

2025년 9월 25일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

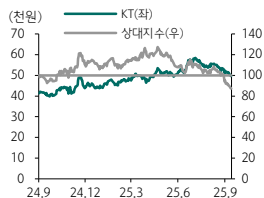
목표주가(12M) 65,000원(하향)
현재주가(9.24) 50,800원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,472.14
52주 최고/최저(원)	58,400/39,750
시가총액(십억원)	12,802.7
시가총액비중(%)	0.44
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	391.6
60일 평균 거래대금(십억원)	21.5
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,969.2	27,719.9
영업이익(십억원)	2,656.2	2,253.4
순이익(십억원)	1,948.0	1,643.4
EPS(원)	7,207	6,031
BPS(원)	72,148	74,977

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	1,630.7
EPS	3,887	1,850	7,530	6,471
증감율	(19.61)	(52.41)	307.03	(14.06)
PER	8.85	23.70	6.75	7.85
PBR	0.52	0.67	0.72	0.68
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.37	3.28
ROE	6.05	2.85	11.26	9.06
BPS	66,498	65,177	71,085	74,973
DPS	1,960	2,000	2,400	2,800



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

KT (030200)**10월 전략 – 11월 말 다시 매수하는게 좋을 듯합니다****투자 의견 매수로 유지하나 목표가 65,000원으로 하향, 매수 한 템포 늦춰야**

KT에 대한 투자 의견을 매수로 유지하나, 12개월 목표주가는 65,000원으로 이전 대비 7% 하향 조정한다. 2025년 추정 DPS를 기존 2,600원에서 2,400원으로 하향 조정한 데 따른 것이다. 목표가 65,000원은 주주환원수익률 5.2%에 해당한다. 장기적으로 보면 여전히 KT 투자 매력도는 높다. 장기 DPS 상승과 더불어 주주환원금액 증가가 지속될 것이기 때문이다. 영업비용 감소로 본사 영업이익이 지속적인 증가를 나타내고 배당금 증가가 지속될 것으로 예상되는 가운데 자회사 이익 발생 규모가 커지고 있어 사실상 2025~2028년까지 총 1조원의 자사주 매입/소각이 확정된 상태다. 더불어 자사주 소각이 어려워질 경우 배당금으로 전환해 전액 배당금으로 지불할 가능성이 높다는 점도 외인 한도 문제로 당장 자사주 소각이 어려운 KT로선 재료가 될 가능성이 높다. 배당분리과세까지 적용된다면 더욱 그렇다. 그럼에도 불구하고 11월 초까진 KT 매수에 신중할 필요가 있겠다. 조만간 KT의 해킹 관련 일회성비용 규모가 윤곽을 드러내면서 투자 심리가 위축될 수 있기 때문이다. 3분기 또는 올해 실적에 반영될 수 있다는 얘기가 나온다면 더욱 그렇다. 매수는 11월 말 이후로 늦추는 전략이 합당해 보인다.

3분기 실적 기대치 하회할 전망, 하반기 이익 급감 가능성 열어놔야

2분기 1조원의 연결 영업이익을 기록했던 KT는 3분기엔 컨센서스(연결 영업이익 5,470억원)를 하회하는 실적 기록이 예상된다. 임금인상소급분 반영이 있을 것으로 판단되기 때문이다. 3분기엔 해킹 관련 비용이 반영되지 않는다고 가정해도 KT 3분기 연결 영업이익은 5,131억원(+11% YoY, -49% QoQ)에 그칠 전망이다. 4분기 이익 전망은 더 어둡다. 해킹 관련 비용이 미미한 수준에 그칠 것이라고 보긴 어렵기 때문이다. SKT 사태와 비교해보면 그렇다. 특히 실제 금전적인 피해가 발생한 사례라는 점에서 보수적인 추정이 필요해 보이는 상황이다. 향후 규제기관 과징금 및 KT 해킹 관련 자체 보상안 발표 이후 실적 추정치를 하향 조정할 예정임을 미리 밝혀둔다.

2026년 배당 정책, 요금제 개편 기대감 생겨야 본격 주가 상승 가능할 전망

아마도 KT 주가는 11월 말 이후에나 다시 본격적인 주가 상승 시도를 할 전망이다. 해킹 관련 비용이 대략적인 윤곽을 나타내는 가운데 2026년 밸류업 정책 발표가 예상되기 때문이다. 2026년 DPS 상승 기대감이 낮아진 KT 주가의 상승 기대감을 높여줄 전망이다. 더불어 2026년 초 국내 신규 주파수 할당 계획과 더불어 새로운 이동전화 요금제 출시 기대감은 Multiple 확장을 이끌 가능성이 높다, PBR이 상승하고 기대배당수익률 목표치가 낮아지는 국면 도출이 예상된다.

