

Company Update

Analyst 김태현
02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	64,000원
현재가 (5/9)	51,500원

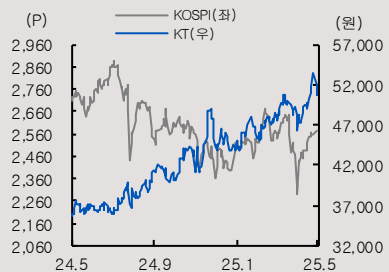
KOSPI (5/9)	2,577.27pt
시가총액	12,979십억원
발행주식수	252,022천주
액면가	5,000원
52주 최고가	53,500원
최저가	35,650원
60일 일평균거래대금	23십억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률 (2025F)	5.1%

주주구성	
현대자동차 외 1인	8.07%
국민연금공단	7.67%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	25%	52%
절대기준	11%	25%	44%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	64,000	61,000	▲
EPS(25)	6,868	6,705	▲
EPS(26)	6,179	5,915	▲

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)

남은 분기도 맘 편하게

1Q25 영업이익, 시장 기대치에 부합

EBITDA 상향 조정에 따라 목표주가를 64,000만원(기존 61,000만원)으로 4.9% 상향한다. 1분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 6조 8,451억원(+2.9% yoy), 6,888억원(+36.0% yoy)으로, 컨센서스(6조 9,530억원 / 6,771억원)와 당사 추정치(6조 9,606억원 / 7,100억원)에 대체로 부합했다. 양호한 실적은 인력 구조조정에 따른 인건비 절감과 부동산 분양 이익 반영에 기인한다.

그룹사가 실적 성장 견인

별도 기준 매출액과 영업이익은 각각 4조 6,820억원(-0.3% yoy), 4,001억원(+1.6% yoy)을 기록했다. 무선 서비스 매출은 5G 가입자 증가 및 알뜰폰 사업 성장에 힘입어 1조 6,768억원(+1.6% yoy)으로 증가했으며, 가입자당 평균 매출도 34,856원(+1.1% yoy)으로 개선됐다. 유선 매출은 홈유선전화 감소 영향으로 전년 수준에 머물렀고, 기업서비스 부문도 저수익 사업 정리 영향으로 매출 성장에 제약이 있었다.

그룹사(조정포함) 매출액은 2조 1,631억원(+10.4% yoy), 영업이익은 2,887억원(+156.2% yoy)을 기록했다. BC카드와 스카이라이프는 외형 축소 흐름이 이어졌지만, kt cloud는 가산·경북 데이터센터 인프라 구축사업의 공정률 인식에 따라 매출이 42.2% 증가했다. 또 부동산 개발 자회사에서 진행 중인 주상복합아파트 입주에 따른 분양 이익이 반영돼 그룹사 실적 개선에 크게 기여했다. 전체 분양 매출은 약 1조원(OPM: 50%)으로 예상되며, 이 중 약 28%가 1분기에 반영된 것으로 파악된다.

매 분기 큰 폭의 이익 성장 기대

남은 분기에도 인건비 절감, 저수익 사업 정리, 분양 이익 반영 등에 따른 이익 개선 흐름이 지속될 것으로 예상된다. 더불어 경쟁사의 보안 사고로 인한 가입자 유입 등 반사 이익과, 한국적 AI 모델 출시(6월) 등 AI 기반 사업화가 강화되며 주가의 견조한 상승세도 이어질 전망이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	27,657	27,100	27,725
영업이익	1,650	809	2,507	2,181	2,244
세전이익	1,324	585	2,418	2,182	2,271
지배주주순이익	1,010	470	1,731	1,557	1,618
EPS(원)	3,887	1,850	6,868	6,179	6,420
증가율(%)	-19.6	-52.4	271.3	-10.0	3.9
영업이익률(%)	6.3	3.1	9.1	8.0	8.1
순이익률(%)	3.7	1.6	6.6	6.1	6.2
ROE(%)	6.1	2.9	10.4	9.1	9.2
PER	8.9	23.7	7.5	8.3	8.0
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.8	3.7	3.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

