



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(1.02) 43,950원

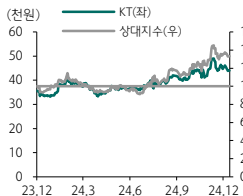
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,398.94
52주 최고/최저(원)	49,000/33,150
시가총액(십억원)	11,076.4
시가총액비중(%)	0.56
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	820.7
60일 평균 거래대금(십억원)	36.6
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.69

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	26,571.9	27,416.0
영업이익(십억원)	991.9	2,206.5
순이익(십억원)	747.9	1,631.3
EPS(원)	2,751	6,080
BPS(원)	68,603	72,725

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,719.9	27,801.3
영업이익	1,690.1	1,649.8	300.8	2,592.2
세전이익	1,894.1	1,324.1	340.1	2,578.7
순이익	1,262.5	1,009.9	132.3	1,872.7
EPS	4,835	3,887	520	7,431
증감율	(6.97)	(19.61)	(86.62)	1,329.04
PER	6.99	8.85	84.33	5.90
PBR	0.52	0.52	0.67	0.62
EV/EBITDA	3.42	3.41	4.97	2.92
ROE	7.99	6.05	0.80	10.99
BPS	64,396	66,498	65,751	71,231
DPS	1,960	1,960	2,000	2,400



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 01월 03일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

1월 전략 – 올해는 제가 주도주입니다

투자 의견 매수/목표가 6만원 유지, 통신서비스 업종 12개월 Top Pick으로 제시

KT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 6만원을 유지한다. 더불어 통신 서비스 업종 12개월 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 낮은 기저, 비용 절감 효과로 2025년엔 가장 괄목할만한 이익 성장을 기록할 전망이다, 2) 배당 재원인 본사 이익 급증으로 2025년 DPS 40% 증가가 예상되며, 3) 향후 4년간 1조원에 달하는 자사주 매입/소각 예정이고 외국인 한도에 여유가 생기는 대로 소각할 것이라 주주이익환원 증대와 더불어 수급 개선이 기대되고, 4) 2024~2025년 주주이익환원 금액 증가 예상 분을 감안하면 추가적인 주가 상승 여력이 큰 것으로 판단되기 때문이다.

낮은 기저, 2025년 1분기 및 연간 실적 개선 기대감으로 주가 지속 상승 전망

2025년 연초에도 KT 주가는 강세가 예상된다. 물론 2024년 4분기 실적은 부진할 것이다. 대규모 일회성 인건비가 반영될 예정이기 때문이다. 하지만 주가는 하방 경직성을 갖춘 가운데 상승 시도를 할 것으로 예상된다. 지난 실적보단 올해 배당의 변화, 자사주 매입 가능성, 5G Advanced 도입 이슈 등이 주가에 미치는 영향이 클 것이기 때문이다. 더불어 1월 4분기 프리뷰 시즌이 지나게 되면 2025년 1분기 실적 및 연간 실적에 대한 점검에 들어갈 가능성이 높는데 이 경우 주가 상승 기대감이 높아지면서 탄력적인 반등이 나타날 수 있다고 보여진다. 아파트 분양 이익 발생으로 1분기 연결 영업이익이 1.2조원에 달하는 사상 최대 규모를 기록할 전망이다고 2024년 낮은 기저에 본사 인력 감축 효과에 따른 영업비용 감축 효과가 나타나면서 2025년 연간으로도 괄목할만한 이익 성장을 나타낼 전망이다기 때문이다.

주주이익환원 규모 감안 시 55,000원까지는 주가 오를 듯

과거 KT 주가는 주주이익환원(배당금 및 자사주 소각) 규모에 따라 큰 영향을 받았다. 막연히 자산 또는 이익 대비 주가가 싸거나 비싸다고 평가하는 것이 아닌 주식 보유에 따른 투자자들의 실제 현금흐름 상 수익률이 결정되는 구조였기 때문이다. 그런데 우여곡절 속에 KT의 배당금+자사주 소각 규모는 2023년 5천억원에서 2024년 7천억원으로 증가한 데 이어 2025년에는 9천억원 수준으로 늘어날 전망이다. 외국인 한도에 여유가 생겨 자사주 매입 분을 소각할 수 있다는 가정 하에 계산할 때 그렇다. 만약 보수적으로 절반만 소각할 수 있다고 가정하거나 자사주 매입 분의 절반만 소각 가능한 주식수로 인정한다면 연간 8천억원에 달하는 주주이익환원이 이루어진다고 볼 수 있겠다. 주주이익환원 규모를 연간 8천억원 수준으로 보면 수익률 5.8% 수준인 55,000원까지는 중/단기 주가 상승이 가능할 것으로 보인다. 시장 금리 하락 기조 및 장기 매출 성장 기대감 확장 추세로의 진입을 가정 시 그렇다.

