

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	72,000원
현재가 (7/2)	56,800원

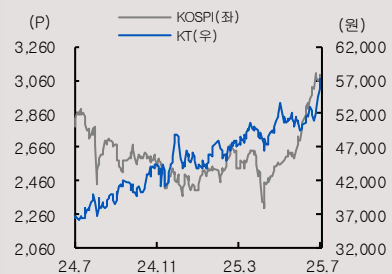
KOSPI (7/2)	3,075.06pt
시가총액	14,315십억원
발행주식수	252,022천주
액면가	5,000원
52주 최고가	57,300원
최저가	36,000원
60일 일평균거래대금	23십억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률 (2025F)	4.5%

주주구성	
현대자동차 외 1인	8.07%
국민연금공단	7.67%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	1%	42%
절대기준	15%	29%	57%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	72,000	64,000	▲
EPS(25)	7,239	6,868	▲
EPS(26)	6,476	6,179	▲

KT 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

KT (030200)

2분기 기대 이상, 하반기도 좋다

2Q25 영업이익, 시장 기대치 11% 상회할 듯

EBITDA 상향 조정을 반영해 목표주가를 72,000원으로 12.5% 상향한다. 2분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 7조 1,317억원(+8.9% yoy), 9,129억원(+84.8% yoy)으로 컨센서스(7조 1,598억원 / 8,262억원)와 당사 기존 추정(7조 682억원 / 7,987억원) 대비 매출은 부합, 영업이익은 상회할 전망이다. 경쟁사 보안 사고로 인한 반사이익, 인건비 절감 효과, 예상보다 큰 부동산 분양 이익 반영 등이 긍정적으로 작용하겠 다.

별도와 그룹사 모두 실적 개선 전망

별도 기준 매출액과 영업이익은 각각 4조 6,380억원(+2.0% yoy), 4,453억원(+24.1% yoy)으로 예상된다. 경쟁사 신규 영업 정지로 인한 5G 가입자 유입 및 IPTV·인터넷 등 유선 가입자 증가로 외형이 소폭 성장할 전망이다. 확보비 등 마케팅 비용과 통상임금 확대(분기 +160억원) 영향이 있었지만, 구조조정의 인건비 절감 효과(분기 -750억원)로 수익성 개선세도 이어질 것으로 보인다.

그룹사 매출은 2조 4,937억원(+24.8% yoy), 영업이익은 4,676억원(+245.9% yoy)으로 추정된다. 자회사의 주상복합아파트 분양 이익이 1분기 27% 반영된 데 이어, 2분기에는 입주 본격화로 50% 이상 반영될 전망이다. kt cloud도 급증하는 AI 수요와 맞물려 데이터센터 가동률이 90%를 상회하고, 계약 단가도 높아지고 있어 실적 개선세가 이어질 전망이다. 가산·경북을 포함한 데이터센터는 올해 말 기준 16개(총 전력용량 162MW)로 증가하며, 2028년까지 262MW로 62% 확대될 계획이다.

