

KT (030200/KS)

일회성 요인 고려해도 호실적

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 63,000 원(유지)
현재주가: 54,100 원
상승여력: 16.5%



Analyst
최관순

ks1.choi@sk.com
3773-8812

Company Data

발행주식수	25,202 만주
시가총액	13,634 십억원
주요주주	
현대자동차(외1)	8.07%
국민연금공단	7.67%

Stock Data

주가(25/08/11)	54,100 원
KOSPI	3,206.77pt
52주 최고가	58,400 원
52주 최저가	37,900 원
60일 평균 거래대금	23 십억원

주가 및 상대수익률



2Q25: 일회성 요인 고려해도 호실적

KT 2Q25 실적은 영업수익 7.4 조원(13.5% 이하 YoY), 영업이익 1 조 148 억원 (105.4%, OPM: 13.7%)이다. MNO 가입자가 11.7% 증가하며 무선 서비스 매출이 1.6% 증가했는데 이동통신과의 번들을 통해 초고속인터넷 1.8%, IPTV 0.7% 가입자가 증가했으며 유선전화 매출도 0.4% 증가하며 반등에 성공했다. 또한 2028년까지 별도 서비스매출 내 비중 19%(23년: 6%)를 목표로 제시한 AI/IT 매출은 3176 억원으로 매출비중이 7.7%까지 상승하며 AICT 기업으로의 순조로운 전환도 확인되었다. 일회성 부동산 분양 매출이 7,640 억원 발생했음을 고려하더라도 최근 상향 조정된 영업이익 컨센서스(8,658 억원)을 상회한 호실적이다.

앞서가는 주주환원 정책

KT는 2028년까지 1조원의 자사주 매입 계획을 공시한 가운데 2025년 2,500 억원 규모를 우선 매입하고 있다. 전일까지 479 만주(1.9%)를 매입했으며, 8월13일까지 마무리할 예정이다. 나머지 7,500 억원은 2026년부터 2028년까지 매입할 예정으로 현재 외국인 보유한다(49%)가 소진된 상황으로 한도에 여유가 생기면 주주가치 제고를 위해 전액 소각할 예정이다. 2분기 배당금은 600 원(+20%)으로 올해 연간 배당금 규모는 2,400 원(시가 배당률: 4.4%)으로 예상된다. 중장기적인 자사주 매입과 안정적인 배당확대의 주주환원 정책이 매력적이다.

투자의견 매수, 목표주가 63,000 원(유지)

KT에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 호실적으로 25년 예상 PER은 7.2배로 밸류에이션 매력력이 높아졌으며, 안정적인 배당과 자사주 매입 등 기업가치제고계획이 순조롭게 이행되고 있기 때문이다. 또한 마이크로소프트, 팔란티어 등 글로벌 빅테크 기업과의 협업을 통해 AICT의 전환도 순조롭게 진행되고 있어 멀티플 상향 가능성도 충분하다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	25,650	26,376	26,431	27,777	27,502	28,450
영업이익	십억원	1,690	1,650	809	2,560	2,175	2,414
순이익(지배주주)	십억원	1,262	1,010	470	1,876	1,552	1,725
EPS	원	4,835	3,916	1,866	7,444	6,157	6,845
PER	배	7.0	8.8	23.5	7.2	8.7	7.8
PBR	배	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	배	3.4	3.4	4.3	3.6	3.0	2.1
ROE	%	8.0	6.1	2.9	11.1	8.6	9.1

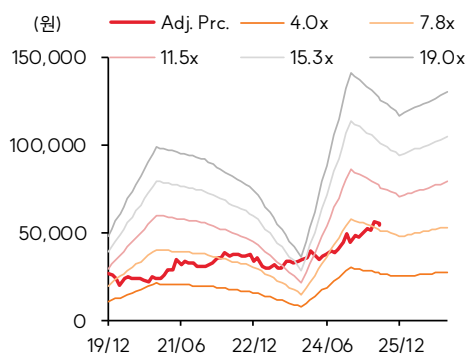
KT 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25E	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E	2026E
영업수익	6,655	6,546	6,655	6,576	6,845	7,427	6,770	6,735	26,431	27,777	27,502
KT	4,695	4,548	4,765	4,572	4,682	4,773	4,781	4,570	18,580	18,806	19,067
무선	1,737	1,765	1,740	1,718	1,753	1,782	1,780	1,803	6,960	7,117	7,401
유선	1,322	1,317	1,313	1,317	1,312	1,335	1,314	1,320	5,269	5,280	5,266
인터넷	621	619	622	625	629	631	637	634	2,487	2,531	2,569
미디어	519	523	518	523	519	527	518	530	2,083	2,094	2,087
홈유통전화	183	176	172	169	164	176	160	155	699	655	610
기업서비스	895	883	926	857	892	923	972	890	3,561	3,677	3,819
단말	654	500	696	576	638	641	715	558	2,426	2,551	2,582
그룹사	3,202	3,287	3,249	3,518	3,524	4,160	3,319	3,603	13,256	14,606	13,793
영업비용	6,148	6,052	6,191	7,231	6,156	6,413	6,245	6,403	25,622	25,217	25,326
영업이익	507	494	464	-655	689	1,015	525	331	810	2,560	2,175
영업이익률	7.6%	7.5%	7.0%	-10.0%	10.1%	13.7%	7.8%	4.9%	3.1%	9.2%	7.9%