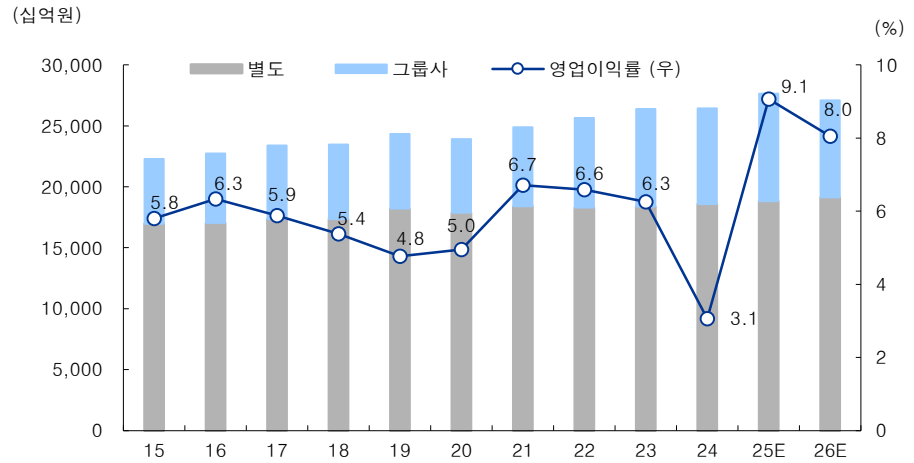
표 1. KT 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	6,845.1	7,068.2	6,994.8	6,748.5	26,431.2	27,656.7	27,099.9
별도	4,694.8	4,548.3	4,765.0	4,571.6	4,682.0	4,627.5	4,862.1	4,637.0	18,579.7	18,808.6	19,146.9
- 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	1,312.7	1,319.2	1,318.4	5,268.8	5,261.9	5,286.9
- 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	2,440.7	2,132.7	2,111.6	7,851.5	8,848.1	7,953.1
- 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	1,151.5
- 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	731.8	426.2	334.8	1,041.2	2,010.9	1,127.4
YoY	3.3%	0.0%	-0.6%	-1.7%	2.9%	8.0%	5.1%	2.6%	0.2%	4.6%	-2.0%
별도	1.6%	1.4%	2.0%	-0.4%	-0.3%	1.7%	2.0%	1.4%	1.1%	1.2%	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%	-0.3%	0.5%	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%	22.2%	12.9%	5.4%	-1.9%	12.7%	-10.1%
- 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%	14.3%
- 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%	148.5%	123.6%	42.1%	6.1%	93.1%	-43.9%
영업이익	506.5	494.0	464.1	-655.1	688.8	798.7	601.6	418.4	809.5	2,507.5	2,181.2
별도	393.8	358.8	338.9	-745.0	400.1	416.5	364.7	278.2	346.5	1,459.5	1,545.5
그룹사(조정포함)	112.7	135.2	125.2	89.9	288.7	382.2	236.9	140.2	463.0	1,048.0	635.7
YoY	4.2%	-14.3%	44.2%	적전	36.0%	61.7%	29.6%	흑전	-50.9%	209.8%	-13.0%
별도	1.5%	-12.0%	75.1%	적전	1.6%	16.1%	7.6%	흑전	-70.8%	321.2%	5.9%
그룹사(조정포함)	15.0%	-19.8%	-2.5%	29.7%	156.2%	182.7%	89.2%	55.9%	-0.3%	126.4%	-39.3%
% OPM	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	11.3	8.6	6.2	3.1	9.1	8.0
별도	8.4	7.9	7.1	-16.3	8.5	9.0	7.5	6.0	1.9	7.8	8.1
그룹사(조정포함)	5.8	6.8	6.6	4.5	13.3	15.7	11.1	6.6	5.9	14.8	8.0

