

KT (030200)

예상보다 더 추운 겨울

투자의견

BUY(유지)

목표주가

66,000 원(유지)

현재주가

48,250 원(11/07)

시가총액

12,160(십억원)

통신 이찬영_02)368-6167_cylee@eugenefn.com

- 3분기 연결 매출액 7조 1,267억원(+7.1%yoy), 영업이익 5,382억원(+16.0%yoy) 기록. 경쟁사 반사수혜에 따른 견조한 통신 본업 성장세와 광진구 부동산 개발 관련 일회성 이익(500억원) 반영
- 무선서비스 매출이 경쟁사 반사수혜를 기반으로 전년 대비 4.7% 성장하며 뚜렷한 성장세를 보임. 판매비도 동반 상승했으나(7.4%yoy) 무선서비스 매출 대비 비중은 전분기와 유사한 수준을 유지하며 안정적으로 통제됨
- 미디어 및 금융 자회사의 부진과 KT클라우드의 고성장세가 이어진 가운데, KT에스테이트는 신규 분양 프로젝트 실적이 반영되기 시작하며 내년부터 본격적인 실적 기여 예상(2025년 매출 1,400억원, 2026년 매출 3,300억원)
- 해킹 사태 관련 재무 손실은 약 920억원(유심 교체 비용 880억원, 소액결제 피해보상 2.4억원, 고객 보상 패키지 35억원 등)으로 추정하며 대부분 4분기 실적에 반영될 전망. 다만 유심 미교체 물량의 내년 환입을 고려하면 실질적인 재무 임팩트는 완화될 것. 향후 부과될 과징금 규모는 변수이나 경쟁사 사례(1,348억원, 무선 매출의 1.3%) 감안 시 유사한 범위 내에서 결정될 것으로 예상
- 높은 주주환원 매력과 단기 불확실성이 공존하는 국면. 주주환원수익률 7.1%와 내년 초 예정된 2,500억원 규모의 자사주 매입, 견조한 실적은 긍정적 요인이자, 해킹 조사 과정에서의 추가 악재 출현 가능성과 신임 대표의 경영 기조 등 확인해야 할 변수가 많아 적극적인 비중 확대에는 신중할 필요가 있음. **불확실성 해소와 함께 투자심리가 정상화될 것으로 기대되는 내년 초를 변곡점으로 판단하나, 그 전까지 주가 하방 압력은 지속될 것.** 다만 현재의 불확실성이 단기적이라는 판단 하에, 변곡점 이후의 투심 정상화를 고려하여 투자의견 및 목표주가는 유지

주가(원, 11/7)	48,250		
시가총액(십억원)	12,160		
발행주식수	252,022천주		
52주 최고가	59,200원		
최저가	40,900원		
외국인 지분율	49.0%		
배당수익률(2025F)	5.0%		
주주구성			
현대자동차 (외 2인)	8.1%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-5.8	-7.2	12.6
상대기준	-17.2	-60.8	-41.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	66,000	66,000	-
영업이익(25)	2,624	2,715	▼
영업이익(26)	2,206	2,274	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	26,376	26,431	28,167	27,711
영업이익	1,650	809	2,624	2,206
세전손익	1,324	585	2,567	1,926
당기순이익	989	417	1,964	1,521
EPS(원)	3,916	1,866	7,163	5,493
증감률(%)	-19.0	-52.4	283.9	-23.3
PER(배)	8.8	23.5	6.7	8.8
ROE(%)	6.1	2.9	10.7	7.7
PBR(배)	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.3	4.2	3.0	3.2

