

2025년 3월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

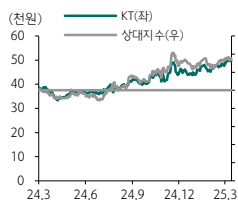
목표주가(12M) 70,000원
현재주가(3.26) 49,800원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,643.94
52주 최고/최저(원)	50,700/33,300
시가총액(십억원)	12,601.1
시가총액비중(%)	0.59
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	455.5
60일 평균 거래대금(십억원)	21.6
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,798.1	27,548.9
영업이익(십억원)	2,494.9	2,207.7
순이익(십억원)	1,843.8	1,625.2
EPS(원)	6,801	5,987
BPS(원)	71,923	75,577

Stock Price**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	27,780.8	27,515.7
영업이익	1,649.8	809.5	2,707.7	2,234.0
세전이익	1,324.1	584.7	2,679.3	2,237.9
순이익	1,009.9	470.3	1,947.6	1,602.8
EPS	3,887	1,850	7,728	6,360
증감율	(19.61)	(52.41)	317.73	(17.70)
PER	8.85	23.70	6.47	7.86
PBR	0.52	0.67	0.70	0.67
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.09	3.01
ROE	6.05	2.85	11.50	8.84
BPS	66,498	65,177	70,958	74,594
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

KT (030200)**4월 전략 - 역대급 실적/배당 발표 가능성에 주목****매수/목표가 7만원 유지, 통신서비스 업종 12개월/4월 Top Pick 제시**

KT에 대한 투자이견 매수를 유지하며, 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick 및 4월 Top Pick 으로 제시한다. 추천 사유는 1) 어닝 시즌을 맞이해서 2025년 1분기 사상 최대 연결 영업이익 달성이 예상되고, 2) 4월 말/5월 초 발표 예정인 1분기 배당금이 600원 이상으로 증가할 가능성이 높아 연간 배당금 급등 기대감이 높아질 것이며, 3) 2025년 주주이익환원 규모가 2023년 대비 90% 증가가 예상되는 반면 주가 상승 폭은 50% 수준에 불과해 추가 상승 여력이 충분한 것으로 판단되기 때문이다. 2024년 하반기 34,000원 수준에서 주가 상승이 본격화되었다는 점을 감안하면 2025년 말 7만원 근방까지 주가 상승이 나타날 수 있을 것이라 판단이다. 배당락 우려로 3월 말 잠깐 KT 주가가 주춤했지만 1분기 프리뷰가 본격화되는 4월 초부터 KT 주가 상승이 다시 본격화될 것으로 예상된다.

인건비/경비 절감 효과 나타나면서 1분기 연결 영업이익 사상 최대치 예상

KT 1분기 본사 영업이익은 4,574억원(+20% YoY, 흑전 QoQ)이 예상된다. 이동전화매출액 정체에도 불구하고 조직 개편에 따른 인건비 및 경비 절감 효과가 크게 나타날 것이기 때문이다. 1분기 연결 영업이익은 8,824억원(+74% YoY, 흑전 QoQ)으로 분기 사상 최대 실적 기록이 예상된다. 부실 자회사 정리로 수익성 개선이 본격화되고 있는 가운데 아파트 분양 이익이 1~2분기 분산 반영될 전망이다 1분기에 이어 2분기까지도 놀라운 KT 실적 행진은 지속될 가능성이 높아 보인다. 1분기에 이어 2분기 실적도 역대급으로 발표될 것이라 2025년 연결 영업이익 2.7조원, 본사 영업이익 1.8조원 달성에 대한 기대감 상승이 예상된다.

1분기 배당금 600원 수준 예상, 700원 발표 가능성도 염두에 두어야

특히 4월엔 KT 1분기 배당금 발표에 주목할 것을 권한다. 1분기 배당락이 3월 말에 이루어지지만 실제 1분기 배당금 결정은 빠르면 4월 말에 이루어질 전망이다. 이미 KT는 조직 개편이 미칠 실적 영향에 대한 분석을 마친 상태이며 1분기 실적 결과를 바탕으로 연간 실적 전망과 1분기 및 연간 배당에 대한 결정을 할 것으로 알려진 상태다. 그렇다고 보면 아마도 4~5월 KT의 주가 상승 탄력이 가장 높을 것으로 보인다. 배당 증가에 대한 신호가 도출될 시기이기 때문이다. 물론 당장 1분기 실적만 가지고 KT가 획기적인 배당 증액 결정을 할 가능성은 높지 않다. 하지만 그렇다고 동결할 가능성도 낮다. 이미 1분기 본사 영업이익이 전년대비 크게 증가가 유력한 상황이기 때문이다. 보수적으로 봐도 1분기 KT 배당은 600원 수준으로 사실상 전년대비 20% 증가가 예상되며 공격적으로 본다면 700원 발표 가능성도 배제하기 어려워 보인다. 연간 DPS 최소 2,400원/배당금 6,000억원에 대한 투자자들의 신뢰가 높아지면서 1차 6만원 돌파 시도를 할 것으로 예상된다.