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

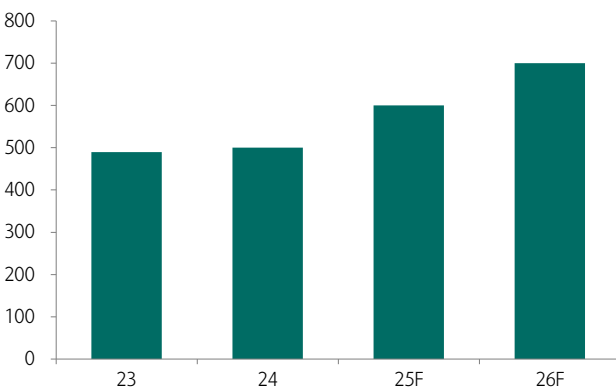
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 연간 배당금 전망

(십억원)

■연간 배당금 전망



자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 배당수익률 밴드 추이

(%)

— KT 배당수익률

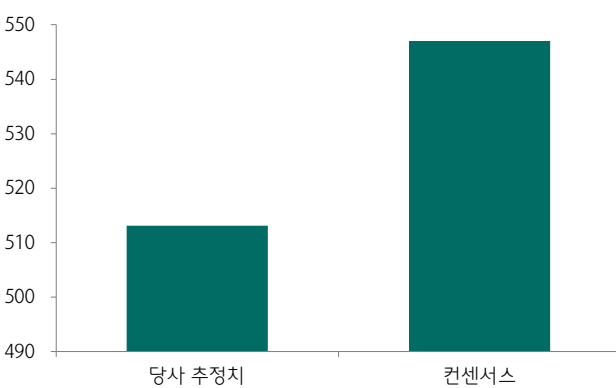


자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. KT 3분기 연결 영업이익 당사 추정치/컨센서스 비교

(십억원)

■KT 3분기 영업이익 추정치 비교

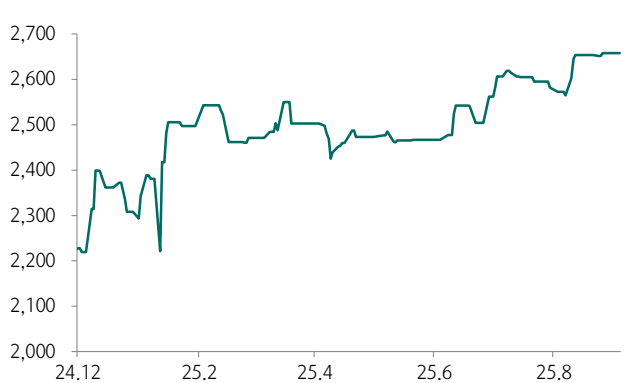


자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. KT 2025년 연결 영업이익 컨센서스 추이

(십억원)

— KT 연간 영업이익 컨센서스



자료: Quantwise, 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
판매비	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
비배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	131.1	118.0	121.9
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,897.8	1,630.7	1,739.1
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)순이익증가율	(20.01)	(53.43)	303.53	(14.07)	6.65
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	307.03	(14.06)	6.65
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

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,530	6,471	6,901
BPS	66,498	65,177	71,085	74,973	79,195
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	3,000
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.75	7.85	7.36
PBR	0.52	0.67	0.72	0.68	0.64
PCFR	1.49	2.11	1.85	1.97	1.93
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.37	3.28	2.98
PSR	0.34	0.42	0.45	0.46	0.45
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.26	9.06	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

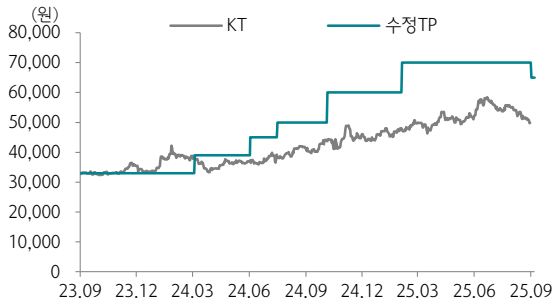
자료: 하나증권

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	18,484.3	19,548.4
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.1	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	16,100.4	17,164.5
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,774.9	1,818.6	1,866.2
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

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
영업활동 자산·부채변동	(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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.25	BUY	65,000		
25.2.27	BUY	70,000	-25.60%	-16.57%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 25일 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 9월 25일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 09월 22일