KT (030200)

3Q 프리뷰 – 컨센서스 하회할 듯, 4Q가 더 문제

BUY (유지)

목표주가(12M)	65,000원
현재주가(10.13)	49,850원

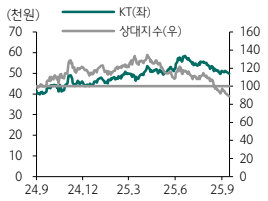
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,584.55
52주 최고/최저(원)	58,400/40,200
시가총액(십억원)	12,563.3
시가총액비중(%)	0.42
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	367.1
60일 평균 거래대금(십억원)	19.8
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,958.3	27,639.2
영업이익(십억원)	2,644.0	2,241.5
순이익(십억원)	1,940.7	1,628.9
EPS(원)	7,179	5,974
BPS(원)	72,107	74,951

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,044.9	27,583.0
영업이익	1,649.8	809.5	2,604.8	2,252.2
세전이익	1,324.1	584.7	2,583.3	2,271.0
순이익	1,009.9	470.3	1,859.2	1,630.7
EPS	3,887	1,850	7,377	6,471
증감율	(19.61)	(52.41)	298.76	(12.28)
PER	8.85	23.70	6.76	7.70
PBR	0.52	0.67	0.70	0.67
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.41	3.31
ROE	6.05	2.85	11.04	9.13
BPS	66,498	65,177	70,932	74,102
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sangunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

투자의견 매수/12개월 목표가 65,000원 유지, 매수는 천천히/점진적

KT에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 65,000원을 유지한다. KT에 대해서는 장기적으로 긍정적인 의견을 제시한다. 2026년도까지도 안정적인 본사 이익 성장 속에 DPS 성장을 지속할 전망이기 때문이다. 거버넌스 리스크 역시 크지 않을 것으로 보인다. 3년전과는 비교하기 어려울 정도로 이익 체력이 달라졌기 때문이다. 그럼에도 불구하고 매수는 한 템포 미룰 필요가 있겠다는 판단이다. 해킹 관련 과방위 감사가 10월 말까지 진행될 예정이며 아직 일회성비용 반영 규모가 정해지지 않은 상태이기 때문이다. 이익 전망 컨센서스가 충분히 낮아질 때까지 기다릴 필요가 있겠다는 판단이다.

3분기 연결 영업이익 4,631억원으로 컨센서스 하회할 전망

KT는 11월 7일(금)에 2025년 3분기 실적을 발표할 예정이다. 그런데 연결 영업이익 4,631억원(-0% YoY, -54% QoQ)으로 컨센서스(연결 영업이익 5,483억원)을 하회하는 실적 기록이 예상된다. 아파트 분양 수익 중 일부가 3분기에 1천억원, 영업이익 기여도로 치면 500억원에 달할 예정이지만 임금 인상 소급분이 500억원 이상 발생하고 높아진 상각 자산 규모를 감안할 때 마케팅비용이 전분기비 증가할 전망이기 때문이다. 올해 임금 3% 인상+300만원 지급이 노사합의로 이루어졌다는 점을 감안하면 그렇다. 아직 해킹 관련 비용 반영이 결정되지 않은 상황이라 이번 3분기 실적에 반영되지 않는다고 가정해도 2분기와는 달리 부진한 실적 기록이 예상된다.

4Q 해킹 관련비용 발생 예상, 2025년 이익 전망치 하향 조정 가능성 높음

2025년 4분기 이익 전망은 더 어둡다. 해킹 관련 비용이 미미한 수준에 그칠 것이라고 보긴 어렵기 때문이다. SKT 사태와 비교해보면 그렇다. 가장 우려되는 부분은 역시 과징금 부과 및 위약금 면제 가능성이다. 위약금 면제 범위가 넓어진다면 수천억원의 비용이 발생할 수 있고 이미 SKT 과징금이 당초 예상보다 크게 높은 1,400억원으로 결정 났기 때문이다. 2025년 4분기 리뷰 및 프리뷰 시즌을 거치면서 2025년 KT 이익 전망치가 하향 조정될 가능성이 높고 이에 따른 수급 이동이 나타날 수 있어 부담이다. 본 자료에서는 향후 규제 기관 과징금 및 KT 해킹 관련 자체 보상안 발표 이후 KT 실적 추정치를 하향 조정할 예정임을 미리 밝혀둔다.

