KT(030200)

매수(유지)

목표주가: 69,000원 (유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
63	40	64	80

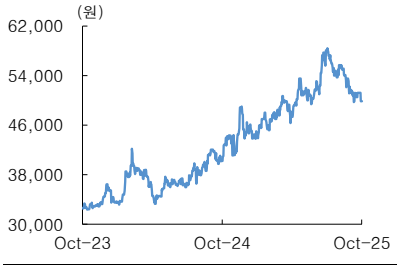
Stock Data

KOSPI(10/13)		3,585
주가(10/13)		49,850
시가총액(십억원)		12,563
발행주식수(백만)		252
52주 최고/최저가(원)		58,400/40,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)		21,627
유동주식비율/외국인지분율(%)		56.3/49.0
주요주주(%)	현대자동차 외 1 인	8.1
	국민연금공단	7.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.8)	5.3	24.0
KOSPI 대비(%p)	(8.4)	(42.1)	(14.0)

주가추이



자료: FnGuide

3Q25 Preview: 실적은 이상 무

시장 기대치에 부합하는 실적

실적은 견조하다. KT의 3분기 연결 매출액은 6.95조원(+4.5% YoY)으로 컨센서스에 부합, 영업이익은 5,230억원(+12.7% YoY)으로 컨센서스를 2.1% 하회할 전망이다. 영업이익이 기대치를 소폭 하회하는 이유는 가입자 유입 및 판촉 활동 증가로 판매관리비가 일시적으로 늘었고, 네트워크 경비 등 지급수수료가 증가했기 때문이다. 통상임금협상(2Q24에는 2분기 반영)에 따른 인건비 약 450억원도 반영됐다. 이에 2024년도 조직 개편에 따른 인건비 절감 효과에도 불구하고 별도 영업이익은 3,445억원(+1.7% YoY)에 그칠 것이다. 그룹사 이익 기여는 NCP 부동산 분양 수익의 잔여분 약 9%가 반영되며 1,785억원(+42.6% YoY)을 기록할 전망이다.

사업부 전반의 균형 잡힌 매출 지속

무선 사업 매출액은 가입자 유입에 따라 1.8조원(+4.6% YoY)으로 증가, 5G 보급률은 80.9%까지 상승할 것이며, 유선 사업은 IPTV 가입자 유입에 따라 1.3조원(+1.9% YoY)을 기록할 전망이다. B2B 매출액도 9,727억원(+5.1% YoY)으로 견조하게 증가하고, KT클라우드는 고객사 수요 지속에 따라 매출액 2,401억원(+16% YoY)으로 성장세가 이어질 것이다. 그룹사 단에서는 미디어 콘텐츠 자회사의 상각비 감소에 따른 이익 개선이 동반되고있다는 점이 긍정적이다.

불확실성 높은 국면, 11월 이후 기회 모색

해킹 이슈로 불확실성 높은 국면은 당분간 지속될 것이다. 아직까지는 가입자 이탈이나 재무적 영향이 제한적이긴 하나, 민관합동조사 결과가 발표되어야 투자심리가 회복될 수 있을 것이다. 한편, 최근 SOTA K(한국 특화 LLM)와 Secure public cloud를 출시하여 AI/IT 매출의 본격적인 성장이 예상되며, 4분기부터 구체적인 성과에 대한 확인이 가능할 것이다. 2026년 연결 매출액과 영업이익은 2025년 대비 감소하지만, 올해 일회성 부동산 분양 수익 기저를 제외하면 영업이익은 13.2% 증가할 전망이다. 2026년 초 자사주매입도 재개될 것으로 예상해 연말부터 관심을 높여볼 만하다. 투자의견 매수와 목표주가 69,000원을 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	26,376	1,650	1,010	4,043	(22.4)	5,518	8.5	3.3	0.5	6.1	5.7
2024A	26,431	809	470	1,912	(52.7)	4,739	22.9	4.3	0.7	2.9	4.6
2025F	28,062	2,648	1,909	7,864	311.3	6,614	6.3	3.1	0.7	11.4	5.0
2026F	27,625	2,319	1,664	6,903	(12.2)	6,201	7.2	3.3	0.7	9.3	5.4
2027F	28,311	2,478	1,756	7,282	5.5	6,310	6.8	3.2	0.6	9.3	5.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

