

KT
(030200)

김화재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

74,000

유지

현재주가

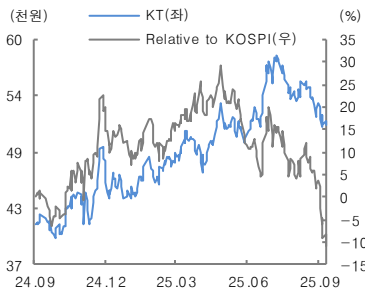
51,300

(25.09.16)

통신서비스업중

KOSPI	3449.62
시가총액	12,929십억원
시가총액비중	0.58%
자본금(보통주)	1,564십억원
52주 최고/최저	58,400원 / 39,750원
120일 평균거래대금	217억원
외국인지분율	49.00%
주요주주	현대자동차 외 1 인 8.07% 국민연금공단 7.67%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.9	-3.4	4.5	22.0
상대수익률	-13.9	-17.5	-22.3	-8.9



실적은 걱정하지 마세요

- 3Q25 매출 6.8조원(+2% yoy), OP 5.7천억원(+23% yoy) 전망
- 자사주 모멘텀 소멸과 소액결제 해킹 의심 사고로 7월 이후 주가 하락
- 자사주 모멘텀은 26년초 재개. 주가 변동성 크지만, 배당수익률이 지지선

투자의견 매수(Buy), 목표주가 74,000원 유지

25E EPS 5,724원(일회성 부동산 이익 5천억원 제외 기준)에 PER 13배 적용. 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)에 30% 할증 적용

연말부터 적용 예정인 26E EPS 6,413원에 PER 13배 적용시 적정주가는 83천원
부동산 일부 재평가 반영 후 PBR 1배 적용시 적정주가는 106천원까지 가능

3Q25 Preview: 실적 상승 추세 유지

매출 6.8조원(+2% yoy, -9% qoq), OP 5.7천억원(+23% yoy, -44% qoq) 전망
별도 OP 4.1천억원(+18% yoy, -15% qoq), 연결 자회사 OP 1.7천억원 전망

이익 개선 추세 유지. 전분기 대비로는 25년도 임단협 소급분 당사 추정 약 500억원 반영 및 부동산 일회성 이익 약 3.1천억원 제외 영향으로 감소

부동산 일회성 이익 5천억원 중 잔여분 약 500억원 제외시 자회사 OP 1.2천억원, 24년 분기 평균 수준

무선서비스 매출 1.7조원(+2.4% yoy), 무선 ARPU 35.2천원(+2% yoy) 전망

인터넷 가입자는 25.5월 기준 사상 처음으로 1천만명 돌파, 매출 6.3천억원(+1.8% yoy) 전망. B2B 매출 9.5천억원(+3% yoy) 전망

판매비 6.4천억원(+3% yoy). 매출 대비 15.5%로 5G 도입 이후 평균인 16.1%를 하회. 감가비 7.2천억원(-0.4% yoy). 매출 대비 17.2%로 5G 도입 이후 평균인 18.1%를 하회. 판매비와 감가비에 대한 부담 지속 완화

자사주 모멘텀 26년초, 소액결제 사고는 변동성. 배당수익률이 지지선 역할

동사의 주가는 7/15 58,600원의 02.8월 민영 KT 출범 후 최고가 달성 후 하락. 주요 원인은 4년간 1조원의 자사주 취득 계획 중 25년분 2.5천억원의 취득 종료 영향. 소액결제 관련 해킹으로 의심되는 사고 발생으로 9/5 이후 하락은 -3.4%

자사주는 26년에도 최소 2.5천억원의 취득이 예정되어 있어서(1조원의 조기 집행 가능성), 26년초(25년은 2월~8월)에는 다시 자사주 모멘텀이 발생할 수 있고, 소액결제 사고는 조사결과가 나오기까지 주가의 변동성으로 작용할 것으로 전망

