



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 70,000원  
현재주가(5.09) 51,500원

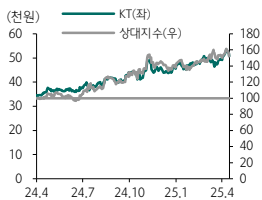
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	2,577.27
52주 최고/최저(원)	53,500/35,650
시가총액(십억원)	12,979.1
시가총액비중(%)	0.62
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	468.7
60일 평균 거래대금(십억원)	23.1
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 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)	71,359	74,662

**Stock Price**



**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	27,689.4	27,515.7
영업이익	1,649.8	809.5	2,546.0	2,233.3
세전이익	1,324.1	584.7	2,560.4	2,252.0
순이익	1,009.9	470.3	1,875.3	1,616.2
EPS	3,887	1,850	7,441	6,413
증감율	(19.61)	(52.41)	302.22	(13.82)
PER	8.85	23.70	6.83	7.92
PBR	0.52	0.67	0.72	0.68
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.21	3.05
ROE	6.05	2.85	11.09	8.95
BPS	66,498	65,177	70,677	74,384
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800



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

**하나증권 리서치센터**

2025년 5월 12일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# KT (030200)

## 1Q 리뷰 – 8월까지의 주가 상승 지속될 듯합니다

### 투자이견 매수/목표가 7만원 유지, 통신서비스 업종 내 Top Pick 유지

KT에 대한 투자이견 매수/12개월 목표주가 7만원을 유지한다. 또한 통신서비스 업종 내 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 1~2분기 실적 흐름으로 볼 때 2025년 연결 영업이익 급증 가능성이 높고, 2) 현금 흐름 개선을 바탕으로 분기별 DPS 상승 흐름이 이어질 전망이며, 3) 주주 환원 수익률이 7.3%에 달해 시중 금리를 감안하면 여전히 수급상 유리한 국면이 펼쳐질 것으로 판단되기 때문이다.

### 1분기 실적 예상대로 양호, 2분기엔 역대급 실적 달성 전망

KT는 2025년 1분기에 연결 영업이익 6,888억원(+36% YoY, 흑전 QoQ), 본사 영업이익 4,001억원(+2% YoY, 흑전 QoQ)을 기록, 당초 예상대로 우수한 실적을 달성하였다. 서비스 매출액 정체에도 불구하고 강력한 영업비용 통제 효과 때문이었다. 물론 1분기엔 예상 외 조직 개편에 따른 일시적 비용 증가 요인이 있었다. 하지만 단통법 폐지에 따른 시장 과열 우려에도 불구하고 마케팅 비용이 QoQ 3% 감소하였고 감가상각비 하향 조정 양상이 이어졌다. 인건비/지급수수료 역시 일시적 상승 요인이 있었지만 전반적으로 하향 안정화가 나타났다. 더불어 부실 자회사 정리로 수익성 개선이 본격화되고 있는 가운데 아파트 분양 이익이 1~2분기에 걸쳐 안분해서 반영된 점도 긍정적 영향을 미쳤다. 1분기 아파트 분양 이익 규모는 1,400억원에 달하였다. 연초 예상과 달리 아파트 분양 이익이 1분기 30%, 2분기 70% 반영됨에 따라 컨센서스(연결 영업이익 6,780억원) 대비 어닝 서프라이즈를 기록하진 못했다. 하지만 2분기부터 인건비 감축 효과가 본격화될 전망이다다가 2분기 아파트 분양 이익 규모 급증이 예상됨에 따라 2분기 이익 증가 기대감을 높였다.

### 매도는 한참 뒤로, 셀은 가능성 낮음, 아직은 열심히 매수해야 할 시점

일부에선 KT 1분기 실적 발표가 끝났으므로 재료 노출에 따른 주가 약세 현상이 나타날 것이라고 걱정한다. 하지만 만약 그런 현상이 나타난다면 KT 주가 조정 시마다 비중을 확대해 나갈 것을 권고한다. 2분기엔 역대급 이익을 발표할 것이며 추가적인 분기 DPS 상향 가능성이 존재하기 때문이다. 2분기 KT 연결 영업이익은 9,235억원(+87% YoY, +34% QoQ)으로 1분기보다도 더 좋을 것이다. 아파트 분양 이익의 70%가 2분기에 계상될 것이기 때문이다. 1분기 조직 개편에 따른 일시적 비용 증가 요인이 있었다는 점을 감안하면 각종 비용 역시 1분기보다 2분기에 더 양호한 모습을 나타낼 것이다. 분기 실적 피크는 2분기일 듯하며 최소한 KT 주가는 8월까지 상승 흐름을 지속할 공산이 크다. 더불어 1분기 배당금을 600원으로 20% 상향 조정한 데 이어 2분기 또는 3분기에 KT DPS는 700원으로 또 한번 레벨업 될 전망이다. 실적이 받쳐주고 있고 경영진의 주가 부양 의지가 높기 때문이다. 단기 6만원, 장기 주가 7만원까지 주가 상승이 전망된다.

