

KT (030200/KS)

실적개선과 주주환원 모두 만족

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 63,000 원(상향)

현재주가: 51,500 원

상승여력: 22.3%



Analyst
최관순

ks1.choi@sks.co.kr
3773-8812

Company Data

발행주식수	25,202 만주
시가총액	12,979 십억원
주요주주	
현대자동차(외1)	8.07%
국민연금공단	7.67%

Stock Data

주가(25/05/09)	51,500 원
KOSPI	2,577.27pt
52주 최고가	53,500 원
52주 최저가	35,650 원
60일 평균 거래대금	23 십억원

주가 및 상대수익률



1Q25: 이익 레벨업

KT 1Q25 실적은 영업수익 6조 8,451억원 (+2.9% 이하 YoY), 영업이익 6,888억원(+36.0%, OPM: 10.1%)이다. 무선과 유선 매출이 각각 +1.0%, -0.8% 성장하며 통신부문의 성장은 다소 제한적이었으나 아파트 분양 관련 일시수익이 반영됨에 따라 영업이익 컨센서스(6,771 억원)를 상회하는 실적을 기록하였다. 별도 영업이익은 4,001 억원(+1.0%)을 기록했는데 지난해 구조조정에 따라 별도기준 인건비는 14.9% 감소하였다. 다만 연결기준 인건비는 통상임금 반영과 조직 신설에 따른 일시적 비용 증가 영향으로 +1.9% 증가하였다. 아파트 분양수익이 2 분기에도 추가 반영되고 구조조정에 따른 인건비 절감효과 및 비용효율화를 통해 KT의 25년 연간 영업이익은 사상최대치를 경신할 전망이다.

자사주 매입과 배당확대의 투트랙 주주환원 강화

KT는 지난 2월 2,500억원(2.2%) 규모의 자기주식 신탁계약을 통해 자사주를 매입하고 있다. 현재 예정된 매입 수량 중 40% 가량을 매입했으며 8월 13일까지 매입 예정이다. 매입한 자사주는 전량 소각 예정이다. 또한 1분기 배당을 600 원으로 20% 상향하였는데 자사주 매입과 배당을 포함한 KT의 현 주가 대비 올해 연간 주주환원율은 6.5%에 달한다.

투자의견 매수, 목표주가 63,000 원(상향)

KT에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 25년 사상 최대치 영업이익을 기록할 것으로 예상되는 등 실적개선에 대한 가시성이 높기 때문이다. 또한 현 주가 대비 연간 주주환원율 6.5%는 주가의 하방을 견고하게 하는 요인이다. 목표주가는 25년 실적추정치 상향해 기존 58,000 원에서 63,000 원으로 상향한다. 높은 실적 가시성과 우호적인 주주환원은 KT의 주가가 연초 대비 17.4% 상승했음에도 불구하고 추가적인 상승여력이 충분한 근거이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	25,650	26,376	26,431	27,821	27,459	28,351
영업이익	십억원	1,690	1,650	809	2,493	2,137	2,300
순이익(지배주주)	십억원	1,262	1,010	470	1,600	1,354	1,459
EPS	원	4,835	3,916	1,866	6,347	5,372	5,790
PER	배	7.0	8.8	23.5	8.1	9.6	8.9
PBR	배	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	배	3.4	3.4	4.3	3.5	3.0	2.1
ROE	%	8.0	6.1	2.9	9.6	7.7	7.9

KT 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E	2026E
영업수익	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	6,845.1	7,307.4	6,863.6	6,804.5	26,431.2	27,820.6	27,459.1
KT	4,694.8	4,548.3	4,765.0	4,571.6	4,682.0	4,573.9	4,801.3	4,575.1	18,579.7	18,632.2	18,969.5
무선	1,322.4	1,316.6	1,312.6	1,317.1	1,311.7	1,312.8	1,309.4	1,315.9	5,268.7	5,249.9	5,239.5
유선	1,322.4	1,316.6	1,312.6	1,317.1	1,311.7	1,312.8	1,309.4	1,315.9	5,268.7	5,249.9	5,239.5
인터넷	620.8	618.5	622.2	625.4	628.7	628.3	631.8	634.1	2,486.9	2,522.9	2,553.7
미디어	518.6	522.6	518.2	523.2	519.2	520.3	517.6	526.6	2,082.6	2,083.7	2,086.6
홈유통전화	183.0	175.6	172.2	168.6	163.8	164.2	160.1	155.2	699.4	643.3	599.2
기업서비스	895.0	882.7	926.4	856.5	892.2	933.0	972.3	889.9	3,560.6	3,687.5	3,829.3
단말	654.2	500.3	696.0	575.8	637.5	531.8	714.8	558.0	2,426.3	2,442.1	2,469.3
그룹사	3,202.2	3,286.9	3,248.8	3,518.3	3,524.2	3,940.4	3,368.8	3,668.1	13,256.2	14,501.4	13,755.3
영업비용	6,148.1	6,052.4	6,190.5	7,230.7	6,156.3	6,522.2	6,251.6	6,397.6	25,621.7	25,327.8	25,322.5
영업이익	506.5	494.0	464.1	-655.1	688.8	785.2	612.0	406.9	809.5	2,492.9	2,136.6
영업이익률	7.6%	7.5%	7.0%	-10.0%	10.1%	10.7%	8.9%	6.0%	3.1%	9.0%	7.8%