하반기 AI 사업 확대로 R&D 비용 증가 가능성은 있으나, 인건비 절감, 저수익 사업 정리, 분양 이익 반영 등으로 이익 개선 흐름은 지속될 전망이다. 또한 CAPEX 축소에 따른 잉여현금흐름 개선과 맞물려 결산 배당 확대 기대감도 유효하다. 참고로 2월부터 진행된 2,500억원 규모의 자사주 매입은 6월 말 기준 약 80% 완료됐으며, 7월 중 마무리될 것으로 보인다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	27,679	27,158	27,811
영업이익	1,650	809	2,660	2,262	2,343
세전이익	1,324	585	2,576	2,310	2,419
지배주주순이익	1,010	470	1,824	1,632	1,705
EPS(원)	3,887	1,850	7,239	6,476	6,767
증가율(%)	-19.6	-52.4	291.3	-10.5	4.5
영업이익률(%)	6.3	3.1	9.6	8.3	8.4
순이익률(%)	3.7	1.6	7.0	6.4	6.5
ROE(%)	6.1	2.9	10.8	9.2	9.3
PER	8.9	23.7	7.8	8.8	8.4
PBR	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.6	3.7	3.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. KT 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	6,845.1	7,131.7	6,977.1	6,725.0	26,431.2	27,678.9	27,158.2
별도	4,694.8	4,548.3	4,765.0	4,571.6	4,682.0	4,638.0	4,863.4	4,637.0	18,579.7	18,820.4	19,158.8
– 무선	1,736.5	1,765.1	1,740.4	1,717.8	1,753.1	1,825.1	1,780.4	1,743.6	6,959.9	7,102.2	7,191.3
– 유선	1,322.4	1,316.6	1,312.6	1,317.1	1,311.7	1,323.2	1,320.5	1,318.4	5,268.8	5,273.8	5,298.8
– 기업서비스	895.0	882.7	926.4	856.5	892.2	892.4	938.4	880.5	3,560.6	3,603.5	3,719.5
– 기타	740.9	583.9	785.6	680.2	725.0	597.3	824.1	694.5	2,790.4	2,840.9	2,949.1
그룹사	1,959.8	1,998.1	1,889.6	2,004.0	2,163.1	2,493.7	2,113.7	2,088.0	7,851.5	8,858.5	7,999.4
– BC카드	935.6	977.7	931.4	961.1	872.0	923.9	882.0	922.7	3,805.8	3,600.6	3,471.9
– 스카이라이프	254.4	254.6	256.9	257.0	242.9	246.5	250.2	252.6	1,022.9	992.2	972.6
– 콘텐츠 자회사	138.6	135.4	156.2	163.4	143.7	138.6	160.9	168.1	593.5	611.4	567.7
– kt cloud	175.2	180.1	207.0	221.0	249.1	237.0	260.0	261.0	783.2	1,007.1	1,199.5
