2025년 8월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

9월 전략 – 단기 호재 고갈, 장기 매수로 전환

BUY (유지)

목표주가(12M)	70,000원
현재주가(8.26)	55,100원

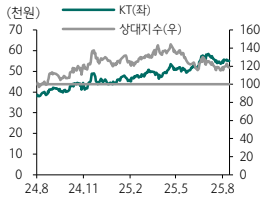
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,179.36
52주 최고/최저(원)	58,400/38,600
시가총액(십억원)	13,886.4
시가총액비중(%)	0.53
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	427.1
60일 평균 거래대금(십억원)	23.4
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,941.5	27,725.2
영업이익(십억원)	2,653.7	2,248.4
순이익(십억원)	1,956.2	1,645.6
EPS(원)	7,247	6,046
BPS(원)	71,901	74,740

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,044.9	27,583.0
영업이익	1,649.8	809.5	2,654.8	2,252.2
세전이익	1,324.1	584.7	2,633.3	2,271.0
순이익	1,009.9	470.3	1,897.8	1,631.3
EPS	3,887	1,850	7,530	6,473
증감율	(19.61)	(52.41)	307.03	(14.04)
PER	8.85	23.70	7.32	8.51
PBR	0.52	0.67	0.78	0.74
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.57	3.48
ROE	6.05	2.85	11.26	9.07
BPS	66,498	65,177	71,085	74,975
DPS	1,960	2,000	2,400	2,800

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

매수/TP 7만원/통신서비스 12개월 Top Pick 유지, 장기론 좋지만 단기 횡보 예상

KT에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 7만원, 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick을 유지한다. 2025년 연간은 물론 분기별로도 전년동기비 안정적인 이익 성장 흐름을 유지할 전망이고, 2026년에도 DPS 및 주주환원금액 증가로 인한 주가 상승세가 이어질 것으로 판단되기 때문이다. 하지만 9월만 보면 KT 주가는 박스권 흐름이 이어질 전망이다. 아파트 분양 수익 계상으로 2분기 연결 영업이익이 단기 고점일 수 밖에 없는 상황에서 2026년에나 분기 DPS 상향 조정이 이루어질 것으로 판단되기 때문이다. 연결 영업이익 컨센서스가 이미 많이 높아진 상태라 실적이 주가를 올리기엔 쉽지 않은 상황에서 최근 2년간 KT 주가 상승률이 이미 2배에 육박해 주주환원금액 상승률을 감안하면 주가에 충분히 반영되었다는 판단이다. 따라서 단기 투자보다는 2026년까지 내다본 장기 매수 전략으로 전환할 것을 추천한다.

2분기 실적이 고점, 3Q DPS 600원 유지될 것이라 연말 되어야 주가 움직일 전망

7월 반등을 시도하던 KT 주가는 8월 이후 지지부진한 양상이다. 가장 큰 이유는 어닝 서프라이즈 가능성을 투자가들이 이미 충분히 인지하고 있어 정작 2분기 실적 발표가 재료 노출로 인식되었기 때문이었다. 더불어 2분기 대규모 아파트 분양 수익 계상으로 3분기 KT 연결 영업이익이 QoQ로는 감소일 수 밖에 없다는 점 역시 차익 실현 욕구를 증대 시켰다고 볼 수 있겠다. 결국 KT 주가는 연말에나 다시 탄력적인 상승세를 나타낼 공산이 커 보인다. 본사 실적 기준으로 보면 2Q와 마찬가지로 3Q에도 DPS 600원이 유지될 가능성이 높으며 결국 2025년 4Q 또는 2026년 1Q에나 DPS가 상향될 전망이기 때문이다. 2025년 연간 본사 실적을 마감하고 2026년 1월 DPS를 올리거나 2026년 실적을 전망하면서 4월 DPS가 상승하는 흐름이 나타날 것으로 보여 올해 안에는 배당 이슈로 인한 주가 상승은 쉽지 않을 것이란 판단이다.

당분간 5~6만원 박스권 등락 예상, 11월 이후 본격 주가 상승 모색할 듯

그렇다고 보면 당분간 KT 주가는 50,000~60,000원 수준에서 박스권 등락을 지속하다가 연말부터 다시 탄력적인 주가 상승을 모색할 것으로 보인다. 올해 DPS가 2,400원/자사주 2,500억원 포함 총 주주환원 금액이 8,500억원일 것임을 감안하고 기대배당수익률이 4.0~4.8%, 주주환원수익률이 5.7~6.8% 수준에서 형성될 것임을 예상할 시 그렇다. 시중금리가 급락하거나 5G 요금제 개편 기대감이 생겨나야 비로소 KT 기대배당수익률이 한 단계 낮아지는 결과가 도출될 텐데 아직은 다소 이른 감이 있다. 연말 이후 2026년으로 투자가들의 시각이 넘어가면서 본격적인 KT 주가 상승이 나타날 공산이 커 보인다.