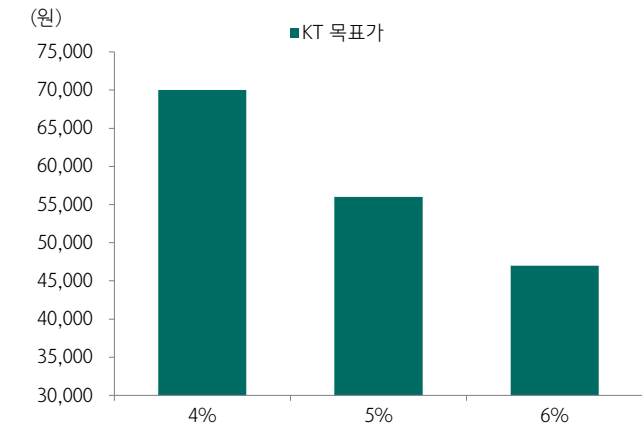
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,864.2	7,324.8	6,760.2	6,801.6	6,914.7
영업이익	506.5	494.0	464.1	(1,163.8)	1,201.0	592.0	452.1	347.1
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(17.0)	16.4	8.8	6.6	5.0
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,254.7)	1,196.0	588.1	449.3	345.3
순이익	375.5	393.1	357.3	(993.6)	895.9	423.8	316.0	237.0
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(14.5)	12.2	6.3	4.6	3.4

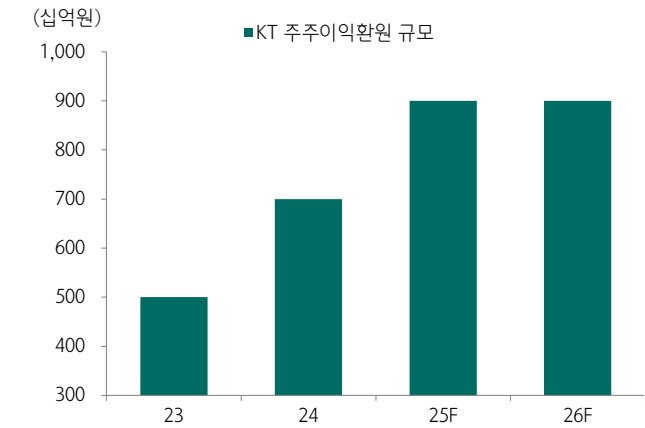
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 기대배당수익률 변화에 따른 목표가 변경



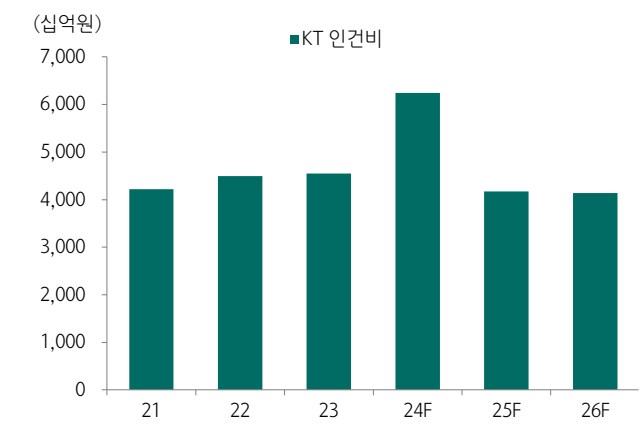
주: DPS 2,800원 가정
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 주주이익환원 규모 전망