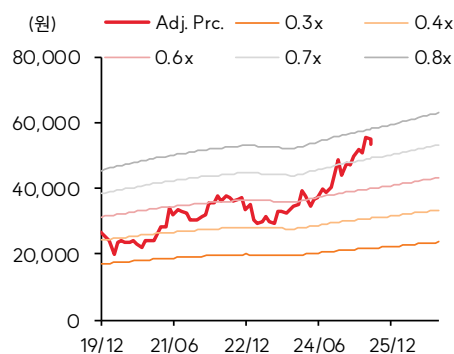
자료: KT, SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



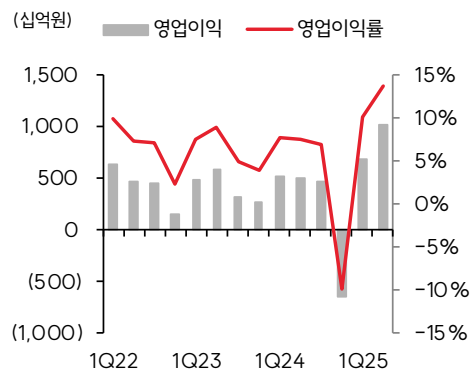
자료: FnGuide, SK 증권

KT 12MF PBR 밴드차트



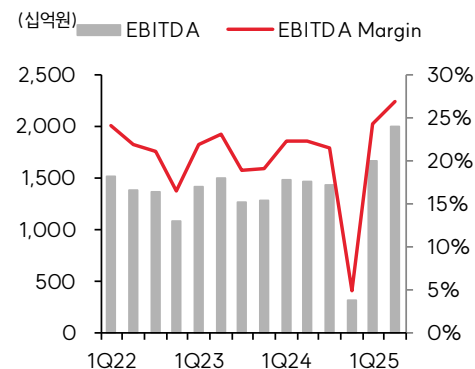
자료: FnGuide, SK 증권

KT 영업이익 추이



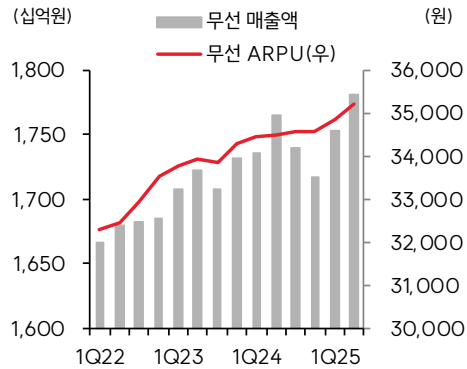
자료: KT, SK 증권

KT EBITDA 추이



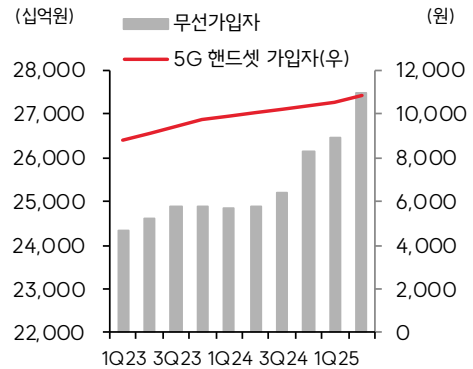
자료: KT, SK 증권

KT 무선매출 추이



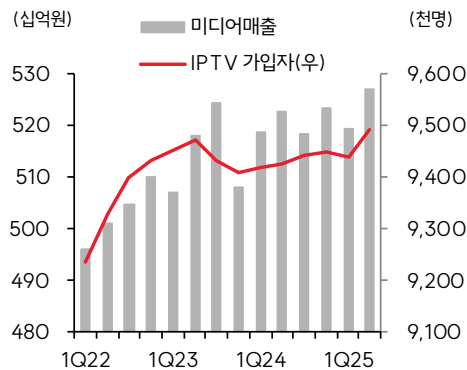
자료: KT, SK 증권

KT 무선 가입자 추이



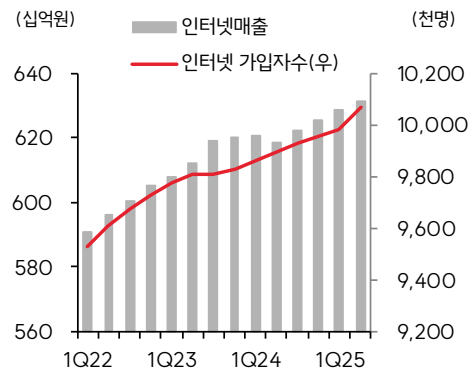
자료: KT, SK 증권

KT 미디어매출 추이



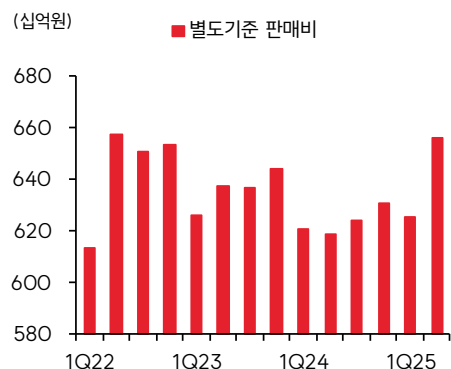
자료: KT, SK 증권

KT 인터넷 매출 추이



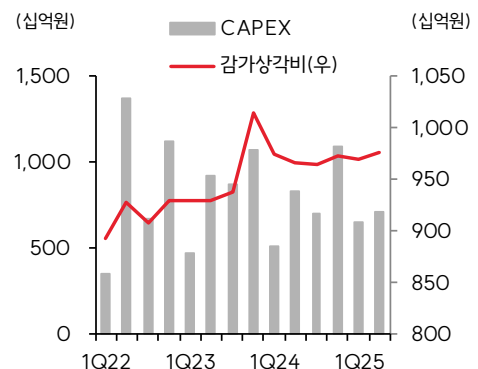
자료: KT, SK 증권

KT 별도기준 판매비 추이



자료: KT, SK 증권

KT 감가상각비 추이



자료: KT, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	14,518	14,252	15,938	21,114	26,559
현금및현금성자산	2,880	3,717	4,042	8,943	13,983
