



BUY (유지)

목표주가(12M) 65,000원
현재주가(11.7) 48,250원

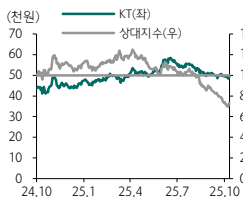
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,953.76
52주 최고/최저(원)	58,400/41,100
시가총액(십억원)	12,160.0
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	383.6
60일 평균 거래대금(십억원)	19.9
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,944.1	27,629.4
영업이익(십억원)	2,622.9	2,228.1
순이익(십억원)	1,919.1	1,592.0
EPS(원)	7,094	5,826
BPS(원)	72,060	75,405

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,704.7	28,887.0
영업이익	1,649.8	809.5	2,530.0	2,199.3
세전이익	1,324.1	584.7	2,566.6	2,218.1
순이익	1,009.9	470.3	1,811.1	1,590.8
EPS	3,887	1,850	7,186	6,312
증감율	(19.61)	(52.41)	288.43	(12.16)
PER	8.85	23.70	6.71	7.64
PBR	0.52	0.67	0.68	0.65
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.46	3.36
ROE	6.05	2.85	10.77	8.94
BPS	66,498	65,177	70,741	73,753
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 10일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

3Q 리뷰 – 내년 상반기를 바라본 투자는 매력적

투자의견 매수, 12개월 목표가 65,000원 유지, 이제 장기 매수는 고려해 볼만해

KT에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 65,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 4분기 해킹 관련 일회성비용 반영 가능성이 상존하지만 배당에 영향을 줄 수 있는 변수는 아니고, 2) 사실상 CEO 교체가 확정된 상태이지만 주주환원정책 후퇴 가능성이 희박하며, 3) 자사주 소각이 현실적으로 어렵다는 점을 감안하면 2026년도엔 배당금이 크게 오를 수 있어 고배당관련주로 분류될 전망이고, 4) 2024년 하반기 이후 주주이익환원 금액 증가로 주가가 크게 올랐다면 2026년도엔 상반기 유의미한 DPS 증가, 하반기 5G Advanced 도입 기대감이 KT 주가를 상승시킬 것으로 판단되기 때문이다. 2026년으로 시각을 넘긴다면 현재 KT 가격 메리트가 커진 상황이다. 장기적 관점에서 저점 분할 매수에 나설 것을 권한다.

3분기 연결 영업이익 추정치 상회했지만 본사 영업이익은 예상보다 다소 부진

KT는 2025년 3분기에 연결 영업이익 5,382억원(+16% YoY, -47% QoQ), 본사 영업이익 3,409억원(+1% YoY, -27% QoQ)을 기록하였다. 연결 영업이익이 컨센서스(연결 영업이익 5,110억원)를 상회하였지만 본사 영업이익은 당초 예상보다 다소 부진한 성과를 냈다. 이동전화매출액은 전년동기대비 5% 증가하면서 우수한 면모를 나타냈다. SKT 영업정지에 따른 5G 가입자 증가 영향이 컸다. 반면 임금인상 소급분 반영으로 인건비가 증가했으며 높아진 가입자유치비용이 3분기 마케팅비용을 증가시키는 역할을 수행하였다. 이에 따라 본사 실적은 그다지 좋지 못했다. 반면 자회사 실적은 어닝 서프라이즈를 기록하였다. 저수익사업을 정리하면서 수익성이 개선된 효과도 있었지만 아파트분양수익이 3분기에도 500억원 가량 인식된 점이 결정적 영향을 미쳤다.