자료: KT, SK 증권

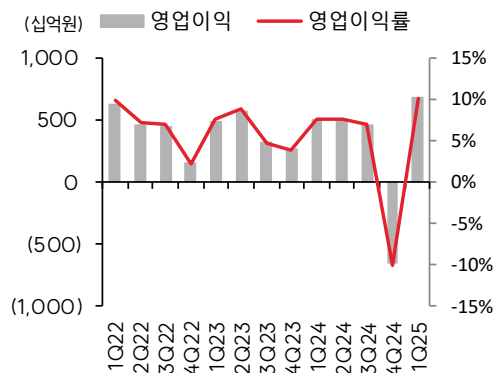
KT 목표주가 산정

(단위: 원, 배)

구분	내용	비고
25년 예상 EPS	6,347	
Target PER	10.0	통신업종 공통
적정주가	63,470	
목표주가	63,000	
현재주가	51,500	
상승여력	22.3%	

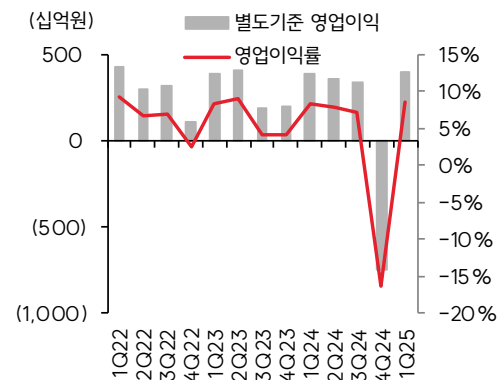
자료: SK 증권

KT 연결기준 영업이익 추이



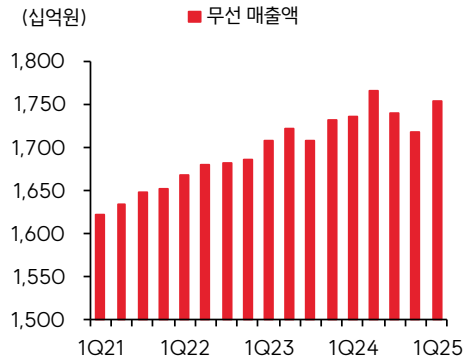
자료: KT, SK 증권

KT 별도기준 영업이익 추이



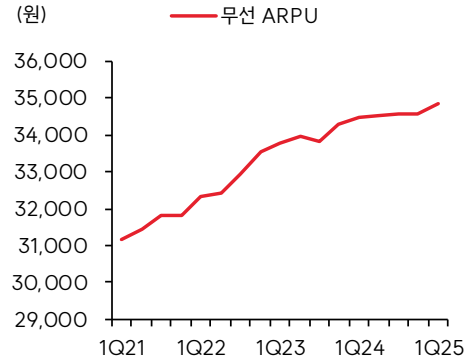
자료: KT, SK 증권

KT 무선매출액 추이



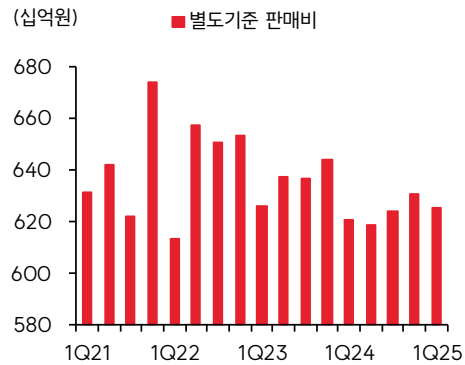
자료: KT, SK 증권

KT 무선 ARPU 추이



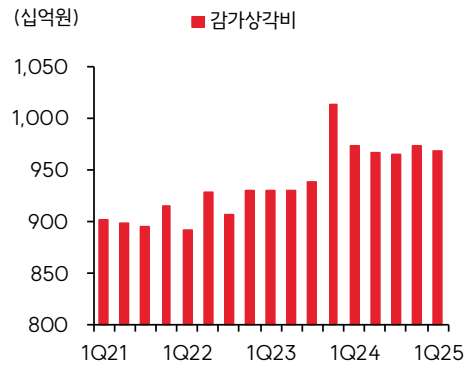
자료: KT, SK 증권

KT 별도기준 판매비 추이



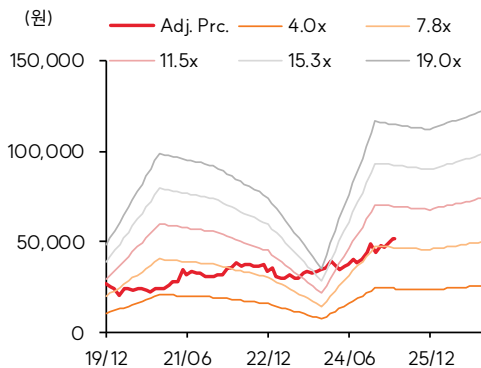
자료: SK 증권

KT 별도기준 감가상각비 추이



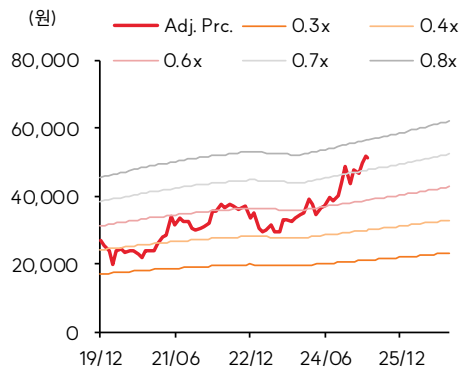
자료: SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

KT 12MF PBR 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	14,518	14,252	16,345	21,408	26,771
현금및현금성자산	2,880	3,717	3,715	8,604	13,540
매출채권 및 기타채권	7,170	6,147	6,777	6,881	7,138
재고자산	912	940	954	968	1,005
비유동자산	28,192	27,628	27,272	23,334	19,396
장기금융자산	2,886	2,809	2,809	2,809	2,809
유형자산	14,872	14,826	15,073	11,792	8,511
무형자산	2,534	1,863	1,211	553	-104
자산총계	42,710	41,880	43,618	44,742	46,166
유동부채	13,147	13,875	14,297	14,417	14,713
단기금융부채	3,689	4,606	4,606	4,606	4,606
매입채무 및 기타채무	1,298	1,037	7,817	7,937	8,233
단기충당부채	115	113	113	113	113
비유동부채	11,001	10,009	10,009	10,009	10,009
장기금융부채	8,785	8,049	8,049	8,049	8,049
