7,784	6,415
BPS	64,396	66,498	66,559	72,392	76,078
CFPS	21,583	23,068	19,145	26,765	24,944
EBITDAPS	20,684	21,235	18,608	26,194	24,333
SPS	98,234	101,514	103,976	110,232	109,180
DPS	1,960	1,960	2,000	2,800	2,800
주가지표(배)					
PER	6.99	8.85	22.15	6.14	7.45
PBR	0.52	0.52	0.66	0.66	0.63
PCFR	1.57	1.49	2.29	1.79	1.92
EV/EBITDA	3.42	3.41	4.42	3.02	2.95
PSR	0.34	0.34	0.42	0.43	0.44
재무비율(%)					
ROE	7.99	6.05	3.02	11.34	8.74
ROA	3.23	2.41	1.20	4.64	3.70
ROIC	6.14	6.04	2.94	10.67	9.22
부채비율	122.54	130.10	125.66	118.75	112.61
순부채비율	42.51	43.93	44.26	30.84	20.23
이자보상배율(배)	5.75	4.63	2.06	5.95	5.16

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,597.1	5,503.3	4,662.2	5,940.2	5,647.0
당기순이익	1,387.7	988.7	450.1	2,074.6	1,734.7
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 자산부채변동	(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)	(402.8)	(764.0)
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	(0.1)
배당지급	(476.8)	(526.8)	(851.7)	(491.5)	(687.9)
현금의 증감	(570.5)	430.5	(624.1)	2,097.7	1,831.4
Unlevered CFO	5,635.6	5,993.7	4,866.9	6,745.4	6,286.5
Free Cash Flow	157.2	1,810.3	939.2	2,540.2	2,247.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.2.27	BUY	70,000		
24.10.29	BUY	60,000	-24.60%	-18.33%
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%
23.3.2	1년 경과		-	-
22.3.2	BUY	45,000	-20.20%	-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 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 2월 27일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 24일