– 에스테이트	135.7	155.8	147.5	165.9	137.3	162.8	153.4	172.4	604.9	625.9	661.9
– 기타	320.3	294.5	190.6	235.6	518.1	784.8	407.1	311.2	1,041.2	2,021.3	1,125.8
YoY	3.3%	0.0%	-0.6%	-1.7%	2.9%	8.9%	4.8%	2.3%	0.2%	4.7%	-1.9%
별도	1.6%	1.4%	2.0%	-0.4%	-0.3%	2.0%	2.1%	1.4%	1.1%	1.3%	1.8%
– 무선	1.7%	2.5%	1.9%	-0.8%	1.0%	3.4%	2.3%	1.5%	1.3%	2.0%	1.3%
– 유선	1.0%	-0.3%	-1.3%	0.4%	-0.8%	0.5%	0.6%	0.1%	0.0%	0.1%	0.5%
– 기업서비스	5.0%	-1.0%	2.5%	5.3%	-0.3%	1.1%	1.3%	2.8%	2.9%	1.2%	3.2%
– 기타	-1.3%	5.5%	7.5%	-7.5%	-2.1%	2.3%	4.9%	2.1%	0.7%	1.8%	3.8%
그룹사	7.4%	-3.0%	-6.7%	-4.4%	10.4%	24.8%	11.9%	4.2%	-1.9%	12.8%	-9.7%
– BC카드	-1.8%	-6.8%	-6.5%	-6.4%	-6.8%	-5.5%	-5.3%	-4.0%	-5.4%	-5.4%	-3.6%
– 스카이라이프	-0.2%	-2.6%	-1.4%	-2.0%	-4.5%	-3.2%	-2.6%	-1.7%	-1.5%	-3.0%	-2.0%
– 콘텐츠 자회사	-2.7%	-14.7%	-18.3%	-16.0%	3.7%	2.4%	3.0%	2.9%	-13.6%	3.0%	-7.1%
– kt cloud	17.8%	17.1%	6.8%	21.4%	42.2%	31.6%	25.6%	18.1%	15.5%	28.6%	19.1%
– 에스테이트	20.3%	7.2%	3.7%	-14.5%	1.2%	4.5%	4.0%	3.9%	1.7%	3.5%	5.8%
– 기타	50.6%	1.0%	-20.9%	-0.1%	61.8%	166.5%	113.6%	32.1%	6.1%	94.1%	-44.3%
영업이익	506.5	494.0	464.1	-655.1	688.8	912.9	641.9	416.9	809.5	2,660.5	2,261.7
별도	393.8	358.8	338.9	-745.0	400.1	445.3	379.3	306.0	346.5	1,530.7	1,561.0
그룹사(조정포함)	112.7	135.2	125.2	89.9	288.7	467.6	262.5	110.9	463.0	1,129.7	700.7
YoY	4.2%	-14.3%	44.2%	적전	36.0%	84.8%	38.3%	흑전	-50.9%	228.7%	-15.0%
별도	1.5%	-12.0%	75.1%	적전	1.6%	24.1%	11.9%	흑전	-70.8%	341.8%	2.0%
그룹사(조정포함)	15.0%	-19.8%	-2.5%	29.7%	156.2%	245.9%	109.7%	23.4%	-0.3%	144.0%	-38.0%
% OPM	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	12.8	9.2	6.2	3.1	9.6	8.3
별도	8.4	7.9	7.1	-16.3	8.5	9.6	7.8	6.6	1.9	8.1	8.1
그룹사(조정포함)	5.8	6.8	6.6	4.5	13.3	18.8	12.4	5.3	5.9	15.9	8.8