장기매입채무 및 기타채무	820	578	578	578	578
장기충당부채	107	112	112	112	112
부채총계	24,149	23,883	24,305	24,425	24,721
지배주주지분	16,749	16,211	17,248	18,017	18,892
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
기타자본구성요소	-806	-640	-640	-640	-640
자기주식	-398	-215	-215	-215	-215
이익잉여금	14,494	13,780	14,817	15,586	16,461
비지배주주지분	1,812	1,786	2,064	2,299	2,553
자본총계	18,561	17,997	19,312	20,317	21,445
부채와자본총계	42,710	41,880	43,618	44,742	46,166

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	5,503	5,066	5,562	5,529	5,655
당기순이익(손실)	989	417	1,878	1,589	1,713
비현금성항목등	5,005	4,864	4,599	4,363	4,123
유형자산감가상각비	3,176	3,278	3,253	3,281	3,281
무형자산상각비	692	652	652	657	657
기타	1,137	934	694	425	184
운전자본감소(증가)	-246	69	-221	1	3
매출채권및기타채권의감소(증가)	-124	-80	-630	-104	-257
재고자산의감소(증가)	-250	-29	-14	-15	-36
매입채무및기타채무의증가(감소)	122	-234	422	120	296
기타	-548	-634	-1,289	-932	-731
법인세납부	-304	-351	-595	-507	-547
투자활동현금흐름	-4,621	-2,845	-3,549	0	0
금융자산의감소(증가)	-456	437	0	0	0
유형자산의감소(증가)	-3,593	-2,806	-3,500	0	0
무형자산의감소(증가)	-472	-432	0	0	0
기타	-100	-44	-49	0	0
재무활동현금흐름	-453	-1,390	-562	-585	-585
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-301	-549	0	0	0
자본의증가(감소)	3	-0	0	0	0
배당금지급	-527	-872	-562	-585	-585
기타	372	32	0	0	0
현금의 증가(감소)	430	837	-2	4,890	4,935
기초현금	2,449	2,880	3,717	3,715	8,604
기말현금	2,880	3,717	3,715	8,604	13,540
FCF	1,911	2,260	2,062	5,529	5,655