새로운 경영진 정해지고 1분기 DPS 구체화되면서 탄력적인 주가 반등 예상

최근 KT 주가가 하락세이다. 4분기 해킹관련비용 발생 가능성과 경영진 교체에 따른 밸류업 정책 변화 가능성 때문이다. 그런데 이미 해킹 관련 리스크가 상당 부분 노출된 상황이며 최악의 경우를 감안해도 4분기 배당 축소 가능성은 희박한 상태다. 과거와 달리 CEO 교체에 따른 밸류업 정책 수정 가능성도 낮다. 조직 개편 효과로 이익 체력 및 현금 흐름이 크게 개선되었고 대규모 M&A 추진 가능성도 낮기 때문이다. 오히려 2026년 1분기엔 DPS 급등 가능성이 존재한다. 자사주 소각 의무화 법 제정 가능성이 있고 외인 한도 소진으로 KT의 경우 자사주 소각이 현실적으로 어려운 상황이기 때문이다. 자사주를 모두 배당으로 돌려서 지급한다고 보면 2026년 1분기 DPS는 950원까지도 가능하다. 올해 대비 58% 증가한 수치이다. KT는 자사주 소각이 어렵다는 이유로 상대적으로 주주환원 수익률 밴드가 높게 형성되었다. 상대적으로 가치 부여가 되지 못했는데 2026년엔 정상화 과정이 예상된다. 장기 투자 전망은 밝다.

도표 1. KT 2025년 3분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	7,126.7	6,836.3	290.4	4.2	7,126.7	6,912.2	214.5	3.1
영업이익	538.2	463.1	75.1	16.2	538.2	511.0	27.2	5.3
순이익	391.5	324.4	67.1	20.7	391.5	402.5	(11.0)	(2.7)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, Fnguide, 하나증권

도표 2. KT 2025년 3분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	3Q25P	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	7,126.7	6,654.6	7.1	7,427.4	(4.0)	6,836.3	4.2
영업비용	6,588.6	6,190.5	6.4	6,412.6	2.7	-	-
인건비	1,167.6	1,118.3	4.4	1,119.4	4.3	-	-
감가상각비	965.7	964.8	0.1	975.9	(1.0)	-	-
마케팅비용	707.8	704.2	0.5	673.3	5.1	-	-
영업이익	538.2	464.1	16.0	1,014.8	(47.0)	463.1	16.2
영업이익률	7.6	7.0	0.6	13.7	(6.1)	6.8	(0.8)
순이익	391.5	357.3	9.6	687.9	(43.1)	324.4	20.7

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	28,704.7	28,044.9	659.8	2.4	28,887.0	27,583.0	1,304.0	4.7
영업이익	2,530.0	2,604.8	(74.8)	(2.9)	2,199.3	2,252.2	(52.9)	(2.3)
순이익	1,810.9	1,859.2	(48.3)	(2.6)	1,590.0	1,630.7	(40.7)	(2.5)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 하나증권

도표 4. KT 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	6,845.1	7,427.4	7,126.7	7,305.6
영업이익	506.5	494.0	464.1	(655.1)	688.8	1,014.8	538.2	288.2
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(17.0)	10.1	13.7	7.6	3.9
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,010.1)	711.8	974.9	593.4	286.4
순이익	375.5	393.1	357.3	(655.6)	539.8	687.9	391.5	191.6
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(14.5)	7.9	9.3	5.5	2.6

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,704.7	28,887.0	29,561.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	28,704.7	28,887.0	29,561.5
판매비	24,726.5	25,621.7	26,174.7	26,687.7	27,198.1
영업이익	1,649.8	809.5	2,530.0	2,199.3	2,363.4
금융손익	(82.4)	(77.1)	(76.3)	(84.4)	(66.5)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(17.9)	(50.8)	(50.8)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	130.7	154.0	162.5
세전이익	1,324.1	584.7	2,566.6	2,218.1	2,408.6
법인세	335.4	167.6	600.6	510.2	554.0
계속사업이익	988.7	417.1	1,966.0	1,707.9	1,854.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	1,966.0	1,707.9	1,854.6
비배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	154.9	117.2	121.5
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,811.1	1,590.8	1,733.1
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	2,022.4	1,641.8	1,782.9
NOPAT	1,231.9	577.4	1,937.9	1,693.5	1,819.8
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,497.0	6,177.3	6,321.9
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	8.60	0.64	2.33
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	235.63	(12.61)	7.46
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	37.10	(4.92)	2.34
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	212.54	(13.07)	7.46
(지배주주)순이익증가율	(20.01)	(53.43)	285.09	(12.16)	8.95
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	288.43	(12.16)	8.95
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	22.63	21.38	21.39
영업이익률	6.25	3.06	8.81	7.61	7.99
계속사업이익률	3.75	1.58	6.85	5.91	6.27

