

2025년 7월 22일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

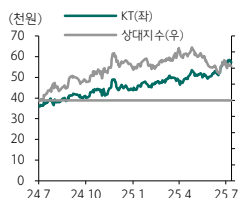
목표주가(12M) 70,000원
현재주가(7.21) 56,600원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,210.81
52주 최고/최저(원)	58,400/36,550
시가총액(십억원)	14,264.4
시가총액비중(%)	0.55
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	462.7
60일 평균 거래대금(십억원)	24.8
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,855.4	27,780.4
영업이익(십억원)	2,538.9	2,224.8
순이익(십억원)	1,881.7	1,602.4
EPS(원)	7,023	5,943
BPS(원)	71,844	74,678

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	7.56	8.86
PBR	0.52	0.67	0.80	0.76
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.68	3.57
ROE	6.05	2.85	11.19	8.97
BPS	66,498	65,177	70,438	74,148
DPS	1,960	2,000	2,600	2,800



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

KT (030200)**8월 전략 – DPS 추가 상승해야만 주가 크게 오를 것****매수/TP 7만원/통신서비스 12개월 Top Pick 유지, 단 장기 투자로 선회해야**

KT에 대한 투자 의견 매수를 유지하며 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 상반기 실적 흐름을 감안 시 2025년 괄목할만한 이익 성장을 기록할 가능성이 높아졌고, 2) 이미 분기 DPS가 600원으로 올라와 2025년 연간 DPS가 최소 2,400원, 총 주주환원금액이 최소 8,500억원에 달할 것임을 감안하면 여전히 저평가되어 있으며, 3) 2026년 5G Advanced 도입 가능성이 높아지고 있음을 고려 시 올해 연말부터 Multiple 확장 국면이 나타날 수 있기 때문이다. 단 2분기 어닝 서프라이즈 및 분기 DPS 600원 지급에 대한 주가 반응이 이미 충분하다는 점을 감안하면 단기 투자보다는 2026년까지 내다본 장기 매수 전략으로 전환할 것을 추천한다.

호재 많으나 실적과 배당 기대감 주가에 상당부분 반영된 점은 부담

8월 KT 호재는 많다. 무엇보다 8/11일(월) 발표될 2분기 실적이 어닝 서프라이즈일 것이라는 점을 기대를 갖게 한다. 외견상 뿐만 아니라 내용상 실적도 우수할 것이라 장기 실적 개선에 대한 투자자들의 믿음이 커질 전망이다. KT 2분기 연결 영업이익은 9,208억원(+86% YoY, +34% QoQ)으로 분기 실적으로는 역대 최대 규모가 예상된다. 표면적으로는 아파트 분양 이익 3,100억원 발생이 실적 호전에 결정적 영향을 미치겠지만 이동전화매출액이 YoY 1% 증가 추세를 유지하는 가운데 사실상 조직 개편에 따른 인건비 및 경비 절감 효과가 1분기보다 크게 나타날 것이라 내용상 실적도 좋다. SKT 영업 중지 영향 및 인력 재배치 영향 때문인데 투자자들로부터 긍정적 평가가 예상된다. 단, 최근 2분기 연결 영업이익 컨센서스가 크게 올라온 부분과 분기 DPS가 600원을 유지했다는 점은 부담이다. 실적과 배당이 KT 주가에 기반었던 측면이 있기 때문이다.

하반기에도 보유 추천, 하지만 본격 상승은 10월 이후로 예상

물론 KT의 경우 장기로 보면 여전히 투자 유망해 보여 하반기에도 전략상 현재 물량 보유 및 신규 장기 매수를 추천한다. 2026년 5G Advanced 시대가 열리고 시중금리가 하락세를 지속한다고 보면 주주환원수익률 측면에서 여전히 매력적이기 때문이다. 하지만 본격 상승은 10월 이후로 예상하며 8~9월엔 6만원 전후에서 단기 주가가 횡보하는 양상을 나타낼 가능성이 높다고 판단한다. 연간 DPS를 2,400원으로 가정하면 6만원 이상에선 기대배당수익률이 4% 이하로 내려가기 때문이다. 물론 주주환원수익률로 산정하면 좀 더 여유가 있지만 이 역시 65,000원 수준에선 부담스런 수준으로 진입하게 된다. 따라서 결국 KT 분기 DPS 700원이 나와주거나 5G Advanced 도입 기대감이 생겨나야 7만원 돌파가 가능할 전망이다. 10월 이후로 KT의 탄력적인 주가 상승을 기대해야 할 것 같다.

