

2025년 5월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)**KT (030200)****6월 전략 – 잠깐만 쉬다 갈게요**

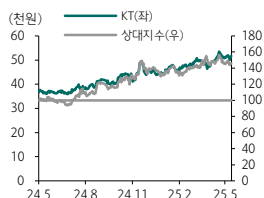
목표주가(12M) 70,000원
 현재주가(5.27) 51,300원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,637.22
52주 최고/최저(원)	53,500/36,000
시가총액(십억원)	13,029.5
시가총액비중(%)	0.60
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	421.6
60일 평균 거래대금(십억원)	21.2
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,679.6	27,677.3
영업이익(십억원)	2,462.6	2,170.3
순이익(십억원)	1,825.5	1,555.8
EPS(원)	6,752	5,720
BPS(원)	70,708	73,289

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	2,252.1
순이익	1,009.9	470.3	1,875.4	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	6.95	8.06
PBR	0.52	0.67	0.73	0.70
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.47	3.35
ROE	6.05	2.85	11.11	9.00
BPS	66,498	65,177	70,678	73,909
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee01211@hanafn.com

매수/목표가 7만원 유지, 통신서비스 업종 12개월 Top Pick 유지

KT에 대한 투자이견 매수, 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick으로 유지한다. 추천 사유는 1) 최근 1년간 60%에 달하는 주가 상승을 기록했음에도 불구하고 여전히 저평가된 상황이고, 2) 1분기 호실적을 기록했지만 2분기엔 역대급 실적을 달성할 전망이다, 3) 1분기 DPS 상향 조정에 이어 2분기 또는 3분기 추가적인 DPS 상승이 예상되고, 4) 신정권 출범에도 불구하고 규제 상황이 낙관적이기 때문이다. 여전히 2개월 이상 중기적으로 보면 투자 매력도가 높다는 판단이며 2분기 어닝 시즌으로 돌입하면서 탄력적인 주가 상승이 나타날 것이란 판단이다.

2분기 실적 더 좋고 DPS 추가 상향 가능성 있어 주가 고점 아직 멀었다

최근 KT 주가가 주춤한 양상이다. KT/SKT간 시가총액 역전에 이어 주가 역전 현상이 나타나면서 KT의 상대적인 가격 메리트가 낮아졌기 때문이다. 더불어 1분기 실적 및 분기 배당금이 양호하게 나타남에 따라 호재가 다 나온 것 아니냐는 불안감도 작용한 것으로 보인다. 하지만 중/장기적으로 보면 KT 주가 상승은 지속될 것이며 주주이익환원 규모로 볼 때 여기서 30% 이상 주가가 더 오를 것으로 판단한다. 2분기 실적은 1분기보다도 더 좋을 것이며 분기 DPS 흐름으로 볼 때 추가 상향 소지가 남아있기 때문이다. KT 2분기 연결 영업이익이 9,235억원(+87% YoY, +34% QoQ)으로 1분기보다도 더 좋은 실적을 기록할 전망이다. 인건비 및 제반 비용 감축 효과가 2분기부터 본격화될 전망이다가 아파트 분양 이익의 70%가 2분기에 계상될 전망이다기 때문이다. 분기 배당 추가 상향 여지도 충분하다. 경영진의 주가 부양 위지가 강력하고 실적과 현금흐름이 받쳐주고 있기 때문이다. 최근 SKT 주가 하락도 주춤한 상태라 KT 주가가 머지 않은 시점에 상승 전환할 것이란 판단이다.

단 6월만 보면 재료 부족한 시점, 7월 주가 다시 오를 것

KT의 경우 6월만 놓고 보면 경쟁사 대비 상대 투자 매력도가 높지 않다. 가격 메리트/배당 수익률 측면에서 보면 단기 급락한 SKT 투자 매력도가 높아진 데다가 이미 밸류업 정책 발표 및 실행에 임한 상태라 LGU+처럼 6월 새로운 정권 출범 이후 새로운 재료가 나오기 어려운 상황이기 때문이다. 하지만 7월부터는 KT도 탄력적인 주가 상승을 나타낼 가능성이 높아 보인다. 2분기 실적 호전 및 분기 배당금 상향 조정 기대감이 높아질 수 있기 때문이다. 곧 KT 주가가 다시 오를 수 있을 것으로 판단되므로 여전히 중기 투자로 임할 것을 추천한다.