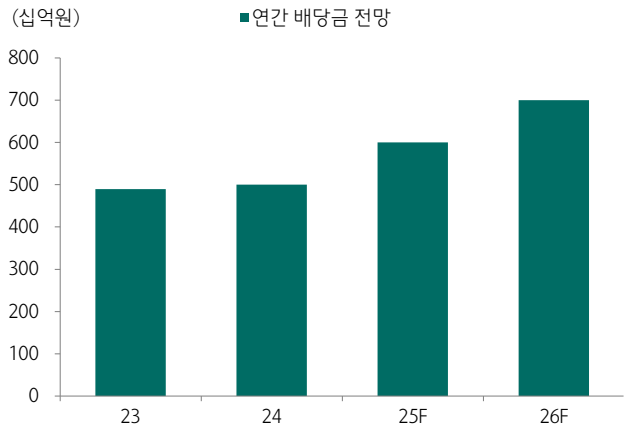
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	6,845.1	7,427.4	6,836.3	6,936.1
영업이익	506.5	494.0	464.1	(655.1)	688.8	1,014.8	513.1	438.2
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(10.0)	10.1	13.7	7.5	6.3
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,010.1)	711.8	974.9	510.3	436.4
순이익	375.5	393.1	357.3	(655.6)	539.8	687.9	362.9	307.1
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(10.0)	7.9	9.3	5.3	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 연간 배당금 전망

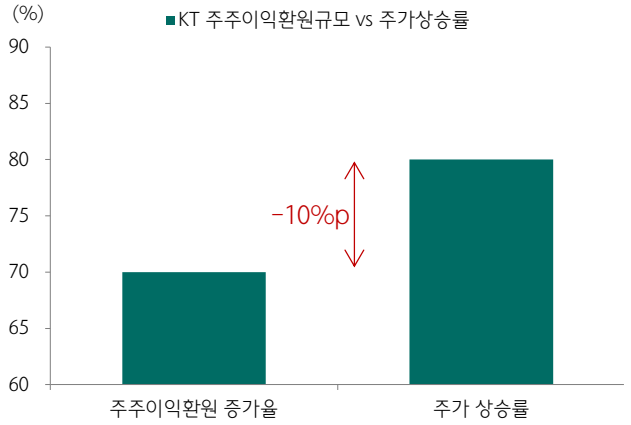


자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 배당수익률 밴드 추이

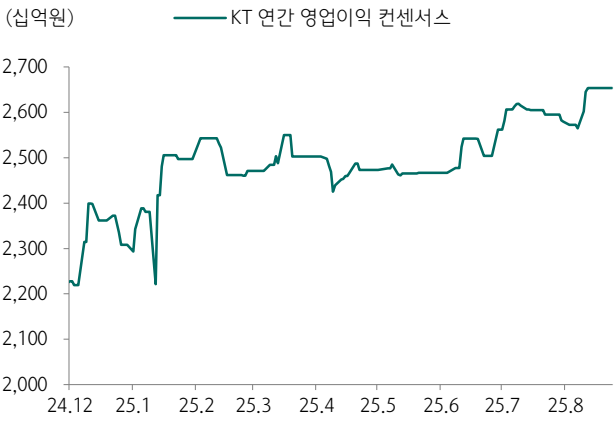
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 4. KT 2년간 주주환원금액 증가/주가 상승률 비교



자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 2025년 연결 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**26,376.3**	**26,431.2**	**28,044.9**	**27,583.0**	**28,194.4**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	28,044.9	27,583.0	28,194.4
판관비	24,726.5	25,621.7	25,390.1	25,330.8	25,822.7
영업이익	**1,649.8**	**809.5**	**2,654.8**	**2,252.2**	**2,371.7**
금융손익	(82.4)	(77.1)	(76.3)	(84.4)	(66.5)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(18.0)	(50.8)	(50.8)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	72.7	154.0	162.5
세전이익	**1,324.1**	**584.7**	**2,633.3**	**2,271.0**	**2,416.9**
법인세	335.4	167.6	604.4	522.3	555.9
계속사업이익	988.7	417.1	2,028.9	1,748.7	1,861.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**988.7**	**417.1**	**2,028.9**	**1,748.7**	**1,861.0**
비지배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	131.1	117.4	121.6
지배주주순이익	**1,009.9**	**470.3**	**1,897.8**	**1,631.3**	**1,739.4**
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	2,082.9	1,681.0	1,789.0
NOPAT	1,231.9	577.4	2,045.5	1,734.2	1,826.2
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,621.8	6,230.2	6,330.2
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	6.11	(1.65)	2.22
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	254.26	(15.22)	5.31
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	39.73	(5.91)	1.61
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	227.96	(15.16)	5.31
(지배주주)순익증가율	(20.01)	(53.43)	303.53	(14.04)	6.63
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	307.03	(14.04)	6.63
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	23.61	22.59	22.45
영업이익률	6.25	3.06	9.47	8.17	8.41
계속사업이익률	3.75	1.58	7.23	6.34	6.60