자료: 유진투자증권

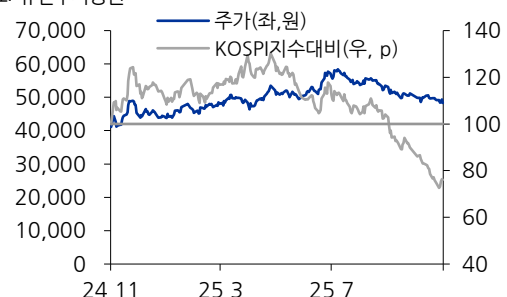


도표 1. 3Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	7,127	7,024	1.5	6,885	3.5	6,768	-5.0	2.9	26,431	28,167	6.6	27,711	-1.6
영업이익	538	514	4.7	511	5.3	382	-29.0	흑전	809	2,624	224.1	2,206	-15.9
세전이익	593	509	16.5	516	14.9	288	-51.5	흑전	585	2,567	339.1	1,926	-25.0
순이익	445	401	10.9	394	13.1	219	-50.8	흑전	417	1,964	370.9	1,521	-22.5
영업이익률	7.6	7.3	0.2	7.4	0.1	5.6	-1.9	15.6	3.1	9.3	6.3	8.0	-1.4
순이익률	6.2	5.7	0.5	5.7	0.5	3.2	-3.0	14.9	1.6	7.0	5.4	5.5	-1.5
EPS(원)	6,228	5,885	5.8	5,756	8.2	2,939	-52.8	흑전	1,866	7,163	283.9	5,493	-23.3
BPS(원)	68,646	68,560	0.1	75,210	-8.7	69,380	1.1	7.9	64,323	69,380	7.9	72,473	4.5
ROE(%)	9.1	8.6	0.5	7.7	1.4	4.2	-4.8	20.4	2.9	10.7	7.9	7.7	-3.0
PER(X)	7.7	8.2	-	8.4	-	16.4	-	-	23.5	6.7	-	8.8	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.6	-	0.7	-	-	0.7	0.7	-	0.7	-

자료: KT, 유진투자증권

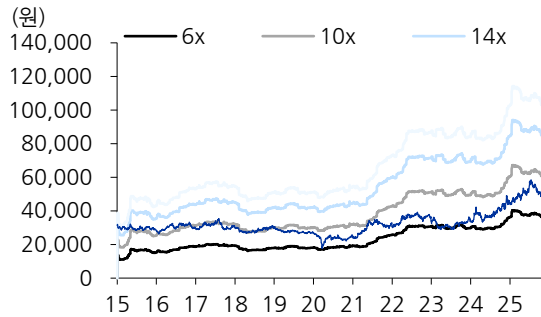
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
매출	6,655	6,546	6,655	6,576	6,845	7,427	7,127	6,768	26,431	28,167
yoy	3.3%	0.0%	-0.6%	1.0%	2.9%	13.5%	7.1%	2.9%	0.9%	6.6%
KT(별도)	4,695	4,548	4,765	4,572	4,682	4,773	5,109	4,773	18,580	19,337
무선	1,737	1,765	1,740	1,718	1,753	1,782	1,810	1,831	6,960	7,175
유선	1,322	1,317	1,313	1,317	1,312	1,335	1,332	1,337	5,269	5,315
기업서비스	895	883	926	857	892	923	933	917	3,561	3,665
기타	87	84	90	104	88	93	106	112	364	398
단말수익	654	500	696	576	638	641	929	576	2,426	2,784
자회사										
BC 카드	936	978	931	961	872	910	918	931	3,806	3,631
스카이라이프	254	255	257	257	243	247	247	259	1,023	996
KT 클라우드,	175	180	207	221	249	222	249	256	783	975
KT 에스테이트	136	156	148	166	137	160	187	201	605	686
콘텐츠자회사	139	135	156	163	144	144	153	142	594	582
영업비용	6,148	6,052	6,191	7,231	6,156	6,413	6,589	6,386	25,622	25,543
yoy	3.2%	1.4%	-2.9%	15.9%	0.1%	6.0%	6.4%	-11.7%	3.6%	-0.3%
KT(별도)	4,301	4,189	4,426	5,317	4,282	4,304	4,768	4,504	18,233	17,858
인건비	541	631	535	1,545	460	463	493	550	3,252	1,966
사업경비	1,777	1,804	1,833	1,906	1,876	1,856	1,957	1,939	7,320	7,627
서비스구입비	673	631	686	620	648	691	707	658	2,609	2,703
판매관리비	634	631	636	643	637	668	681	773	2,543	2,759
영업이익	507	494	464	-655	689	1,015	538	382	810	2,624
yoy	4.2%	-14.3%	44.2%	적전	36.0%	105.4%	16.0%	-158.3%	-50.9%	224.1%
OPM	7.6%	7.5%	7.0%	-10.0%	10.1%	13.7%	7.6%	5.6%	3.1%	9.3%
순이익	393	411	383	-770	567	733	445	219	417	1,964
yoy	26.9%	-5.1%	32.9%	적전	44.2%	78.6%	16.1%	흑전	-57.8%	370.9%