자료: KT, IBK투자증권

그림 1. KT 연결 실적 추이 및 전망

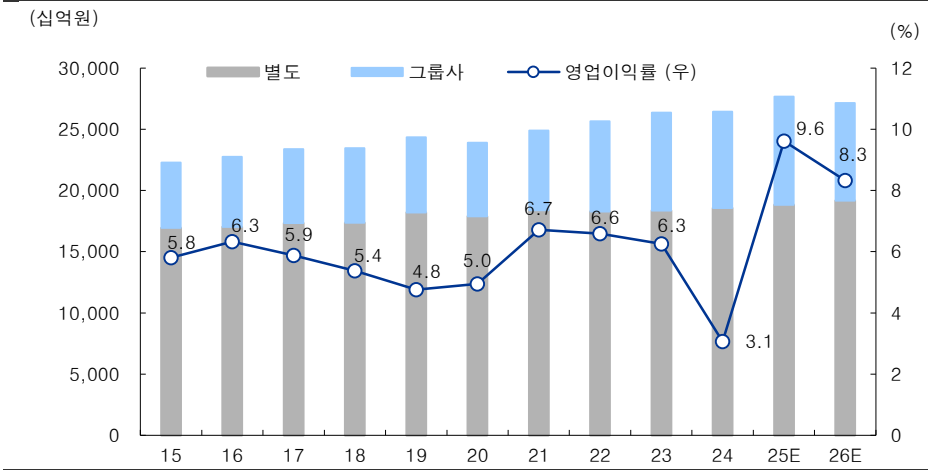


그림 2. KT 별도 실적 추이 및 전망

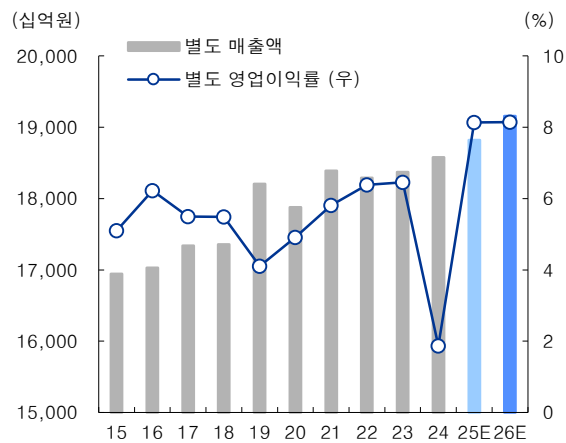


그림 3. KT 그룹사 실적 추이 및 전망

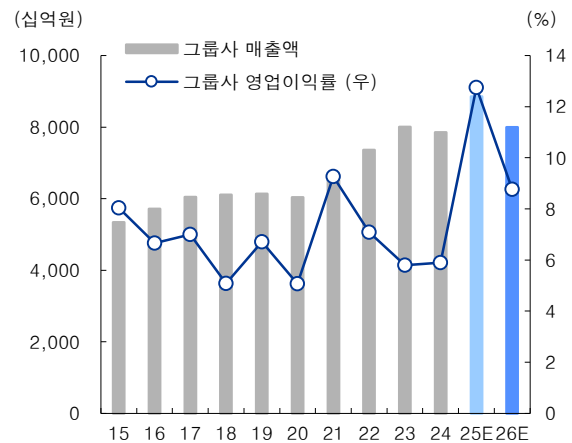


표 2. KT 목표주가 산출

EV/EBITDA Valuation	2025E	2026E	평균 (25~26E)	
EBITDA	62,878	57,404	60,141	억원
Target Multiple	3.6	3.6	3.6	배
목표 EV	225,784	206,129	215,957	억원
(-) Net Debt	66,371	51,607	58,989	억원
(+) Investment Securities	43,265	43,272	43,269	억원
(-) Minority Interest	18,194	19,250	18,722	억원
목표 시가총액	184,484	178,544	181,514	억원
주식수	252,022	252,022	252,022	천주
적정주가	73,202	70,845	72,024	원
목표주가	73,000	71,000	72,000	원
현재주가	56,800	56,800	56,800	원
상승여력	28.5	25.0	26.8	%
EV/EBITDA (2020~24 평균)				
최고치	3.6	3.6	3.6	배
최저치	3.1	3.1	3.1	배
평균치	3.3	3.3	3.3	배

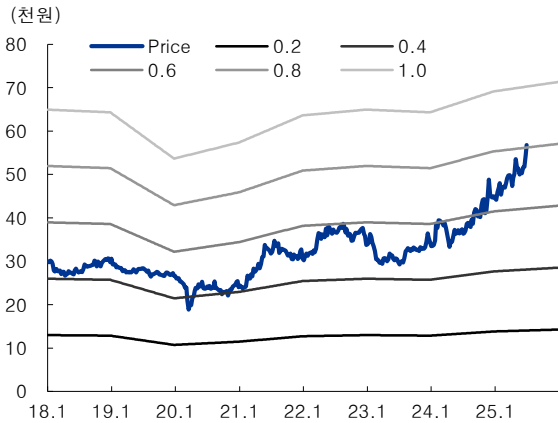
자료: IBK투자증권

주1: 통신업은 현금흐름이 안정적이고 감가상각이 크기 때문에, EBITDA 기반의 밸류에이션 적용

주2: AI 기반 ICT 플랫폼 기업으로의 전환이 가시화되고 있어 과거 5년 EV/EBITDA 밴드 상단을 기준으로 기업 가치 산정 중

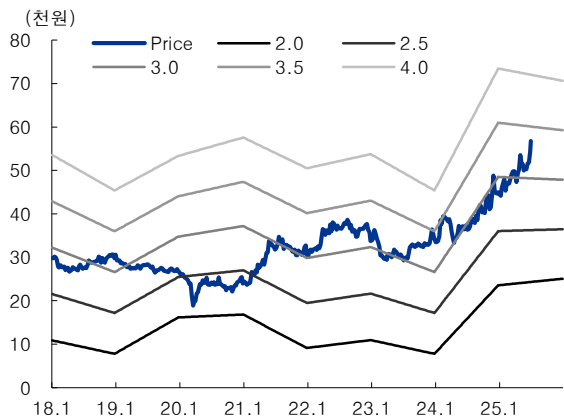
주3: 2025년 7월임을 고려해 2025년과 2026년 추정치의 평균값 적용