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**14,518.2**	**14,251.9**	**14,866.1**	**16,647.6**	**18,448.0**
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,817.3	6,760.2	8,362.4
현금성자산	2,879.6	3,716.7	3,479.6	5,424.8	7,015.9
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,322.8	3,264.3	3,391.7
재고자산	912.3	940.2	864.1	843.1	866.2
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,861.9	5,780.0	5,827.7
비유동자산	**28,191.8**	**27,628.0**	**28,692.9**	**27,674.7**	**27,140.6**
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,566.3	4,576.2	4,629.5
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,918.4	2,904.4	2,912.1
유형자산	14,872.1	14,825.8	14,951.2	14,000.8	13,471.4
무형자산	**2,533.9**	**1,862.7**	**1,780.5**	**1,702.8**	**1,644.7**
기타비유동자산	**6,504.1**	**6,618.1**	**7,394.9**	**7,394.9**	**7,395.0**
자산총계	**42,710.0**	**41,880.0**	**43,559.0**	**44,322.3**	**45,588.6**
유동부채	**13,147.4**	**13,874.7**	**13,013.7**	**12,780.6**	**12,890.2**
금융부채	3,688.5	4,605.6	3,568.5	3,528.2	3,564.9
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,202.0	1,122.3	1,153.0
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,243.2	8,130.1	8,172.3
비유동부채	**11,001.4**	**10,008.7**	**11,265.8**	**11,238.7**	**11,283.8**
금융부채	**8,785.4**	**8,048.6**	**9,257.1**	**9,257.1**	**9,257.1**
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,008.7	1,981.6	2,026.7
부채총계	**24,148.8**	**23,883.4**	**24,279.5**	**24,019.4**	**24,174.0**
지배주주지분	**16,749.1**	**16,210.7**	**17,504.6**	**18,484.9**	**19,549.3**
자본금	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
자본조정	(805.6)	(640.4)	(839.7)	(839.7)	(839.7)
기타포괄이익누계액	52.4	63.7	216.0	216.0	216.0
이익잉여금	14,494.4	13,779.8	15,120.6	16,100.9	17,165.3
비지배주주지분	**1,812.0**	**1,785.8**	**1,774.9**	**1,818.0**	**1,865.3**
자본총계	**18,561.1**	**17,996.5**	**19,279.5**	**20,302.9**	**21,414.6**
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,008.3	6,025.1	4,459.6

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,530	6,473	6,902
BPS	66,498	65,177	71,085	74,975	79,199
CFPS	23,068	20,773	27,002	25,332	25,763
EBITDAPS	21,235	18,643	26,275	24,721	25,118
SPS	101,514	103,976	111,280	109,447	111,873
DPS	1,960	2,000	2,400	2,800	2,800
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	7.32	8.51	7.98
PBR	0.52	0.67	0.78	0.73	0.70
PCFR	1.49	2.11	2.04	2.18	2.14
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.57	3.48	3.19
PSR	0.34	0.42	0.50	0.50	0.49
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.26	9.07	9.15
ROA	2.41	1.11	4.44	3.71	3.87
ROIC	6.04	2.97	10.73	9.13	10.03
부채비율	130.10	132.71	125.93	118.31	112.89
순부채비율	43.93	42.19	41.54	29.68	20.83
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.66	5.61	6.18

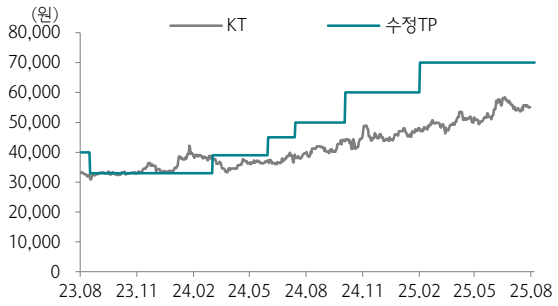
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**5,503.3**	**5,065.8**	**5,862.7**	**5,689.5**	**5,835.9**
당기순이익	988.7	417.1	2,028.9	1,748.7	1,861.0
조정	4,761.1	4,580.1	4,375.1	3,978.0	3,958.6
감가상각비	3,867.8	3,929.5	3,967.0	3,978.0	3,958.5
외환거래손익	83.9	383.0	(242.3)	0.0	0.0
지분법손익	8.5	(72.0)	(19.3)	0.0	0.0
기타	800.9	339.6	669.7	0.0	0.1
영업활동자산부채변동	(246.5)	68.6	(541.3)	(37.2)	16.3
투자활동 현금흐름	**(4,620.5)**	**(2,845.4)**	**(5,451.7)**	**(3,025.2)**	**(3,509.7)**
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(244.9)	(9.8)	(53.4)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(4,398.8)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(808.0)	(615.4)	(635.3)
재무활동 현금흐름	**(452.8)**	**(1,390.1)**	**(490.1)**	**(691.2)**	**(638.4)**
금융부채증가(감소)	873.7	180.4	171.3	(40.3)	36.7
자본증가(감소)	3.2	(0.4)	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(802.9)	(697.7)	(102.2)	0.1	0.0
배당지급	(526.8)	(872.4)	(559.2)	(651.0)	(675.1)
현금의 증감	**430.5**	**837.1**	**(228.8)**	**1,945.2**	**1,591.1**
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,805.2	6,384.3	6,492.7
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	1,433.3	2,289.5	3,014.9

자료: 하나증권

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 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 8월 27일 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 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 24일