도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	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

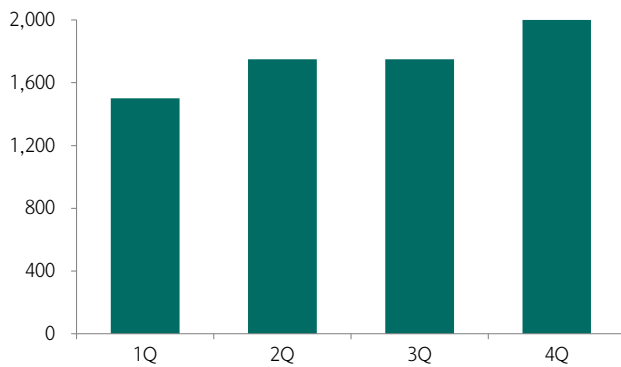
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: KT, 하나증권

도표 2. 2025년 KT 분기별 배당금 전망

(억원)

■ 분기별 배당금 전망



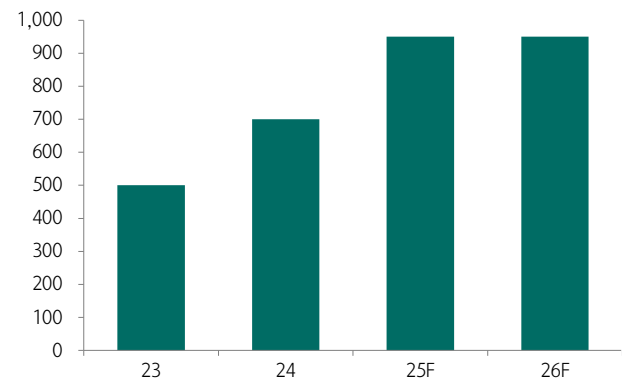
주: 총 배당금 7,000억원 가정

자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 주주이익환원 규모 전망

(십억원)

■ 주주환원 규모

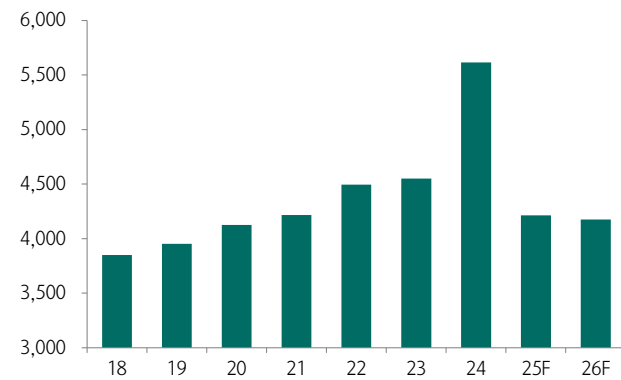


자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 연간 연결 인건비 전망

(십억원)

■ KT 인건비

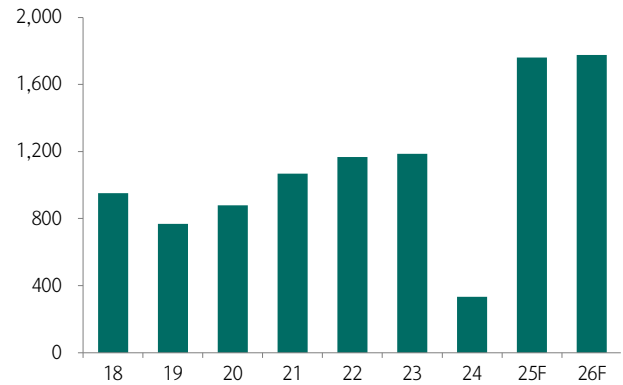


자료: KT, 하나증권

도표 6. KT 연간 본사 영업이익 전망

(십억원)

■ KT 본사 영업이익



자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376.3	26,431.2	27,780.8	27,515.7	28,128.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	27,780.8	27,515.7	28,128.9
판매비	24,726.5	25,621.7	25,073.1	25,281.7	25,749.1
영업이익	1,649.8	809.5	2,707.7	2,234.0	2,379.7
금융손익	(82.4)	(77.1)	(111.6)	(89.3)	(71.4)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(60.9)	(60.9)	0.0
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	144.0	154.0	0.0
세전이익	1,324.1	584.7	2,679.3	2,237.9	2,308.4
법인세	335.4	167.6	619.7	518.1	557.7
계속사업이익	988.7	417.1	2,059.6	1,719.7	1,750.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	2,059.6	1,719.7	1,750.6
비지배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	112.0	116.9	114.4
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,947.6	1,602.8	1,636.3
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	1,860.5	1,553.5	1,581.5
NOPAT	1,231.9	577.4	2,081.5	1,716.8	1,804.8
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,633.0	6,163.1	6,288.6
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	5.11	(0.95)	2.23
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	260.50	(17.52)	5.13
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	39.97	(7.08)	2.04
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	234.49	(17.49)	6.52
(지배주주)순이익증가율	(20.01)	(53.43)	314.12	(17.70)	2.09
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	317.73	(17.70)	2.09
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	23.88	22.40	22.36
영업이익률	6.25	3.06	9.75	8.12	8.46
계속사업이익률	3.75	1.58	7.41	6.25	6.22