김정찬
jc.kim@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 실적 Preview

(단위: 십억원)

	3Q25					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	6,951	6,797	2.3%	6,889	0.9%	7,427	(6.4%)	6,655	4.5%
KT	5,015	4,830	3.8%	-	-	4,773	5.1%	4,765	5.3%
무선	1,820	1,820	0.0%	-	-	1,782	2.1%	1,740	4.6%
유선	1,338	1,338	(0.0%)	-	-	1,335	0.2%	1,313	1.9%
기업서비스	973	973	0.0%	-	-	923	5.4%	926	5.0%
단말 및 기타	885	699	26.6%	-	-	734	20.6%	786	12.7%
그룹사	3,387	3,387	0.0%	-	-	4,160	(18.6%)	3,249	4.3%
영업이익	523	566	(7.6%)	548	(4.6%)	1,015	(48.5%)	464	12.7%
영업이익률	7.5%	8.3%	(0.8%p)	8.0%	(0.4%p)	13.7%	(6.1%p)	7.0%	0.6%p
세전이익	537	580	(7.4%)	550	(2.4%)	975	(44.9%)	509	5.6%
지배지분순이익	411	443	(7.4%)	389	5.6%	688	(40.3%)	357	15.0%

자료: FnGuide, 한국투자증권

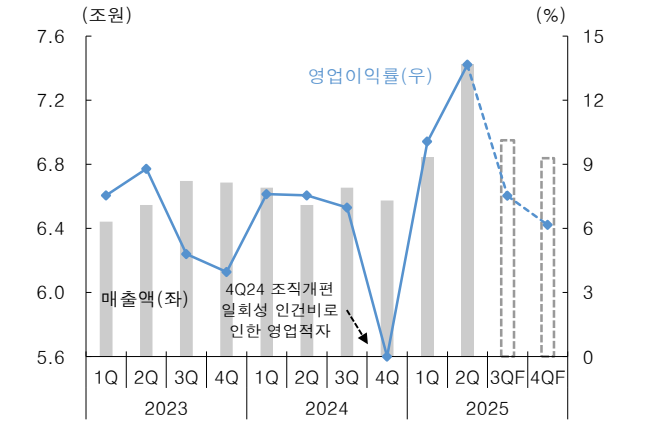
<표 2> 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)

	2025F			2026F		
	수정 전	수정 후	변동률	수정 전	수정 후	변동률
매출액	27,919	28,062	0.5%	27,669	27,625	(0.2%)
영업이익	2,678	2,648	(1.1%)	2,292	2,319	1.1%
영업이익률	9.6%	9.4%	(0.2%p)	8.3%	8.4%	0.1%p
세전이익	2,612	2,582	(1.1%)	2,214	2,240	1.2%
지배지분순이익	1,932	1,909	(1.2%)	1,645	1,664	1.2%