표 1. KT 2025년 1분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	6,845.1	6,872.2	(27.1)	(0.4)	6,845.1	6,955.1	(110.0)	(1.6)
영업이익	688.8	672.4	16.4	2.4	688.8	677.5	11.3	1.7
순이익	539.8	488.9	50.9	10.4	539.8	507.9	31.9	6.3

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, Fnguide, 하나증권

표 2. KT 2025년 1분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25P	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	6,845.1	6,654.6	2.9	6,575.6	4.1	6,872.2	(0.4)
영업비용	6,156.3	6,148.1	0.1	7,230.7	(14.9)	-	-
인건비	1,121.8	1,100.9	1.9	2,189.6	(48.8)	-	-
감가상각비	968.7	973.7	(0.5)	973.1	(0.5)	-	-
마케팅비용	677.9	666.9	1.7	698.6	(3.0)	677.9	666.9
영업이익	688.8	506.5	36.0	(655.1)	흑전	672.4	2.4
영업이익률	10.1	7.6	2.5	(10.0)	20.0	9.8	(0.3)
순이익	539.8	375.5	43.8	(655.6)	흑전	488.9	10.4

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

표 3. KT 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	27,689.4	27,730.8	(41.4)	(0.1)	27,515.7	27,515.7	0.0	0.0
영업이익	2,546.0	2,607.7	(61.7)	(2.4)	2,233.3	2,234.0	(0.7)	(0.0)
순이익	1,875.4	1,884.3	(8.9)	(0.5)	1,616.2	1,615.6	0.6	0.0

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 하나증권

표 4. KT 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	6,845.1	7,127.9	6,806.7	6,909.8
영업이익	506.5	494.0	464.1	(655.1)	688.8	923.5	497.7	436.0
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(17.0)	10.1	13.0	7.3	6.3
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,010.1)	711.8	919.6	494.9	434.2
순이익	375.5	393.1	357.3	(655.6)	539.8	679.1	351.1	305.4
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(14.5)	7.9	9.5	5.2	4.4

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

## 추정 재무제표

## 손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>26,376.3</b>	<b>26,431.2</b>	<b>27,689.4</b>	<b>27,515.7</b>	<b>28,128.9</b>
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	27,689.4	27,515.7	28,128.9
판매비	24,726.5	25,621.7	25,143.4	25,282.4	25,749.1
<b>영업이익</b>	<b>1,649.8</b>	<b>809.5</b>	<b>2,546.0</b>	<b>2,233.3</b>	<b>2,379.8</b>
금융손익	(82.4)	(77.1)	(111.6)	(89.3)	(71.4)
중속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(46.0)	(46.0)	(46.0)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	172.0	154.0	162.5
<b>세전이익</b>	<b>1,324.1</b>	<b>584.7</b>	<b>2,560.4</b>	<b>2,252.0</b>	<b>2,424.9</b>
법인세	335.4	167.6	570.2	518.0	557.7
계속사업이익	988.7	417.1	1,990.2	1,734.1	1,867.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>988.7</b>	<b>417.1</b>	<b>1,990.2</b>	<b>1,734.1</b>	<b>1,867.2</b>
비배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	114.9	117.9	122.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>1,009.9</b>	<b>470.3</b>	<b>1,875.3</b>	<b>1,616.2</b>	<b>1,745.2</b>
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	1,797.9	1,566.5	1,686.7
NOPAT	1,231.9	577.4	1,979.0	1,719.6	1,832.4
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,471.3	6,162.4	6,288.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	2.83	0.21	4.76	(0.63)	2.23
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	242.74	(13.11)	6.56
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	36.55	(4.77)	2.05
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	214.52	(12.28)	6.56
(지배주주)순이익증가율	(20.01)	(53.43)	298.75	(13.82)	7.98
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	302.22	(13.82)	7.98
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	23.37	22.40	22.36
영업이익률	6.25	3.06	9.19	8.12	8.46
계속사업이익률	3.75	1.58	7.19	6.30	6.64

## 투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,887	1,850	7,441	6,413	6,925
BPS	66,498	65,177	70,677	74,384	78,602
CFPS	23,068	20,773	26,360	25,063	25,598
EBITDAPS	21,235	18,643	25,677	24,452	24,953
SPS	101,514	103,976	109,869	109,180	111,613
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800	2,800
<b>추가지표(배)</b>					
PER	8.85	23.70	6.83	7.92	7.34
PBR	0.52	0.67	0.72	0.68	0.65
PCFR	1.49	2.11	1.93	2.03	1.98
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.21	3.05	2.76
PSR	0.34	0.42	0.46	0.47	0.46
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	6.05	2.85	11.09	8.95	9.16
ROA	2.41	1.11	4.39	3.67	3.87
ROIC	6.04	2.97	10.73	9.68	10.77
부채비율	130.10	132.71	124.57	118.18	112.73
순부채비율	43.93	42.19	31.61	20.35	12.37
이자보상배율(배)	4.63	2.16	5.68	5.25	5.84

