



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(7.08) 56,200원

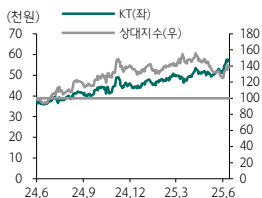
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,114.95
52주 최고/최저(원)	57,700/36,000
시가총액(십억원)	14,163.6
시가총액비중(%)	0.57
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	453.3
60일 평균 거래대금(십억원)	23.7
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,705.5	27,675.4
영업이익(십억원)	2,489.1	2,178.1
순이익(십억원)	1,848.8	1,567.3
EPS(원)	6,867	5,791
BPS(원)	71,512	74,194

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	2,559.7	2,226.1
세전이익	1,324.1	584.7	2,574.2	2,244.9
순이익	1,009.9	470.3	1,885.9	1,610.7
EPS	3,887	1,850	7,483	6,391
증감율	(19.61)	(52.41)	304.49	(14.59)
PER	8.85	23.70	7.51	8.79
PBR	0.52	0.67	0.80	0.76
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.68	3.56
ROE	6.05	2.85	11.19	8.97
BPS	66,498	65,177	70,437	74,142
DPS	1,960	2,000	2,600	2,800



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

하나증권 리서치센터

2025년 7월 9일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

2Q 프리뷰 – 역대급 실적일 듯, 단 DPS 발표가 더 중요

투자 의견 매수/12개월 목표가 70,000원 유지, 아직은 단기 매수 여전히 유효

KT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 7만원을 유지한다. 더불어 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick 및 7월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 2분기에 역대급 실적을 기록할 전망이다, 2) 7월 또는 10월 추가적인 분기 DPS 상향 조정이라는 재료가 여전히 상존하며, 3) 주주환원수익률 및 주주이익환원금 증가분 대비 주가 상승 폭을 감안하면 여전히 주가 상승 여력이 큰 것으로 판단되기 때문이다. 아직 2분기 실적 발표 전이라는 점을 감안하면 보다 적극적으로 어닝 시즌 매수 대응할 필요가 있어 보인다.

2분기 연결/본사 영업이익 각각 9,208억원/4,508억원으로 놀라운 실적 달성 전망

KT는 2025년 2분기에 시장 컨센서스를 상회하는 우수한 실적을 기록할 전망이다. 먼저 본사 영업이익은 4,508억원(+26% YoY, +13% QoQ)이 예상된다. 5G 가입자 순증 폭 축소에도 이동전화매출액이 YoY 1% 증가 추세를 유지하는 가운데 사실상 조직 개편에 따른 인건비 및 경비 절감 효과가 1분기보다 크게 나타날 것이기 때문이다. 연결 영업이익은 9,208억원(+86% YoY, +34% QoQ)으로 분기 실적으로는 역대 최대 규모를 기록할 전망이다. 아파트 분양 수익 중 2분기 반영 비율이 60%를 초과할 것으로 보여 연결 영업이익 증가 효과가 총 3,100억원에 달할 것으로 예상되기 때문이다. IPO를 추진 중인 케이뱅크 실적도 우상향 기조를 유지할 전망이라 2분기에는 전방위적인 실적 개선이 기대된다.

하지만 중요한 건 분기 DPS, 600원이나 700원이나가 전략상 중요해질 전망

KT는 7월 중순 분기 배당을 발표할 예정이다. 정관 변경이 있었기 때문이다. 배당 기준일은 7월 말일 가능성이 높다. 8/11일 발표할 2분기 실적도 중요하지만 우선적으로 7월 분기 배당금 발표에 주목할 필요가 있다. 4/15일 분기 배당금 발표 이후 본격적인 KT 주가 상승이 나타났다는 점에서 보면 그렇다. 7월 중순 KT 분기 배당 발표 시 추가적인 DPS 상향 조정이 이루어질지 장담하긴 어렵다. 이미 분기 DPS가 600원으로 높아진 상태이기 때문이다. 하지만 현재 실적 흐름과 배당 성향, 기대배당수익률 수준을 감안하면 올해 한번 정도 DPS 상향 조정이 나타날 수 있다는 판단이다. 주가 상승으로 배당 수익률이 4.5%로 경쟁사대비 낮아졌다는 점을 감안하면 더욱 그렇다. 단 DPS 추가 상향 조정이 7월이 아닌 10월로 결정될 가능성도 존재하므로 7월 분기 DPS 발표에 집중할 것을 권한다. 대다수 투자자들의 생각처럼 7월 KT DPS가 600원으로 유지된다면 올해 KT DPS가 최소 2,400원 이상일 것이란 예상 속에 2분기 실적 호전 기대감이 겹치면서 KT 주가가 6만원 돌파를 시도할 가능성이 높다. 하지만 만약 7월 KT DPS가 시장 예상을 상회하는 700원으로 상향 조정된다면 역대급 실적과 더불어 밸류업 기대감으로 KT가 통신서비스 업종 주가 상승을 견인할 가능성이 높다는 판단이다. 이 경우 KT 주가는 7만원 근방까지 상승이 예상된다.