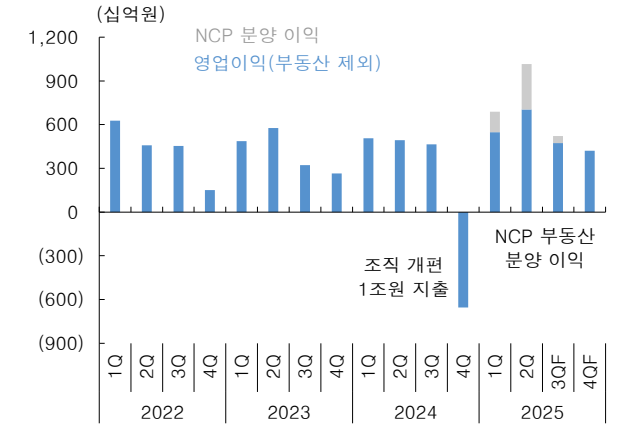
자료: 한국투자증권

[그림 1] 분기 매출액 및 영업이익률 추이



자료: KT, 한국투자증권

[그림 2] 분기 영업이익 추이



자료: KT, 한국투자증권

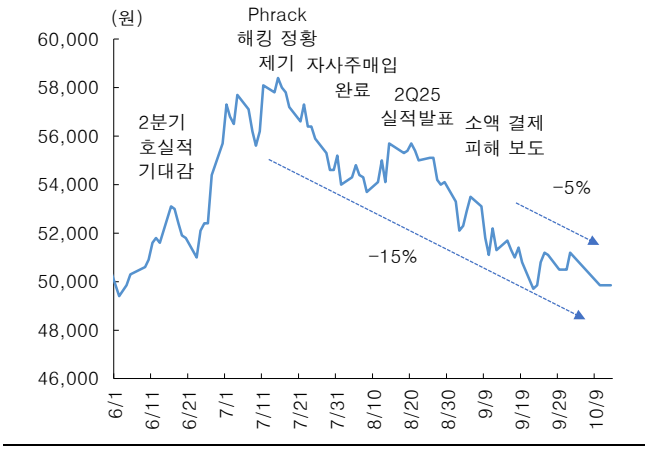
<표 3> 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**6,845**	**7,427**	**6,951**	**6,839**	**6,786**	**6,854**	**6,964**	**7,021**	**26,376**	**26,431**	**28,062**	**27,625**
%, YoY	*2.9*	*13.5*	*4.5*	*4.0*	*(0.9)*	*(7.7)*	*0.2*	*2.7*	*2.8*	*0.2*	*6.2*	*(1.6)*
KT	4,682	4,773	5,015	4,761	4,837	4,866	5,043	4,909	18,371	18,580	19,231	19,654
무선	1,753	1,782	1,820	1,826	1,830	1,836	1,843	1,850	6,870	6,960	7,180	7,359
무선서비스	1,677	1,705	1,743	1,751	1,754	1,760	1,767	1,775	6,523	6,633	6,876	7,055
접속	76	77	77	75	76	76	76	76	347	327	304	304
유선	1,312	1,335	1,338	1,338	1,338	1,339	1,341	1,340	5,271	5,269	5,322	5,358
인터넷	629	631	636	638	640	642	644	646	2,460	2,487	2,534	2,571
미디어	519	527	529	529	529	529	529	530	2,057	2,083	2,104	2,117
홈유선전화	164	176	174	172	170	168	168	165	754	699	685	670
기업서비스	892	923	973	942	990	1,043	1,119	1,055	3,460	3,561	3,730	4,207
부동산, 기타	87	93	94	95	94	94	94	94	331	364	368	376
단말	638	641	792	560	584	555	646	569	2,439	2,426	2,630	2,354
그룹사	3,524	4,160	3,387	3,515	3,340	3,405	3,368	3,568	13,274	13,256	14,586	13,682
BC 카드	872	910	913	910	855	892	895	892	4,025	3,806	3,605	3,532
스카이라이프	243	247	247	244	238	242	242	239	1,039	1,023	981	961
콘텐츠 자회사	144	144	152	158	147	146	155	162	687	594	597	609
에스테이트	137	160	155	174	142	164	158	178	595	605	627	641
kt cloud	249	222	240	261	299	266	288	313	678	783	972	1,166
기타	1,879	2,477	1,681	1,767	1,660	1,695	1,631	1,785	6,250	6,446	7,805	6,772
연결조정	(1,361)	(1,505)	(1,452)	(1,436)	(1,392)	(1,416)	(1,446)	(1,456)	(5,269)	(5,405)	(5,754)	(5,710)
영업비용	6,156	6,413	6,428	6,417	6,168	6,163	6,450	6,526	24,726	25,622	25,414	25,307
인건비	1,122	1,119	1,112	1,105	1,120	1,131	1,149	1,158	4,549	5,622	4,459	4,558
사업경비	2,656	2,640	2,753	2,886	2,692	2,675	2,833	2,914	10,871	10,849	10,934	11,114
서비스구입비	738	756	746	764	753	772	759	783	2,890	2,768	3,004	3,068
판매관리비	598	615	771	602	588	562	621	613	2,504	2,410	2,585	2,384
상품구입비	1,042	1,283	1,046	1,061	1,016	1,022	1,088	1,057	3,912	3,973	4,432	4,183
영업이익	**689**	**1,015**	**523**	**422**	**617**	**692**	**514**	**495**	**1,650**	**809**	**2,648**	**2,319**
(OPM %)	*10.1*	*13.7*	*7.5*	*6.2*	*9.1*	*10.1*	*7.4*	*7.1*	*6.3*	*3.1*	*9.4*	*8.4*
%, YoY	*36.0*	*105.4*	*12.7*	*흑전*	*(10.4)*	*(31.8)*	*(1.7)*	*17.4*	*(2.4)*	*(50.9)*	*227.2*	*(12.5)*
세전이익	712	975	537	358	612	671	485	471	1,324	585	2,582	2,240
지배순이익	**540**	**688**	**411**	**271**	**458**	**497**	**360**	**349**	**1,010**	**470**	**1,909**	**1,664**
(NPM %)	*7.9*	*9.3*	*5.9*	*4.0*	*6.7*	*7.3*	*5.2*	*5.0*	*3.8*	*1.8*	*6.8*	*6.0*
%, YoY	*43.8*	*75.0*	*15.0*	*흑전*	*(15.2)*	*(27.7)*	*(12.4)*	*29.0*	*(20.0)*	*(53.4)*	*306.0*	*(12.8)*

