



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(4.15) 47,650원

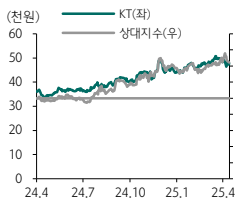
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,477.41
52주 최고/최저(원)	50,700/33,300
시가총액(십억원)	12,008.8
시가총액비중(%)	0.59
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	464.6
60일 평균 거래대금(십억원)	22.3
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,769.6	27,594.8
영업이익(십억원)	2,469.7	2,215.5
순이익(십억원)	1,771.1	1,600.9
EPS(원)	6,567	5,910
BPS(원)	71,640	75,182

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	2,251.6
순이익	1,009.9	470.3	1,884.3	1,615.6
EPS	3,887	1,850	7,477	6,411
증감율	(19.61)	(52.41)	304.16	(14.26)
PER	8.85	23.70	6.37	7.43
PBR	0.52	0.67	0.67	0.64
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.05	2.92
ROE	6.05	2.85	11.14	8.94
BPS	66,498	65,177	70,710	74,406
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800



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

하나증권 리서치센터

2025년 4월 16일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

분기 배당금 상향, 이젠 가뿐히 6만원 돌파 시도 예상

투자의견 매수/12개월 목표가 70,000원 유지, 지금이 매수 기회입니다

KT에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 7만원을 유지한다. 더불어 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick 및 4월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 1분기 DPS가 600원으로 상향 조정됨에 따라 연간 DPS가 2024년 2,000원에서 2025년 2,800원으로 높아질 전망이고, 2) 4년간 1조원/연간 2,500억원에 달하는 자사주 소각이 이루어지는 가운데 연간 배당금이 7천억원씩 지급됨에 따라 총 주주이익환원금액이 9,500억원에 달할 것으로 예상되며, 3) 총 주주이익환원금액이 9,500억원으로 2023년대비 90% 증가한 반면 주가 상승 폭은 50%에 불과해 40% 추가 상승 여력이 있는 것으로 판단되기 때문이다. 과거 이익 성장과 배당 증가에 대한 확신감이 서서히 높아지면서 점진적 주가 상승이 이루어진 것을 감안하면 1분기 실적 발표 전이고 배당금이 이제 막 발표된 현 시점이 KT 매수 적기라고 판단한다.

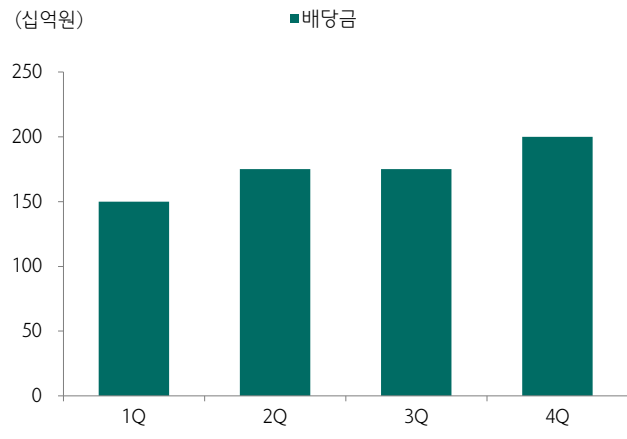
매출 부진해도 2025년 실적은 어차피 좋을 수 밖에 없는 구조입니다

최근 이동전화/B2B 매출 부진, 지급수수료 및 통상임금 증가 등으로 인해 KT 실적이 당초 기대만큼 좋지 못한 것이 아니냐는 우려가 존재한다. 하지만 2025년 KT 실적 호전은 사실상 정해진 것이나 다름이 없다. 외견상으로는 큰 폭의 연결 인건비 감소가 실적 향상의 결정적 원인이 되겠지만 세밀히 따져보면 인원 감축으로 인해 제반 경비가 감소로 전환할 가능성이 높고 요금제 개편이 2026년에야 이루어질 것임을 감안하면 마케팅비용/CAPEX도 2025년엔 증가할 이유가 없기 때문이다. 2026년도엔 재차 매출이 증가세로 전환할 가능성이 높아 장기 이익 전망도 낙관적이다.