그림 4. KT Fwd PBR 밴드차트



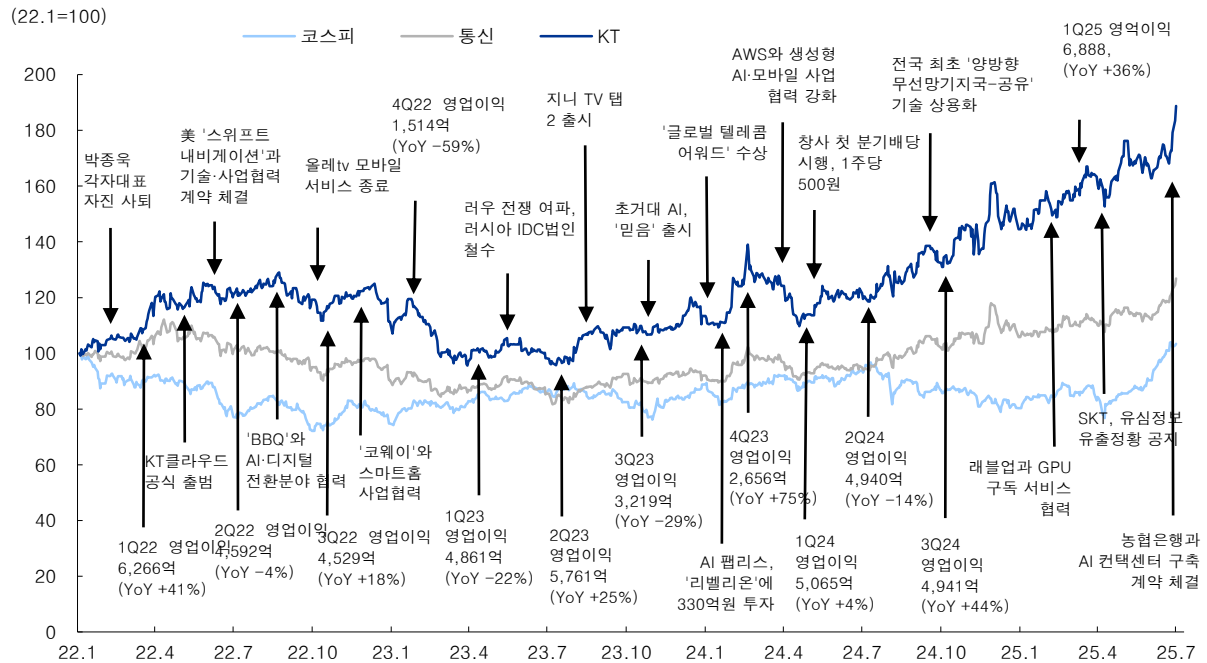
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. KT Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. KT 이벤트 차트