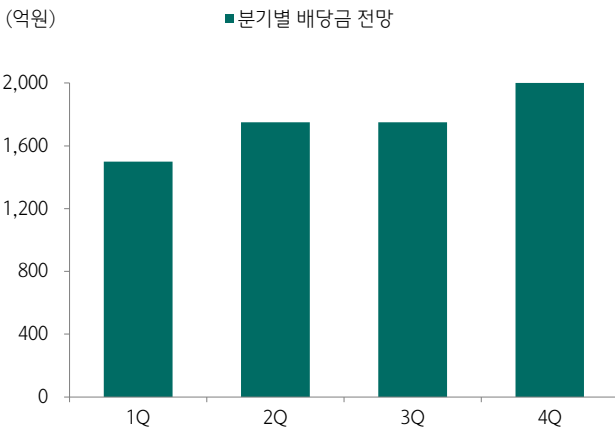
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	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

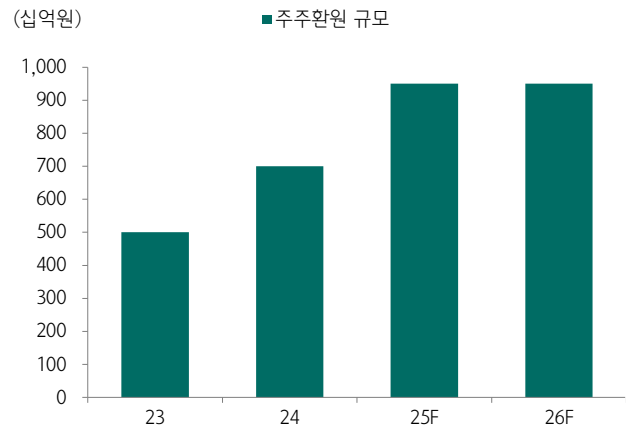
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
 자료: KT, 하나증권

도표 2. 2025년 KT 분기별 배당금 전망



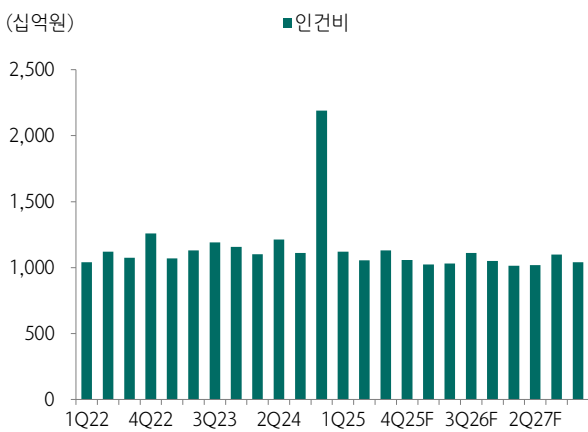
주: 총 배당금 7,000억원 가정
 자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 주주이익환원 규모 전망



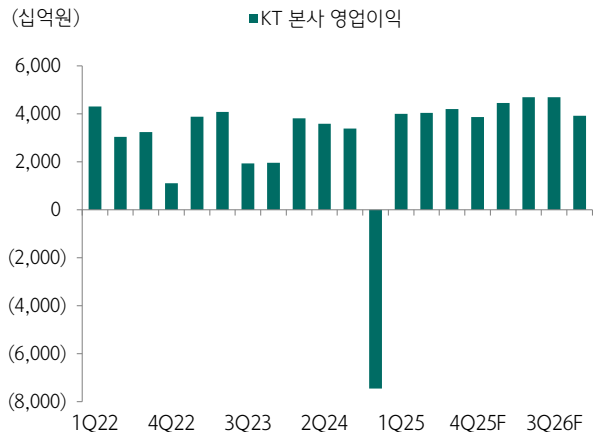
자료: KT, 하나증권

도표 4. KT 분기별 연결 인건비 전망



자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 분기별 본사 영업이익 전망



자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376.3	26,431.2	27,689.4	27,515.7	28,128.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	27,689.4	27,515.7	28,128.9
판매비	24,726.5	25,621.7	25,143.5	25,282.4	25,749.1
영업이익	1,649.8	809.5	2,546.0	2,233.3	2,379.8
금융손익	(82.4)	(77.1)	(26.4)	(20.0)	(2.1)
중속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(94.7)	(115.2)	(115.2)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	135.6	154.0	162.5
세전이익	1,324.1	584.7	2,560.4	2,252.1	2,425.0
법인세	335.4	167.6	570.2	518.0	557.7
계속사업이익	988.7	417.1	1,990.2	1,734.1	1,867.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	1,990.2	1,734.1	1,867.3
비배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	114.9	117.9	122.0
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,875.4	1,616.2	1,745.3
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	1,935.4	1,680.4	1,809.4
NOPAT	1,231.9	577.4	1,979.0	1,719.6	1,832.4
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,488.2	6,181.5	6,312.3
성장성(%)					
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)	36.91	(4.73)	2.12
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	214.52	(12.28)	6.56
(지배주주)순이익증가율	(20.01)	(53.43)	298.77	(13.82)	7.99
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	302.22	(13.82)	7.98
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	23.43	22.47	22.44
영업이익률	6.25	3.06	9.19	8.12	8.46
계속사업이익률	3.75	1.58	7.19	6.30	6.64