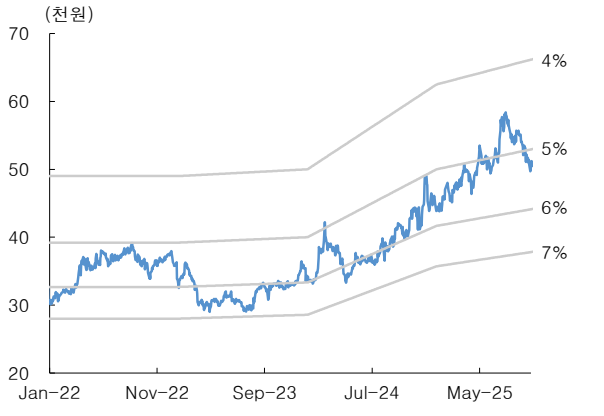
자료: KT, 한국투자증권

[그림 3] 주가 추이



자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 4] 배당수익률 band



자료: FnGuide, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

KT는 1981년 설립된 국내 최대 유선 통신사업자로 유선전화, 초고속인터넷, IPTV 등 유무선 통신 인프라를 기반으로 종합 ICT 서비스를 제공한다. 국가 기간통신망 구축을 주도하며 통신 인프라 고도화에 기여해왔고, 초고속인터넷과 B2B 솔루션 분야에서 강점을 보유하고 있다. 최근에는 AI, 클라우드 중심의 신성장 사업을 강화하고 있으며 Microsoft와의 전략적 협업을 통해 클라우드 역량을 확보하고, 자회사 KT Cloud를 중심으로 공공·금융·기업 시장을 적극 공략 중이다.