자료: 연론종합, KT, IBK투자증권

KT (030200)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	27,679	27,158	27,811
증가율(%)	2.8	0.2	4.7	-1.9	2.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	27,679	27,158	27,811
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	24,726	25,622	25,018	24,897	25,468
판매비율(%)	93.7	96.9	90.4	91.7	91.6
영업이익	1,650	809	2,660	2,262	2,343
증가율(%)	-2.4	-50.9	228.7	-15.0	3.6
영업이익률(%)	6.3	3.1	9.6	8.3	8.4
순금융손익	-82	-77	-4	154	156
이자손익	-77	-71	-74	34	79
기타	-5	-6	70	120	77
기타영업외손익	-200	-156	-90	-138	-101
중속/관계기업손익	-43	9	10	32	21
세전이익	1,324	585	2,576	2,310	2,419
법인세	335	168	639	572	602
법인세율	25.3	28.7	24.8	24.8	24.9
계속사업이익	989	417	1,937	1,738	1,816
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,937	1,738	1,816
증가율(%)	-28.7	-57.8	364.4	-10.3	4.5
당기순이익률 (%)	3.7	1.6	7.0	6.4	6.5
지배주주당기순이익	1,010	470	1,824	1,632	1,705
기타포괄이익	7	-90	7	0	0
총포괄이익	996	327	1,944	1,738	1,816
EBITDA	5,518	4,739	6,288	5,740	5,593
증가율(%)	2.2	-14.1	32.7	-8.7	-2.6
EBITDA마진율(%)	20.9	17.9	22.7	21.1	20.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,239	6,476	6,767
BPS	64,954	64,323	69,151	71,319	73,550
DPS	1,960	2,000	2,550	2,550	2,800
밸류에이션(배)					
PER	8.9	23.7	7.8	8.8	8.4
PBR	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.6	3.7	3.7
성장성지표(%)					
매출증가율	2.8	0.2	4.7	-1.9	2.4
EPS증가율	-19.6	-52.4	291.3	-10.5	4.5
수익성지표(%)					
배당수익률	5.7	4.6	4.5	4.5	4.9
ROE	6.1	2.9	10.8	9.2	9.3
ROA	2.4	1.0	4.6	4.0	4.1
ROIC	5.6	2.5	12.3	11.4	11.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	130.1	132.7	122.1	117.6	115.3
순차입금 비율(%)	44.2	41.8	34.5	25.9	22.5
이자보상배율(배)	4.6	2.2	6.9	5.6	5.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.3	8.6	8.8	8.1	7.4
재고자산회전율	32.5	28.5	31.7	32.3	31.3
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518	14,252	16,362	18,305	19,825
현금및현금성자산	2,880	3,717	5,514	6,692	7,244
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	3,258	2,922	3,362	3,371	4,153
재고자산	912	940	807	876	900
비유동자산	28,192	27,628	26,392	24,989	24,463
유형자산	14,872	14,826	13,444	12,851	12,385
무형자산	2,534	1,863	1,614	1,529	1,347
투자자산	4,282	4,321	4,326	4,327	4,335
자산총계	42,710	41,880	42,754	43,294	44,288
유동부채	13,147	13,875	14,123	14,457	14,832
매입채무및기타채무	1,298	1,037	850	1,011	1,038
단기차입금	434	460	444	445	457
유동성장기부채	2,624	3,445	4,360	4,510	4,620
비유동부채	11,001	10,009	9,384	8,939	8,883
사채	6,503	6,056	5,816	5,416	5,316
장기차입금	656	560	834	784	774
부채총계	24,149	23,883	23,507	23,395	23,716
지배주주지분	16,749	16,211	17,428	17,974	18,536
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
자본조정등	-806	-640	-680	-680	-680
기타포괄이익누계액	52	64	79	79	79
이익잉여금	14,494	13,780	15,021	15,567	16,129
비지배주주지분	1,812	1,786	1,819	1,925	2,036
자본총계	18,561	17,997	19,247	19,899	20,572
비이자부채	13059	12652	11356	11543	11852
총차입금	11,090	11,231	12,151	11,852	11,864
순차입금	8,211	7,514	6,637	5,161	4,620

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503	5,066	4,595	5,287	4,299
당기순이익	989	417	1,937	1,738	1,816
비현금성 비용 및 수익	5,005	4,864	3,963	3,430	3,175
유형자산감가상각비	3,176	3,278	3,127	3,107	2,956
무형자산상각비	692	652	500	372	294
운전자본변동	-246	69	-1,159	84	-771
매출채권등의 감소	-124	-80	-487	-8	-782
재고자산의 감소	-250	-29	188	-69	-23
매입채무등의 증가	122	-234	-257	161	27
기타 영업현금흐름	-245	-284	-146	35	79
투자활동 현금흐름	-4,621	-2,845	-2,481	-2,785	-2,904
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,693	-2,909	-2,815	-2,623	-2,613
유형자산의 감소	100	103	129	110	123
무형자산의 감소(증가)	-472	-432	-471	-287	-112
투자자산의 감소(증가)	-83	-23	127	745	2
기타	-473	416	549	-730	-304
재무활동 현금흐름	-453	-1,390	-316	-1,324	-843
차입금의 증가(감소)	106	-135	127	-50	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-559	-1255	-443	-1274	-833
기타 및 조정	1	6	-1	0	0
현금의 증가	430	837	1,797	1,178	552
기초현금	2,449	2,880	3,717	5,514	6,692
기말현금	2,880	3,717	5,514	6,692	7,244

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
본 조사분석자료 작성과 관련하여(2025-06-19~2025-06-20) 당사의 조사분석담당자 김태현은 상기 회사 KT 행사에 해당 회사비용으로 참석하였음을 고지합니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
KT												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

KT	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.03.30	매수	40,000	-17.21	5.50
	2024.03.30	1년경과	40,000	3.40	26.75
	2025.03.30	1년경과	40,000	20.35	15.88
	2025.04.15	담당자변경		-	-
	2025.04.15	매수	61,000	-17.28	-12.30
	2025.05.12	매수	64,000	-19.13	-10.47
	2025.07.03	매수	72,000		