다만, 당사 추정 12M DPS 2.6천원의 수익률 기준 5%인 52천원 수준이 1차 지지선, 12M FWD 총주주환원 7.3천억원의 수익률 기준 6%인 48천원 수준이 2차 지지선으로 작용할 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q24	2025	직전추정	당사추정	3Q25(F)			4Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,655	7,427	6,750	6,760	1.6	-9.0	6,888	6,746	2.6	-0.2
영업이익	464	1,015	568	571	23.1	-43.7	548	386	흑전	-32.5
순이익	357	688	353	356	-0.4	-48.3	389	206	흑전	-42.2

자료: KT, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	27,779	27,481	28,174
영업이익	1,650	809	2,661	2,395	2,587
세전순이익	1,324	585	2,522	2,299	2,501
총당순이익	989	417	1,924	1,747	1,901
자배지분순이익	1,010	470	1,789	1,573	1,711
EPS	3,887	1,850	7,139	6,413	7,121
PER	8.9	23.7	7.2	8.1	7.3
BPS	64,462	63,770	68,861	73,313	78,266
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
ROE	6.1	2.9	10.7	8.9	9.3

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출 / 자료: KT, 대신증권 Research Center

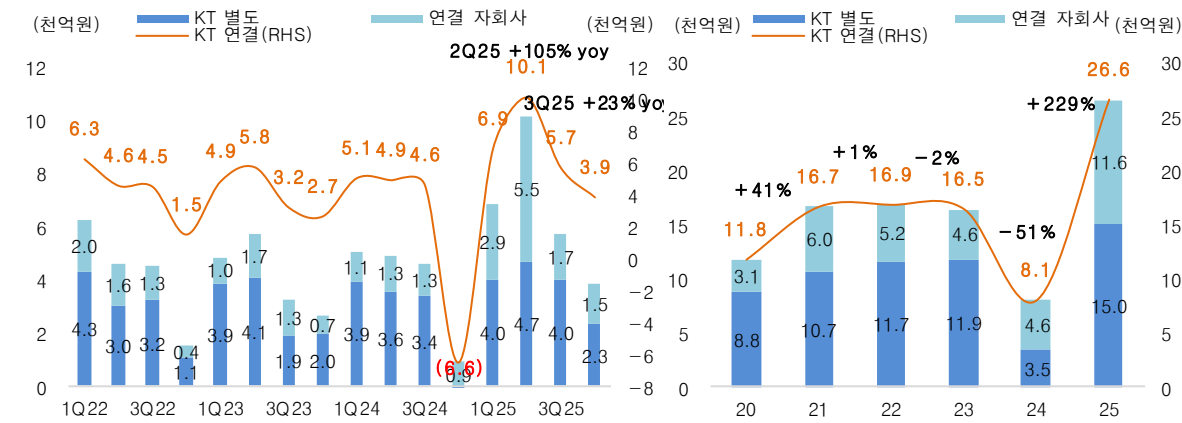
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	27,748	27,429	27,779	27,481	0.1	0.2
판매비와 관리비	25,059	25,076	25,119	25,086	0.2	0.0
영업이익	2,689	2,352	2,661	2,395	-1.0	1.8
영업이익률	9.7	8.6	9.6	8.7	-0.1	0.1
영업외손익	-139	-96	-139	-96	적자유지	적자유지
세전순이익	2,550	2,256	2,522	2,299	-1.1	1.9
자배지분순이익	1,807	1,543	1,789	1,573	-1.0	1.9
순이익률	7.0	6.3	6.9	6.4	-0.1	0.1
EPS(자배지분순이익)	7,211	6,293	7,139	6,413	-1.0	1.9