도표 1. KT의 2025년 3분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	3Q25F	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	4Q25F
매출액	6,836.3	6,654.6	2.7	7,427.4	(8.0)	6,936.1
영업이익	463.1	464.1	(0.2)	1,014.8	(54.4)	438.2
(영업이익률)	6.8	7.0	(0.2)	13.7	(6.9)	6.3
순이익	324.4	357.3	(9.2)	687.9	(52.8)	307.1
(순이익률)	4.7	5.4	(0.6)	9.3	(4.5)	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	6,845.1	7,427.4	6,836.3	6,936.1
영업이익	506.5	494.0	464.1	(655.1)	688.8	1,014.8	463.1	438.2
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(10.0)	10.1	13.7	6.8	6.3
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,010.1)	711.8	974.9	460.3	436.4
순이익	375.5	393.1	357.3	(655.6)	539.8	687.9	324.4	307.1
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(10.0)	7.9	9.3	4.7	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	28,044.9	28,044.9	(0.0)	(0.0)	27,583.0	27,583.0	0.0	0.0
영업이익	2,604.8	2,654.8	(50.0)	(1.9)	2,252.2	2,252.2	0.0	0.0
순이익	1,859.2	1,897.8	(38.6)	(2.0)	1,630.7	1,630.7	0.0	0.0

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**26,376.3**	**26,431.2**	**28,044.9**	**27,583.0**	**28,194.4**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	28,044.9	27,583.0	28,194.4
판관비	24,726.5	25,621.7	25,440.1	25,330.8	25,822.7
영업이익	**1,649.8**	**809.5**	**2,604.8**	**2,252.2**	**2,371.7**
금융손익	(82.4)	(77.1)	(76.3)	(84.4)	(66.5)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(18.0)	(50.8)	(50.8)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	72.7	154.0	162.5
세전이익	**1,324.1**	**584.7**	**2,583.3**	**2,271.0**	**2,416.9**
법인세	335.4	167.6	592.9	522.3	555.9
계속사업이익	988.7	417.1	1,990.4	1,748.7	1,861.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**988.7**	**417.1**	**1,990.4**	**1,748.7**	**1,861.0**
비지배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	131.2	118.0	121.9
지배주주순이익	**1,009.9**	**470.3**	**1,859.2**	**1,630.7**	**1,739.1**
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	2,045.9	1,681.0	1,789.0
NOPAT	1,231.9	577.4	2,007.0	1,734.2	1,826.2
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,571.8	6,230.2	6,330.2
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	6.11	(1.65)	2.22
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	247.59	(13.59)	5.31
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	38.67	(5.20)	1.61
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	221.78	(13.54)	5.31
(지배주주)순익증가율	(20.01)	(53.43)	295.32	(12.29)	6.65
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	298.76	(12.28)	6.65
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	23.43	22.59	22.45
영업이익률	6.25	3.06	9.29	8.17	8.41
계속사업이익률	3.75	1.58	7.10	6.34	6.60

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**14,518.2**	**14,251.9**	**14,827.6**	**16,428.2**	**17,951.5**
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,778.8	6,540.9	7,865.9
현금성자산	2,879.6	3,716.7	3,441.1	5,205.4	6,519.3
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,322.8	3,264.3	3,391.7
재고자산	912.3	940.2	864.1	843.1	866.2
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,861.9	5,779.9	5,827.7
비유동자산	**28,191.8**	**27,628.0**	**28,692.9**	**27,674.7**	**27,140.6**
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,566.3	4,576.2	4,629.5
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,918.4	2,904.4	2,912.1
유형자산	14,872.1	14,825.8	14,951.2	14,000.8	13,471.4
무형자산	**2,533.9**	**1,862.7**	**1,780.5**	**1,702.8**	**1,644.7**
기타비유동자산	**6,504.1**	**6,618.1**	**7,394.9**	**7,394.9**	**7,395.0**
자산총계	**42,710.0**	**41,880.0**	**43,520.5**	**44,103.0**	**45,092.0**
유동부채	**13,147.4**	**13,874.7**	**13,013.7**	**12,780.6**	**12,890.2**
금융부채	3,688.5	4,605.6	3,568.5	3,528.2	3,564.9
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,202.0	1,122.3	1,153.0
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,243.2	8,130.1	8,172.3
비유동부채	**11,001.4**	**10,008.7**	**11,265.8**	**11,238.7**	**11,283.8**
금융부채	**8,785.4**	**8,048.6**	**9,257.1**	**9,257.1**	**9,257.1**
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,008.7	1,981.6	2,026.7
부채총계	**24,148.8**	**23,883.4**	**24,279.5**	**24,019.4**	**24,174.0**
지배주주지분	**16,749.1**	**16,210.7**	**17,466.0**	**18,264.9**	**19,051.7**
자본금	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
자본조정	(805.6)	(640.4)	(839.7)	(839.7)	(839.7)
기타포괄이익누계액	52.4	63.7	216.0	216.0	216.0
이익잉여금	14,494.4	13,779.8	15,082.0	15,880.9	16,667.8
비지배주주지분	**1,812.0**	**1,785.8**	**1,775.0**	**1,818.7**	**1,866.3**
자본총계	**18,561.1**	**17,996.5**	**19,241.0**	**20,083.6**	**20,918.0**
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,046.8	6,244.4	4,956.2

