

2025년 4월 30일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

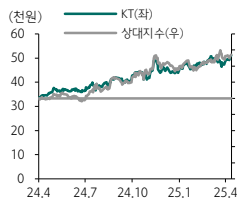
목표주가(12M) 70,000원
현재주가(4.28) 51,100원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,548.86
52주 최고/최저(원)	51,100/34,500
시가총액(십억원)	12,878.3
시가총액비중(%)	0.62
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	449.4
60일 평균 거래대금(십억원)	21.8
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,749.9	27,547.9
영업이익(십억원)	2,442.6	2,199.6
순이익(십억원)	1,744.8	1,587.6
EPS(원)	6,476	5,850
BPS(원)	71,271	74,569

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	6.83	7.97
PBR	0.52	0.67	0.72	0.69
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.19	3.06
ROE	6.05	2.85	11.14	8.94
BPS	66,498	65,177	70,712	74,413
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800



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

KT (030200)**5월 전략 – 2분기 이익/DPS는 더 높을 수 있어요****매수/목표가 7만원 유지, 통신서비스 업종 12개월/5월 Top Pick 제시**

KT에 대한 투자 의견 매수를 유지하며, 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick 및 5월 Top Pick 으로 제시한다. 추천 사유는 1) 2분기 실적은 1분기보다도 더 우수할 전망이고, 2) 강력한 주가 부양 의지를 감안 시 2분기 또는 3분기엔 DPS가 700원까지 높아질 수 있으며, 3) 상반기 추정 실적을 감안할 때 2025년은 어느 때보다도 양호한 실적 달성이 예상되고, 4) 글로벌 4차 산업 패권 경쟁을 감안할 때 6월 대선에도 불구하고 실제 통신 요금 인하 권고 가능성은 낮으며, 5) 주주 환원 금액 증가 폭을 감안하면 여전히 추가 주가 상승 여력이 큰 것으로 판단되기 때문이다.

2분기가 더 좋아 1분기 실적 발표 이후 주가 약세가 나타날 가능성은 낮다

일부 투자자들은 1분기 실적 호전 및 1분기 DPS 증가를 바탕으로 최근 주가 상승이 나타나고 있으므로 정작 1분기 실적이 발표되고 난 5월 9일(금) 이후엔 재료 소멸로 KT 주가가 약세로 돌아서는 것이 아니냐고 묻는다. 하지만 1분기 실적 발표 이후에도 KT 주가는 강세를 지속할 가능성이 높다고 판단한다. 2분기 KT 연결 영업이익이 9,708억원(+97% YoY, +44% QoQ)으로 1분기보다도 더 좋은 실적을 기록할 전망이기 때문이다. 아파트 분양 이익의 75%가 2분기에 계상될 전망이다라는 점에서 보면 그렇다. 각종 비용 역시 1분기보다 2분기에 더 양호한 모습을 나타낼 전망이다. 1분기 실적도 우수하겠지만 2분기에도 놀라운 KT 실적 달성 행진은 지속될 가능성이 높다. 2025년 KT 연결 영업이익 2.6조원 달성에 대한 투자자들의 기대감 상승과 더불어 주가 상승이 나타날 것으로 예상된다.

강력한 주가 부양 의지 피력, 2분기 또는 3분기 DPS는 700원도 가능하다

최근 KT 경영진들의 주가 부양 의지는 뜨겁다. 1분기 배당금을 600원으로 20% 상향 조정한 것이 이를 입증한다. 양호한 실적 전망과 더불어 시가배당율을 의식한 조치로 해석된다. 현 추세라면 2분기 또는 3분기에 KT DPS는 700원으로 또 한번 레벨업 될 가능성이 있다. 실적이 받쳐주고 있기 때문이다. 본사 조정 순이익의 50%를 배당금으로 지급한다면 KT는 연간 2,800원의 주당 배당금 지급 여력이 존재한다. 만약 KT 주가가 여기서 추가 상승한다면 경영진은 실제 DPS를 상향 조정할 가능성이 높다. 시가 배당 수익률을 의식한 배당 정책을 펼 만큼 강한 밸류업 의지를 보여주고 있기 때문이다. 따라서 5월 1분기 실적 발표 이후에도 KT 주가는 우상향 기조를 유지할 것이라 판단이다.

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	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

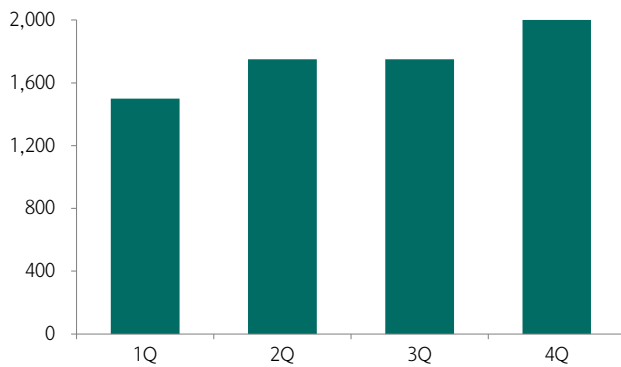
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: KT, 하나증권

도표 2. 2025년 KT 분기별 배당금 전망

(억원)