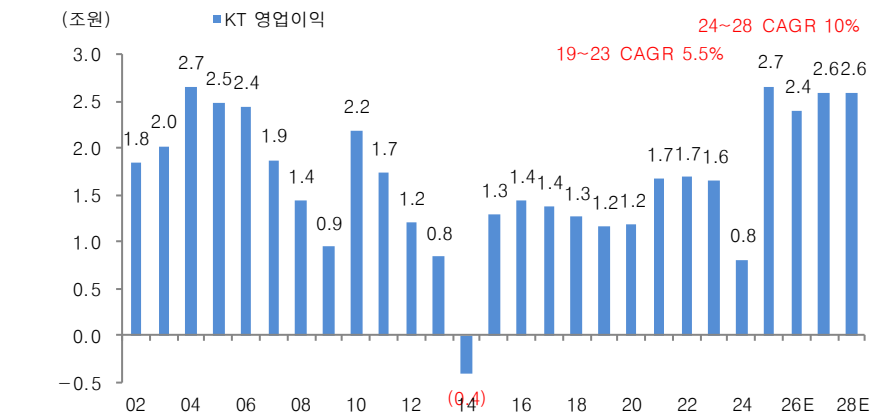
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 1. 3Q25 OP 5.7천억원(+23% yoy) 전망, 25E OP 2.7조원(+229% yoy) 전망



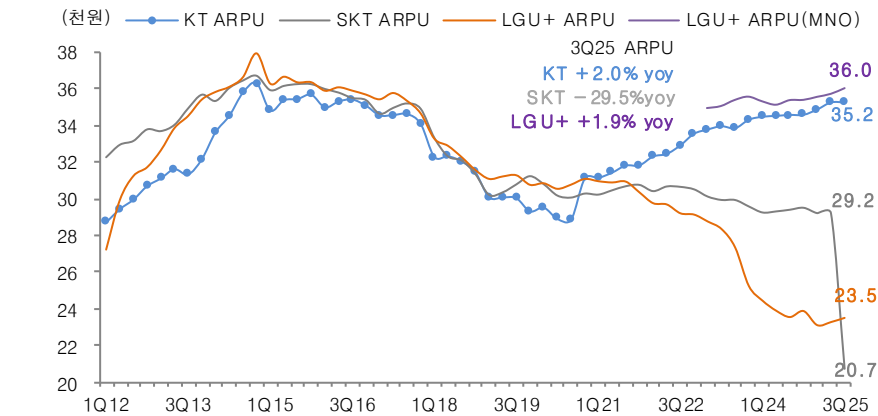
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. 24~28년 OP 증가율 연평균 10% 전망