자료: 하나증권

## 대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>14,518.2</b>	<b>14,251.9</b>	<b>16,648.3</b>	<b>18,504.5</b>	<b>20,224.7</b>
금융자산	4,319.8	5,060.9	6,470.1	8,400.9	9,934.2
현금성자산	2,879.6	3,716.7	5,132.1	7,065.1	8,588.0
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
<b>비유동자산</b>	<b>28,191.8</b>	<b>27,628.0</b>	<b>26,952.6</b>	<b>25,972.0</b>	<b>25,486.3</b>
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	<b>2,533.9</b>	<b>1,862.7</b>	<b>1,891.6</b>	<b>1,816.6</b>	<b>1,761.9</b>
기타비유동자산	<b>6,504.1</b>	<b>6,618.1</b>	<b>6,618.0</b>	<b>6,618.1</b>	<b>6,618.1</b>
<b>자산총계</b>	<b>42,710.0</b>	<b>41,880.0</b>	<b>43,600.9</b>	<b>44,476.5</b>	<b>45,711.0</b>
<b>유동부채</b>	<b>13,147.4</b>	<b>13,874.7</b>	<b>14,005.1</b>	<b>13,889.6</b>	<b>13,994.0</b>
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
<b>비유동부채</b>	<b>11,001.4</b>	<b>10,008.7</b>	<b>10,180.3</b>	<b>10,201.9</b>	<b>10,229.2</b>
금융부채	<b>8,785.4</b>	<b>8,048.6</b>	<b>8,098.6</b>	<b>8,098.6</b>	<b>8,098.6</b>
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,081.7	2,103.3	2,130.6
<b>부채총계</b>	<b>24,148.8</b>	<b>23,883.4</b>	<b>24,185.4</b>	<b>24,091.5</b>	<b>24,223.2</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>16,749.1</b>	<b>16,210.7</b>	<b>17,597.1</b>	<b>18,531.1</b>	<b>19,594.1</b>
자본금	<b>1,564.5</b>	<b>1,564.5</b>	<b>1,564.5</b>	<b>1,564.5</b>	<b>1,564.5</b>
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	15,166.1	16,100.1	17,163.2
<b>비지배주주지분</b>	<b>1,812.0</b>	<b>1,785.8</b>	<b>1,818.4</b>	<b>1,854.0</b>	<b>1,893.7</b>
<b>자본총계</b>	<b>18,561.1</b>	<b>17,996.5</b>	<b>19,415.5</b>	<b>20,385.1</b>	<b>21,487.8</b>
순금융부채	8,154.2	7,593.4	6,137.4	4,148.3	2,658.4

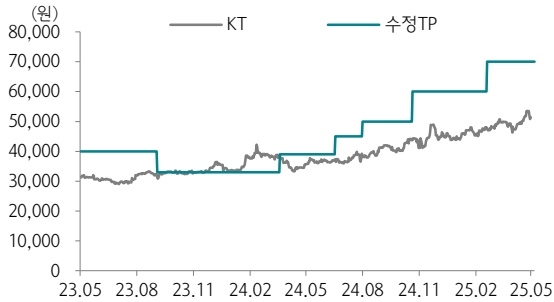
## 현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>5,503.3</b>	<b>5,065.8</b>	<b>5,488.5</b>	<b>5,731.5</b>	<b>5,750.7</b>
당기순이익	988.7	417.1	1,990.2	1,734.1	1,867.2
조정	4,761.1	4,580.1	3,925.3	3,929.0	3,908.9
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	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(246.5)	68.6	(427.0)	68.4	(25.4)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(4,620.5)</b>	<b>(2,845.4)</b>	<b>(3,364.9)</b>	<b>(3,026.9)</b>	<b>(3,515.9)</b>
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)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(452.8)</b>	<b>(1,390.1)</b>	<b>(535.8)</b>	<b>(740.5)</b>	<b>(638.7)</b>
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)	(489.0)	(682.1)	(682.1)
<b>현금의 증감</b>	<b>430.5</b>	<b>837.1</b>	<b>1,423.7</b>	<b>1,933.0</b>	<b>1,522.8</b>
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,643.2	6,316.3	6,451.1
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	2,088.5	2,331.5	2,929.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자 의견	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 5월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 5월 12일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 05월 09일