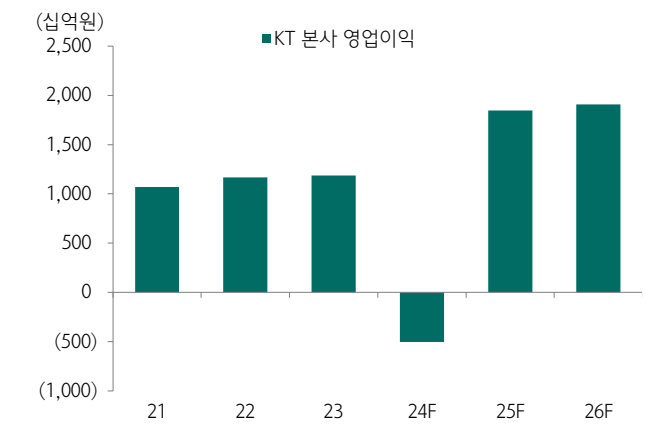
자료: KT, 하나증권

도표 4. KT 연간 연결 인건비 전망



자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 연간 본사 영업이익 전망



자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,719.9	27,801.3	27,533.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	25,650.0	26,376.3	26,719.9	27,801.3	27,533.9
판매비	23,959.9	24,726.5	26,419.1	25,209.1	25,417.7
영업이익	1,690.1	1,649.8	300.8	2,592.2	2,116.2
금융손익	(59.5)	(82.4)	(44.5)	(112.8)	(90.5)
종속/관계기업손익	(17.3)	(43.4)	(15.1)	(44.7)	(44.7)
기타영업외손익	280.7	(199.9)	98.9	144.0	154.0
세전이익	1,894.1	1,324.1	340.1	2,578.7	2,134.9
법인세	506.4	335.4	119.5	593.1	491.0
계속사업이익	1,387.7	988.7	220.6	1,985.6	1,643.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.7	988.7	220.6	1,985.6	1,643.9
비배주주지분 순이익	125.2	(21.1)	88.4	112.9	117.9
지배주주순이익	1,262.5	1,009.9	132.3	1,872.7	1,526.0
지배주주지분포괄이익	1,236.7	1,013.5	450.3	1,912.7	1,583.6
NOPAT	1,238.2	1,231.9	195.1	1,996.0	1,629.4
EBITDA	5,400.8	5,517.6	4,233.0	6,500.1	6,019.9
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	2.83	1.30	4.05	(0.96)
NOPAT증가율	0.41	(0.51)	(84.16)	923.07	(18.37)
EBITDA증가율	1.53	2.16	(23.28)	53.56	(7.39)
영업이익증가율	1.09	(2.38)	(81.77)	761.77	(18.36)
(지배주주)순이익증가율	(6.96)	(20.01)	(86.90)	1,315.50	(18.51)
EPS증가율	(6.97)	(19.61)	(86.62)	1,329.04	(18.52)
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	21.06	20.92	15.84	23.38	21.86
영업이익률	6.59	6.25	1.13	9.32	7.69
계속사업이익률	5.41	3.75	0.83	7.14	5.97

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,835	3,887	520	7,431	6,055
BPS	64,396	66,498	65,751	71,231	74,945
CFPS	21,583	23,068	17,878	26,363	24,497
EBITDAPS	20,684	21,235	16,652	25,792	23,886
SPS	98,234	101,514	105,111	110,313	109,252
DPS	1,960	1,960	2,000	2,400	2,400
주기지표(배)					
PER	6.99	8.85	84.33	5.90	7.24
PBR	0.52	0.52	0.67	0.62	0.59
PCFR	1.57	1.49	2.45	1.66	1.79
EV/EBITDA	3.42	3.41	4.97	2.92	2.84
PSR	0.34	0.34	0.42	0.40	0.40
재무비율(%)					
ROE	7.99	6.05	0.80	10.99	8.38
ROA	3.23	2.41	0.31	4.40	3.48
ROIC	6.14	6.04	0.97	10.11	8.65
부채비율	122.54	130.10	128.70	121.27	114.94
순부채비율	42.51	43.93	45.92	31.86	21.08
이자보상배율(배)	5.75	4.63	0.69	5.49	4.70