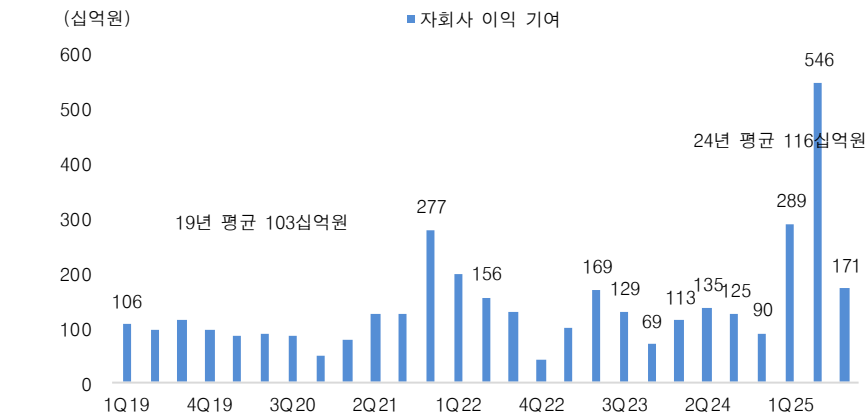
자료: KT, 추정: 대신증권 Research Center

그림 3. 무선 ARPU



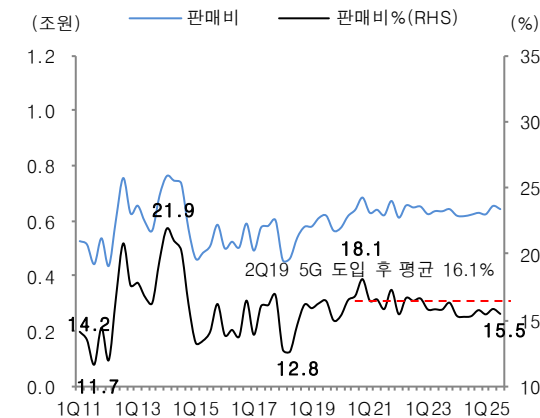
자료: 각 사 IR, 추정: 대신증권 Research Center

그림 4. 자회사 이익 기여도 꾸준히 증가. 부동산 관련 일회성 2Q 3.1천억원, 3Q 500억원 반영



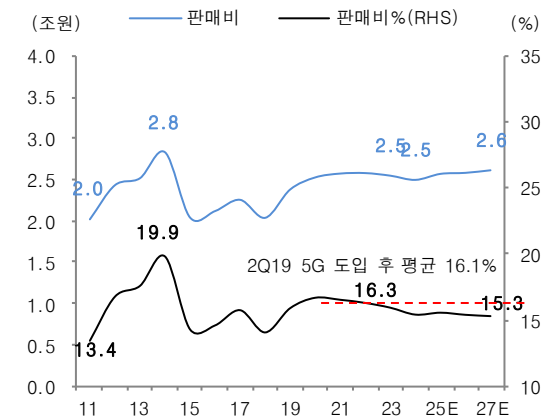
자료: KT, 추정: 대신증권 Research Center

그림 5. 판매비, 5G 도입 이후 평균 이하 수준



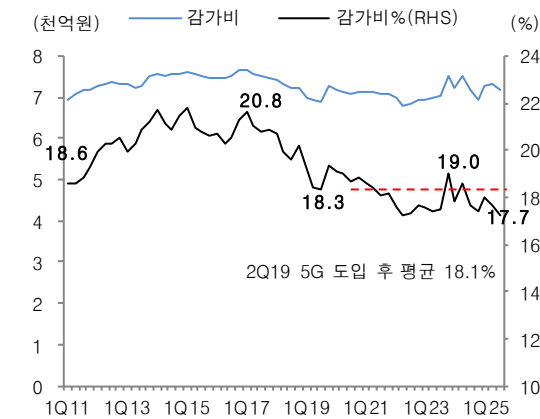
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. 판매비 전망



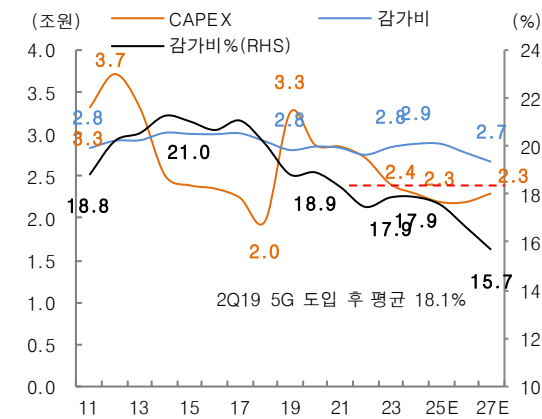
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7. 감가비, 5G 도입 이후 평균 수준



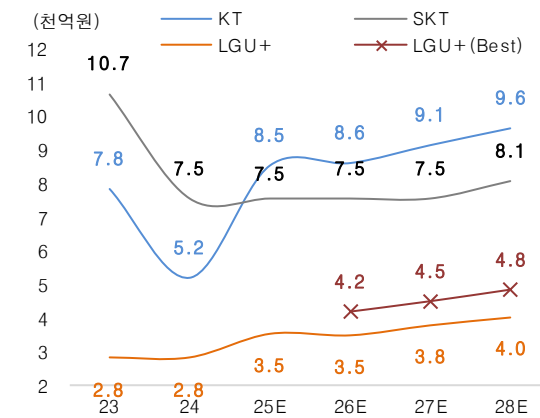
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8. CAPEX/감가비 전망



