



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(4.07) 48,350원

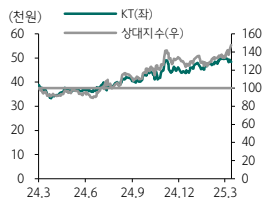
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,328.20
52주 최고/최저(원)	50,700/33,300
시가총액(십억원)	12,185.2
시가총액비중(%)	0.64
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	459.0
60일 평균 거래대금(십억원)	21.9
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)	1,842.9	1,624.3
EPS(원)	6,797	5,984
BPS(원)	71,957	75,614

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	27,730.8	27,515.7
영업이익	1,649.8	809.5	2,607.7	2,234.0
세전이익	1,324.1	584.7	2,593.9	2,241.6
순이익	1,009.9	470.3	1,884.3	1,606.3
EPS	3,887	1,850	7,477	6,374
증감율	(19.61)	(52.41)	304.16	(14.75)
PER	8.85	23.70	6.59	7.73
PBR	0.52	0.67	0.70	0.66
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.12	2.99
ROE	6.05	2.85	11.14	8.89
BPS	66,498	65,177	70,709	74,364
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800



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

하나증권 리서치센터

2025년 04월 08일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

1Q 프리뷰 – 본사/연결 모두 우수한 실적 발표할 듯

투자의견 매수/12개월 목표가 70,000원 유지, 장/단기 투자 유망 평가

KT에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 7만원을 유지한다. 더불어 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick 및 4월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 1분기 어닝 시즌을 맞이해서 KT가 우수한 실적을 기록할 전망이다, 2) 1분기 실적 호전으로 2025년 총 배당금 7천억원으로의 상향 기대감이 높아질 것이며, 3) 급격한 실적 호전 흐름을 감안 시 1분기 배당금이 600원 이상으로 상향 조정될 가능성이 높아졌고, 4) 연간 2,500억원 자사주 소각에 대한 주가 반영이 이루어진 반면 배당금 증가에 대한 주가 반영은 아직 이루어지지 못한 상태라 추가 상승 여력이 여전히 큰 것으로 평가되기 때문이다. 특히 KT의 경우엔 1분기 실적 및 배당금 발표를 계기로 탄력적인 주가 상승이 나타날 것으로 예상되는 상황이라 이왕이면 4월 적극 매수에 나설 것을 추천한다.

1분기 연결/본사 영업이익 각각 6,724억원/4,274억원 달성 전망

KT는 이번 1분기에 우수한 실적을 기록할 전망이다. 먼저 본사 영업이익은 4,274억원(+12% YoY, 흑전 QoQ)이 예상된다. 이동전화매출액 정체에도 불구하고 조직 개편에 따른 인건비 및 경비 절감 효과가 크게 나타날 것이기 때문이다. 단통법 폐지에 따른 시장 과열 우려에도 불구하고 마케팅 비용 역시 전년 수준에 그칠 것으로 보여 영업비용 감축 효과가 어느 때보다 강하게 나타날 전망이다. 한편 1분기 연결 영업이익은 6,724억원(+33% YoY, 흑전 QoQ)으로 역대급 실적 기록이 예상된다. 부실 자회사 정리로 수익성 개선이 본격화되고 있는 가운데 아파트 분양 이익이 1~2분기에 걸쳐 분산 반영될 것이기 때문이다. 1분기 아파트 분양 이익 규모는 대략 1,500억원에 달할 전망이다. 다만 KT 연결 영업이익이 컨센서스대비로는 하회할 전망이다. 당초 예상과 달리 아파트 분양 이익이 1분기 30%, 2분기 70% 반영될 예정이기 때문이다. 인건비 감축 효과 및 아파트 분양 이익 규모를 감안 시 1분기에 이어 2분기까지도 놀라운 KT 실적 행진은 지속될 가능성이 높다.

1분기 실적 발표가 올해 배당 급증 예상하는 계기될 것, 4~5월 주가 강세 예상

3월에도 코스피 대비 상대적인 KT 주가 강세 현상이 나타났지만 최소한 5월까지의 코스피 및 경쟁사대비 KT의 주가 차별화 양상이 지속될 전망이다. 1분기 실적 전망 및 발표가 2025년 KT 이익 급증에 대한 신뢰를 높여주고, 무엇보다 4월 분기 배당금 발표가 2025년 KT DPS 급증 기대감을 형성시켜줄 것이기 때문이다. 지난해 배당을 기준으로 본다면 2025년 1분기 DPS는 500원일 가능성이 높지만 당장 올해 1분기부터 KT 배당금은 상향 조정될 공산이 크다. 1분기 실적만 가지고도 연간 배당금 상향 조정을 고민할 소지가 크기 때문이다. 최근 경영진 코멘트를 감안 시 1분기 KT DPS는 600원 이상으로 발표될 가능성이 높고 이에 따른 주가 반응이 1분기 어닝 시즌 나타날 가능성이 높다는 판단이다.