■ 분기별 배당금 전망



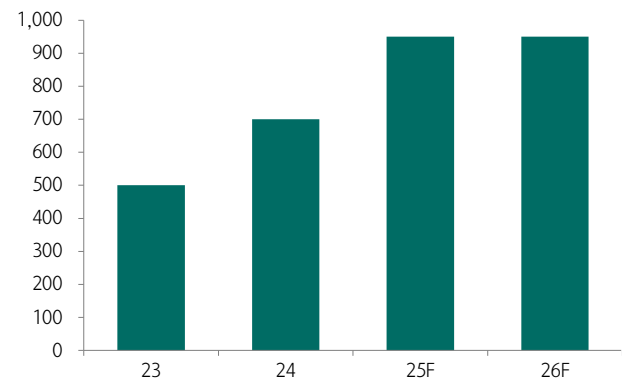
주: 총 배당금 7,000억원 가정

자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 주주이익환원 규모 전망

(십억원)

■ 주주환원 규모

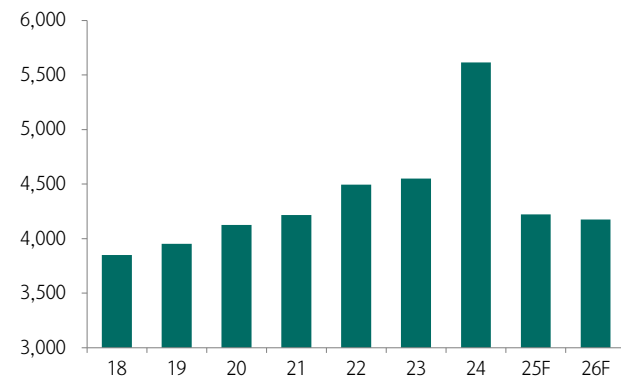


자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 연간 연결 인건비 전망

(십억원)

■ KT 인건비

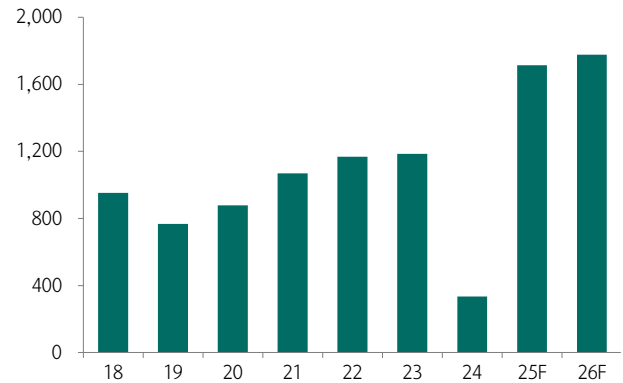


자료: KT, 하나증권

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	27,730.8	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)	(47.2)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	144.0	154.0	162.5
세전이익	1,324.1	584.7	2,593.9	2,251.6	2,423.7
법인세	335.4	167.6	596.7	518.1	557.7
계속사업이익	988.7	417.1	1,997.2	1,733.4	1,865.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	1,997.2	1,733.4	1,865.9
비배주주지분 손이익	(21.1)	(53.2)	112.9	117.8	121.9
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,884.3	1,615.6	1,744.0
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	1,804.2	1,565.9	1,685.6
NOPAT	1,231.9	577.4	2,007.9	1,719.9	1,832.1
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)	6.52
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)	7.95
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	304.16	(14.26)	7.94
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	6.63

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,477	6,411	6,920
BPS	66,498	65,177	70,712	74,413	78,623
CFPS	23,068	20,773	26,492	25,061	25,593
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	6.83	7.97	7.38
PBR	0.52	0.67	0.72	0.69	0.65
PCFR	1.49	2.11	1.93	2.04	2.00
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.19	3.06	2.77
PSR	0.34	0.42	0.46	0.47	0.46
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.14	8.94	9.15
ROA	2.41	1.11	4.41	3.67	3.87
ROIC	6.04	2.97	10.89	9.68	10.77
부채비율	130.10	132.71	124.52	118.15	112.71
순부채비율	43.93	42.19	31.57	20.32	12.36
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	16,655.0	18,509.7	20,227.9
금융자산	4,319.8	5,060.9	6,476.8	8,406.1	9,937.3
현금성자산	2,879.6	3,716.7	5,138.8	7,070.3	8,591.1
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	5,788.1
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	43,607.6	44,481.7	45,714.1
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	17,605.8	18,538.4	19,599.4
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	15,174.8	16,107.4	17,168.5
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,816.4	1,851.9	1,891.5
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,422.2	20,390.3	21,490.9
순금융부채	8,154.2	7,593.4	6,130.7	4,143.1	2,655.3

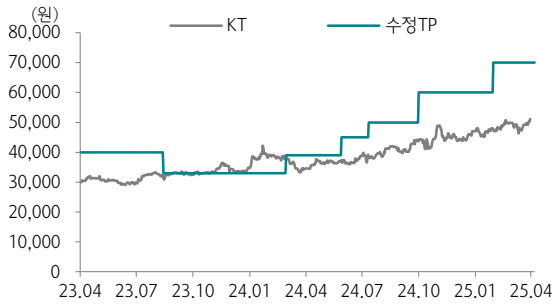
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,495.5	5,730.9	5,749.5
당기순이익	988.7	417.1	1,997.2	1,733.4	1,865.9
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)	(536.1)	(741.3)	(639.6)
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)	(489.3)	(683.0)	(683.0)
현금의 증감	430.5	837.1	1,430.4	1,931.5	1,520.7
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,676.7	6,315.9	6,449.9
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	2,095.5	2,330.9	2,928.5

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 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 4월 30일 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 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 27일