자료 : KT, SK증권 추정

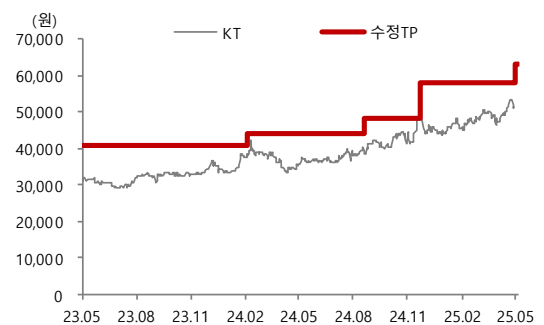
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	26,376	26,431	27,821	27,459	28,351
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	27,821	27,459	28,351
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	24,726	25,622	25,328	25,323	26,051
영업이익	1,650	809	2,493	2,137	2,300
영업이익률(%)	6.3	3.1	9.0	7.8	8.1
비영업손익	-326	-225	-20	-40	-40
순금융손익	-77	-71	-145	37	316
외환관련손익	-91	-405	0	0	0
관계기업등 투자손익	-43	9	0	0	0
세전계속사업이익	1,324	585	2,473	2,097	2,260
세전계속사업이익률(%)	5.0	2.2	8.9	7.6	8.0
계속사업법인세	335	168	595	507	547
계속사업이익	989	417	1,878	1,589	1,713
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,878	1,589	1,713
순이익률(%)	3.7	1.6	6.7	5.8	6.0
지배주주	1,010	470	1,600	1,354	1,459
지배주주귀속 순이익률(%)	3.8	1.8	5.7	4.9	5.1
비지배주주	-21	-53	278	235	254
총포괄이익	996	327	1,878	1,589	1,713
지배주주	1,014	354	1,696	1,436	1,547
비지배주주	-17	-27	181	154	166
EBITDA	5,518	4,739	6,398	6,075	6,238

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	2.8	0.2	5.3	-1.3	3.2
영업이익	-2.4	-50.9	208.0	-14.3	7.6
세전계속사업이익	-30.1	-55.8	322.9	-15.2	7.8
EBITDA	2.2	-14.1	35.0	-5.0	2.7
EPS	-19.0	-52.4	240.1	-15.4	7.8
수익성 (%)					
ROA	2.4	1.0	4.4	3.6	3.8
ROE	6.1	2.9	9.6	7.7	7.9
EBITDA마진	20.9	17.9	23.0	22.1	22.0
안정성 (%)					
유동비율	110.4	102.7	114.3	148.5	182.0
부채비율	130.1	132.7	125.9	120.2	115.3
순차입금/자기자본	43.9	42.2	39.3	13.3	-10.4
EBITDA/이자비용(배)	15.5	12.6	16.1	15.3	15.7
배당성향	47.8	104.5	36.6	43.2	40.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,916	1,866	6,347	5,372	5,790
BPS	66,498	65,177	69,293	72,345	75,815
CFPS	18,916	17,458	21,842	20,999	21,417
주당 현금배당금	1,960	2,000	2,400	2,400	2,400
Valuation지표 (배)					
PER	8.8	23.5	8.1	9.6	8.9
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	1.8	2.5	2.4	2.5	2.4
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.5	3.0	2.1
배당수익률	5.7	4.6	4.7	4.7	4.7

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.12	매수	63,000원	6개월		
2024.12.02	매수	58,000원	6개월	-18.35%	-7.76%
2024.08.29	매수	48,000원	6개월	-11.60%	1.77%
2024.02.13	매수	44,000원	6개월	-15.42%	-4.09%
2023.05.12	매수	41,000원	6개월	-20.70%	-5.98%



Compliance Notice

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 05월 12일 기준)

매수	97.48%	중립	2.52%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------