매출채권 및 기타채권	7,170	6,147	6,277	6,443	6,686
재고자산	912	940	883	906	940
비유동자산	28,192	27,628	27,319	23,380	19,442
장기금융자산	2,886	2,809	2,794	2,794	2,794
유형자산	14,872	14,826	14,450	11,169	7,888
무형자산	2,534	1,863	1,305	648	-9
자산총계	42,710	41,880	43,257	44,494	46,001
유동부채	13,147	13,875	13,240	13,426	13,700
단기금융부채	3,689	4,606	4,363	4,363	4,363
매입채무 및 기타채무	1,298	1,037	7,058	7,244	7,518
단기충당부채	115	113	114	114	114
비유동부채	11,001	10,009	10,713	10,713	10,713
장기금융부채	8,785	8,049	8,943	8,943	8,943
장기매입채무 및 기타채무	820	578	372	372	372
장기충당부채	107	112	112	112	112
부채총계	24,149	23,883	23,953	24,139	24,413
지배주주지분	16,749	16,211	17,504	18,477	19,623
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	-680	-680	-680
자기주식	-398	-215	-262	-262	-262
이익잉여금	14,494	13,780	15,097	16,070	17,216
비지배주주지분	1,812	1,786	1,800	1,878	1,964
자본총계	18,561	17,997	19,304	20,355	21,588
부채와자본총계	42,710	41,880	43,257	44,494	46,001