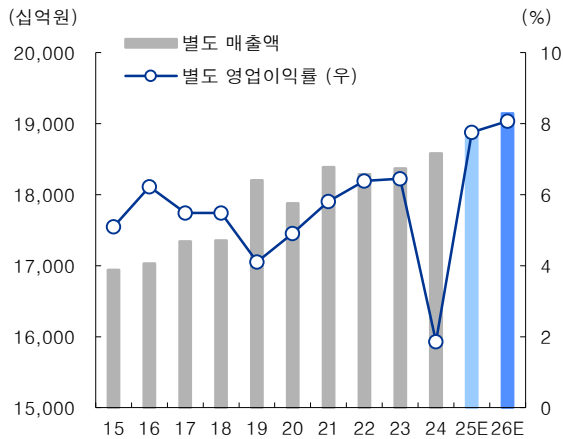
자료: KT, IBK투자증권

그림 1. KT 연결 실적 추이 및 전망



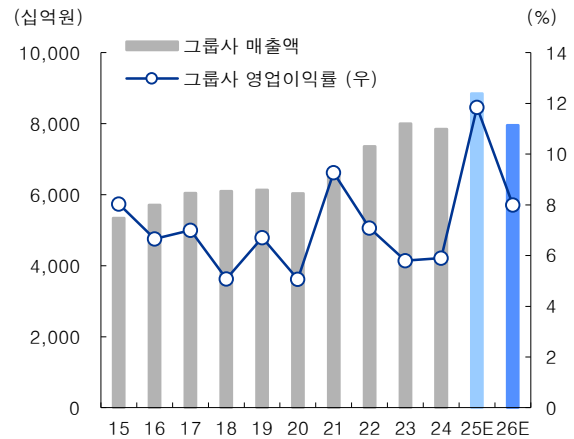
자료: KT, IBK투자증권

그림 1. KT 별도 실적 추이 및 전망



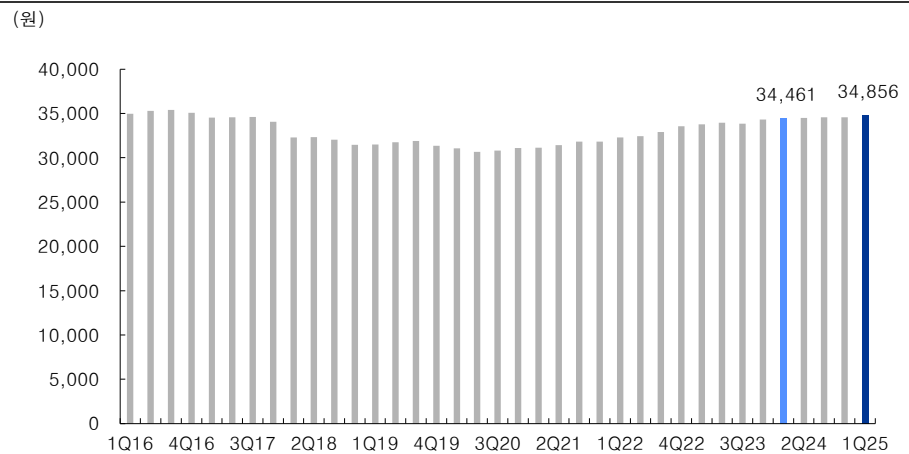
자료: KT, IBK투자증권

그림 2. KT 그룹사 실적 추이 및 전망



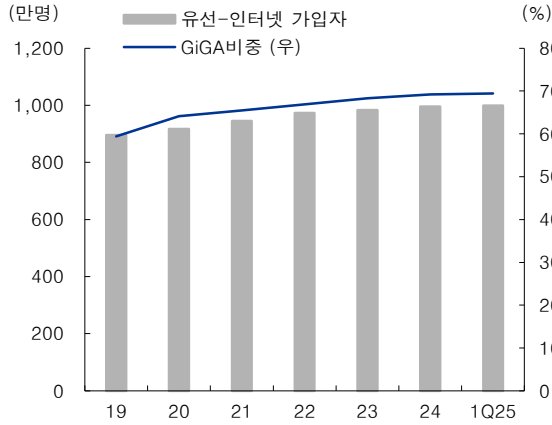
자료: KT, IBK투자증권

그림 4. 분기별 무선 ARPU(가입자당 평균 매출) 추이



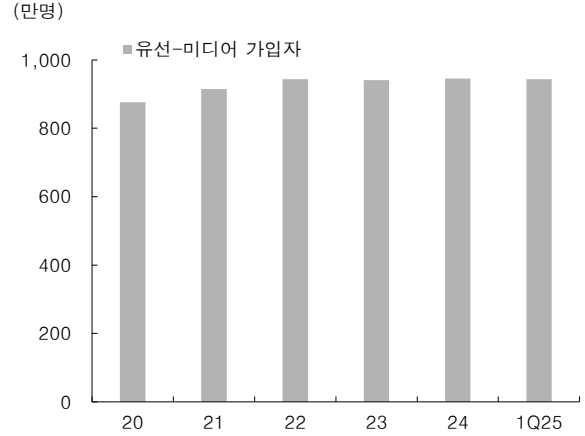
자료: KT, IBK투자증권

그림 5. 유선_인터넷 가입자 추이



자료: KT, IBK투자증권

그림 6. 유선_미디어 가입자 추이



자료: KT, IBK투자증권

표 2. KT 목표주가 산출

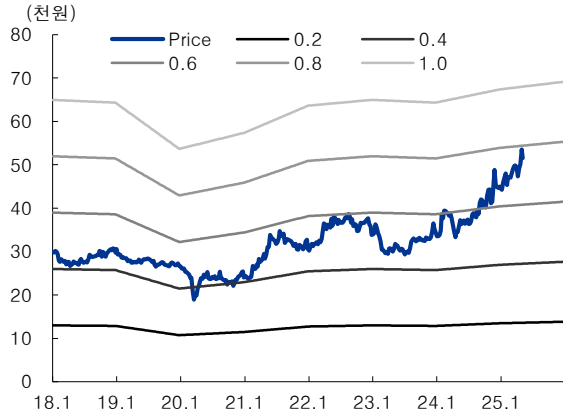