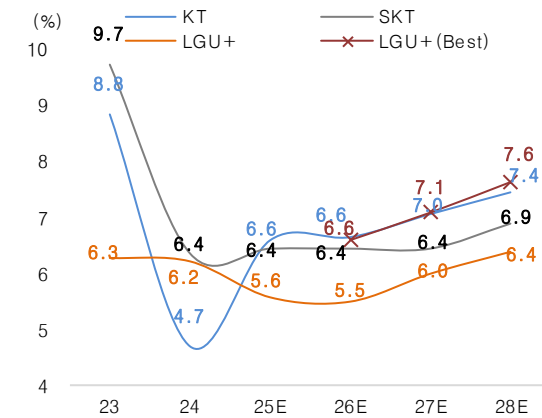
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9. KT 총주주회원 규모, 26E 8.6천억원



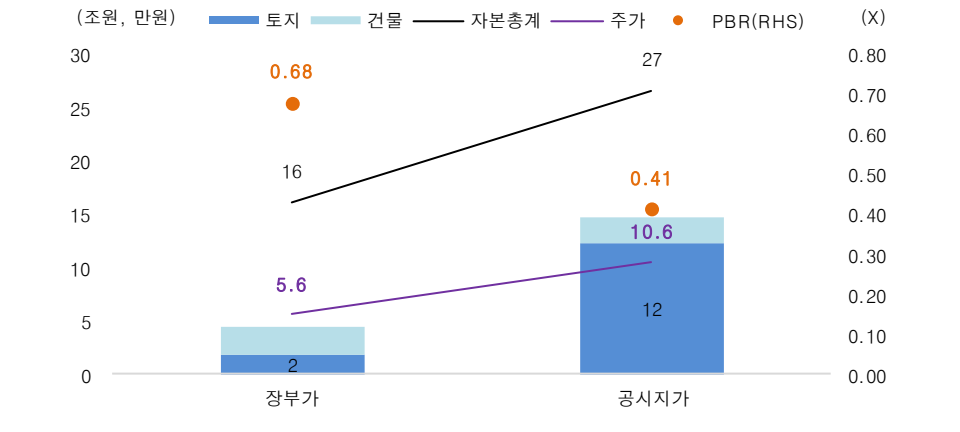
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 10. KT 총주주회원 수익률, 26E 6.6%



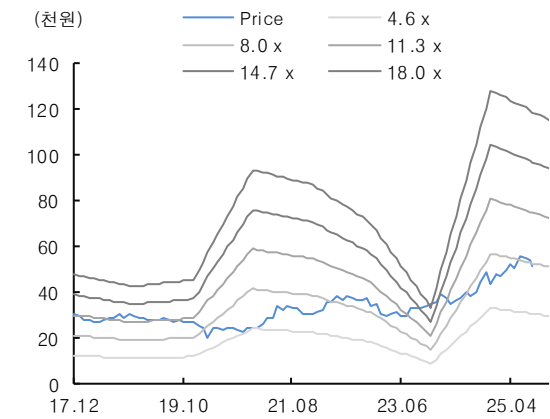
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 11.부동산 가치를 반영한 적정주가는 11만원, 업사이드 88%



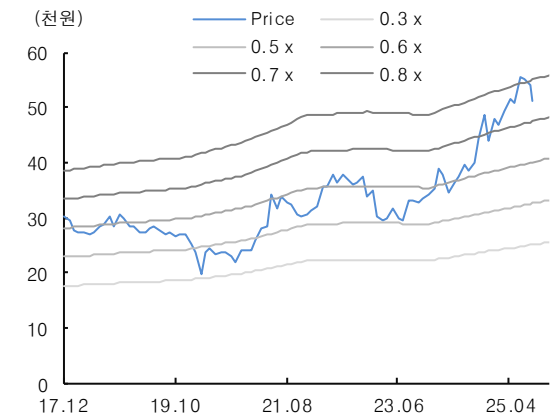
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 12.12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 13.12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