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**26,376**	**26,431**	**28,062**	**27,625**	**28,311**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,062	27,625	28,311
판매관리비	24,726	25,622	25,414	25,307	25,833
영업이익	**1,650**	**809**	**2,648**	**2,319**	**2,478**
영업이익률(%)	*6.3*	*3.1*	*9.4*	*8.4*	*8.8*
EBITDA	5,518	4,739	6,614	6,201	6,310
EBITDA Margin(%)	*20.9*	*17.9*	*23.6*	*22.4*	*22.3*
영업외수익	(326)	(224)	(66)	(79)	(109)
금융수익	486	918	828	718	743
금융비용	569	995	878	788	788
기타영업외손익	(200)	(156)	(11)	5	(46)
관계기업관련손익	(43)	9	(5)	(14)	(18)
세전계속사업이익	**1,324**	**585**	**2,582**	**2,240**	**2,369**
법인세비용	335	168	584	493	521
연결당기순이익	989	417	1,998	1,747	1,848
지배주주지분순이익	**1,010**	**470**	**1,909**	**1,664**	**1,756**
지배주주순이익률(%)	*3.8*	*1.8*	*6.8*	*6.0*	*6.2*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	2.8	0.2	6.2	(1.6)	2.5
영업이익 증가율	(2.4)	(50.9)	227.2	(12.5)	6.9
지배주주순이익 증가율	(20.0)	(53.4)	306.0	(12.8)	5.5
EPS 증가율	(22.4)	(52.7)	311.3	(12.2)	5.5
EBITDA 증가율	2.2	(14.1)	39.6	(6.2)	1.8

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**42,710**	**41,880**	**43,360**	**43,238**	**43,628**
유동자산	14,518	14,252	15,395	14,879	15,248
현금성자산	2,880	3,717	4,209	3,868	3,964
매출채권및기타채권	7,170	6,147	6,527	6,425	6,585
재고자산	912	940	998	983	1,007
비유동자산	28,192	27,628	27,965	28,359	28,380
투자자산	4,282	4,321	4,894	5,370	5,503
유형자산	14,872	14,826	14,558	14,389	14,524
무형자산	2,534	1,863	1,487	1,682	1,264
부채총계	**24,149**	**23,883**	**24,058**	**22,930**	**22,262**
유동부채	13,147	13,875	14,408	13,612	13,074
매입채무및기타채무	8,055	7,395	7,857	7,735	7,644
단기차입금및단기사채	434	460	485	585	575
유동성장기부채	2,624	3,445	3,145	2,845	2,865
비유동부채	11,001	10,009	9,650	9,317	9,188
사채	6,503	6,056	6,076	6,026	5,826
장기차입금및금융부채	2,282	1,993	1,493	1,243	1,263
자본총계	**18,561**	**17,997**	**19,302**	**20,308**	**21,367**
지배주주지분	16,749	16,211	17,431	18,359	19,330
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
기타자본	(806)	(640)	(640)	(640)	(640)
이익잉여금	14,494	13,780	15,086	16,100	17,156
비지배주주지분	**1,812**	**1,786**	**1,871**	**1,949**	**2,037**
순차입금	8,154	7,593	6,334	6,269	6,039

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**5,503**	**5,066**	**6,195**	**5,215**	**4,916**
당기순이익	989	417	1,998	1,747	1,848
유형자산감가상각비	3,176	3,278	3,310	3,251	3,147
무형자산상각비	692	652	655	631	685
자산부채변동	(246)	69	126	(503)	(877)
기타	892	650	106	89	113
투자활동현금흐름	**(4,621)**	**(2,845)**	**(4,327)**	**(4,394)**	**(3,929)**
유형자산투자	(3,693)	(2,909)	(3,342)	(3,383)	(3,381)
유형자산매각	100	103	300	300	100
투자자산순증	(551)	393	(664)	(576)	(237)
무형자산순증	(472)	(432)	(280)	(826)	(267)
기타	(5)	0	(341)	91	(144)
재무활동현금흐름	**(453)**	**(1,390)**	**(1,375)**	**(1,163)**	**(891)**
자본의증가	633	1	0	0	0
차입금의순증	(301)	(549)	(683)	(429)	(99)
배당금지급	(527)	(872)	(492)	(603)	(651)
기타	(258)	30	(200)	(131)	(141)
기타현금흐름	1	7	0	0	0
현금의증가	**430**	**837**	**493**	**(342)**	**96**
FCF	1,334	2,716	2,931	1,675	1,822

