

2025년 6월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

KT (030200)

7월 전략 - 2Q 실적 기대감으로 주가 오를 것

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(6.26) 52,400원

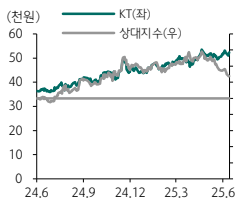
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,079.56
52주 최고/최저(원)	53,500/36,000
시가총액(십억원)	13,205.9
시가총액비중(%)	0.52
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	424.2
60일 평균 거래대금(십억원)	21.7
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,681.2	27,666.8
영업이익(십억원)	2,463.1	2,174.0
순이익(십억원)	1,822.1	1,555.9
EPS(원)	6,723	5,709
BPS(원)	70,926	73,476

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	6.97	8.09
PBR	0.52	0.67	0.74	0.70
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.51	3.37
ROE	6.05	2.85	11.13	9.01
BPS	66,498	65,177	70,393	74,116
DPS	1,960	2,000	2,600	2,800



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

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

KT에 대한 투자이견 매수, 통신 서비스 업종 12개월 및 7월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 2분기 어닝 시즌을 맞이하여 사상 최대 연결 영업이익 달성이 예상되고, 2) 인건비/경비 감소 등 진정한 조직개편 효과가 2025년 2분기부터 본격화될 것이며, 3) 여전히 주주이익환원 금액대비 시가총액 적은 수준이고, 4) 연내 분기 DPS 추가 상향 여지가 남아 있다고 판단되기 때문이다. 7월은 아무래도 어닝 시즌이다 보니 실적을 감안한 투자 전략이 필요하며 배당 및 자사주 이슈가 미칠 영향도 점검해봐야 한다. 더불어 현 주가에 대한 실적/주주이익환원 반영 정도를 따져볼 필요가 있겠다. 그런데 6월 KT가 주가 상승 재료를 부족을 이유로 한 템포 쉰 상황이라 7월엔 다시 상승 탄력이 높아질 것이라 판단이다.

2분기 실적 좋을 것, 1분기와 달리 실적 기대감 과도하지 않다는 점도 긍정적

6월과 달리 7월엔 본격적인 2분기 어닝 시즌을 맞이하여 재차 KT가 경쟁사대비 실적 차별화를 이루어 내면서 단기 높은 주가 상승 탄력을 나타낼 것으로 보인다. 연결 영업이익으로 보면 역대 최대 실적 달성이 예상되기 때문이다. KT 2025년 2분기 연결 영업이익은 9,235억 원(+87% YoY, +34% QoQ)에 달할 전망이다. 일회성 이익 성격인 아파트 분양 수익뿐만 아니라 인건비/제반 경비 등 조직 개편 후 펀더멘탈 측면에서의 개선 효과도 본격화될 것으로 보여 주가 상승 기대감이 한층 높아질 전망이다. 1분기엔 사실상 조직 개편에 따른 영업비용 감축 효과가 크지 않았다. 하지만 2분기엔 조직 개편이 마무리되고 일회성비용 반영도 제거되면서 연결 영업이익 증가 효과가 더 크게 나타날 전망이다. 1분기엔 급격한 영업이익 컨센서스 상승으로 인해 실적 기대감이 과도했다는 점이 KT 주가 상승에 제약 요인으로 작용했다. 그런데 최근엔 실적 전망치가 안정세를 나타내고 있어 실적 호전에 따른 정상적인 주가 상승이 나타날 수 있을 것으로 판단된다.

연내 DPS 추가 상향 여지 충분, 연간 주주환원규모 대비 주가 상승 여력 충분

여기에 아직은 가능성이 높지 않지만 7월 들어 4월과 마찬가지로 KT 분기 배당금 추가 상향 조정 기대감이 높아질 수 있다는 점도 긍정적이다. 7월 또는 10월일 가능성이 높는데 KT 경영진이 공격적으로 나온다면 2분기 실적 전망을 바탕으로 추가적인 DPS 상향 조정에 나설 가능성이 존재해 이를 감안한 투자 전략 설정을 추천한다. 만약 7월에 DPS가 추가 상향 조정된다면 7~8월 단기 랠리가 나타날 가능성을 염두에 두어야 할 것 같고 그렇지 않더라도 6만원 돌파 가능성은 충분해 보인다. 연간 주주이익환원 규모가 9천억원에 달할 것임을 감안할 때 장/단기 주가 상승 여력이 높다고 판단한다.