EV/EBITDA Valuation		
EBITDA (2025E)	56,151	억원
Target Multiple	3.6	배
목표 EV	201,631	억원
(-) Net Debt	65,599	억원
(+) Investment Securities	43,283	억원
(-) Minority Interest	18,921	억원
목표 시가총액	160,394	억원
주식수	252,022	천주
적정주가	63,643	원
목표주가	64,000	원
현재주가	51,500	원
상승여력	24.3	%
EV/EBITDA (2020-24 평균)		
최고치	3.6	배
최저치	3.1	배
평균치	3.3	배

자료: IBK투자증권

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

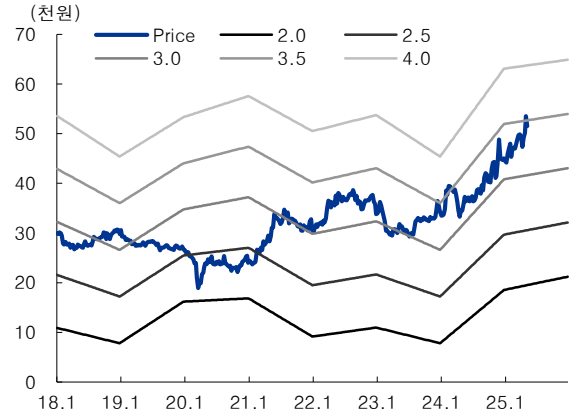
주2: AI 기반 ICT 플랫폼 기업으로의 전환이 가시화되고 있어 과거 5년 EV/EBITDA 밴드 상단을 기준으로 기업 가치 산정중