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,377	6,471	6,901
BPS	66,498	65,177	70,932	74,102	77,224
CFPS	23,068	20,773	26,804	25,332	25,763
EBITDAPS	21,235	18,643	26,076	24,721	25,118
SPS	101,514	103,976	111,280	109,447	111,873
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800	4,000
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.76	7.70	7.22
PBR	0.52	0.67	0.70	0.67	0.65
PCFR	1.49	2.11	1.86	1.97	1.93
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.41	3.31	3.06
PSR	0.34	0.42	0.45	0.46	0.45
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.04	9.13	9.32
ROA	2.41	1.11	4.35	3.72	3.90
ROIC	6.04	2.97	10.53	9.13	10.03
부채비율	130.10	132.71	126.19	119.60	115.57
순부채비율	43.93	42.19	41.82	31.09	23.69
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.53	5.61	6.18

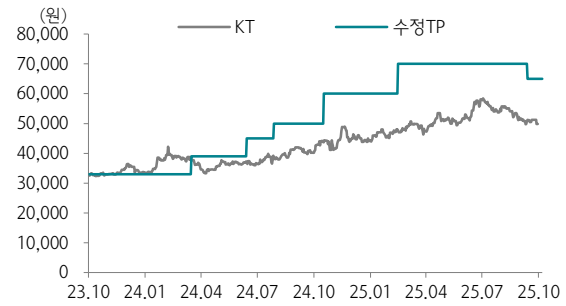
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**5,503.3**	**5,065.8**	**5,824.2**	**5,689.5**	**5,835.9**
당기순이익	988.7	417.1	1,990.4	1,748.7	1,861.0
조정	4,761.1	4,580.1	4,375.1	3,978.0	3,958.6
감가상각비	3,867.8	3,929.5	3,967.0	3,978.0	3,958.5
외환거래손익	83.9	383.0	(242.3)	0.0	0.0
지분법손익	8.5	(72.0)	(19.3)	0.0	0.0
기타	800.9	339.6	669.7	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(246.5)	68.6	(541.3)	(37.2)	16.3
투자활동 현금흐름	**(4,620.5)**	**(2,845.4)**	**(5,451.7)**	**(3,025.2)**	**(3,509.7)**
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(244.9)	(9.8)	(53.4)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(4,398.8)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(808.0)	(615.4)	(635.3)
재무활동 현금흐름	**(452.8)**	**(1,390.1)**	**(490.1)**	**(872.1)**	**(915.6)**
금융부채증가(감소)	873.7	180.4	171.3	(40.3)	36.7
자본증가(감소)	3.2	(0.4)	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(802.9)	(697.7)	(102.2)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(526.8)	(872.4)	(559.2)	(831.8)	(952.3)
현금의 증감	**430.5**	**837.1**	**(267.3)**	**1,764.4**	**1,313.9**
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,755.2	6,384.3	6,492.7
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	1,394.8	2,289.5	3,014.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.25	BUY	65,000		
25.2.27	BUY	70,000	-25.61%	-16.57%
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%
24.8.9	BUY	50,000	-18.52%	-11.60%
24.6.26	Neutral	45,000	-17.00%	-11.44%
24.3.28	Neutral	39,000	-7.79%	-3.33%
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 10월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 11일