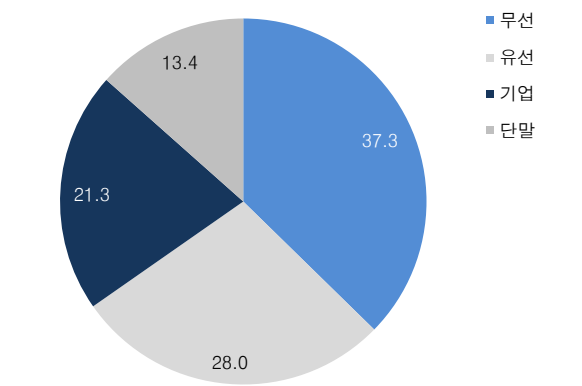
- 2024년 매출 26.4조원, 영업이익 8.1천억원, 지배순이익 5천억원
- 2Q25 기준 각 사업별 비중은 무선 37%, 유선 28%, 기업 21%, 단말 13%
- 2Q25 기준 주요 주주는 현대차증권 1인 8.07%, 국민연금공단 7.67%

주가 코멘트

- 5G에서 59개월째 보급률 1위를 유지하면서 ARPU 역시 1Q19부터 1위 유지하는 중
- 5G의 보급률이 80% 수준까지 상승했지만, 데이터 사용 증가에 힘입어 ARPU의 추가 상승은 가능할 것으로 전망
- 매출 성장률은 높지 않지만, 마케팅비가 안정적으로 컨트를 되고 있고, 감가비는 3사 중 가장 먼저 감소 추세에 진입(6년 상각)했기 때문에, 연간 9% 수준의 이익 성장 전망

자료: KT, 대신증권 Research Center

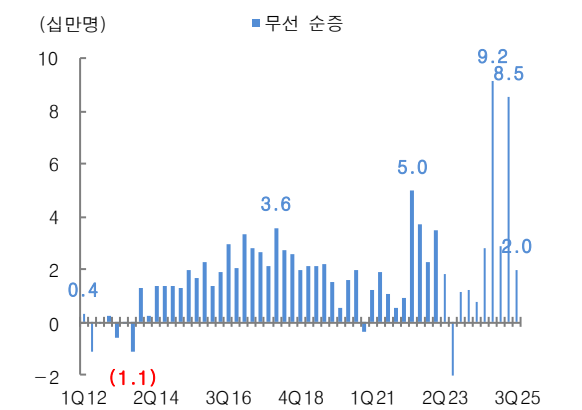
매출 비중(2Q25)



자료: KT, 대신증권 Research Center

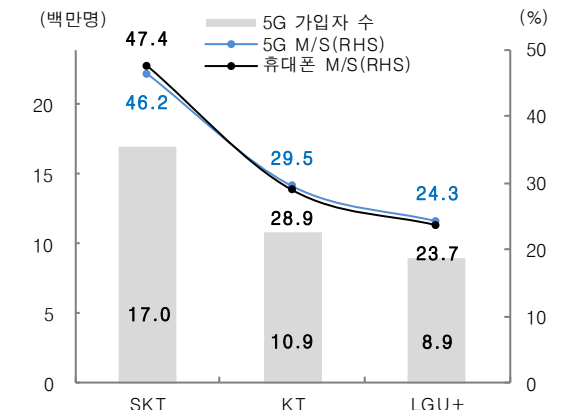
2. Earnings Driver

그림 14.무선 가입자 순증(3Q25)