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,728	6,360	6,493
BPS	66,498	65,177	70,958	74,594	78,364
CFPS	23,068	20,773	26,831	25,006	25,135
EBITDAPS	21,235	18,643	26,319	24,455	24,953
SPS	101,514	103,976	110,232	109,180	111,613
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800	2,700
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.47	7.86	7.70
PBR	0.52	0.67	0.70	0.67	0.64
PCFR	1.49	2.11	1.86	2.00	1.99
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.09	3.01	2.74
PSR	0.34	0.42	0.45	0.46	0.45
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.50	8.84	8.59
ROA	2.41	1.11	4.55	3.63	3.63
ROIC	6.04	2.97	11.29	9.66	10.61
부채비율	130.10	132.71	124.13	117.90	113.11
순부채비율	43.93	42.19	31.15	20.06	12.75
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.04	5.25	5.84

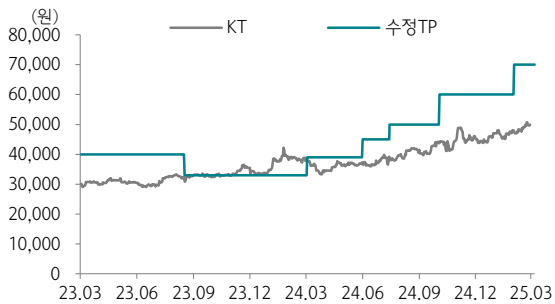
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	16,716.0	18,553.7	20,153.2
금융자산	4,319.8	5,060.9	6,537.8	8,450.1	9,862.7
현금성자산	2,879.6	3,716.7	5,199.9	7,114.3	8,516.4
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,437.2	3,455.0	3,563.8
재고자산	912.3	940.2	907.9	914.2	938.7
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,833.1	5,734.4	5,788.0
비유동자산	28,191.8	27,628.0	26,952.6	25,972.0	25,486.3
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,521.3	4,519.8	4,571.9
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,879.7	2,851.8	2,859.3
유형자산	14,872.1	14,825.8	13,921.7	13,017.5	12,534.4
무형자산	2,533.9	1,862.7	1,891.6	1,816.6	1,761.9
기타비유동자산	6,504.1	6,618.1	6,618.0	6,618.1	6,618.1
자산총계	42,710.0	41,880.0	43,668.7	44,525.7	45,639.5
유동부채	13,147.4	13,874.7	14,005.1	13,889.6	13,994.0
금융부채	3,688.5	4,605.6	4,508.9	4,450.5	4,493.9
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,340.6	1,329.1	1,364.6
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,155.6	8,110.0	8,135.5
비유동부채	11,001.4	10,008.7	10,180.3	10,201.9	10,229.2
금융부채	8,785.4	8,048.6	8,098.6	8,098.6	8,098.6
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,081.7	2,103.3	2,130.6
부채총계	24,148.8	23,883.4	24,185.4	24,091.5	24,223.2
지배주주지분	16,749.1	16,210.7	17,667.7	18,584.2	19,534.1
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
자본조정	(805.6)	(640.4)	(640.4)	(640.4)	(640.4)
기타포괄이익누계액	52.4	63.7	63.7	63.7	63.7
이익잉여금	14,494.4	13,779.8	15,236.8	16,153.3	17,103.2
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,815.5	1,850.1	1,882.2
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,483.2	20,434.3	21,416.3
순금융부채	8,154.2	7,593.4	6,069.7	4,099.1	2,729.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,557.9	5,717.2	5,634.2
당기순이익	988.7	417.1	2,059.6	1,719.7	1,750.6
조정	4,761.1	4,580.1	3,925.3	3,929.1	3,909.0
감가상각비	3,867.8	3,929.5	3,925.3	3,929.1	3,908.9
외환거래손익	83.9	383.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	8.5	(72.0)	0.0	0.0	0.0
기타	800.9	339.6	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(246.5)	68.6	(427.0)	68.4	(25.4)
투자활동 현금흐름	(4,620.5)	(2,845.4)	(3,364.9)	(3,026.9)	(3,515.9)
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(199.9)	1.5	(52.1)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(2,400.0)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(765.0)	(628.4)	(642.8)
재무활동 현금흐름	(452.8)	(1,390.1)	(537.4)	(744.7)	(642.9)
금융부채증가(감소)	873.7	180.4	(46.8)	(58.4)	43.4
자본증가(감소)	3.2	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(802.9)	(697.7)	0.0	(0.0)	0.0
배당지급	(526.8)	(872.4)	(490.6)	(686.3)	(686.3)
현금의 증감	430.5	837.1	1,491.5	1,914.4	1,402.1
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,762.1	6,302.2	6,334.6
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	2,157.9	2,317.2	2,813.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.27	BUY	70,000		
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-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%

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 3월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 3월 27일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 03월 24일