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,441	6,413	6,925
BPS	66,498	65,177	70,678	73,909	78,134
CFPS	23,068	20,773	26,594	25,139	25,691
EBITDAPS	21,235	18,643	25,744	24,527	25,047
SPS	101,514	103,976	109,869	109,180	111,613
DPS	1,960	2,000	2,800	2,800	2,800
주기지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.95	8.06	7.47
PBR	0.52	0.67	0.73	0.70	0.66
PCFR	1.49	2.11	1.94	2.06	2.01
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.47	3.35	3.04
PSR	0.34	0.42	0.47	0.47	0.46
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.11	9.00	9.24
ROA	2.41	1.11	4.36	3.63	3.84
ROIC	6.04	2.97	10.46	9.19	10.21
부채비율	130.10	132.71	128.44	122.24	116.49
순부채비율	43.93	42.19	39.87	29.02	20.34
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.23	5.58	6.22

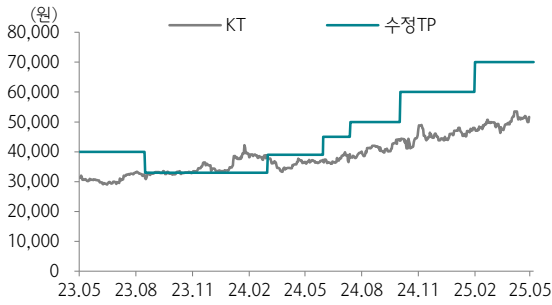
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	15,716.0	17,426.2	19,184.8
금융자산	4,319.8	5,060.9	5,565.8	7,366.3	8,929.9
현금성자산	2,879.6	3,716.7	4,208.2	5,999.1	7,552.6
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,383.3	3,370.0	3,489.7
재고자산	912.3	940.2	916.7	928.4	953.3
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,850.2	5,761.5	5,811.9
비유동자산	28,191.8	27,628.0	28,410.4	27,407.3	26,898.0
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,524.1	4,519.2	4,571.3
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,882.5	2,851.2	2,858.7
유형자산	14,872.1	14,825.8	14,800.6	13,870.5	13,361.5
무형자산	2,533.9	1,862.7	1,884.1	1,816.0	1,763.6
기타비유동자산	6,504.1	6,618.1	7,201.6	7,201.6	7,201.6
자산총계	42,710.0	41,880.0	44,126.4	44,833.5	46,082.7
유동부채	13,147.4	13,874.7	13,786.1	13,644.1	13,740.5
금융부채	3,688.5	4,605.6	4,273.8	4,227.9	4,266.0
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,264.8	1,215.3	1,247.8
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,247.5	8,200.9	8,226.7
비유동부채	11,001.4	10,008.7	11,024.3	11,015.5	11,055.8
금융부채	8,785.4	8,048.6	8,993.1	8,993.1	8,993.1
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,031.2	2,022.4	2,062.7
부채총계	24,148.8	23,883.4	24,810.4	24,659.6	24,796.4
지배주주지분	16,749.1	16,210.7	17,550.1	18,364.3	19,429.1
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.2	1,443.2	1,443.2
자본조정	(805.6)	(640.4)	(679.8)	(679.8)	(679.8)
기타포괄이익누계액	52.4	63.7	79.2	79.2	79.2
이익잉여금	14,494.4	13,779.8	15,143.0	15,957.2	17,022.0
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,765.9	1,809.6	1,857.3
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,316.0	20,173.9	21,286.4
순금융부채	8,154.2	7,593.4	7,701.1	5,854.6	4,329.1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,464.9	5,704.1	5,790.5
당기순이익	988.7	417.1	1,990.2	1,734.1	1,867.3
조정	4,761.1	4,580.1	4,072.3	3,948.2	3,932.5
감가상각비	3,867.8	3,929.5	3,942.2	3,948.2	3,932.5
외환거래손익	83.9	383.0	1.4	0.0	0.0
지분법손익	8.5	(72.0)	(8.9)	0.0	0.0
기타	800.9	339.6	137.6	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(246.5)	68.6	(597.6)	21.8	(9.3)
투자활동 현금흐름	(4,620.5)	(2,845.4)	(5,456.4)	(3,017.8)	(3,507.6)
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(202.7)	5.0	(52.1)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(4,245.1)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(1,008.6)	(622.8)	(634.5)
재무활동 현금흐름	(452.8)	(1,390.1)	79.8	(847.9)	(642.4)
금융부채증가(감소)	873.7	180.4	612.6	(45.9)	38.1
자본증가(감소)	3.2	(0.4)	0.1	0.0	0.0
기타재무활동	(802.9)	(697.7)	(20.0)	0.0	0.0
배당지급	(526.8)	(872.4)	(512.9)	(802.0)	(680.5)
현금의 증감	430.5	837.1	499.8	1,790.9	1,553.4
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,702.3	6,335.5	6,474.8
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	1,191.1	2,304.1	2,969.5

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 5월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 5월 28일 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 자 신의 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 25일