



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(8.05) 54,800원

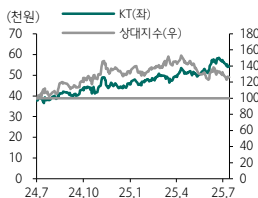
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,198.00
52주 최고/최저(원)	58,400/36,550
시가총액(십억원)	13,810.8
시가총액비중(%)	0.53
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	422.5
60일 평균 거래대금(십억원)	22.9
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,875.5	27,805.2
영업이익(십억원)	2,545.8	2,229.9
순이익(십억원)	1,887.5	1,605.4
EPS(원)	7,045	5,954
BPS(원)	71,892	74,745

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	7.32	8.57
PBR	0.52	0.67	0.78	0.74
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.57	3.45
ROE	6.05	2.85	11.19	8.97
BPS	66,498	65,177	70,439	74,151
DPS	1,960	2,000	2,600	2,800



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

하나증권 리서치센터

2025년 8월 6일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

8~9월 쉬어갈 것, 2Q 실적 발표 때 추격 매수는 지양

투자의견 매수/12개월 목표가 70,000원 유지, 재료 노출/장기 매수로 대응해야

KT에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 7만원을 유지한다. 더불어 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick으로 제시한다. 1) 상반기 실적 추정치로 보면 2025년 2조원 이상의 높은 연결 영업이익 달성이 유력한 상황이고, 2) 유의미한 주주 환원 규모 증가가 지속되고 있으며, 3) 인력 재배치로 인한 비용 감축 효과가 본격화되고 있고, 4) 케이뱅크 IPO 성공 가능성이 높아지는 상황이기 때문이다. 하지만 투자 전략상 현 시점에서는 장기 매수 관점으로 접근할 것을 권한다. 최근 1년간 주가 상승률이 75%에 달해 최근 2년간 주주환원증가분 70%(분기 DPS 600원 기준)를 초과하는 수준을 나타내고 있기 때문이다. 이미 2025년 실적 호전/주주이익환원 증가에 대한 주가 반응이 충분히 이루어진 상태이다. 2분기 실적 시즌 추격 매수에 가담하기보단 2026년 리레이팅 가능성까지 내다본 장기 투자를 추천한다.

2Q 호실적은 주가에 기반영, 10월 DPS 상향 조정 여부가 중요해지는 시점

8/11(월)에 발표될 KT 2025년 2분기 실적은 영업이익 측면에서 역대급일 것이다. 연결 영업이익이 9,208억원(+86% YoY, +34% QoQ)이 예상되기 때문이다. 아파트 분양 이익이 총 3,100억원에 달하고 조직 개편 효과가 2분기부터 본격화될 전망이다 내용상 실적도 좋을 것으로 예상된다. 하지만 문제는 이러한 호실적이 KT 주가에 기반영되어 있다는 점이다. 최근 연결 영업이익 컨센서스가 급격한 상승을 나타냈으며 최근 발간된 보고서 기준으로 보면 대다수가 2분기 연결 영업이익 전망치를 9천억원 이상, 2025년 연간 연결영업이익 전망치를 2조원 이상으로 제시하고 있어서다. 결국 KT 주가가 추가 상승하기 위해선 새로운 재료가 필요해 보인다. 10월 DPS가 상향 조정되는 경우, 연말 5G 요금제 개편이 논의되는 경우, 가을 이후 시중 금리가 급락하는 경우가 대표적이다.

기대배당수익률 4%/주주환원수익률 6% 수준, 추가적인 재료 필요한 시점

분기 DPS 600원이 하반기에도 유지되고 연간 자사주 소각 2,500억원이 이루어진다고 가정하면 현재 2025년 실적 기준 KT 기대배당수익률은 4.3%, 주주환원수익률은 6.4%에 달한다. 주주환원수익률로 보면 여전히 매력적인 수준이지만 지난 1년전과 비교하면 크게 낮아진 수준이며 기대배당수익률은 그리 매력적이지 않다. 따라서 분기 DPS 700원 상향으로 향후 1년간 DPS 2,800원, 기대배당수익률 5.0%가 나와주거나, 시장 금리 급락으로 기대배당수익률 4.3%가 매력적으로 다가와야 할 것으로 보인다. 5G Advanced 도입으로 요금제 개편 기대감이 높아지고 KT 리레이팅이 이루어진다면 더욱 좋다. 하지만 이러한 기대감은 최소 올해 10월은 되어야 높아질 것이다. 8~9월은 KT 주가가 쉬어갈 가능성을 염두에 둔 투자 전략 설정이 필요해 보인다.

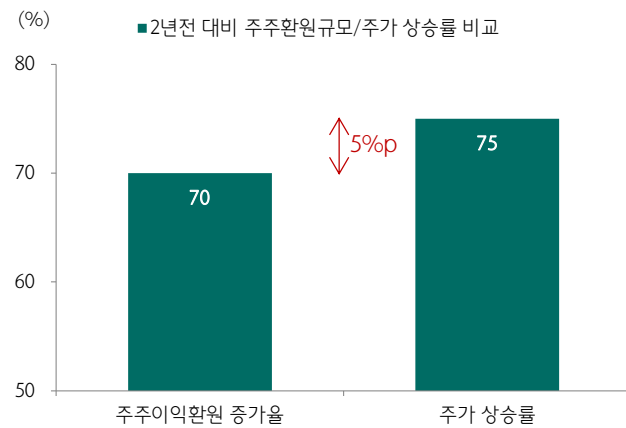
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(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 (영업이익률)	506.5 7.6	494.0 7.5	464.1 7.0	(655.1) (10.0)	688.8 10.1	920.8 12.9	515.9 7.6	434.2 6.3
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,010.1)	711.8	916.9	513.1	432.4
순이익 (순이익률)	375.5 5.6	393.1 6.0	357.3 5.4	(655.6) (10.0)	539.8 7.9	677.0 9.5	365.1 5.4	304.0 4.4