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	5,503	5,066	5,384	5,565	5,746
당기순이익(손실)	989	417	1,970	1,629	1,811
비현금성항목등	5,005	4,864	4,594	4,272	4,059
유형자산감가상각비	3,176	3,278	3,281	3,281	3,281
무형자산상각비	692	652	641	657	657
기타	1,137	934	672	333	120
운전자본감소(증가)	-246	69	-637	-3	-4
매출채권및기타채권의감소(증가)	-124	-80	-16	-166	-244
재고자산의감소(증가)	-250	-29	113	-23	-34
매입채무및기타채무의증가(감소)	122	-234	-136	186	274
기타	-548	-634	-1,050	-839	-683
법인세납부	-304	-351	-508	-506	-563
투자활동현금흐름	-4,621	-2,845	-4,252	0	0
금융자산의감소(증가)	-456	437	-151	0	0
유형자산의감소(증가)	-3,593	-2,806	-3,845	0	0
무형자산의감소(증가)	-472	-432	-83	0	0
기타	-100	-44	-173	0	0
재무활동현금흐름	-453	-1,390	72	-579	-579
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-301	-549	549	0	0
자본의증가(감소)	3	-0	0	0	0
배당금지급	-527	-872	-437	-579	-579
기타	372	32	-41	0	0
현금의 증가(감소)	430	837	325	4,900	5,041
기초현금	2,449	2,880	3,717	4,042	8,943
기말현금	2,880	3,717	4,042	8,943	13,983
FCF	1,911	2,260	1,539	5,565	5,746

포괄손익계산서

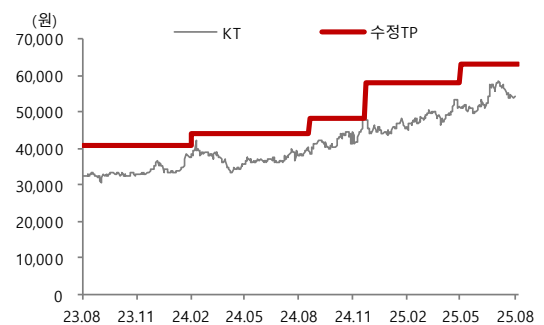
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	26,376	26,431	27,777	27,502	28,450
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	27,777	27,502	28,450
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	24,726	25,622	25,217	25,326	26,035
영업이익	1,650	809	2,560	2,175	2,414
영업이익률(%)	63	3.1	9.2	7.9	8.5
비영업손익	-326	-225	3	-40	-40
순금융손익	-77	-71	-109	57	327
외환관련손익	-91	-405	1	0	0
관계기업등 투자손익	-43	9	-8	0	0
세전계속사업이익	1,324	585	2,563	2,135	2,374
세전계속사업이익률(%)	50	2.2	9.2	7.8	8.3
계속사업법인세	335	168	593	506	563
계속사업이익	989	417	1,970	1,629	1,811
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,970	1,629	1,811
순이익률(%)	3.7	1.6	7.1	5.9	6.4
지배주주	1,010	470	1,876	1,552	1,725
지배주주귀속 순이익률(%)	3.8	1.8	6.8	5.6	6.1
비지배주주	-21	-53	94	77	86
총포괄이익	996	327	1,977	1,629	1,811
지배주주	1,014	354	1,915	1,579	1,755
비지배주주	-17	-27	61	50	56
EBITDA	5,518	4,739	6,481	6,113	6,353

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	2.8	0.2	5.1	-1.0	3.4
영업이익	-2.4	-50.9	216.2	-15.0	11.0
세전계속사업이익	-30.1	-55.8	338.4	-16.7	11.2
EBITDA	2.2	-14.1	36.8	-5.7	3.9
EPS	-19.0	-52.4	298.9	-17.3	11.2
수익성 (%)					
ROA	2.4	1.0	4.6	3.7	4.0
ROE	6.1	2.9	11.1	8.6	9.1
EBITDA마진	20.9	17.9	23.3	22.2	22.3
안정성 (%)					
유동비율	110.4	102.7	120.4	157.3	193.9
부채비율	130.1	132.7	124.1	118.6	113.1
순차입금/자기자본	43.9	42.2	40.3	14.2	-10.0
EBITDA/이자비용(배)	15.5	12.6	17.1	16.0	16.6
배당성향	47.8	104.5	31.0	37.3	33.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,916	1,866	7,444	6,157	6,845
BPS	66,498	65,177	70,495	74,356	78,905
CFPS	18,916	17,458	23,003	21,785	22,472
주당 현금배당금	1,960	2,000	2,400	2,400	2,400
Valuation지표 (배)					
PER	8.8	23.5	7.2	8.7	7.8
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
PCR	1.8	2.5	2.3	2.5	2.4
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.6	3.0	2.1
배당수익률	5.7	4.6	4.5	4.5	4.5

자료 : KT, SK증권 추정

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%
2023.11.08	매수	41,000원	6개월	-16.13%	-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 08월 12일 기준)

매수	94.87%	중립	5.13%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------