그림 7. KT Fwd PBR 밴드차트



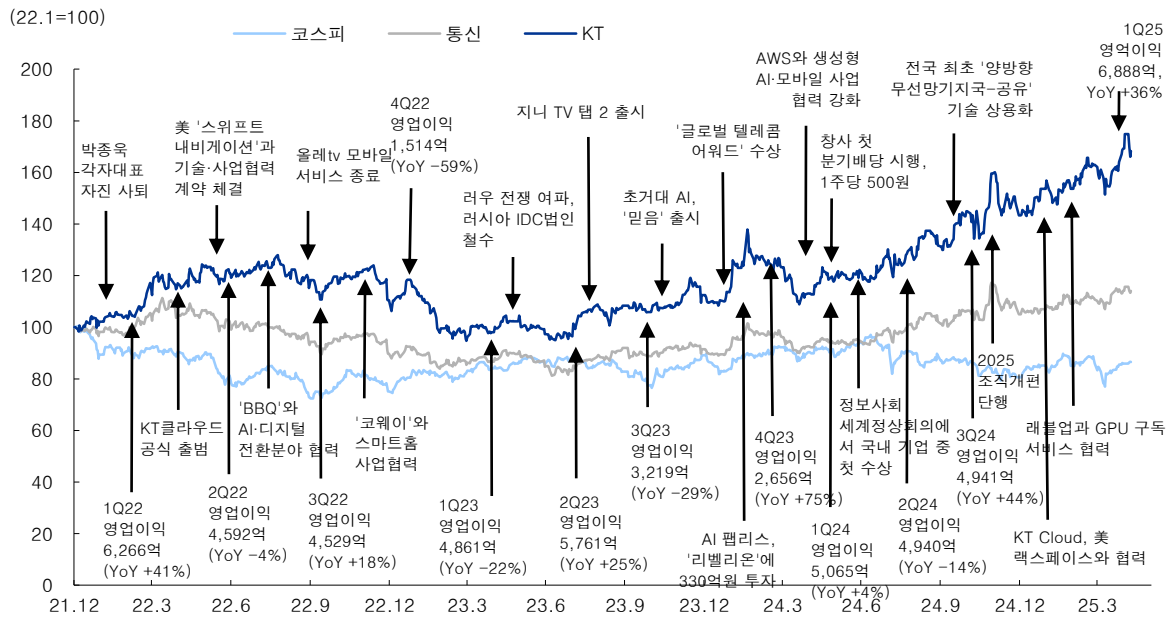
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 8. KT Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 9. KT 이벤트 차트



자료: 국내의 언론, KT, IBK투자증권

KT (030200)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	27,657	27,100	27,725
증가율(%)	2.8	0.2	4.6	-2.0	2.3
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	27,657	27,100	27,725
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	24,726	25,622	25,149	24,919	25,481
판매비율(%)	93.7	96.9	90.9	92.0	91.9
영업이익	1,650	809	2,507	2,181	2,244
증가율(%)	-2.4	-50.9	209.8	-13.0	2.9
영업이익률(%)	6.3	3.1	9.1	8.0	8.1
순금융손익	-82	-77	3	107	107
이자손익	-77	-71	-75	-13	30
기타	-5	-6	78	120	77
기타영업외손익	-200	-156	-118	-138	-101
중속/관계기업손익	-43	9	26	32	21
세전이익	1,324	585	2,418	2,182	2,271
법인세	335	168	581	527	551
법인세율	25.3	28.7	24.0	24.2	24.3
계속사업이익	989	417	1,837	1,655	1,720
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,837	1,655	1,720
증가율(%)	-28.7	-57.8	340.5	-9.9	3.9
당기순이익률 (%)	3.7	1.6	6.6	6.1	6.2
지배주주당기순이익	1,010	470	1,731	1,557	1,618
기타포괄이익	7	-90	0	0	0
총포괄이익	996	327	1,837	1,655	1,720
EBITDA	5,518	4,739	5,615	5,506	5,495
증가율(%)	2.2	-14.1	18.5	-1.9	-0.2
EBITDA마진율(%)	20.9	17.9	20.3	20.3	19.8