연간 주주환원금액 9,500억원 예상, 과거 사례 보면 주가 상승 필연적

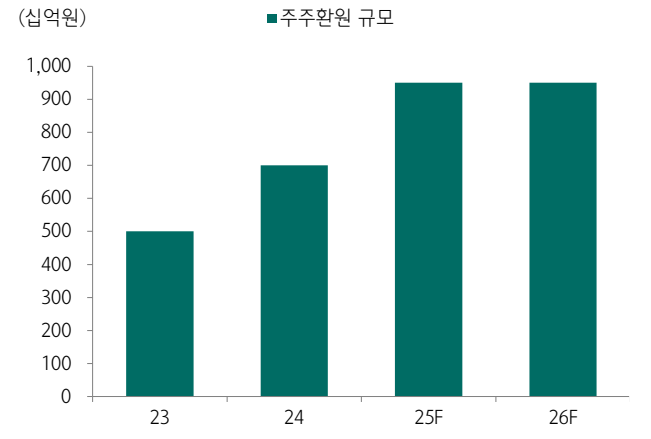
일부 투자자들은 단순히 KT 1분기 배당금 증가만으로 KT 주가가 유의미한 상승을 기록할 수 있겠냐고 묻는다. 의심스러울 수도 있지만 KT 1분기 배당금 증가는 장기 주가 상승으로 이어질 공산이 크다. 그 이유는 1) 배당금 축소가 어렵다는 점을 감안하면 2분기 이후 분기 DPS는 최소 600원 이상일 것이며, 2) 2분기 실적은 1Q보다 더 좋다고 보면 연간 DPS 전망치는 2,800원까지 높아질 수 있고, 3) 총 주주이익환원 금액이 9,500억원에 달할 수 있다는 객관적인 증거가 도출된 상황이며, 4) 과거 KT/SKT 등 통신사 주가는 장기 배당금 전망치에 따라 결정된 경우가 대다수였기 때문이다. 조달 금리 급등/KT 성장 기대감 저하 같은 현상이 나타나 기대배당수익률에 영향을 주지 않는다면 최근 20년간 사례로 볼 때 KT 주가 상승은 필연적이라는 판단이다. 일단 분기 DPS 600원, 연간 DPS 2,400원이 사실상 확정 되었으므로 곧 6만원 돌파 시도가 있을 것으로 보이고, 2026년 초까지 길게 본다면 연간 DPS 2,800원에 대한 기대감으로 7만원 상승을 타진할 것이란 판단이다.

도표 1. 2025년 KT 분기별 배당금 전망



주: 총 배당금 7,000억원 가정
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 주주이익환원 규모 전망



자료: KT, 하나증권

도표 3. 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 4. KT의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	27,730.8	27,730.8	0.0	0.0	27,515.7	27,515.7	0.0	0.0
영업이익	2,607.7	2,607.7	0.0	0.0	2,234.0	2,234.0	0.0	0.0
순이익	1,884.7	1,884.7	0.0	0.0	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)	(47.2)	0.0
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	144.0	154.0	0.0
세전이익	1,324.1	584.7	2,593.9	2,251.6	2,308.4
법인세	335.4	167.6	596.7	518.1	557.7
계속사업이익	988.7	417.1	1,997.2	1,733.4	1,750.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	1,997.2	1,733.4	1,750.6
비배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	112.9	117.8	114.4
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,884.3	1,615.6	1,636.3
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	1,804.2	1,565.9	1,581.5
NOPAT	1,231.9	577.4	2,007.9	1,719.9	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	(14.34)	4.94
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	(14.26)	1.28
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	304.16	(14.26)	1.28
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	6.30	6.22

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,477	6,411	6,493
BPS	66,498	65,177	70,710	74,406	78,183
CFPS	23,068	20,773	26,492	25,061	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	6.37	7.43	7.34
PBR	0.52	0.67	0.67	0.64	0.61
PCFR	1.49	2.11	1.80	1.90	1.90
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.05	2.92	2.65
PSR	0.34	0.42	0.43	0.44	0.43
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.14	8.94	8.61
ROA	2.41	1.11	4.41	3.67	3.63
ROIC	6.04	2.97	10.89	9.68	10.61
부채비율	130.10	132.71	124.53	118.16	113.34
순부채비율	43.93	42.19	31.57	20.33	12.98
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	16,654.5	18,508.0	20,109.6
금융자산	4,319.8	5,060.9	6,476.3	8,404.3	9,819.0
현금성자산	2,879.6	3,716.7	5,138.4	7,068.6	8,472.8
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	5,734.5	5,788.1
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	43,607.2	44,480.0	45,595.9
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	17,605.3	18,536.7	19,488.7
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	15,174.4	16,105.7	17,057.8
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,816.4	1,851.9	1,884.0
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,421.7	20,388.6	21,372.7
순금융부채	8,154.2	7,593.4	6,131.2	4,144.8	2,773.5

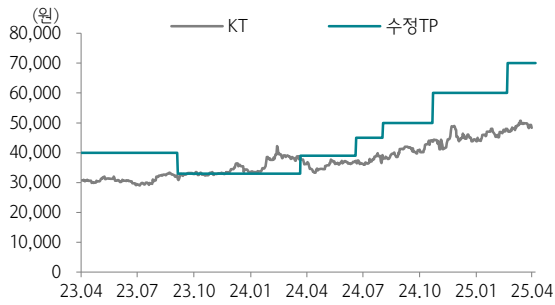
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,495.5	5,730.9	5,634.2
당기순이익	988.7	417.1	1,997.2	1,733.4	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)	(536.5)	(742.6)	(640.8)
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)	(489.7)	(684.2)	(684.2)
현금의 증감	430.5	837.1	1,429.9	1,930.2	1,404.2
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,676.7	6,315.9	6,334.6
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	2,095.5	2,330.9	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 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 4월 16일 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 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 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 13일