



KT (030200)

BUY | CP(11.07) 48,250원 | TP 65,000원

2025.11.07 | 기업분석_25년 3분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 3분기 매출액 7조1,267억원(+ 7.1% YoY, - 4.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 서비스 수익 5조9,208억원(+ 2.9% YoY, + 1.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 영업이익 5,382억원(+ 16.0% YoY, - 47.0% QoQ) 기록, 광진구 분양 이익 영향
- 연결 기준 3분기 당기순이익 4,453억원(+ 16.2% YoY, - 39.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 EBITDA 1조5,039억원(+ 5.2% YoY, - 24.5% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 매출액 5조1,090억원(+ 7.2% YoY, + 7.0% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 영업이익 3,409억원(+ 0.6% YoY, - 27.3% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 당기순이익 2,897억원(- 6.5% YoY, - 19.1% QoQ) 기록
- 3분기 누적 CAPEX KT 별도 1조 3,295억원, 주요 그룹사 6,342억원 기록
- 불법 펌토셀 해킹 관련 고객보상패키지 시행 중. 11/5일부터 전고객 대상 유심 무상 교체 실시 중
- 11/4일 대표이사 선임 절차 시작

<무선>

- 3분기 무선 매출액 1조8,096억원(+ 4.0% YoY, + 1.6% QoQ) 기록
- 3분기 전체 무선 가입자 2,833만명(+ 12.4% YoY, + 3.0% QoQ) 기록
- 3분기 MNO 가입자 2,027만명(+ 12.6% YoY, + 2.2% QoQ), MVNO 가입자 806만명(+ 11.9% YoY, + 5.3% QoQ) 기록
- 3분기 5G 가입자 1,105만명(+ 7.8% YoY, + 1.7% QoQ) 기록, 5G 휴대폰 가입자 비중 80.7% 달성
- 3분기 ARPU 35,295원(+2.1% YoY, +0.2% QoQ) 기록

<유선>

- 3분기 유선 매출액 1조3,319억원(+ 1.5% YoY, - 0.2% QoQ) 기록
- 3분기 인터넷 매출액 6,367억원(+ 2.3% YoY, + 0.8% QoQ) 기록
- 3분기 미디어 매출액 5,344억원(+ 3.1% YoY, + 1.4% QoQ) 기록
- 3분기 홈유선전화 매출액 1,609억원(- 6.6% YoY, - 8.7% QoQ) 기록
- 3분기 유선 가입자 1,104만명(- 5.0% YoY, - 1.2% QoQ) 기록
- 3분기 인터넷 가입자 1,014만명(+ 2.1% YoY, + 0.6% QoQ) 기록
- 3분기 IPTV 가입자 952만명(+ 0.8% YoY, + 0.3% QoQ) 기록

<기업서비스>

- 3분기 기업서비스 매출액 9,327억원(+ 0.7% YoY, + 1.1% QoQ) 기록, 저수익사업 합리화에도 불구하고 네트워크 사업 성장으로 실적 개선
 - 3분기 기업인터넷/데이터 매출액 3,293억원(+ 1.6% YoY, - 2.7% QoQ) 기록
 - 3분기 AI/IT 매출액 2,943억원(- 5.7% YoY, - 7.3% QoQ) 기록
-

<주요 그룹사>

- 3분기 BC카드 매출액 9,183억원(- 1.4% YoY, + 0.9% QoQ) 기록
 - 3분기 스카이라이프 매출액 2,469억원(- 3.9% YoY, - 0.1% QoQ) 기록
 - 3분기 콘텐츠 자회사 매출액 1,533억원(- 1.8% YoY, + 6.8% QoQ) 기록, 콘텐츠 제작 편수 축소 영향
 - 3분기 KT Cloud 매출액 2,490억원(+ 20.3% YoY, + 12.4% QoQ) 기록
 - 3분기 에스테이트 매출액 1,869억원(+ 23.9% YoY, + 16.5% QoQ) 기록, 호텔 사업 호조와 신규 분양 프로젝트 영향
-

Q&A

1) 4분기 계절성 비용 감소한 실적 전망

- 계절성 이슈 및 고객보상안 비용, 과징금 불확실성 등 감안하여 보수적으로 전망
- 3분기까지 안정적인 실적 시현했기 때문에 연간으로는 연결/별도 모두 전년 대비 성장할 것으로 예상

2) 4분기 배당 증액 가능성 및 내년도 자사주 소각 규모 가이드선스

- 해킹 관련 일시적 재무 영향 있겠지만 합리적 수준으로 결정할 것임
- 내년도 자사주 매입/소각 규모는 경영 환경 변화에 따라 유연하게 대응할 것임

3) 해킹 관련 재무 영향 및 비용 적용 시점

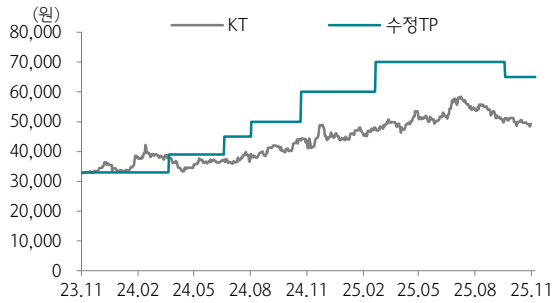
- 종합적인 보상안 시행 중이고, 전 고객 대상으로 유심 무상 교체 진행 중
- 규모와 시기는 아직 완벽하게 단정하기 어려움. 유심칩 관련 비용은 4분기에 반영될 예정임
- 향후 5년간 1조원 수준의 보안 관련 투자 진행 예정. 과거에도 1,200~1,300억원 수준 보안 투자했기 때문에 부담스럽지 않은 수준임

4) 대표이사 선임 절차에 대한 상세 설명 및 신임 대표이사 선임이 밸류업 정책에 영향을 미칠지 여부

- 사외이사 8인으로 구성된 이사회추천위원회에서 추천. CEO 후보군은 외부 제3자 추천, 공개모집, 주주추천, 규정에 따른 사내 후보군, 등으로 리스트를 만들고 올해 말까지 CEO 후보 1인 선정 예정
- 이사회추천위원회에서 결정된 1인이 이사회에서 최종 결정되고 주주총회를 거쳐 확정됨
- 밸류업 계획은 작년 11월에 공시했고 이행현황도 공시함. CEO 교체 때문에 밸류업 정책 무산될 가능성은 없다고 보고, 이사회가 현재 밸류업 방향 지속하는 한 계속 시장에 약속한 계획은 이행할 것임

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 11월 10일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 11월 10일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 07일