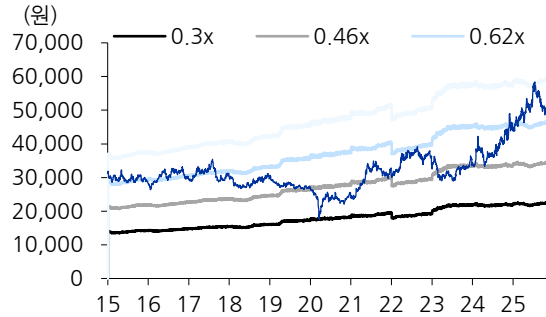
자료: 유진투자증권

도표 3. 12MF PER 밴드



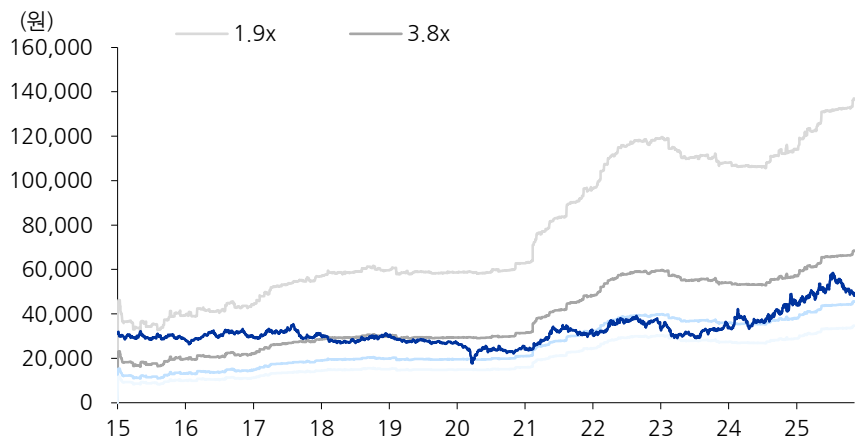
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 4. 12MF PBR 밴드



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 5. 배당수익률 밴드



자료: Quantiverse, 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	42,710	41,880	42,372	43,190	44,307
유동자산	14,518	14,252	15,208	15,870	16,592
현금성자산	2,931	3,900	5,373	5,910	6,532
매출채권	7,170	6,147	5,947	6,031	6,092
재고자산	912	940	591	600	606
비유동자산	28,192	27,628	27,165	27,320	27,714
투자자산	10,786	10,939	12,122	12,614	13,126
유형자산	14,872	14,826	13,491	13,179	13,087
기타	2,534	1,863	1,552	1,526	1,501
부채총계	24,149	23,883	23,134	23,172	23,392
유동부채	13,147	13,875	11,918	12,028	12,112
매입채무	8,055	7,395	6,392	6,483	6,548
유동성이자부채	3,689	4,606	3,633	3,633	3,633
기타	1,404	1,874	1,893	1,912	1,931
비유동부채	11,001	10,009	11,216	11,144	11,280
비유동이자부채	8,785	8,049	9,198	9,060	9,127
기타	2,216	1,960	2,018	2,084	2,153
자본총계	18,561	17,997	19,239	20,018	20,914
지배지분	16,749	16,211	17,485	18,265	19,161
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	15,317	16,097	16,993
기타	(753)	(577)	(840)	(840)	(840)
비지배지분	1,812	1,786	1,753	1,753	1,753
자본총계	18,561	17,997	19,239	20,018	20,914
총차입금	12,474	12,654	12,831	12,693	12,760
순차입금	9,543	8,754	7,458	6,783	6,228