도표 1. KT의 2025년 1분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	1Q25F	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2Q25F
매출액	6,872.2	6,654.6	3.3	6,575.6	4.5	4,512.1
영업이익	672.4	506.5	32.7	(655.1)	(202.6)	550.8
(영업이익률)	9.8	7.6	2.2	(10.0)	19.7	12.2
순이익	488.9	375.5	30.2	(655.6)	(178.5)	356.3
(순이익률)	7.1	5.6	1.5	(10.0)	16.6	7.9

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. 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	6,872.2	7,155.0	6,793.9	6,909.8
영업이익	506.5	494.0	464.1	(655.1)	672.4	970.8	528.5	436.1
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(10.0)	9.8	13.6	7.8	6.3
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,010.1)	667.4	966.9	525.7	434.3
순이익	375.5	393.1	357.3	(655.6)	488.9	715.5	374.8	305.5
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(10.0)	7.1	10.0	5.5	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	27,730.8	27,780.8	(50.0)	(0.2)	27,515.7	27,515.7	0.0	0.0
영업이익	2,607.7	2,707.7	(100.0)	(3.7)	2,234.0	2,234.0	0.0	0.0
순이익	1,884.7	1,961.7	(77.0)	(3.9)	1,616.8	1,616.8	0.0	0.0

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376.3	26,431.2	27,730.8	27,515.7	28,128.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	27,730.8	27,515.7	28,128.9
판매비	24,726.5	25,621.7	25,123.1	25,281.7	25,749.1
영업이익	1,649.8	809.5	2,607.7	2,234.0	2,379.7
금융손익	(82.4)	(77.1)	(111.6)	(89.3)	(71.4)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(46.3)	(57.2)	0.0
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	144.0	154.0	0.0
세전이익	1,324.1	584.7	2,593.9	2,241.6	2,308.4
법인세	335.4	167.6	596.7	518.1	557.7
계속사업이익	988.7	417.1	1,997.2	1,723.4	1,750.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	1,997.2	1,723.4	1,750.6
비지배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	112.9	117.1	114.4
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,884.3	1,606.3	1,636.3
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	1,804.2	1,556.8	1,581.5
NOPAT	1,231.9	577.4	2,007.9	1,717.6	1,804.8
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,533.0	6,163.1	6,288.6
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	4.92	(0.78)	2.23
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	247.75	(14.46)	5.08
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	37.86	(5.66)	2.04
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	222.14	(14.33)	6.52
(지배주주)순이익증가율	(20.01)	(53.43)	300.66	(14.75)	1.87
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	304.16	(14.75)	1.87
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	23.56	22.40	22.36
영업이익률	6.25	3.06	9.40	8.12	8.46
계속사업이익률	3.75	1.58	7.20	6.26	6.22

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,477	6,374	6,493
BPS	66,498	65,177	70,709	74,364	78,139
CFPS	23,068	20,773	26,492	25,021	25,135
EBITDAPS	21,235	18,643	25,923	24,455	24,953
SPS	101,514	103,976	110,034	109,180	111,613
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800	2,800
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.59	7.73	7.59
PBR	0.52	0.67	0.70	0.66	0.63
PCR	1.49	2.11	1.86	1.97	1.96
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.12	2.99	2.72
PSR	0.34	0.42	0.45	0.45	0.44
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.14	8.89	8.61
ROA	2.41	1.11	4.41	3.65	3.63
ROIC	6.04	2.97	10.89	9.67	10.61
부채비율	130.10	132.71	124.53	118.23	113.40
순부채비율	43.93	42.19	31.57	20.39	13.04
이자보상배율(배)	4.63	2.16	5.82	5.25	5.84

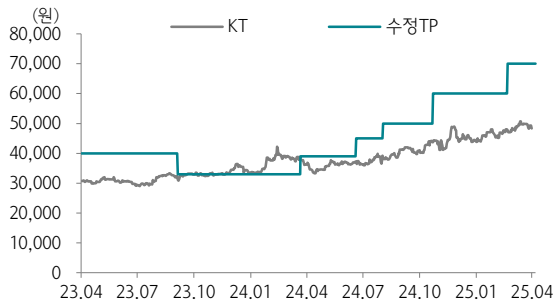
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
유동자산	14,518.2	14,251.9	16,654.2	18,496.8	20,097.6	
금융자산	4,319.8	5,060.9	6,476.0	8,393.2	9,807.1	
현금성자산	2,879.6	3,716.7	5,138.0	7,057.4	8,460.8	
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	43,606.8	44,468.9	45,583.9	
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	17,605.0	18,526.2	19,477.4	
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	15,174.1	16,095.3	17,046.5	
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,816.4	1,851.2	1,883.3	
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,421.4	20,377.4	21,360.7	
순금융부채	8,154.2	7,593.4	6,131.5	4,155.9	2,785.5	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,495.5	5,720.9	5,634.2
당기순이익	988.7	417.1	1,997.2	1,723.4	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 자산부채 변동	(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)	(536.8)	(743.4)	(641.7)
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	0.1	0.0
배당지급	(526.8)	(872.4)	(490.0)	(685.1)	(685.1)
현금의 증감	430.5	837.1	1,429.6	1,919.4	1,403.3
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,676.7	6,305.9	6,334.6
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	2,095.5	2,320.9	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 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 05일