

KT (030200)

BUY | CP(8.11) 54,100원 | TP 70,000원

2025.8.11 | 기업분석_25년 2분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 2분기 매출액 7조4,274억원(+ 13.5% YoY, + 8.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 서비스 수익 5조8,178억원(+ 0.7% YoY, + 2.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 영업이익 1조148억원(+ 105.4% YoY, + 47.3% QoQ) 기록. 수익성 개선 및 일회성 분양 이익 영향
- 연결 기준 2분기 당기순이익 7,333억원(+ 78.6% YoY, + 29.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 EBITDA 1조9,907억원(+ 36.3% YoY, + 20.1% QoQ) 기록

- 별도 기준 2분기 매출액 4조7,728억원(+ 4.9% YoY, + 1.9% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 영업이익 4,687억원(+ 30.6% YoY, + 17.1% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 당기순이익 3,580억원(+ 13.8% YoY, - 2.0% QoQ) 기록

- 2분기 누적 CAPEX KT 별도 8,458억원, 주요 그룹사 5,185억원 기록

<무선>

- 2분기 무선 매출액 1조7,817억원(+ 0.9% YoY, + 1.6% QoQ) 기록
- 2분기 전체 무선 가입자 2,749만명(+ 10.4% YoY, + 4.0% QoQ) 기록
- 2분기 MNO 가입자 1,984만명(+ 11.7% YoY, + 3.4% QoQ), MVNO 가입자 765만명(+ 7.2% YoY, + 5.4% QoQ) 기록
- 2분기 5G 가입자 1,087만명(+ 7.7% YoY, + 3.0% QoQ) 기록, 5G 휴대폰 가입자 비중 79.5% 달성
- 2분기 ARPU 35,236원

<유선>

- 2분기 유선 매출액 1조3,345억원(+ 1.4% YoY, + 1.7% QoQ) 기록
- 2분기 인터넷 매출액 6,314억원(+ 2.1% YoY, + 0.4% QoQ) 기록
- 2분기 미디어 매출액 5,269억원(+ 0.8% YoY, + 1.5% QoQ) 기록
- 2분기 홈유선전화 매출액 1,762억원(+ 0.4% YoY, + 7.6% QoQ) 기록
- 2분기 유선 가입자 1,118만명(- 4.9% YoY, - 1.3% QoQ) 기록
- 2분기 인터넷 가입자 1,007만명(+ 1.8% YoY, + 0.9% QoQ) 기록
- 2분기 IPTV 가입자 949만명(+ 0.7% YoY, + 0.6% QoQ) 기록

<기업서비스>

- 2분기 기업서비스 매출액 9,227억원(+ 4.5% YoY, + 3.4% QoQ) 기록. 저수익 사업 합리화에도 불구하고 통신, AI/IT 사업 성장으로 매출 성장
 - 2분기 기업인터넷/데이터 매출액 3,383억원(+ 3.5% YoY, + 0.9% QoQ) 기록
 - 2분기 AI/IT 매출액 3,176억원(+ 13.8% YoY, + 13.1% QoQ) 기록. 클라우드 사업 성장 영향
-

<주요 그룹사>

- 2분기 BC카드 매출액 9,098억원(- 6.9% YoY, + 4.3% QoQ) 기록
 - 2분기 스카이라이프 매출액 2,472억원(- 2.9% YoY, + 1.8% QoQ) 기록
 - 2분기 콘텐츠 자회사 매출액 1,435억원(+ 6.0% YoY, - 0.1% QoQ) 기록. 밀리의 서재 가입자 증가 영향
 - 2분기 KT Cloud 매출액 2,215억원(+ 23.0% YoY, - 11.1% QoQ) 기록. 글로벌 고객 이용률 증가
 - 2분기 에스테이트 매출액 1,604억원(+ 2.0% YoY, + 16.9% QoQ) 기록
-

<주주환원 및 경영전략>

- 8/13일 2,500억원 규모 자사주 매입 완료 예정
 - 이번 분기부터 분기 배당 선 배당금 결정, 후 기준일 설정 제도 확립
-

Q&A

1) AI 사업 방향성. AI 사업 영역 다양한데 KT가 집중하는 영역은?

- 전략 #1. MS 파트너십, 팔란티어 솔루션 공급 계약 통해서 역량 강화하고, 한국형 Chat-GPT 같은 서비스 제공
- 전략 #2. 멀티모델 전략 수립. MS 협력 모델은 물론이고 민음 2.0 개선, 라마 같은 오픈 모델 통해서도 서비스 제공 예정
- 전략 #3. 시를 네트워크 관리 및 미디어 서비스 등에 접목. 지니 셋탑박스에 MS 시를 적용한다던가, 기지국 운영 효율화를 위해 시를 접목시키는 방안

2) 단통법 폐지 이후 KT의 전망?

- 최근 갤럭시 신모델 출시됐지만 우려할 정도로 과도한 보조금 과열 경쟁은 없었음
- 향후 아이폰 출시될 경우 경쟁 치열해질수도 있으나, 장기화되긴 어려울 것
- 그 이유는 1) 5G 보급률이 80% 이상 높아졌고, 2) 단말기 교체 주기도 장기화됐고, 3) 통신사는 신규 사업과 AI에 전념해야 하기 때문

3) 하반기 실적 전망

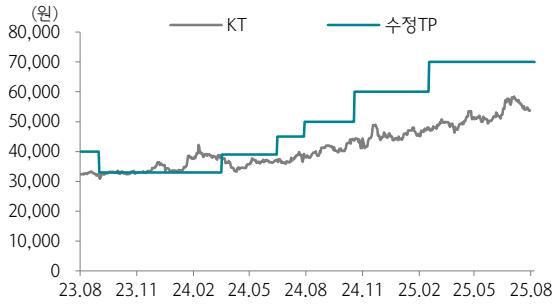
- 2분기 부동산 일회성 이익 제외해도 작년보다 좋은 실적 달성함. 하반기에도 서비스 매출 성장세 지속되면서 좋은 실적 기조 계속될 것
- 인력 개선 효과, 5G 감가상각 완료로 인한 감가상각비 감소 추세, 판매비 증가 리스크 있으나 실적과 연계될 것이므로 큰 우려사항은 아님

4) 향후 기업가치제고 계획 변동사항 있을지

- 3~4분기 실적 흔들리지 않는 한 2분기 수준의 배당은 유지될 것
- 내년 이후 주주환원정책도 수익성 개선 기조 지속되는 만큼 투자자들이 실망하지 않을 배당정책이 될 것
- 내년~내후년 7,500억원 자사주 매입 차질없이 진행될 것

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 12일 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 12일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	95.93%	4.07%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 09일