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	6,868	6,179	6,420
BPS	64,954	64,323	67,355	69,119	70,955
DPS	1,960	2,000	2,600	2,600	2,800
밸류에이션(배)					
PER	8.9	23.7	7.5	8.3	8.0
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.8	3.7	3.7
성장성지표(%)					
매출증가율	2.8	0.2	4.6	-2.0	2.3
EPS증가율	-19.6	-52.4	271.3	-10.0	3.9
수익성지표(%)					
배당수익률	5.7	4.6	5.1	5.1	5.5
ROE	6.1	2.9	10.4	9.1	9.2
ROA	2.4	1.0	4.3	3.8	3.9
ROIC	5.6	2.5	11.4	10.3	10.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	130.1	132.7	127.8	124.6	122.9
순차입금 비율(%)	44.2	41.8	34.8	29.2	26.2
이자보상배율(배)	4.6	2.2	6.4	5.5	5.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.3	8.6	9.1	8.3	7.4
재고자산회전율	32.5	28.5	29.0	28.2	28.5
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	15,638	16,731	18,141
현금및현금성자산	2,880	3,717	4,683	5,573	6,024
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	3,258	2,922	3,172	3,377	4,160
재고자산	912	940	965	959	985
비유동자산	28,192	27,628	27,338	26,865	26,376
유형자산	14,872	14,826	14,870	14,405	13,915
무형자산	2,534	1,863	1,708	1,697	1,572
투자자산	4,282	4,321	4,328	4,328	4,336
자산총계	42,710	41,880	42,976	43,596	44,518
유동부채	13,147	13,875	14,170	14,395	14,789
매입채무및기타채무	1,298	1,037	945	1,013	1,040
단기차입금	434	460	472	472	485
유동성장기부채	2,624	3,445	3,585	3,735	3,845
비유동부채	11,001	10,009	9,939	9,791	9,755
사채	6,503	6,056	5,946	5,846	5,746
장기차입금	656	560	530	480	470
부채총계	24,149	23,883	24,109	24,186	24,543
지배주주지분	16,749	16,211	16,975	17,420	17,882
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	-640	-640	-640
기타포괄이익누계액	52	64	64	64	64
이익잉여금	14,494	13,780	14,544	14,989	15,451
비지배주주지분	1,812	1,786	1,892	1,990	2,092
자본총계	18,561	17,997	18,867	19,410	19,974
비이자부채	13,059	12,652	12,866	12,943	13,287
총차입금	11,090	11,231	11,243	11,243	11,256
순차입금	8,211	7,514	6,560	5,671	5,232

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503	5,066	4,599	4,836	4,198
당기순이익	989	417	1,837	1,655	1,720
비현금성 비용 및 수익	5,005	4,864	3,197	3,324	3,224
유형자산감가상각비	3,176	3,278	2,733	3,027	3,014
무형자산상각비	692	652	375	298	237
운전자본변동	-246	69	-360	-131	-775
매출채권등의 감소	-124	-80	-250	-205	-783
재고자산의 감소	-250	-29	-25	6	-26
매입채무등의 증가	122	-234	-92	68	27
기타 영업현금흐름	-245	-284	-75	-12	29
투자활동 현금흐름	-4,621	-2,845	-2,981	-2,878	-2,930
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,693	-2,909	-2,777	-2,562	-2,524
유형자산의 감소	100	103	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-472	-432	-220	-287	-112
투자자산의 감소(증가)	-83	-23	303	11	2
기타	-473	416	-287	-40	-296
재무활동 현금흐름	-453	-1,390	-651	-1,069	-817
차입금의 증가(감소)	106	-135	-30	-50	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-559	-1,255	-621	-1,019	-807
기타 및 조정	1	6	-1	0	0
현금의 증가	430	837	966	889	451
기초현금	2,449	2,880	3,717	4,683	5,573
기말현금	2,880	3,717	4,683	5,573	6,024

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.

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								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