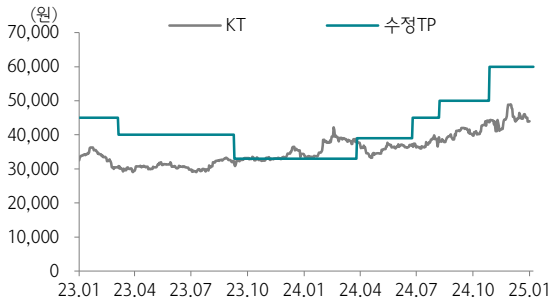
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	12,681.5	14,518.2	13,519.0	16,046.9	17,849.9
금융자산	3,771.5	4,319.8	3,740.9	5,930.0	7,769.3
현금성자산	2,449.1	2,879.6	2,346.0	4,528.0	6,369.5
매출채권	3,090.1	3,257.7	3,411.1	3,482.0	3,516.7
재고자산	709.2	912.3	797.4	845.1	838.6
기타유동자산	5,110.7	6,028.4	5,569.6	5,789.8	5,725.3
비유동자산	28,299.1	28,191.8	28,184.6	27,424.9	26,465.8
투자자산	3,982.2	4,281.7	4,093.6	4,191.8	4,186.4
금융자산	2,501.5	2,724.8	2,495.6	2,582.1	2,550.9
유형자산	14,772.2	14,872.1	15,363.5	14,507.0	13,650.5
무형자산	3,129.8	2,533.9	2,279.6	2,278.2	2,181.0
기타비유동자산	6,414.9	6,504.1	6,447.9	6,447.9	6,447.9
자산총계	40,980.7	42,710.0	41,703.6	43,471.8	44,315.8
유동부채	10,699.3	13,147.4	13,196.4	13,563.1	13,396.0
금융부채	2,151.7	3,688.5	4,057.6	4,082.1	4,006.9
매입채무	1,150.5	1,297.8	1,326.0	1,368.6	1,375.7
기타유동부채	7,397.1	8,161.1	7,812.8	8,112.4	8,013.4
비유동부채	11,866.7	11,001.4	10,272.4	10,262.5	10,302.3
금융부채	9,448.4	8,785.4	8,057.6	8,107.6	8,107.6
기타비유동부채	2,418.3	2,216.0	2,214.8	2,154.9	2,194.7
부채총계	22,566.0	24,148.8	23,468.8	23,825.6	23,698.3
지배주주지분	16,612.1	16,749.1	16,355.2	17,736.3	18,672.3
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,443.5	1,443.1	1,443.1	1,443.1
자본조정	(572.2)	(805.6)	(640.0)	(640.0)	(640.0)
기타포괄이익누계액	(77.8)	52.4	294.2	294.2	294.2
이익잉여금	14,257.3	14,494.4	13,693.4	15,074.5	16,010.5
비지배주주지분	1,802.6	1,812.0	1,879.6	1,909.9	1,945.2
자본총계	18,414.7	18,561.1	18,234.8	19,646.2	20,617.5
순금융부채	7,828.7	8,154.2	8,374.3	6,259.7	4,345.3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,597.1	5,503.3	4,767.6	5,865.4	5,559.2
당기순이익	1,387.7	988.7	220.6	1,985.6	1,643.9
조정	4,009.2	4,761.1	4,211.5	3,907.9	3,903.7
감가상각비	3,710.7	3,867.8	3,932.2	3,907.9	3,903.7
외환거래손익	157.0	83.9	205.2	0.0	0.0
지분법손익	(237.8)	8.5	(57.9)	0.0	0.0
기타	379.3	800.9	132.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,799.8)	(246.5)	335.5	(28.1)	11.6
투자활동 현금흐름	(4,838.6)	(4,620.5)	(3,371.5)	(3,251.5)	(3,021.7)
투자자산감소(증가)	(1,871.4)	(299.4)	188.1	(98.2)	5.4
자본증가(감소)	(3,261.8)	(3,592.6)	(3,578.6)	(2,400.0)	(2,400.0)
기타	294.6	(728.5)	19.0	(753.3)	(627.1)
재무활동 현금흐름	669.3	(452.8)	(1,482.8)	(417.1)	(665.1)
금융부채증가(감소)	1,505.4	873.7	(358.7)	74.5	(75.2)
자본증가(감소)	0.0	3.2	(0.4)	0.0	0.0
기타재무활동	(359.3)	(802.9)	(395.0)	0.1	0.1
배당지급	(476.8)	(526.8)	(728.7)	(491.7)	(590.0)
현금의 증감	(570.5)	430.5	(532.1)	2,181.9	1,841.5
Unlevered CFO	5,635.6	5,993.7	4,544.6	6,644.1	6,173.8
Free Cash Flow	157.2	1,810.3	1,162.4	2,465.4	2,159.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.29	BUY	60,000		
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%
23.1.5	1년 경과		-	-
22.1.5	BUY	45,000	-20.90%	-13.00%

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 1월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 1월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 1월 3일