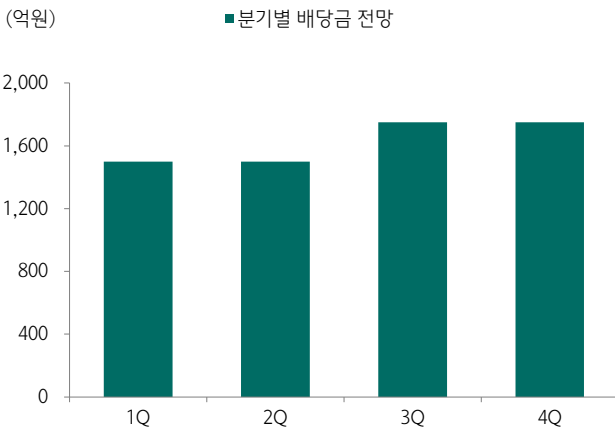
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(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	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 2. 2025년 KT 분기별 배당금 전망



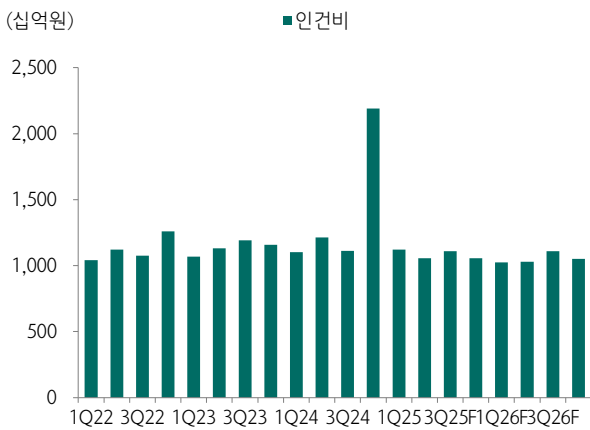
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 배당수익률 밴드 추이



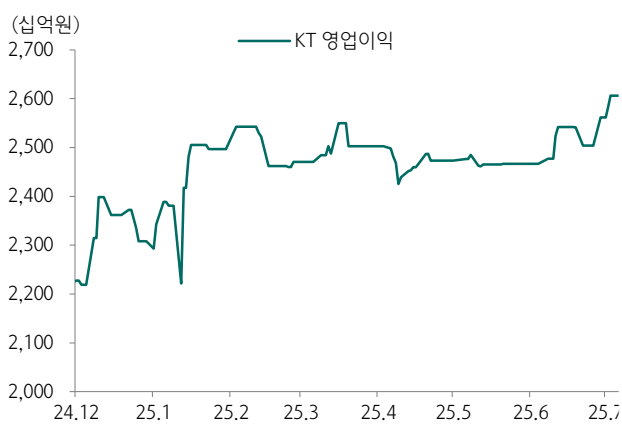
자료: Quantwise, 하나증권

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	25,129.7	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 손이익	(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
(지배주주)순이익증가율	(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	70,438	74,148	78,370
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
주기지표(배)					
PER	8.85	23.70	7.56	8.86	8.20
PBR	0.52	0.67	0.80	0.76	0.72
PCFR	1.49	2.11	2.15	2.28	2.23
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.68	3.57	3.26
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	121.87	116.17
순부채비율	43.93	42.19	40.31	28.64	20.00
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.27	5.56	6.20

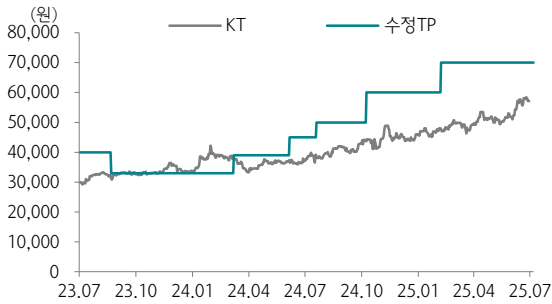
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	15,655.4	17,486.5	19,244.1
금융자산	4,319.8	5,060.9	5,505.3	7,426.6	8,989.3
현금성자산	2,879.6	3,716.7	4,147.7	6,059.4	7,611.9
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	44,065.9	44,893.8	46,142.1
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	17,489.6	18,424.6	19,488.4
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.2	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	15,082.4	16,017.5	17,081.3
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,765.9	1,809.6	1,857.3
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,255.5	20,234.2	21,345.7
순금융부채	8,154.2	7,593.4	7,761.6	5,794.3	4,269.8

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
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)	8.7	(721.6)	(637.5)
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)	(584.0)	(675.6)	(675.6)
현금의 증감	430.5	837.1	439.3	1,911.7	1,552.5
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 22일 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 7월 22일 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 19일