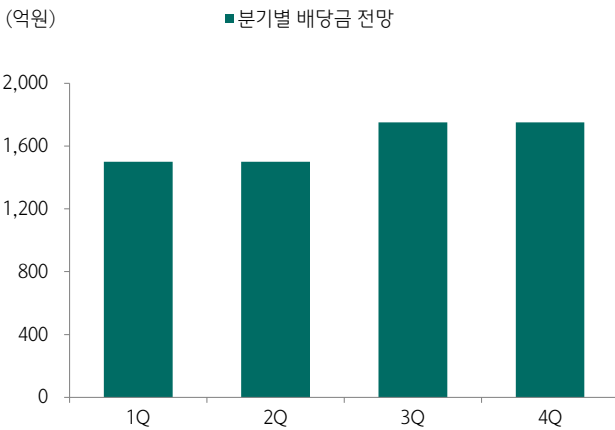
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(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

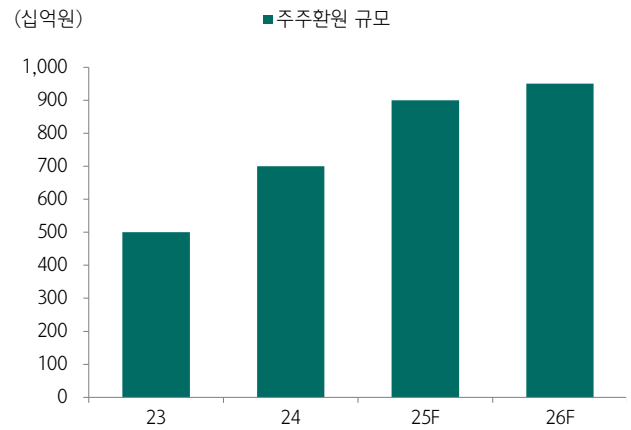
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. 2025년 KT 분기별 배당금 전망



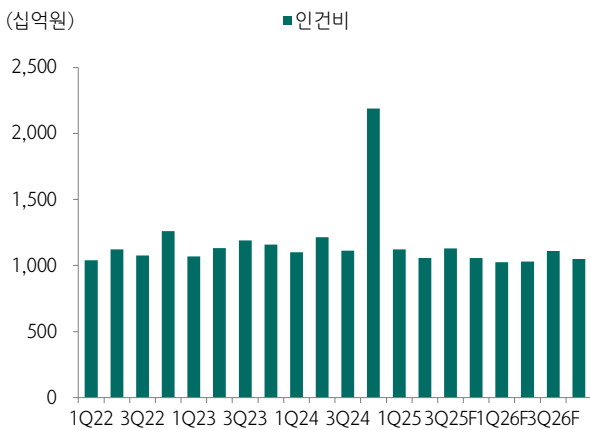
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 주주이익환원 규모 전망



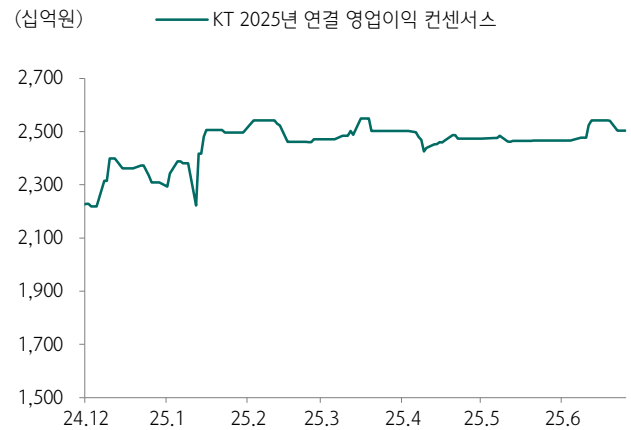
자료: KT, 하나증권

도표 4. KT 분기별 연결 인건비 전망



자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 2025년 연결 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantwise, 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	70,393	74,116	78,350
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	2,600	2,800	2,800
주기지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.97	8.09	7.49
PBR	0.52	0.67	0.74	0.70	0.66
PCFR	1.49	2.11	1.97	2.08	2.04
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.51	3.37	3.06
PSR	0.34	0.42	0.48	0.48	0.47
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.13	9.01	9.21
ROA	2.41	1.11	4.36	3.63	3.83
ROIC	6.04	2.97	10.46	9.19	10.21
부채비율	130.10	132.71	128.92	121.92	116.19
순부채비율	43.93	42.19	40.39	28.69	20.03
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.23	5.58	6.22

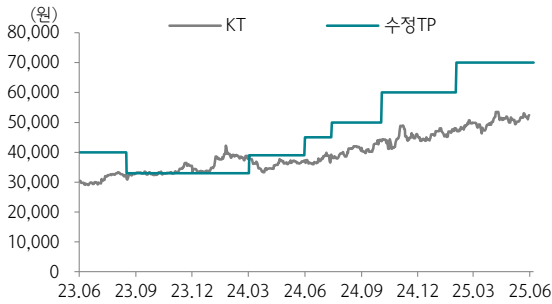
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	15,644.1	17,478.2	19,239.2
금융자산	4,319.8	5,060.9	5,494.0	7,418.4	8,984.4
현금성자산	2,879.6	3,716.7	4,136.4	6,051.2	7,607.0
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	5,850.1	5,761.4	5,811.8
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	44,054.6	44,885.6	46,137.2
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	17,478.3	18,416.3	19,483.5
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	15,071.1	16,009.3	17,076.4
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,765.9	1,809.6	1,857.3
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,244.2	20,225.9	21,340.8
순금융부채	8,154.2	7,593.4	7,772.9	5,802.5	4,274.7

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)	8.0	(724.0)	(640.0)
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)	(584.7)	(678.1)	(678.1)
현금의 증감	430.5	837.1	428.0	1,914.8	1,555.8
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

- 당사는 2025년 6월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 6월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 24일