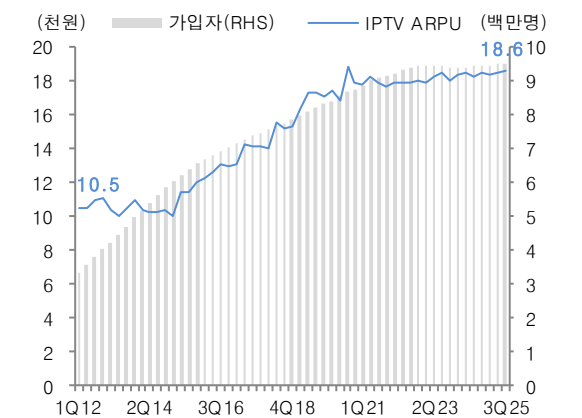
자료: 과학기술정보통신부, 추정은 대신증권 Research Center

그림 15.5G 가입자 및 점유율(25.6)



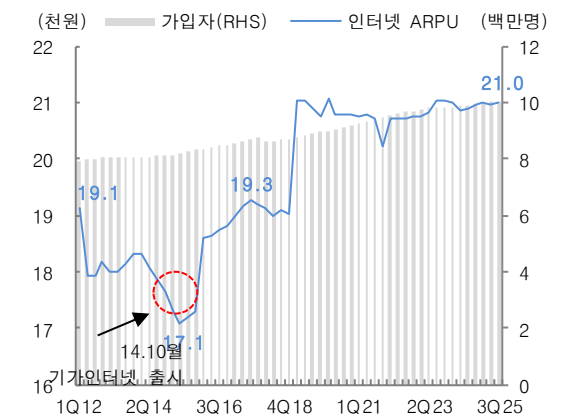
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 16.IPTV 가입자 및 ARPU(3Q25)



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 17.인터넷 가입자 및 ARPU(3Q25)



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	27,779	27,481	28,174
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	27,779	27,481	28,174
판매비와관리비	24,726	25,622	25,119	25,086	25,587
영업이익	1,650	809	2,661	2,395	2,587
영업외수익	63	31	96	87	92
EBITDA	5,518	4,739	6,589	6,215	6,279
영업외손익	-326	-225	-139	-96	-86
관계기업손익	-43	9	9	9	9
금융수익	486	918	717	709	708
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-569	-995	-697	-687	-663
외환관련손실	130	476	169	169	169
기타	-200	-156	-168	-127	-140
법인세비용차감전순이익	1,324	585	2,522	2,299	2,501
법인세비용	-335	-168	-598	-552	-600
계속사업순이익	989	417	1,924	1,747	1,901
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,924	1,747	1,901
당기순이익률	3.7	1.6	6.9	6.4	6.7
비재계분순이익	-21	-53	135	175	190
재계분순이익	1,010	470	1,789	1,573	1,711
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	-90	-90	-90	-90
포괄순이익	996	327	1,834	1,657	1,811
비재계분포괄이익	-17	-27	128	166	181
재계분포괄이익	1,014	354	1,705	1,491	1,630

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,887	1,850	7,139	6,413	7,121
PER	8.9	23.7	7.2	8.1	7.3
BPS	64,462	63,770	68,861	73,313	78,266
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	21,235	18,643	26,291	25,343	26,139
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.4	3.5	3.4
SPS	101,514	103,976	110,839	112,065	117,282
PSR	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4
CFPS	23,068	20,773	27,737	26,929	27,735
DPS	1,960	2,000	2,500	2,700	3,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감률	28	0.2	5.1	-1.1	2.5
영업이익 증/감률	-2.4	-50.9	228.7	-10.0	8.0
순이익 증/감률	-28.7	-57.8	361.3	-9.2	8.8
수익성					
ROIC	5.8	2.8	10.4	9.5	10.4
ROA	3.9	1.9	6.3	5.6	6.0
ROE	6.1	2.9	10.7	8.9	9.3
안정성					
부채비율	130.1	132.7	124.3	116.4	109.0
순차입금비율	43.9	42.2	39.2	34.9	30.8
이자보상비율	4.6	2.2	7.1	6.8	7.8