도표 1. KT의 2025년 2분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	2Q25F	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	3Q25F
매출액	7,127.9	6,546.4	8.9	6,845.1	4.1	6,806.7
영업이익	920.8	494.0	86.4	688.8	33.7	515.9
(영업이익률)	12.9	7.5	5.4	10.1	2.9	7.6
순이익	677.0	393.1	72.2	539.8	25.4	365.1
(순이익률)	9.5	6.0	3.5	7.9	1.6	5.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
 자료: KT, 하나증권

도표 2. 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	920.8	515.9	434.2
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(10.0)	10.1	12.9	7.6	6.3
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,010.1)	711.8	916.9	513.1	432.4
순이익	375.5	393.1	357.3	(655.6)	539.8	677.0	365.1	304.0
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(10.0)	7.9	9.5	5.4	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
 자료: KT, 하나증권

도표 3. KT의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	27,689.4	27,689.4	(0.0)	(0.0)	27,515.7	27,515.7	0.0	0.0
영업이익	2,559.7	2,546.0	13.7	0.5	2,226.1	2,233.3	(7.2)	(0.3)
순이익	1,885.9	1,875.4	10.5	0.6	1,610.7	1,616.2	(5.5)	(0.3)

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	27,689.4	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	25,129.7	25,289.6	25,756.6
영업이익	1,649.8	809.5	2,559.7	2,226.1	2,372.3
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	2,574.2	2,244.9	2,417.5
법인세	335.4	167.6	573.4	516.3	556.0
계속사업이익	988.7	417.1	2,000.8	1,728.6	1,861.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	2,000.8	1,728.6	1,861.5
비배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	114.9	117.9	122.0
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,885.9	1,610.7	1,739.5
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	1,945.6	1,675.1	1,803.9
NOPAT	1,231.9	577.4	1,989.5	1,714.1	1,826.7
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,501.9	6,174.3	6,304.8
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	4.76	(0.63)	2.23
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	244.56	(13.84)	6.57
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	37.20	(5.04)	2.11
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	216.21	(13.03)	6.57
영업이익증가율	(20.01)	(53.43)	301.00	(14.59)	8.00
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	304.49	(14.59)	8.00
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	23.48	22.44	22.41
영업이익률	6.25	3.06	9.24	8.09	8.43
계속사업이익률	3.75	1.58	7.23	6.28	6.62

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,483	6,391	6,902
BPS	66,498	65,177	70,437	74,142	78,359
CFPS	23,068	20,773	26,649	25,110	25,662
EBITDAPS	21,235	18,643	25,799	24,499	25,017
SPS	101,514	103,976	109,869	109,180	111,613
DPS	1,960	2,000	2,600	2,800	2,800
추가지표(배)					
PER	8.85	23.70	7.51	8.79	8.14
PBR	0.52	0.67	0.80	0.76	0.72
PCFR	1.49	2.11	2.14	2.27	2.23
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.68	3.56	3.25
PSR	0.34	0.42	0.52	0.52	0.51
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.19	8.97	9.18
ROA	2.41	1.11	4.39	3.62	3.82
ROIC	6.04	2.97	10.52	9.16	10.17
부채비율	130.10	132.71	128.85	121.88	116.18
순부채비율	43.93	42.19	40.31	28.65	20.02
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.27	5.56	6.20

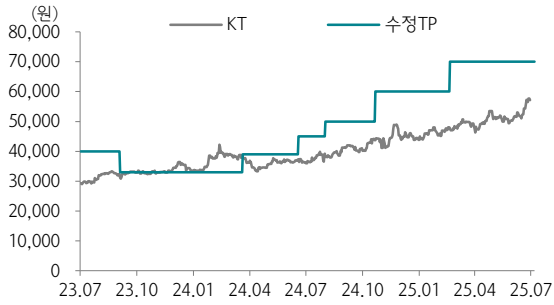
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	15,655.1	17,485.0	19,241.4
금융자산	4,319.8	5,060.9	5,505.0	7,425.1	8,986.6
현금성자산	2,879.6	3,716.7	4,147.4	6,057.9	7,609.2
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	5,761.5	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	44,065.6	44,892.3	46,139.4
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	17,489.3	18,423.1	19,485.7
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.2	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	15,082.1	16,016.0	17,078.6
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,765.9	1,809.6	1,857.3
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,255.2	20,232.7	21,343.0
순금융부채	8,154.2	7,593.4	7,761.9	5,795.8	4,272.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,475.5	5,698.5	5,784.7
당기순이익	988.7	417.1	2,000.8	1,728.6	1,861.5
조정	4,761.1	4,580.1	4,072.3	3,948.1	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	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(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)	8.4	(722.8)	(638.7)
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)	(0.1)	(0.0)
배당지급	(526.8)	(872.4)	(584.3)	(676.8)	(676.8)
현금의 증감	430.5	837.1	439.0	1,910.5	1,551.3
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,716.0	6,328.3	6,467.3
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	1,201.7	2,298.5	2,963.7

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 7월 9일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 7월 9일 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 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 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 06일