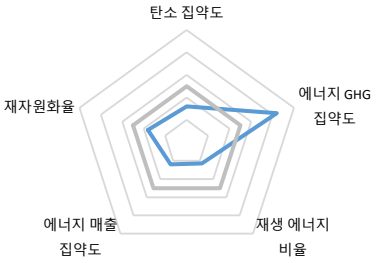
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

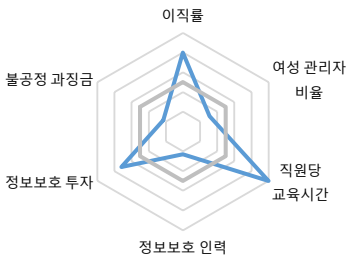
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,043	1,912	7,864	6,903	7,282
BPS	66,498	65,177	70,019	73,699	77,552
DPS	1,960	2,000	2,500	2,700	2,900
수익성(%)					
ROA	2.4	1.0	4.7	4.0	4.3
ROE	6.1	2.9	11.4	9.3	9.3
배당수익률	5.7	4.6	5.0	5.4	5.8
배당성향	47.8	104.5	31.6	39.1	39.8
안정성					
부채비율(x)	130.1	132.7	124.6	112.9	104.2
차입금/자본총계비율(%)	67.2	70.3	62.0	56.8	53.6
이자보상배율(x)	4.6	2.2	7.2	6.6	7.2
순차입금/EBITDA(x)	1.5	1.6	1.0	1.0	1.0
Valuation(x)					
PER	8.5	22.9	6.3	7.2	6.8
최고	9.1	26.2	7.5	8.6	8.1
최저	7.1	17.2	5.5	6.3	6.0
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
최고	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8
최저	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
PSR	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.3	4.3	3.1	3.3	3.2

KIS ESG Indicator

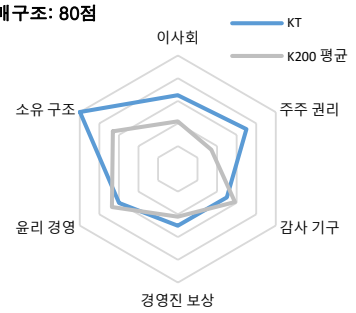
환경: 40점



사회: 64점



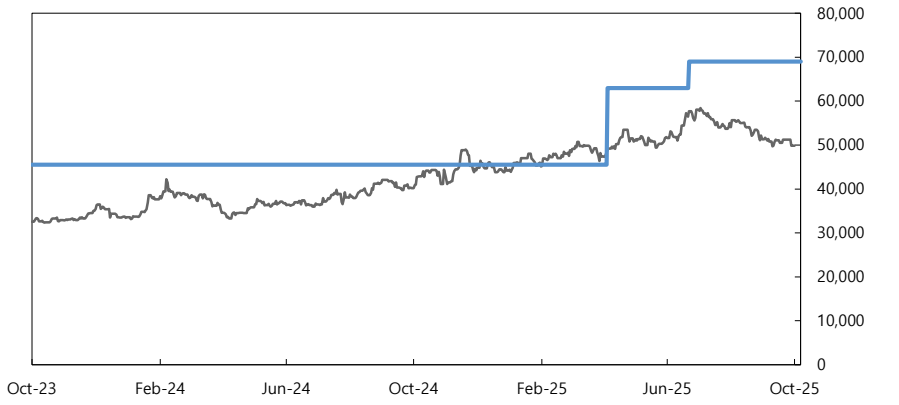
지배구조: 80점



자료: 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
KT (030200)	2025.04.17	매수	63,000원	-18.0	-9.0
	2025.07.04	매수	69,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 14일 현재 KT 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.