자료: KT, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518	14,252	15,362	15,839	16,137
현금및현금성자산	2,880	3,717	3,566	3,868	4,174
매출채권 및 기타채권	7,170	6,147	7,354	7,543	7,508
재고자산	912	940	988	978	1,002
기타유동자산	3,556	3,448	3,454	3,451	3,452
비유동자산	28,192	27,628	27,347	26,930	26,882
유형자산	14,872	14,826	14,255	13,783	13,530
관계기업투자지분	1,557	1,562	1,590	1,617	1,644
기타비유동자산	11,763	11,240	11,502	11,530	11,707
자산총계	42,710	41,880	42,708	42,769	43,019
유동부채	13,147	13,875	13,755	13,393	13,096
매입채무 및 기타채무	8,055	7,395	7,448	7,436	7,463
차입금	434	460	460	460	460
유동상채무	2,624	3,445	3,273	3,109	2,954
기타유동부채	2,034	2,575	2,575	2,388	2,219
비유동부채	11,001	10,009	9,909	9,613	9,336
차입금	7,151	6,606	6,506	6,406	6,306
전환증권	8	10	10	10	10
기타비유동부채	3,842	3,393	3,393	3,197	3,020
부채총계	24,149	23,883	23,664	23,005	22,432
자본지분	16,749	16,211	17,258	17,978	18,801
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,494	13,780	14,828	15,547	16,371
기타자본변동	-753	-577	-577	-577	-577
비재계분	1,812	1,786	1,786	1,786	1,786
자본총계	18,561	17,997	19,044	19,764	20,587
순차입금	8,154	7,593	7,472	6,906	6,344

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503	5,066	6,624	6,515	6,435
당기순이익	989	417	1,924	1,747	1,901
비현금항목의 가감	5,005	4,864	5,028	4,866	4,762
감가상각비	3,868	3,930	3,929	3,820	3,692
외환손익	84	383	98	98	98
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,053	551	1,001	938	971
자산부채의 증감	-246	69	267	443	337
기타현금흐름	-244	-283	-594	-532	-565
투자활동 현금흐름	-4,621	-2,845	-3,350	-3,350	-3,450
투자자산	-551	409	-27	-27	-27
유형자산	-3,593	-2,806	-2,706	-2,706	-2,806
기타	-477	-448	-617	-617	-617
재무활동 현금흐름	-453	-1,390	-1,119	-1,222	-1,248
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	-100	-100	-100
장기차입금	106	-135	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-527	-872	-492	-603	-637
기타	-32	-382	-528	-519	-511
현금의 증감	430	837	-151	302	306
기초 현금	2,449	2,880	3,717	3,566	3,868
기말 현금	2,880	3,717	3,566	3,868	4,174
NOPLAT	1,232	577	2,030	1,820	1,966
FCF	935	1,166	2,549	2,230	2,149

[Compliance Notice]

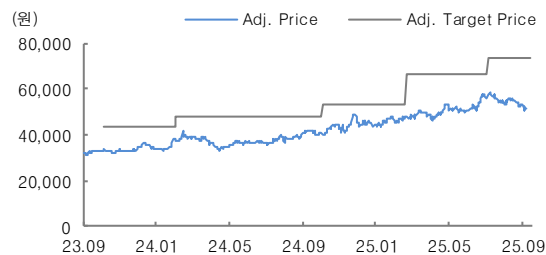
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김희재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KT(030200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.09.17	25.07.11	25.02.25	24.10.08	24.08.08	24.02.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	74,000	74,000	67,000	53,000	48,000	48,000
과다율(평균%)		(26.11)	(24.28)	(15.47)	(16.55)	(22.81)
과다율(최대/최소%)		(21.08)	(13.88)	(7.55)	(12.40)	(12.08)

제시일자	23.10.11
투자의견	Buy
목표주가	44,000
과다율(평균%)	(22.79)
과다율(최대/최소%)	(12.39)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20250914)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상