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,186	6,312	6,877
BPS	66,498	65,177	70,741	73,753	76,851
CFPS	23,068	20,773	26,738	25,122	25,730
EBITDAPS	21,235	18,643	25,780	24,511	25,085
SPS	101,514	103,976	113,898	114,621	117,298
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800	4,000
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.87	7.82	7.18
PBR	0.52	0.67	0.70	0.67	0.64
PCFR	1.49	2.11	1.85	1.96	1.92
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.46	3.36	3.09
PSR	0.34	0.42	0.43	0.43	0.42
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	10.77	8.94	9.33
ROA	2.41	1.11	4.24	3.62	3.88
ROIC	6.04	2.97	10.16	8.89	9.97
부채비율	130.10	132.71	127.05	120.56	116.54
순부채비율	43.93	42.19	42.99	32.35	24.96
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.35	5.48	6.16

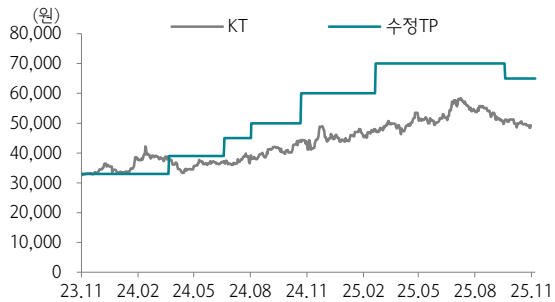
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	14,836.2	16,387.9	17,905.8
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,564.4	6,309.2	7,618.4
현금성자산	2,879.6	3,716.7	3,226.7	4,973.7	6,271.9
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,499.8	3,416.4	3,552.4
재고자산	912.3	940.2	910.2	882.4	907.2
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,861.8	5,779.9	5,827.8
비유동자산	28,191.8	27,628.0	28,795.4	27,765.6	27,235.6
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,668.8	4,667.1	4,724.6
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,933.1	2,917.5	2,925.7
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	7,394.9
자산총계	42,710.0	41,880.0	43,631.6	44,153.5	45,141.4
유동부채	13,147.4	13,874.7	13,084.1	12,838.5	12,950.7
금융부채	3,688.5	4,605.6	3,568.5	3,528.2	3,564.9
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,266.1	1,174.6	1,207.7
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,249.5	8,135.7	8,178.1
비유동부채	11,001.4	10,008.7	11,331.0	11,296.6	11,344.3
금융부채	8,785.4	8,048.6	9,257.1	9,257.1	9,257.1
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,073.9	2,039.5	2,087.2
부채총계	24,148.8	23,883.4	24,415.1	24,135.1	24,295.0
지배주주지분	16,749.1	16,210.7	17,417.8	18,176.8	18,957.6
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	15,033.9	15,792.9	16,573.7
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,798.7	1,841.6	1,888.8
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,216.5	20,018.4	20,846.4
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,261.2	6,476.1	5,203.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,825.3	5,647.4	5,830.6
당기순이익	988.7	417.1	1,966.0	1,707.9	1,854.6
조정	4,761.1	4,580.1	4,375.1	3,978.1	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	0.1	0.1
영업활동 자산부채 변동	(246.5)	68.6	(515.8)	(38.6)	17.4
투자활동 현금흐름	(4,620.5)	(2,845.4)	(5,554.2)	(3,013.6)	(3,513.8)
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(347.4)	1.7	(57.5)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(4,398.8)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(808.0)	(615.3)	(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	(481.8)	1,747.1	1,298.1
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,738.4	6,331.3	6,484.5
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	1,395.9	2,247.4	3,009.6

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 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 07일