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,503	5,066	5,510	5,363	5,318
당기순이익	989	417	1,964	1,521	1,689
자산상각비	3,868	3,930	3,838	3,721	3,531
기타비현금성손익	1,137	934	(226)	4	(18)
운전자본증감	(246)	69	(534)	(16)	(16)
매출채권감소(증가)	(124)	(80)	342	(85)	(60)
재고자산감소(증가)	(250)	(29)	478	(8)	(6)
매입채무증가(감소)	122	(234)	(602)	91	65
기타	6	411	(751)	(14)	(14)
투자현금	(4,621)	(2,845)	(3,619)	(3,837)	(3,887)
단기투자자산감소	(472)	432	(193)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(99)	(27)	(67)	(138)	(146)
설비투자	3,693	2,909	2,929	3,051	3,081
유형자산처분	100	103	31	100	100
무형자산처분	(472)	(432)	(425)	(432)	(432)
재무현금	(453)	(1,390)	(321)	(993)	(813)
차입금증가	(301)	(549)	273	(138)	67
자본증가	(827)	(899)	(816)	(855)	(880)
배당금지급	527	872	492	605	630
현금 증감	430	837	1,565	533	618
기초현금	2,449	2,880	3,717	5,282	5,815
기말현금	2,880	3,717	5,282	5,815	6,433
Gross Cash flow	5,994	5,281	6,151	5,379	5,334
Gross Investment	4,395	3,209	3,960	3,850	3,899
Free Cash Flow	1,599	2,072	2,190	1,530	1,435

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	28,167	27,711	27,988
증가율(%)	2.8	0.2	6.6	(1.6)	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,167	27,711	27,988
판매 및 일반관리비	24,726	25,622	25,543	25,506	25,677
기타영업손익	3	4	(0)	(0)	1
영업이익	1,650	809	2,624	2,206	2,312
증가율(%)	(2.4)	(50.9)	224.1	(15.9)	4.8
EBITDA	5,518	4,739	6,461	5,926	5,842
증가율(%)	2.2	(14.1)	36.3	(8.3)	(1.4)
영업외손익	(326)	(225)	(56)	(279)	(180)
이자수익	338	372	397	433	438
이자비용	356	375	376	374	375
지분법손익	(8)	72	40	42	42
기타영업외손익	(299)	(295)	(118)	(381)	(285)
세전순이익	1,324	585	2,567	1,926	2,131
증가율(%)	(30.1)	(55.8)	339.1	(25.0)	10.7
법인세비용	335	168	603	405	443
당기순이익	989	417	1,964	1,521	1,689
증가율(%)	(28.7)	(57.8)	370.9	(22.5)	11.0
지배주주지분	1,010	470	1,805	1,384	1,526
증가율(%)	(20.0)	(53.4)	283.9	(23.3)	10.3
비지배지분	(21)	(53)	159	137	162
EPS(원)	3,916	1,866	7,163	5,493	6,057
증가율(%)	(19.0)	(52.4)	283.9	(23.3)	10.3
수정EPS(원)	3,916	1,866	7,163	5,493	6,057
증가율(%)	(19.0)	(52.4)	283.9	(23.3)	10.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,916	1,866	7,163	5,493	6,057
BPS	64,954	64,323	69,380	72,473	76,030
DPS	1,960	2,000	2,400	2,500	2,600
밸류에이션(배, %)					
PER	8.8	23.5	6.7	8.8	8.0
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	3.3	4.2	3.0	3.2	3.1
배당수익율	5.7	4.6	5.0	5.2	5.4
PCR	1.5	2.1	2.0	2.3	2.3
수익성(%)					
영업이익율	6.3	3.1	9.3	8.0	8.3
EBITDA이익율	20.9	17.9	22.9	21.4	20.9
순이익율	3.7	1.6	7.0	5.5	6.0
ROE	6.1	2.9	10.7	7.7	8.2
ROIC	5.2	2.5	8.9	7.8	8.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	51.4	48.6	38.8	33.9	29.8
유동비율	110.4	102.7	127.6	131.9	137.0
이자보상배율	4.6	2.2	7.0	5.9	6.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	4.0	4.7	4.6	4.6
재고자산회전율	32.5	28.5	36.8	46.5	46.4
매입채무회전율	3.4	3.4	4.1	4.3	4.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.9.30 기준)