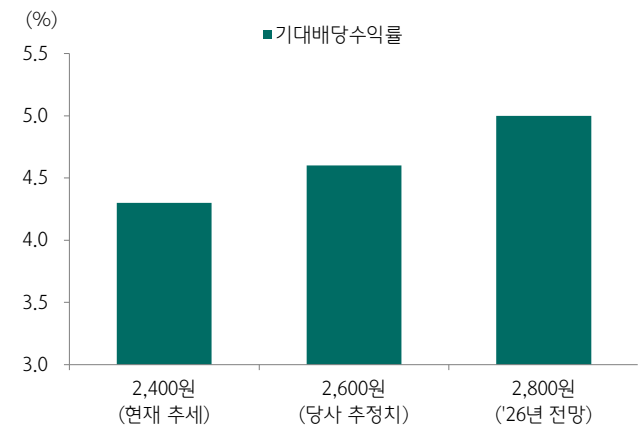
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 2년전 대비 주주환원규모/주가 상승률 비교



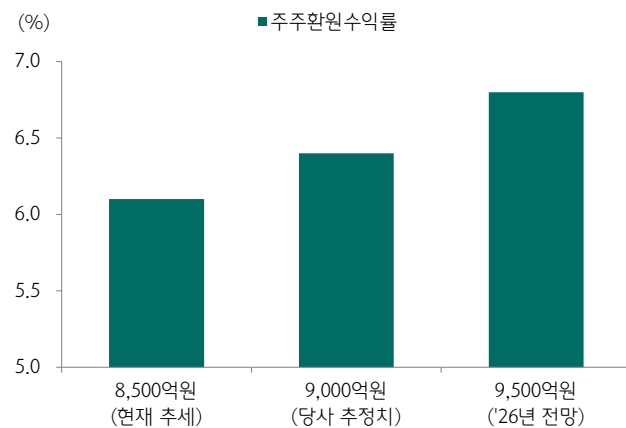
주: 주주이익환원은 배당금+자사주 소각
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT DPS 변화에 따른 기대배당수익률 변화



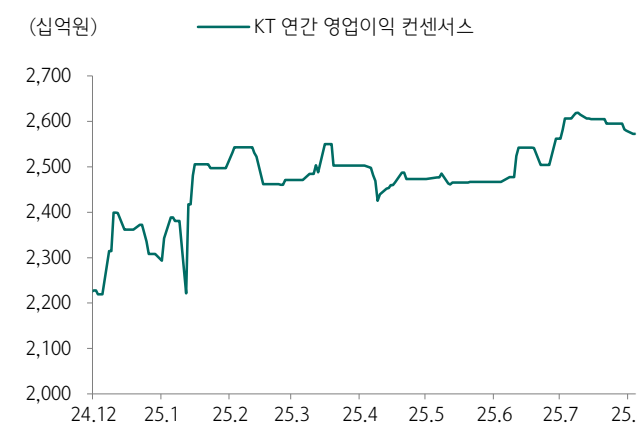
자료: KT, 하나증권

도표 4. KT 주주이익환원 규모에 따른 주주환원수익률 변화



자료: 주주이익환원은 배당금+자사주 소각
자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 2025년 연결 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantivise, 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
(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	70,439	74,151	78,375
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	7.32	8.57	7.94
PBR	0.52	0.67	0.78	0.74	0.70
PCFR	1.49	2.11	2.04	2.16	2.12
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.57	3.45	3.14
PSR	0.34	0.42	0.49	0.50	0.49
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	116.16
순부채비율	43.93	42.19	40.31	28.63	20.00
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.27	5.56	6.20

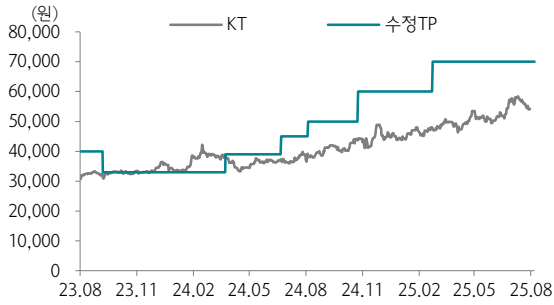
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	15,655.6	17,487.2	19,245.4
금융자산	4,319.8	5,060.9	5,505.4	7,427.3	8,990.5
현금성자산	2,879.6	3,716.7	4,147.9	6,060.1	7,613.2
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	5,850.2	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	44,066.0	44,894.5	46,143.4
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	17,489.7	18,425.3	19,489.7
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	15,082.6	16,018.2	17,082.6
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,765.9	1,809.6	1,857.3
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,255.6	20,234.9	21,347.0
순금융부채	8,154.2	7,593.4	7,761.4	5,793.6	4,268.5

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)	8.9	(721.0)	(637.0)
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)	(19.9)	0.0	0.0
배당지급	(526.8)	(872.4)	(583.9)	(675.1)	(675.1)
현금의 증감	430.5	837.1	439.5	1,912.3	1,553.0
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 8월 6일 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 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권권을 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 03일